

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.04.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 590 – 8 092 USD/t.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 590 – 8 092 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek, natomiast minimum w piątek. Najwyższą cenę oficjalną *cash settlement* zanotowano we wtorek (8 100 USD/t) natomiast najniższą w piątek (7 745 USD/t).

Ceny miedzi utrzymywały się w przedziale 7 600 – 8 100 USD/t.

Ceny miedzi utrzymywały się w przedziale 7 600 – 8 100 USD/t. Widoczny jest wyraźny okres konsolidacji notowań. Trudno jest określić jak długo może to jeszcze potrwać. W średnim terminie najbardziej prawdopodobne wydaje się wybicie w górę, w myśl zasady, że bardziej prawdopodobne jest kontynuowanie trendu niż jego odwrócenie. Wyraźne przebicie któregośkolwiek ze wspomnianych poziomów powinno wyznaczyć kierunek ruchu na kolejne tygodnie.

Ponownie spadły zapasy miedzi w magazynach LME.

Ponownie spadły zapasy miedzi w magazynach LME. W porównaniu z piątkiem poprzedniego tygodnia były one niższe o 9 950 ton i osiągnęły poziom 159 125 ton. W nadchodzących dniach należy oczekiwać kontynuacji obecnej tendencji. Poziom zapasów na giełdzie COMEX obniżył się 1 144 tony, natomiast w Szanghaju wzrósł o 804 tony.

Narodowy strajk w górnictwie w Peru...

100 000 peruwiańskich górników domaga się zwiększenia płac. Konflikt pomiędzy związkami zawodowymi a władzami Peru zaostrzył się w połowie tygodnia. W sobotę praca została wstrzymana, a górnicy wyszli na ulice demonstrując swoje niezadowolenie z niskich płac. Peru jest największym światowym producentem srebra i ołowiu, trzecim pod względem produkcji miedzi.

ICSG o popycie i podaży miedzi na świecie w styczniu...

Według opublikowanego 25 kwietnia raportu International Copper Study Group rynek miedzi rafinowanej odnotował w styczniu nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 40 000 ton. Wydaje się to tłumaczyć wyraźny wzrost zapasów miedzi w magazynach giełdowych obserwowany na początku bieżącego roku. Po stronie podaży, produkcja w styczniu wzrosła o 9% (rok do roku), głównie za sprawą wzrostu produkcji w Indonezji (40%), Chile (7,6%) i Afryce (30%). Światowe zużycie miedzi rafinowanej w styczniu wzrosło o 6% (rok do roku). Do wzrostu w największym stopniu przyczyniła się gospodarka chińska – zużycie miedzi rafinowanej wzrosło o 27%, podczas gdy w Stanach Zjednoczonych odnotowano spadek wielkości 21%.

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 | 7 745,00 | -3,66% | 7 700,00 | -3,75% |
| Sn | 13 450,00 | -3,55% | 13 200,00 | -5,04% |
| Pb | 2 000,00 | 1,01% | 1 991,50 | 0,78% |
| Zn | 3 689,00 | -0,03% | 3 685,00 | -0,43% |
| Al | 2 792,00 | -1,34% | 2 817,00 | -1,38% |
| Ni | 50 095,00 | -1,00% | 47 900,00 | -1,94% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.04.2007).

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 | 8 092,00 | 7 590,00 | 8 100,00 | 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 <i>settlement</i> | najwyższa w roku ² <i>settlement</i> | najniższa w roku ³ <i>settlement</i> |
| Cu | 6 340,91 | 8 100,00 | 5 225,50 |
| Sn | 13 020,43 | 14 700,00 | 10 175,00 |
| Pb | 1 833,82 | 2 050,00 | 1 575,00 |
| Zn | 3 480,09 | 4 259,00 | 3 050,00 |
| Al | 2 803,15 | 2 953,00 | 2 682,00 |
| Ni | 43 385,91 | 52 375,00 | 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 | 159 125 | -9 950 | 190 575 | -31 450 |
| Sn | 8 585 | -170 | 12 970 | -4 385 |
| Pb | 41 350 | 1 325 | 41 050 | 300 |
| Zn | 97 550 | -3 150 | 90 475 | 7 075 |
| Al | 828 100 | 6 450 | 698 425 | 129 675 |
| Ni | 5 112 | 1 056 | 6 594 | -1 482 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,17 – 14,09 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,17 – 14,09 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano we wtorek (14,03 USD/troz), a najniższą w piątek (13,35 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 13,3500 | -3,75% |
| Au | AM FIX | 672,50 | -2,20% |
| | PM FIX | 677,50 | -2,01% |
| Pt | AM FIX | 1 280,00 | -2,29% |
| | PM FIX | 1 281,00 | -2,73% |
| Pd | AM FIX | 368,00 | -3,41% |
| | PM FIX | 371,00 | -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 27.04.2007).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 14,0900 | 13,1700 | 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 | 13,3954 | 14,5800 | 12,2100 |
| Au | AM FIX | 656,80 | 691,00 | 608,30 |
| | PM FIX | 656,54 | 691,40 | 608,40 |
| Pt | AM FIX | 1209,98 | 1325,00 | 1112,00 |
| | PM FIX | 1209,93 | 1321,00 | 1118,00 |
| Pd | AM FIX | 348,50 | 381,00 | 328,00 |
| | PM FIX | 348,61 | 382,00 | 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 2,7554-2,7957

Złoty pozostaje mocny

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7554-2,7957. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Do czasu publikacji danych makroekonomicznych ze Stanów Zjednoczonych kurs USD/PLN zachowywał się stabilnie. Po ogłoszeniu gorszych danych z rynku nieruchomości w USA oraz po decyzji RPP nastąpiło umocnienie PLN do poziomu około 2,77. Czwartkowa korekta na EUR/USD spowodowała lekkie odbicie na rynku dolarzłotego, a notowania amerykańskiej waluty testowały opór na 2,78/PLN. W piątek popołudniu słabe dane z USA (PKB) wywołały gwałtowny spadek dolara, co korzystnie wpłynęło na wycenę złotego. Kurs USD/PLN spadł poniżej 2,76, ustalając tym samym nowe roczne minimum na poziomie 2,7554. Na zakończenie sesji notowania dolarzłoty wyniosły 2,7597.

RPP podniosła stopy procentowe o 25 pkt.

Na dwudniowym posiedzeniu kończącym się 25.04. RPP podjęła decyzje o podniesieniu stóp procentowych o 25 pkt. Po podwyżce stopy procentowe wynoszą: referencyjna 4,25%, lombardowa 5,75%, depozytowa 2,75%, a redyskontowa weksli 4,50%. RPP w komunikacie wyjaśniającym podała, że w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego jest większe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu.

NBP w Raporcie o inflacji wraz z aktualną projekcją inflacji i PKB, opublikowanym 26.04., przedstawiła scenariusz makroekonomiczny na lata 2007-2009 w którym zakłada brak zmian stóp procentowych. Wg kwietniowej projekcji tempo wzrostu PKB w 2007 r. wyniesie 6,4%, a w kolejnych latach przekroczy 5%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja bazowa netto (po wyłączeniu żywności i paliw) w marcu wzrosła do 1,7% z 1,6% w lutym,
- deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2006 r. (po wyłączeniu OFE z sektora) wyniósł 41,6 mld PLN, tj. 3,9% PKB (w 2005 r. wyniósł 4,3% PKB). Dług publiczny na koniec 2006 r. był na poziomie 505,4 mld PLN (47,8% PKB),
- wg danych GUS tempo wzrostu PKB w 2006 r. wyniosło 6,1%. Korekta z wcześniejszego poziomu 5,8% podyktowana była zmianami metodologicznymi (wyłączenie OFE z sektora instytucji rządowych i samorządowych) oraz dodatkowymi informacjami o aktywności ekonomicznej w kraju,
- sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła w ujęciu realnym o 17,7% r/r wobec 16,9% r/r w lutym,
- stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu obniżyła się do 14,4%, o 0,5 pkt. procentowego m/m. Liczba bezrobotnych w ciągu miesiąca obniżyła się o 99 tys. do 2,233 mln osób.

Po korekcie PKB w 2006 r. wyniosło 6,1%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7588-3,7925

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7588-3,7925. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Początek tygodnia na rynku eurozłoty przebiegał bardzo spokojnie. Kurs EUR/PLN utrzymywał się nad technicznym wsparciem na 3,77 (minimum z grudnia 2006 r.). Po decyzji RPP złoty zyskał wobec EUR, a w czwartek krajowa waluta wzbijała się w okolice 3,76 za 1 euro. W piątek na zakończenie sesji kurs EUR/PLN wyceniany był na poziomie 3,7625.

Na posiedzeniu 23.04. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa jest na poziomie 8,00%.

Bank centralny Słowacji obniżył stopy procentowe

Na posiedzeniu 24.04. słowacki bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 4,25%.

Na posiedzeniu 27.04. centralny bank Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa nadal wynosi 2,5%.

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

- zamówienia w przemyśle spadły w lutym o 0,7% m/m i wzrosły o 4,7% r/r w styczniu zmniejszyły się o 0,1% m/m i zwiększyły o 12,2% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w kwietniu wzrósł do 108,6 pkt. (w marcu był na poziomie 107,7 pkt.),
- wskaźnik nastrojów niemieckich konsumentów GfK na maj zwiększył się do 5,5 pkt. z 4,4 pkt. w kwietniu,
- wg wstępnych danych inflacja (HICP) w Niemczech w kwietniu wyniosła 0,4m/m i 2,0 r/r (w marcu była na poziomie 0,2% m/m i 1,9% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3540-1,3682

Dolar wobec euro osiągnął historyczne minimum

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3540-1,3682. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W pierwszych dniach tygodnia dolar wobec euro zyskiwał nieznacznie na wartości. Jednak publikacje kolejnych danych makroekonomicznych z USA (rynek nieruchomości, indeks Conference Board,) wygasili impet ruchu w górę dla USD. Punktem kulminacyjnym okazały się dane dotyczące wzrostu gospodarczego w USA za I kw. br., które okazały się dużo niższe niż szacowano, a tempo wzrostu PKB (1,3%) było najwolniejsze od 4 lat. Po tej publikacji dolar spadł do najniższego w historii poziomu wobec euro - EUR/USD 1,3682. Na zakończenie sesji notowania eurodolar wyniosły 1,3652.

Na posiedzeniu 27.04. bank Japonii pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa nadal wynosi 0,5%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- liczba domów sprzedanych na rynku wtórnym w marcu zmniejszyła się do 6,12 mln z 6,68 mln miesiąc wcześniej,
- wskaźnik zaufania amerykańskich konsumentów (Conference Board) w kwietniu spadł do 104,0 pkt. (w marcu był na poziomie 108,2 pkt.),
- zamówienia na dobra trwałe wzrosły w marcu o 3,4% m/m (w lutym zwiększyły się o 2,4%),
- sprzedaż nowych domów wzrosła w marcu o 2,6% m/m. W marcu sprzedano 858 tys. nowych domów wobec 836 tys. miesiąc wcześniej,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się w tygodniu kończącym się 21.04. do 321 tys. z 341 tys. tydzień wcześniej,
- wg wstępnych szacunków wzrost PKB w I kw. br. wyniósł 1,3% (w IV kw. 2006 r. był na poziomie 2,5%),
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu spadł do 87,1 pkt. (w marcu wyniósł 88,4 pkt.).

W USA PKB w I kw. br. wyniosło 1,3%

| KURSY WALUT | | |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,7767 | -0,46% |
| EUR/PLN | 3,7800 | -0,37% |
| EUR/USD | 2,3643 | 0,27% |

| KURSY WALUT | | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|---------|
| USD/t | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN | ŚREDNIA |
| USD/PLN | 2,7957 | 2,7554 | 3,0619 | 2,7554 | 2,9378 |
| EUR/PLN | 3,7925 | 3,7588 | 3,9540 | 3,7588 | 3,8688 |
| EUR/USD | 1,3682 | 1,3540 | 1,3682 | 1,2864 | 1,3174 |

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego (Close Bid).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (23 kwietnia – 27 kwietnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (23 kwietnia – 27 kwietnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (23 kwietnia – 27 kwietnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 kwietnia – 27 kwietnia 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

Grzegorz Laskowski
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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