

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.01.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 480–5 790 USD/t.

Według Reuters Poll średnia prognoza cen miedzi na 2007 r. wynosi 6 200 USD/t. Najwyższa prognoza wynosi 7 716 USD/t natomiast najniższa 4 500 USD/t.

Według ICSG w okresie od stycznia do października ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 128 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 480 – 5 790 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (5 682 USD/t), natomiast najniższa w piątek (5 450 USD/t).

W ubiegłym tygodniu ukazała się ankieta Reuters Poll z prognozami cen metali podstawowych na lata 2007 oraz 2008. Średnia prognoza cen miedzi w roku bieżącym wynosi 6 200 USD/t, natomiast w roku 2008 5 182 USD/t. Maksymalna prognoza średniej ceny miedzi w roku 2007 wynosi 7 716 USD/t, natomiast minimalna 4 500 USD/t. Różnica pomiędzy najwyższą i najniższą prognozą wynosi 3 217 USD/t. Różnica pomiędzy najwyższą i najniższą prognozą na 2008 r. wynosi 3 373 USD/t. Analizując *ex post* trafność konsensusu rynkowego w postaci średniej prognozy Reuters Poll należy zachować dużą ostrożność. Średni bezwzględny błąd prognozy od 1992 r. wyniósł dla miedzi 14%. W ostatnich trzech latach konsensus rynkowy odbiegał jednak od ceny rzeczywistej znacznie bardziej. W roku 2004 różnica wyniosła -21,7%, w roku 2005 -25,9% natomiast w roku ubiegłym aż -43,7%.

W ostatnim raporcie ICSG, analitycy tej instytucji szacują, iż w okresie od stycznia do października 2006 r. wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 128 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 14 368 tys. ton. W ujęciu rok do roku oznacza to wzrost o 5,7%. Konsumpcja miedzi rafinowanej wyniosła 14 240 tys. ton. Wzrost o 2,5% r/r.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI					
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]	
Cu	5 450,00	-6,12%	5 520,00	-5,32%	
Sn	11 580,00	10,23%	11 460,00	9,67%	
Pb	1 601,00	-3,84%	1 580,00	-3,07%	
Zn	3 611,00	-8,71%	3 605,00	-6,61%	
Al	2 793,00	0,07%	2 705,00	-0,73%	
Ni	37 300,00	2,19%	35 455,00	3,81%	

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.01.2007).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	5 790,00	5 480,00	6 335,00	5 440,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 689,00	6 201,00	5 450,00
Sn	10 843,93	11 620,00	10 175,00
Pb	1 641,50	1 725,00	1 575,00
Zn	3 870,54	4 259,00	3 611,00
Al	2 773,82	2 870,00	2 682,00
Ni	34 795,00	37 300,00	32 900,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	192 975	-3 875	190 575	2 400
Sn	12 575	-155	12 970	-395
Pb	40 900	-150	41 050	-150
Zn	100 250	6 625	90 475	9 775
Al	722 250	27 775	698 425	23 825
Ni	5 178	-738	6 594	-1 416

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,35- 12,93 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,35 – 12,93 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (12,55 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (12,8850 USD/troz).

Średnia prognoza cen srebra na 2007 rok według Reuters Poll wynosi 12,23 USD/troz. Prognoza cen na 2008 r. wynosi 11,43 USD/troz. Różnica pomiędzy najwyższą i najniższą prognozą w 2007 r. wynosi 7 USD/troz.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,7200	2,33%
Au	AM FIX	629,00	2,43%
	PM FIX	629,00	1,49%
Pt	AM FIX	1 150,00	0,88%
	PM FIX	1 154,00	1,50%
Pd	AM FIX	337,00	2,43%
	PM FIX	339,00	2,88%

¹ Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT, poziomy z dnia 19.01.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,9300	12,3500	13,1800	12,0000

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	12,6382	13,0100	12,2100
Au	AM FIX	623,31	640,75	608,30
	PM FIX	623,17	642,60	608,40
Pt	AM FIX	1 136,14	1 158,00	1 112,00
	PM FIX	1 137,07	1 157,00	1 118,00
Pd	AM FIX	333,36	343,00	328,00
	PM FIX	333,89	340,00	329,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9564-3,0187

Złoty znów mocny

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,9564-3,0187. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

W pierwszych dniach tygodnia w związku z umocnieniem na rynku dolara oraz pogorszeniu sentymentu do walut regionu kurs USD/PLN kilkakrotnie testował poziom 3,0000. Jednak dobre dane makroekonomiczne krajowej gospodarki, jak również decyzja Fitch odnośnie ratingu dla Polski, utrzymały pozytywne nastawienie do PLN. W czwartek na zamknięcie sesji kurs USD/PLN spadł do 2,98, a w piątek rano otworzył się z luką na poziomie 2,97. W ostatnim dniu tygodnia zakres wahań dolarzłoty pozostawał wąski 2,9564-2,9823.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Fitch podniósł rating dla Polski z „A+” do „AA-„

Dnia 18.01. agencja ratingowa Fitch podniosła długoterminowy rating Polski w walucie zagranicznej z „BBB+” do „A-„, zmieniając perspektywę ratingu na stabilną. Rating w walucie krajowej pozostał na poziomie „A”, a pułap ratingu dla Polski podniesiony został z „A+” do „AA-„. W opinii D. Helsam, dyrektora w Dziale Europejskich Rynków Wschodzących Fitch Ratings, podwyższenie ratingu Polski odzwierciedla dobre wyniki makroekonomiczne, redukcję zewnętrznego ryzyka finansowego oraz pewną poprawę wyników budżetowych. Ponadto, w ocenie Fitch w 2006 r. Polska rozwijała się w szybkim tempie, w sposób zrównoważony, przy wysokim poziomie inwestycji, odnotowując dobre wyniki w handlu zagranicznym, zachowując niski poziom wskaźnika inflacji.

Inflacja nadal poniżej celu RPP

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w grudniu 2006 r. 1,4% (w listopadzie był na takim samym poziomie). Średnioroczny wskaźnik inflacji wyniósł 1,0% w porównaniu z 2,1% w grudniu 2005 r.,
- wg wstępnych danych NBP w listopadzie 2006 r. na rachunku obrotów bieżących odnotowano deficyt rządu 510 mln EUR, wobec deficytu 587 mln EUR w październiku 2006 r. Dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących po listopadzie pozostał na październikowym poziomie ok. 2% PKB,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2006 r. było na poziomie 4 mln 995 tys. osób (przyrost o 4,1% r/r w porównaniu z 3,8% w listopadzie),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w grudniu 2006 r. 3028 zł odnotowując wzrost o 9,7% w skali miesiąca i 8,5% r/r (w listopadzie wzrost o 3,1% r/r),
- produkcja sprzedana przemysłu w grudniu 2006 r. zwiększyła się o 5,7% r/r (w listopadzie wyniosła 12,0% r/r),
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu (CPI) w grudniu 2006 r. wzrosły o 2,8% r/r (w listopadzie przyrosły o 2,5% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8401-3,9005

Wybicie złotego z przedziału konsolidacji

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8401-3,9005. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu kurs EUR/PLN pozostawał nadal w paśmie konsolidacji (3,8500-3,9000), w którym porusza się od początku stycznia br. Notując nieznaczne ruchy wokół poziomu EUR/PLN 3,88 przez większą część tygodnia, gwałtowne umocnienie złotego wobec EUR, do około 3,8630, odnotowane zostało w czwartek po publikacji danych o podwyższeniu przez Fitch ratingu dla Polski. Następnie złoty pokonał opór na poziomie 3,8500 i kontynuował ruch wzrostowy. W piątek kurs EUR/PLN oscylował wokół 3,8401-3,8599.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie o 0,2% m/m i 2,5% r/r (w październiku wyniosła -0,1% m/m i 3,6% r/r),
- inflacja w grudniu 2006 r. wzrosła o 0,4% m/m i 1,9% r/r (w listopadzie wyniosła 0,0% m/m i 1,9% r/r),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- w handlu zagranicznym w listopadzie 2006 r. odnotowano nadwyżkę rzędu 3,1 mld EUR, wobec październikowej nadwyżki na poziomie 3,0 mld EUR,
- w Niemczech wskaźnik oczekiwań przedsiębiorców ZEW wzrósł w styczniu do -3,6 pkt. z -19,0 pkt. w grudniu 2006 r.,
- w Niemczech inflacja w grudniu 2006 r. wyniosła 0,9% m/m i 1,4% r/r .

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2895-1,3001

Umocnienie dolara...

... po publikacji dobrych danych zza oceanu

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2895-1,3001. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Po wolnym poniedziałku dla inwestorów zza oceanu (dzień M.L. Kinga), wtorkowe ruchy eurodolara były dość gwałtowne. Poranne silne umocnienie EUR względem USD do poziomu 1,2990, po publikacji dobrych danych makro z USA zostało szybko zniesione przez aprecjację dolara do 1,2900 (ważny poziom oporu). W środę i czwartek poziom ten był nadal testowany i na moment został nawet przełamany (1,2895). W piątek EUR/USD zakończy sesję na poziomie 1,2965.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wg raportu Fed Beżowa Księga pod koniec 2006 r. gospodarka USA rozwijała się w umiarkowanym tempie,
- produkcja przemysłowa wzrosła w grudniu 2006 r. o 0,4% m/m (w listopadzie wyniosła -0,1% m/m), a wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło o 81,8% m/m (w listopadzie było na poziomie 81,6% m/m),
- w listopadzie do USA napłynęło 68,4 mld USD długoterminowego kapitału netto (w październiku wielość ta była wyższa i wyniosła 85,3 mld USD),
- inflacja w grudniu 2006 r. wyniosła 0,5% m/m w porównaniu z danymi listopadowymi na poziomie 0,0%,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 13.01. spadła do 290. tys. z 298 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w styczniu wzrósł do 98,0 pkt. (w grudniu 2006 r. był na poziomie 91,7 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9677	-1,22%
EUR/PLN	3,8490	-0,76%
EUR/USD	1,2958	0,50%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,0187	2,9564	3,3120	2,8438	3,0951
EUR/PLN	3,9005	3,8401	4,1340	3,7465	3,8882
EUR/USD	1,3001	1,2895	1,3367	1,1823	1,2590

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (15 stycznia – 19 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (15 stycznia – 19 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (15 stycznia – 19 stycznia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (15 stycznia – 19 stycznia 2006)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbpportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Michał Holaczuk
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861