

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.03.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 130–6 610 USD/t.**

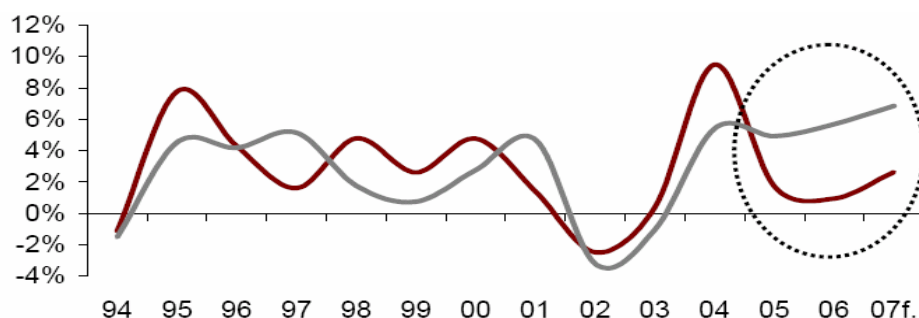
**Trzymiesięczna cena miedzi wzrosła o 5,53% w ujęciu tydzień do tygodnia.**

**W dalszym ciągu na rynku koncentratów miedzi utrzymują się niskie premie TC/RC.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 130 – 6 610 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (6 520 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (6 175 USD/t).

Ubiegły tydzień przyniósł dynamiczny wzrost ceny miedzi. Cena trzymiesięczna wzrosła o ponad 5,5%. Spośród metali podstawowych niekwestionowanym liderem został nikiel, którego cena trzymiesięczna wzrosła w ujęciu tydzień do tygodnia o ponad 10%. Cena miedzi szczególnie wzrosła w czwartek, gdy mieliśmy do czynienia z agresywnym pokrywaniem krótkich pozycji po przebicium w górę 100-dniowej średniej kroczącej. Wzrost ceny trzymiesięcznej nie przełożył się na taki sam wzrost ceny na dalszym końcu krzywej terminowej.

W dalszym ciągu na rynku koncentratów miedzi utrzymują się niskie premie TC/RC. Sytuacja ta wynika z deficytu na rynku koncentratów. W latach 2004-2005 produkcja hutnicza stanowiła wąskie gardło w produkcji miedzi. W ostatnim czasie wzrost hutniczych zdolności produkcyjnych nie jest wystarczająco pokrywany przez wzrost produkcji górniczej. Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający procentowy wzrost produkcji miedzi górniczej oraz rafinowanej w latach 1994-2006 (oraz prognoza na 2007 r.). Kolor szary oznacza produkcję rafinowaną, kolor brązowy produkcję górniczą.



Źródło: Calyon research.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>6 520,00</b>	<b>6,36%</b>	<b>6 490,00</b>	<b>5,53%</b>
<b>Sn</b>	14 025,00	1,45%	13 900,00	1,16%
<b>Pb</b>	1 912,00	4,31%	1 885,00	4,49%
<b>Zn</b>	3 226,00	-2,09%	3 220,00	-2,42%
<b>Al</b>	2 785,00	1,64%	2 775,00	1,74%
<b>Ni</b>	49 500,00	9,88%	46 800,00	10,25%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.03.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	6 610,00	6 130,00	6 610,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>5 785,86</b>	<b>6 520,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	12 463,24	14 050,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 759,56	2 000,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 505,29	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 806,71	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	40 456,57	49 500,00	32 900,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>194 400</b>	<b>-8 175</b>	<b>190 575</b>	<b>3 825</b>
<b>Sn</b>	9 250	-840	12 970	-3 720
<b>Pb</b>	30 950	-650	41 050	-10 100
<b>Zn</b>	103 525	12 775	90 475	13 050
<b>Al</b>	797 725	-2 275	698 425	99 300
<b>Ni</b>	3 564	-306	6 594	-3 030

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,57- 13,16 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,57 - 13,16 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (12,65 USD/troz) a najwyższą w piątek (13,07 USD/troz).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,0700</b>	<b>0,00%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	650,65	-0,49%
	PM FIX	653,20	0,15%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 217,00	1,16%
	PM FIX	1 219,00	1,33%
<b>Pd</b>	AM FIX	351,00	-0,28%
	PM FIX	351,00	-0,28%

<sup>1</sup> 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 16.03.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	13,1600	12,5700	14,7200	12,0000

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,2883</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	647,87	684,50	608,30
	PM FIX	647,77	685,75	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1 181,94	1 253,00	1 112,00
	PM FIX	1 181,57	1 248,00	1 118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	340,96	354,00	328,00
	PM FIX	341,27	355,25	329,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9124-2,9690**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9124-2,9690. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu, w obliczu utrzymujących się obaw o sytuację w amerykańskiej gospodarce, złoty sukcesywnie zyskiwał wobec dolara. W piątek kurs USD/PLN spadł do najniższego poziomu w bieżącym roku 2,9124.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- deficyt handlowy w styczniu wyniósł 0,88 mld EUR (eksport 7,36 mld EUR i import 8,25 mld EUR),
- deficyt obrotów bieżących w styczniu wyniósł 678 mln EUR (przy 915 mln EUR w grudniu 2006 r.),
- inflacja w lutym wyniosła 1,9% r/r i 0,3% m/m (w styczniu 1,6% r/r i 0,4% m/m),
- saldo rachunku obrotów bieżących w styczniu wyniosło -678 mln EUR (eksport 7 888 mln EUR i import 8 275 mln EUR),
- podaź pieniądza M3 w lutym wzrosła 1,1% m/m i 17,9% r/r (w styczniu 1,8% m/m i 19,3% r/r),
- średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło do 2 687 PLN, tj. o 0,9% m/m i 6,4% r/r (w styczniu wzrost wyniósł 7,8% r/r),
- zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym zwiększyło się o 0,4% m/m i 4,3% r/r (w styczniu wyniosło 3,8% r/r),
- wykonanie deficytu w okresie styczeń-luty było na poziomie 10,1% rocznego planu, tj. 3,03 mld PLN.

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8595-3,9166**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8595-3,9166. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W minionym tygodniu notowania kursu EUR/PLN, pomimo silnych dziennych wahań, nie wykroczyły poza przedział zmienności zarysowany w poprzednich tygodniach. Aktualnie wsparciem dla tej pary walut pozostaje poziom EUR/PLN 3,8500, a opór znajduje się na EUR/PLN 3,9250-3,9400. W piątek późnym wieczorem Bank Centralny Słowacji obniżył parytet EUR/SKK (euro/korona słowacka), co wywołało silne umocnienie zarówno korony słowackiej jak i wszystkich walut w regionie (w tym złotego).

Na posiedzeniu w dniu 15.03., bank centralny Szwajcarii podwyższył główną stopę procentową o 25 pkt. bazowych do 2,25%.

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

- indeks ZEW wzrósł po raz czwarty z rzędu w marcu do 5,8 pkt (w lutym 2,9 pkt)
- produkcja przemysłowa w strefie euro w styczniu spadła o 0,2% m/m (w grudniu 2006 r. wzrosła o 1,2% m/m) i wzrosła o 3,7 % r/r (w grudniu 2006 r. wzrost wyniósł 4,4% r/r),
- wg ostatecznych danych wskaźnik inflacji (HICP) w lutym wyniósł 0,3% m/m i 1,8% r/r (w styczniu był na poziomie -0,5% m/m i 1,8% r/r),
- w Niemczech wskaźnik inflacji (HICP) w lutym wyniósł 0,5% m/m i 1,9% r/r wobec danych styczniowych -0,2% m/m i 1,8% r/r,
- we Francji wskaźnik inflacji w lutym wyniósł 0% m/m i 1,1% r/r (w styczniu był na poziomie -0,2% m/m i 1,2% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3107-1,3339**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3107-1,3339. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Ponowne obawy o możliwość gwałtownego załamania koniunktury na amerykańskim rynku nieruchomości oraz słabsze od oczekiwań dane makroekonomiczne z tego rynku przyczyniły się w ubiegłym tygodniu do osłabienia dolara względem czołowych walut. Kurs EUR/USD przełamał ważną linię oporu na 1,3250 i dotarł w okolice listopadowych poziomów. W piątek kurs eurodolar wzbił się do najwyższego poziomu w 2007 r. – EUR/USD 1,3339.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w lutym wzrosła o 0,1 % m/m (w styczniu wyniosła 0,0% m/m),
- wartość zapasów przedsiębiorstw wzrosła w styczniu o 0,2% m/m (0,7% m/m w grudniu 2006 r.),
- bilans rachunku obrotów bieżących za IV kw. 2006 r. wyniósł -195,7 mld USD (III kw. 2006 był na poziomie -225,5 mld USD),
- ceny produkcji sprzedanej (PPI) w lutym wzrosły o 1,3% m/m i 2,5% r/r (w styczniu: -0,6% m/m i 0,2% r/r),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 10.03. spadła do 318 tys. osób z 330 tys. tydzień wcześniej,
- napływ kapitału netto w styczniu wyniosła 74,6 mld USD (-14,7 mld USD w grudniu 2006 r.),
- indeks aktywności gospodarczej Philadelphia Fed w marcu spadł do 0,2 pkt. z 0,6 pkt. w lutym,
- inflacja w lutym wyniosła 0,4% m/m (w styczniu była na poziomie 0,2% m/m),
- produkcja przemysłowa w lutym zwiększyła się o 1,0% m/m (w styczniu zanotowano spadek o 0,5 % m/m), a wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 82,0% m/m,
- indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan w marcu obniżył się do 88,8 pkt. z 91,3 pkt. w lutym.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9330</b>	-0,60%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9065</b>	0,70%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3325</b>	1,29%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,9690	2,9124	3,0619	2,9124	2,9763
<b>EUR/PLN</b>	3,9166	3,8595	3,9540	3,8362	3,8854
<b>EUR/USD</b>	1,3339	1,3107	1,3339	1,2864	1,3056

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (12 marca – 16 marca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 marca – 16 marca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 marca – 16 marca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 marca – 16 marca 2007)

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

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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