

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 29.01.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 515 – 5 915 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 515 – 5 915 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast maksimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (5 825 USD/t), natomiast najniższa w środę (5 481 USD/t).

... zapasy LME zwiększyły się o 14 475 ton...

Nadal utrzymuje się tendencja przyrostu zapasów metalu w magazynach LME. W ubiegłym tygodniu zwiększyły się one o 14 725 ton, przekraczając poziom 200 tys. ton. Widać jednocześnie jak w ostatnich miesiącach przesuwają się rozłożenie zapasów w poszczególnych lokalizacjach. Jeszcze na początku października ok. 95% wszystkich zapasów Londyńskiej Giełdy Metali było ulokowanych w Azji. Obecnie najwięcej metalu znajduje się w magazynach zlokalizowanych za Atlantykiem (ok. 43%), nieco mniej w magazynach europejskich (ok. 37%). Poziom zapasów w rejonie azjatyckim obniżył się znacząco i stanowi obecnie jedynie ok. 20% wszystkich zapasów LME.

... chińska konsumpcja miedzi wzrosła o 15,4%...

W czwartek zostały opublikowane dane o rynku miedzi w Chinach. Wynika z nich, że konsumpcja miedzi (liczona jako produkcja-export+import+zmiana zapasów giełdowych) wzrosła o 15,4% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten był zaspokojony głównie krajową produkcją, która wzrosła w 2006 roku o 17,8% do 2,93 mln ton. Import obniżył się o 32,3%, ale w grudniu zanotował ponad 59% wzrost w stosunku do grudnia poprzedniego roku i osiągnął roczne maksimum na poziomie 95,831 ton. Przedstawione dane nie uwzględniają jednak uwolnienia zapasów przez SRB (chińska Agencja Rezerw Materiałowych), które według szacunków wyniosły ponad 130 tys. ton. Nie zostało również uwzględnione zmniejszenie stanu zapasów przez producentów i konsumentów chińskich.

...kolejny producent ogłosił mniejszą produkcję od wcześniejszych oczekiwań.

W ubiegłym tygodniu, ze względu na niewystarczającą podaż złomów, wzrósł popyt na miedź rafinowaną w dostawach natychmiastowych w Chinach, co wpłynęło na wzrost premii fizycznych. Pojawiły się również informacje o dużej krótkiej pozycji inwestorów w kontraktach rozliczanych 12 lutego. Wynosi ona ok. 35 000 ton, co przewyższa obecne zapasy giełdy w Szanghaju (w piątek wynosiły 24 071 ton). Analitycy spodziewają się utrzymania wysokich premii w sprzedaży natychmiastowej w najbliższym czasie.

...krótka pozycja netto... osiągnęła 22 155 kontraktów...

W dalszym ciągu rośnie krótka pozycja netto niekomercyjnych inwestorów na giełdzie Comex, która osiągnęła w zeszłym tygodniu 22 155 kontraktów i jest największa od listopada 2001 roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 713,00	4,83%	5 751,00	4,18%
Sn	12 150,00	4,92%	12 000,00	4,71%
Pb	1 718,00	7,31%	1 686,00	6,71%
Zn	3 630,50	0,54%	3 602,50	-0,07%
Al	2 898,00	3,76%	2 778,00	2,70%
Ni	40 500,00	8,58%	37 900,00	6,90%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.01.2007).

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

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	5 915,00	5 515,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	5 679,18	6 201,00	5 450,00
Sn	11 215,00	12 545,00	10 175,00
Pb	1 659,92	1 749,00	1 575,00
Zn	3 830,84	4 259,00	3 611,00
Al	2 808,92	2 953,00	2 682,00
Ni	36 283,95	41 305,00	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	207 700	14 725	190 575	17 125
Sn	11 930	-645	12 970	-1 040
Pb	39 725	-1 175	41 050	-1 325
Zn	99 400	-850	90 475	8 925
Al	728 050	5 800	698 425	29 625
Ni	4 878	-300	6 594	-1 716

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,74 – 13,54 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,74 – 13,54 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano również w poniedziałek a najwyższą w czwartek (odpowiednio 12,865 i 13,38 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,2200	3,93%
Au	AM FIX	645,70	2,66%
	PM FIX	645,50	2,62%
Pt	AM FIX	1 172,00	1,91%
	PM FIX	1 169,00	1,30%
Pd	AM FIX	348,00	3,26%
	PM FIX	349,00	2,95%

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 26.01.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,5400	12,7400	13,5400	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	12,7732	13,3800	12,2100
Au	AM FIX	628,23	648,75	608,30
	PM FIX	628,69	651,75	608,40
Pt	AM FIX	1 144,21	1 172,00	1 112,00
	PM FIX	1 145,37	1 180,00	1 118,00
Pd	AM FIX	336,42	348,00	328,00
	PM FIX	337,37	351,00	329,00

^{1.2.3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9559-3,0619

Złoty słabnie wobec dolara

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,9559-3,0619. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Od początku tygodnia pod wpływem umacniającego się dolara na światowym rynku złoty tracił na wartości. W połowie tygodnia kurs USD/PLN testował 2,99 i wyżej. W czwartek po południu negatywny sentyment do rynków wschodzących oraz dolar zyskujący wobec głównych walut spowodował wybicie kursu USD/PLN powyżej 3,00 zatrzymując ten ruch w okolicach 3,05 (podczas nocnego handlowania na moment kurs USD/PLN wybił się do 3,0619 ustanawiając na tym poziomie nowe roczne maksimum). W piątek złoty nadal pozostawał słaby.

Sejm przyjął ustawę budżetową na 2007 r. Projekt budżetu zakłada dochody w wysokości 226,8 mld PLN i 30,0 mld PLN deficytu. Wzrost PKB zapisany w ustawie ma wynieść 4,6% w 2007 r., inflacja średnioroczna wzrośnie do 1,9%, a stopa bezrobocia spadnie na koniec roku do 14,1%. Projekt uchwały budżetowej 26.01. został przekazany do prezydenta, który ma 7 dni na podpisanie tego dokumentu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

Inflacja bazowa netto 1,6% r/r

Stopa bezrobocia w grudniu 2006 r. wyniosła 14,9%

- inflacja bazowa netto w grudniu 2006 r. pozostała na tym samym poziomie co w listopadzie – 1,6% r/r,
- zadłużenie Skarbu Państwa na koniec listopada 2006 r. wyniosło 477,1 mld PLN (wzrost o 13,1 mln PLN w porównaniu z październikiem 2006 r.). Zadłużenie zagraniczne w PLN spadło o 1,3 mld do 125,4 mld PLN,
- stopa bezrobocia w grudniu 2006 r. wzrosła do 14,9% m/m (tj. o 0,1 pkt. proc. w skali miesiąca). Liczba bezrobotnych zwiększyła się o 22 tys. do 2,309 mln osób,
- sprzedaż detaliczna w grudniu 2006 r. zwiększyła się o 13,3% r/r,
- deficyt budżetu państwa w 2006 r. wyniósł 25,1 mld PLN, tj. 82,1% planowanych na ten rok 30,55 mld PLN.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8362-3,9540

Waluty regionu tracą na wartości

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w szerokim przedziale 3,8362-3,9540. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Na złotego nadal duży wpływ mają nastroje panujące na pozostałych rynkach naszego regionu. W szczególności korekta na węgierskim fornie (po decyzji banku centralnego) wywołała falę spadkową walut regionu, w tym złotego, który z poziomu EUR/PLN 3,8550 osłabił się do około EUR/PLN 3,8800. W końcówce tygodnia pogłębiająca się niechęć do rynków wschodzących wywołała falę spadkową tych walut wobec euro. Dla wszystkich walut regionu, w tym PLN, przełamane zostały opory z października i listopada ub. r. W piątek kurs EUR/PLN wyceniany był na poziomie około 3,93.

Na posiedzeniu 22.01. centralny bank Węgier pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,00%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Na posiedzeniu 25.01. centralny bank Czech pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 2,50% i jest najniższa w całej Unii Europejskiej.

Tempo wzrostu PKB w Wielkiej Brytanii w IV kw. 2006 r. wg wstępnych danych wyniosło 0,8% kw/kw i 3,0% r/r. W całym 2006 r. PKB wyniósł 2,7% r/r.

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

- zamówienia w przemyśle w listopadzie 2006 r. wzrosły o 1,4% m/m i o 6,2% r/r (we wrześniu zanotowano spadek o 0,5% m/m i przyrost o 12,8% r/r),
- w Niemczech wskaźnik PPI w grudniu wyniósł 0,0% m/m i 4,4% r/r,
- w Niemczech ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu 2006 r. wzrosły o 5,5% r/r,
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w styczniu obniżył się do 107,9 pkt. z 108,7 pkt. w grudniu ub.r.,
- wskaźnik nastrojów niemieckich konsumentów GfK na luty spadł do 4,8 pkt. z 8,5 pkt. w styczniu,
- we Francji wydatki konsumentów zwiększyły się w grudniu 2006 r. o 1,3% m/m i 6,8% r/r (w listopadzie zanotowano wzrost o 0,9% m/m i 4,2% r/r),
- podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu 2006 r. o 9,7% (w listopadzie wzrastał o 9,3%),
- na rachunku obrotów bieżących w listopadzie 2006 r. zanotowano deficyt w wysokości 2 mld EUR (w październiku nadwyżka wyniosła 1,8 mld EUR).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2875-1,3045

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2875-1,3045. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Na początku tygodnia silnym wsparciem dla amerykańskiej waluty okazały się notowania japońskiego jena. Wzrost kursu USD/JPY był najwyższy od marca 2003 r., a na przecenę jena największy wpływ miała decyzja banku Japonii o pozostawieniu kosztu kredytu na dotychczasowym poziomie 0,25%, co zachęciło inwestorów do inwestowania w wyżej oprocentowane waluty. Z poziomów EUR/USD 1,3000-1,3050 kurs obsunął się do EUR/USD 1,2950-1,2970. W ostatnich dniach tygodnia dolar nadal umacniał się wobec euro, na moment przebijając nawet poziom 1,2900. W piątek kurs EUR/USD na zakończył sesję na 1,2915.

Istotnym poziomem oporu dla kursu EUR/USD nadal pozostaje 1,3050, a następni 1,3100.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks wyprzedzający koniunktury (Conference Board) w grudniu 2006 r. wzrósł o 0,3% do 138,0 pkt.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła w tygodniu kończącym się 20.01. do 325 tys. z 289 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba domów sprzedanych na rynku wtórnym w grudniu spadła do 6,22 mln z 6,27 mln w listopadzie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0334	2,21%
EUR/PLN	3,9208	1,87%
EUR/USD	1,2901	-0,44%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0619	2,9559	3,0619	2,8752	2,9836
EUR/PLN	3,9540	3,8362	3,9540	3,8162	3,8734
EUR/USD	1,3045	1,2875	1,3297	1,2864	1,2984

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

Powyzszy material zostal opracowany na podstawie m.in. nastepujacych raportow:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

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

Oficjalne notowania metali sa dostepne na stronach:

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

Niniejszy dokument odzwierciedla poglady pracownikow Departamentu Zabezpiezen KGHM Polska Miedz S.A. na temat gospodarki, a takze rynkow towarowych oraz finansowych. Chociaz fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodza i bazuja na zrodlach, w ktorych wiarygodnosc wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawnosci. Mogu one byc ponadto niekompletne albo skrocone. Wszystkie opinie i prognozy wyrazone w opracowaniu sa wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i moga ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedz S.A. moze nie poinformowac. Dokument ten jest udostepniany wyklucznie w celach informacyjnych i nie powinien byc interpretowany jako oferta lub porada dotyczaca zakupu/sprzedazy wymienionych w nim instrumentow, jak rowniez nie stanowi czesci takiej oferty ani porady.

W razie pytan, komentarzy badz uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedz S.A.
Departament Zabezpiezen
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Grzegorz Laskowski
Radoslaw Zaloziński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861