

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.04.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 633 – 7 970 USD/t.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 633 – 7 970 USD/t. Zarówno maksimum jak i minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek. Najwyższą cenę oficjalną *cash settlement* zanotowano w środę (7 970 USD/t) natomiast najniższą we wtorek (7 759 USD/t).

...cena miedzi... kontynuowała wyraźny trend wzrostowy.

Ze względu na święta Wielkiej Nocy zarówno w piątek jak i w poniedziałek zamknięta była Londyńska Giełda Metali. W tym czasie cena miedzi na giełdzie w Szanghaju kontynuowany był trend wzrostowy. Zaowocowało to silnym wtorkowym otwarciem notowań w Londynie. Dodatkowym czynnikiem pozytywnie wpływającym na cenę metalu były najświeższe dane dotyczące chińskiego importu miedzi.

Chiński import wzrósł o 58%.

Import miedzi i pół-produktów z miedzi do Chin wyniósł w marcu 307 740 ton. Łącznie chiński import w trzech pierwszych miesiącach bieżącego roku wyniósł 776 586 ton, co oznacza wzrost o 58% w porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku.

W ubiegłym tygodniu zanotowano spadek zapasów o 4675 ton

Poziom zapasów metalu w magazynach LME sukcesywnie się zmniejsza. W ubiegłym tygodniu zanotowano spadek zapasów o 4675 ton. Na koniec tygodnia stan zapasów miedzi w magazynach londyńskiej giełdy wynosił 174 300 ton, co oznacza spadek o 16 275 ton od początku roku. Poziom zapasów w ubiegłym tygodniu obniżył się również na giełdzie COMEX oraz w Szanghaju (odpowiednio o 405 i 112 ton).

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi zmniejszyła się o 22,2% w ujęciu tydzień do tygodnia.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 10 kwietnia 2007 r. 10 024 kontraktów (spadek o 22,2% w ujęciu tydzień do tygodnia). Wbrew oczekiwaniom rynku nie stało się to za sprawą zamykania krótkich pozycji, których ilość zmniejszyła się tylko o 461 kontraktów (do 22 357 kontraktów), ale dzięki dużej liczbie nowych długich pozycji (wzrost 2 406 kontraktów). Zwiększyła się również ogólna liczba otwartych pozycji do 80 185 kontraktów, co jest najwyższym poziomem od czerwca 2006 roku.

...pogłoski o możliwym strajku pracowników...

Istotnym czynnikiem wpływającym na utrzymywanie się wysokiej ceny miedzi były również pogłoski o możliwym strajku pracowników Codelco oraz jednej z największych kopalni miedzi na świecie – Grasberg. Pracownicy domagają się wyższych wynagrodzeń. Podobnie jak to miało miejsce w ostatnich dwóch latach, ewentualny przestój w produkcji, w sytuacji stosunkowo niewielkich zapasów giełdowych metalu oraz małej dostępności koncentratów miedzi, mógłby wpłynąć na wzrost ceny oraz nerwowości inwestorów.

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	7 800,50	4,49%	7 750,00	4,57%
Sn	14 350,00	1,23%	14 275,00	0,88%
Pb	2 025,00	0,20%	2 010,00	1,01%
Zn	3 505,50	3,04%	3 525,00	3,65%
Al	2 805,50	-0,23%	2 831,00	-0,33%
Ni	49 900,00	-4,73%	47 300,00	-4,45%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.04.2007).

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	7 970,00	7 633,00	7 970,00	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	6 120,72	7 970,50	5 225,50
Sn	12 885,14	14 590,00	10 175,00
Pb	1 811,96	2 047,00	1 575,00
Zn	3 455,86	4 259,00	3 050,00
Al	2 801,78	2 953,00	2 682,00
Ni	42 431,81	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	174 300	-4 675	190 575	-16 275
Sn	8 845	-1 080	12 970	-4 125
Pb	35 450	475	41 050	-5 600
Zn	104 800	-3 750	90 475	14 325
Al	805 325	-4 175	698 425	106 900
Ni	4 374	-438	6 594	-2 220

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,66– 14,11 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,66 – 14,11 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,84 USD/troz), a najwyższą w środę (13,92 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,8800	2,21%
Au	AM FIX	677,00	0,65%
	PM FIX	681,75	1,22%
Pt	AM FIX	1 265,00	1,20%
	PM FIX	1 269,00	1,44%
Pd	AM FIX	369,00	4,53%
	PM FIX	371,50	5,99%

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 13.04.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,1100	13,6600	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	13,3344	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	652,72	684,50	608,30
	PM FIX	652,67	685,75	608,40
Pt	AM FIX	1 198,01	1 270,00	1 112,00
	PM FIX	1 198,10	1 269,00	1 118,00
Pd	AM FIX	344,68	373,00	328,00
	PM FIX	344,84	371,50	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 2,8199-2,8775

Mocny złoty

Wg MFW w 2007 r. tempo wzrostu PKB wyniesie 5,8%

Inflacja w marcu wyniosła 2,5% r/r

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,8199-2,8775. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Poświęteczny tydzień przyniósł niską zmienność notowań USD/PLN. Niemniej jednak złoty w relacji do dolara systematycznie się umacniał w tym czasie. W czwartek kurs USD/PLN spadł do najniższego poziomu od ponad 10 lat (poniżej 2,84). Piątkowe dane o inflacji i lepszy od oczekiwań poziom deficytu na rachunku bieżącym ponownie wsparły złotego, który na zakończenie tygodnia wyceniany był na poziomie USD/PLN 2,8255.

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) szacuje, iż w 2007 r. tempo wzrostu PKB w Polsce będzie na poziomie 5,8% r/r, średnioroczny wskaźnik inflacji wyniesie 2,2% r/r, a deficyt na rachunku obrotów bieżących wzrośnie do 2,7% PKB.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- według firmy Samar w marcu sprzedaż samochodów osobowych wzrosła o 27% m/m oraz 29,3% r/r. Był to najlepszy wynik od momentu rozszerzenia Unii Europejskiej, a więc od maja 2004 r.,
- inflacja w marcu wyniosła 0,5% m/m i 2,5% r/r (w lutym była na poziomie 0,3% m/m i 1,9% r/r). W ujęciu rocznym inflacja jest na najwyższym poziomie od maja 2004 r., kiedy Polska przystąpiła do Unii Europejskiej. Głównymi czynnikami wzrostu okazały się ceny żywności i paliw,
- bilans rachunku obrotów bieżących w lutym wyniósł -424 mln EUR wobec deficytu rzędu 733 mln EUR w styczniu,
- bilans obrotów handlowych w okresie styczeń-luty wyniósł -1,57 mld EUR wobec -0,7 mld EUR rok wcześniej. Eksport zwiększył się o 16,4% r/r do (14,99 mld EUR), a import wzrósł o 15,2% r/r (16,55 mld EUR).
- podaż pieniądza M3 w marcu wzrosła o 0,4% m/m do 492,7 mld PLN.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8181-3,8482

ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8181-3,8482. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Równie spokojny tydzień odnotowano dla kursu EUR/PLN. Mała zmienność na rynku i brak istotnych danych makroekonomicznych pozwoliła odetchnąć graczom.

Europejski Bank Centralny (ECB) na posiedzeniu w dniu 12.04. pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi nadal 3,75%. W komunikacie po konferencji prezes ECB wyraźnie zasygnalizował, że w kolejnej podwyżki można spodziewać się czerwca.

Zgodnie z raportem MFW w strefie euro prognozowane jest osłabienie tempa wzrostu gospodarczego w 2007 r. do 2,3% r/r z 2,7% w 2006 r. Ponadto, oczekuje się wzrostu stóp procentowych do 4%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- wg ostatecznych danych tempo wzrostu PKB w IV kw. 2006 r. wyniosło 0,9% kw/kw i 3,3% r/r wobec 0,6% kw/kw i 2,8% r/r w III kw. ub.r.,
- produkcja przemysłowa w lutym wzrosła o 0,6% m/m i o 4,1% r/r (w styczniu spadła o 0,2% m/m i zwiększyła się o 3,7% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3339-1,3554

Dolar nadal słaby

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3339-1,3554. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ostatnich dniach uwaga rynku skupiona była głównie na informacjach dotyczących sporu handlowego pomiędzy USA a Chinami. We wtorek notowania EUR/USD testowały silny opór techniczny na poziomie 1,3450-1,3500, skutecznie przebijając go w czwartek, po wypowiedzi prezesa J.C. Trichet, której udzielił tuż po posiedzeniu ECB. Tym samym kolejnym istotnym poziomem dla tej pary walut jest 1,3660 – historyczny szczyt z grudnia 2004r r. W piątek na zamknięcie sesji eurodolar wyceniany był na 1,3529

W nawiązaniu do raportu MFW w br. dynamika wzrostu PKB najbardziej osłabi się w USA. We wrześniu 2006 r. szacowano, że tempo wzrostu gospodarczego w 2007 r. wyniesie 2,9% r/r, natomiast aktualna prognoza to tylko 2,2% r/r. W dokumencie zaznaczono również, że w dalszym ciągu utrzymuje się niepewność odnośnie jeszcze mocniejszego spowolnienia gospodarki USA. Wg MFW w br. stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych mogą pozostać na niezmiennym poziomie.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.04. wzrosła do 342 tys. z 323 tys. tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy w lutym spadł do 58,44 mld USD (w styczniu wyniósł -58,88 mld USD),
- indeks PPI w marcu wzrósł o 1,0% m/m (w lutym zwiększył się o 1,3% m/m),
- wg wstępnych danych wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu 85,3, był to spadek z poziomu 88,4 pkt. odnotowanych w marcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8405	-0,78
EUR/PLN	3,8410	-0,01
EUR/USD	1,3532	1,19

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	2,8775	2,8199	3,0619	2,8199	2,9550
EUR/PLN	3,8482	3,8181	3,9540	3,8181	3,8779
EUR/USD	1,3554	1,3339	1,3554	1,2864	1,3127

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* (07 kwietnia – 13 kwietnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (07 kwietnia – 13 kwietnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (07 kwietnia – 13 kwietnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 kwietnia – 13 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@kgm.pl
r.zalozinski@kgm.pl
k.liszka@kgm.pl

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