

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.03.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 525–6 860 USD/t.

Cena miedzi pozostała w ubiegłym tygodniu w trendzie wzrostowym.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi zmniejszyła się o 17,4% w ujęciu tygodnia do tygodnia.

ICSG szacuje, iż w 2006 r. na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 362 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 525 – 6 860 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (6 860 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (6 630 USD/t).

Cena miedzi pozostała w ubiegłym tygodniu w trendzie wzrostowym. Kolejny tydzień z rzędu spadały oficjalne zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME. Tygodniowa zmiana wyniosła -10 750 ton. Poziom zapasów miedzi zmniejszyła się od połowy lutego bieżącego roku i osiągnął poziom niższy niż na początku roku. Miedź zachowywała się najlepiej spośród metali podstawowych.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 20 marca 2007 r. 15 078 kontraktów (spadek o 17,4% w ujęciu tydzień do tygodnia). Jednak, wbrew oczekiwaniom, powodem tak znacznego spadku krótkiej pozycji netto nie było pokrywanie krótkich pozycji (zmiana -0,3% t/t), tylko otwieranie nowych długich pozycji (zmiana +67,2% t/t). Po stronie komercyjnych uczestników rynku wzrosła zarówno krótka (zmiana +19,4% t/t) jak i długa (zmiana +2,3%) pozycja. Łączna ilość otwartych pozycji wzrosła o 9,4 % t/t.

Według wstępnych danych ICSG na rynku miedzi rafinowanej w 2006 r. wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 362 tys. ton. Rynek zaskoczyła informacja o szacowanej nadwyżce w grudniu ubiegłego roku (215 tys. ton). Według opinii analityków poziom nadwyżki szacowany przez ICSG wynika głównie z kalkulacji popytu na miedź rafinowaną w Chinach bez uwzględnienia zmian zapasów Chińskich Rezerw Materiałowych (SRB). Z uwagi na wysokie ceny miedzi SRB mogło uwolnić w ubiegłym roku ponad 200 tys. ton miedzi. Według ICSG globalny popyt na miedź wzrósł w 2006 r. o 2,3%.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 852,00	5,09%	6 790,50	4,63%
Sn	14 360,00	2,39%	14 350,00	3,24%
Pb	1 945,00	1,73%	1 926,00	2,18%
Zn	3 211,00	-0,46%	3 226,00	0,19%
Al	2 762,00	-0,83%	2 770,00	-0,18%
Ni	45 610,00	-7,86%	44 495,00	-4,93%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.03.2007).

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	6 860,00	6 525,00	6 860,00	5 260,00

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	5 866,27	6 852,00	5 225,50
Sn	12 604,83	14 360,00	10 175,00
Pb	1 775,51	2 000,00	1 575,00
Zn	3 479,97	4 259,00	3 050,00
Al	2 805,83	2 953,00	2 682,00
Ni	41 099,32	50 345,00	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	183 650	-10 750	190 575	-6 925
Sn	9 645	395	12 970	-3 325
Pb	31 275	325	41 050	-9 775
Zn	109 425	5 900	90 475	18 950
Al	810 475	12 750	698 425	112 050
Ni	4 932	1 368	6 594	-1 662

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,00- 13,50 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,00 – 13,50 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,16 USD/troz) a najwyższą w środę (13,3750 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,3700	2,30%
Au	AM FIX	662,15	1,77%
	PM FIX	656,25	0,47%
Pt	AM FIX	1 230,00	1,07%
	PM FIX	1 232,00	1,07%
Pd	AM FIX	353,00	0,57%
	PM FIX	354,00	0,85%

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 23.03.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,5000	13,0000	14,7200	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	13,2891	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	648,82	684,50	608,30
	PM FIX	648,67	685,75	608,40
Pt	AM FIX	1 185,98	1253,00	1 112,00
	PM FIX	1 185,80	1248,00	1 118,00
Pd	AM FIX	341,88	354,00	328,00
	PM FIX	342,22	355,25	329,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8765-2,9184

Roczne minimum kursu USD/PLN na poziomie 2,8765

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8765-2,9184. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

W pierwszych dniach tygodnia notowania dolarzłoty utrzymywały się w okolicach 2,90-2,91. Nieduże wahania dolara wobec silnego złotego spowodowane były głównie oczekiwaniem na decyzję Fed, która okazała się zgodna z oczekiwaniami (stopy procentowe w USA pozostały na niezmiennych poziomach). Nieco bardziej gołębi komunikat po posiedzeniu wzmocnił złotego do najniższego poziomu w br. (USD/PLN 2,8765). Na koniec tygodnia kurs USD/PLN powrócił

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

do poniedziałkowych poziomów.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja sprzedana przemysłu w lutym zwiększyła się o 12,9% r/r (w styczniu wzrosła o 15,4% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu wzrósł w lutym do 3,6% r/r z 3,1% r/r w styczniu,
- zadłużenie Skarbu Państwa na koniec stycznia wyniosło 490,3 mld PLN, więcej o 11,8 mld PLN niż na koniec 2006 r. Zadłużenie krajowe zwiększyło się o 2,4 mld PLN do 354,7 mld PLN, zagraniczne wzrosło o 9,4 mld PLN do 135,4 mld PLN,
- stopa bezrobocia spadła w lutym do 14,9% m/m z 15,1% m/m w styczniu,
- sprzedaż detaliczna w lutym zwiększyła się o 17,5% r/r (w styczniu wzrosła o 16,5%),
- inflacja bazowa netto wyniosła 1,45% r/r w styczniu i 1,55% r/r w lutym wobec 1,64% r/r w grudniu 2006 r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8570-3,8812

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w wąskim przedziale 3,8570-3,8812. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek.

Po poniedziałkowym umocnieniu na rynkach regionu, które wywołane było piątkową rewaluacją słowackiej korony, w środę doszło do nieznacznej korekty. Informacja o interwencji słowackiego banku centralnego oraz realizacja zysków przez inwestorów spowodowały wybicie kursu EUR/PLN do około 3,8750. Do końca tygodnia polska waluta oscylowała w wąskim przedziale wahań.

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

- zamówienia w przemyśle w styczniu spadły o 0,2% m/m wobec wzrostu o 1,8% miesiąc wcześniej,
- niemiecki wskaźnik PPI w lutym wyniósł 0,3% m/m i 2,8% r/r (w styczniu był na poziomie 0,0% m/m i 3,2% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3268-1,3411

Dolar względem euro najniższy od 2 lat

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się kanałem 1,3268-1,3411. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

W pierwszych dniach tygodnia kurs EUR/USD oscylował w wąskim przedziale wahań oczekując na posiedzenie Fed. Zgodna z oczekiwaniami decyzja Fed oraz komunikat po posiedzeniu spowodowały chwilowe osłabienie amerykańskiej waluty, która jednak w odpowiedzi na lepsze dane makroekonomiczne odrobiła straty. W ostatnim dniu minionego tygodnia kurs EUR/USD poruszał się w przedziale konsolidacji między 1,3380-1,3340.

Bank centralny Chin podwyższył stopy procentowe do 2,79%

Dnia 19.03. bank centralny Chin, trzeci raz z rzędu w przeciągu ostatnich 11 miesięcy, podwyższył stopy procentowe o 27 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa depozytowa wynosi 2,79%, a główna stopa kredytowa 6,39%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Fed nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniach 20-21.03. Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%. W komunikacie po posiedzeniu pojawiło się sporo odniesień dotyczących spowolnienia w gospodarce USA, co sygnalizuje koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w tym kraju. Aktualnie szacuje się, że najbliższe obniżki stóp procentowych będą miały miejsce w II połowie br., łącznie o 50 pkt. bazowych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowych inwestycji budowlanych wzrosła w lutym o 9,0% m/m. W omawianym okresie rozpoczęto 1,525 mln nowych budów wobec 1,399 mln w styczniu,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 17.03. obniżyła się do 316 tys. osób z 320 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury (Conference Board) w lutym spadł o 0,5% m/m do 13,7 pkt. (w styczniu zmniejszył się o 0,3% m/m).

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9108	-0,76%
EUR/PLN	3,8764	-0,77%
EUR/USD	1,3327	0,02%

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	2,9184	2,8765	3,0619	2,8765	2,9713
EUR/PLN	3,8812	3,8570	3,9540	3,8362	3,8841
EUR/USD	1,3411	1,3268	1,3411	1,2864	1,3074

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* (19 marca – 23 marca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (19 marca – 23 marca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (19 marca – 23 marca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (19 marca – 23 marca 2007)

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