

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.04.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 665 – 8 100 USD/t.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 665 – 8 100 USD/t. Zarówno maksimum jak i minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek. Najwyższą cenę oficjalną *cash settlement* zanotowano w środę (8 053 USD/t) natomiast najniższą we wtorek (7 835 USD/t).

Ceny miedzi wzrosły ponownie ...

Ceny miedzi wzrosły ponownie i osiągnęły poziom 8 100 USD/t. Ostatni raz ceny tego metalu były tak wysoko we wrześniu ubiegłego roku. Jest to silny poziom oporu, który był już trzykrotnie testowany w trzecim kwartale 2006 roku. Wówczas nie udało się pokonać tego poziomu i nastąpił znaczący spadek cen. Wydaje się, że również teraz opór ten może być trudny do pokonania i wymagać dłuższego okresu konsolidacji notowań. Ewentualne dalsze wzrosty w najbliższym okresie sugerowałyby dużą siłę obecnej tendencji wzrostowej

W ubiegłym tygodniu zanotowano spadek zapasów LME o 5 225 ton.

W dalszym ciągu kontynuowana jest tendencja spadku poziomu zapasów metalu w magazynach LME. W ubiegłym tygodniu zanotowano spadek zapasów o 5 225 ton. Na koniec tygodnia stan zapasów miedzi w magazynach londyńskiej giełdy wynosił 169 075 ton, co oznacza spadek o 21 500 ton od początku roku. Poziom zapasów na giełdzie COMEX obniżył się 552 tony, natomiast w Szanghaju wzrósł o 6 045 ton.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex zmniejszyła się o 12,4% w ujęciu tydzień do tygodnia.

Ponownie znacząco spadła krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex. Na dzień 17 kwietnia 2007 r. wynosiła ona 8 785 kontraktów (spadek o 12,4% w ujęciu tydzień do tygodnia). Ponownie stało się to za sprawą znacznego wzrostu liczby nowych, długich pozycji (wzrost o 1 454 kontraktów). Liczba niekomercyjnych, krótkich pozycji wzrosła w tym okresie o 215 kontraktów. Zwiększyła się również ogólna liczba otwartych pozycji do 80 657 kontraktów.

Oslabienie amerykańskiej waluty oraz zagrożenie przestoju produkcji w kopalni Grasberg wpływały pozytywnie na cenę miedzi.

Z rynków finansowych płynęły mieszane informacje. Oslabienie amerykańskiej waluty oraz zagrożenie przestoju produkcji w kopalni Grasberg wpływały pozytywnie na cenę miedzi. Po raz kolejny pojawiły się również pogłoski o konieczności uzupełniania zapasów przez Chińską Agencję Rezerw Materiałowych (SRB). Nie wiadomo czy, kiedy i w jaki sposób Agencja zdecyduje się przystąpić do gromadzenia zapasów. Może to równie dobrze wystąpić jutro jak i za rok.

Dalsze kroki Chin zmierzające do schłodzenia gospodarki??

Z drugiej strony wyjątkowo silne dane o wzroście gospodarczym w Chinach i rosnącej inflacji sugerują możliwość wprowadzenia przez rząd w Pekinie dalszych kroków zmierzających do schłodzenia gospodarki.

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	8 039,50	3,06%	8 000,00	3,23%
Sn	13 945,00	-2,82%	13 900,00	-2,63%
Pb	1 980,00	-2,22%	1 976,00	-1,69%
Zn	3 690,00	5,26%	3 701,00	4,99%
Al	2 830,00	0,87%	2 856,50	0,90%
Ni	50 600,00	1,40%	48 850,00	3,28%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.04.2007).

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	8 100,00	7 665,00	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	6 240,54	8 053,00	5 225,50
Sn	12 975,32	14 700,00	10 175,00
Pb	1 824,25	2 050,00	1 575,00
Zn	3 465,36	4 259,00	3 050,00
Al	2 802,74	2 953,00	2 682,00
Ni	42 934,35	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	169 075	-5 225	190 575	-21 500
Sn	8 755	-90	12 970	-4 215
Pb	40 025	4 575	41 050	-1 025
Zn	100 700	-4 100	90 475	10 225
Al	821 650	16 325	698 425	123 225
Ni	4 056	-318	6 594	-2 538

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,55 – 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. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (13,835 USD/troz), a najwyższą w poniedziałek (14,09 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,8700	-0,07%
Au	AM FIX	687,60	1,57%
	PM FIX	691,40	1,42%
Pt	AM FIX	1 310,00	3,56%
	PM FIX	1 317,00	3,78%
Pd	AM FIX	381,00	3,25%
	PM FIX	382,00	2,83%

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 20.04.2007).

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	13,5500	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	13,3734	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	654,99	690,40	608,30
	PM FIX	654,89	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1203,65	1310,00	1112,00
	PM FIX	1203,81	1317,00	1118,00
Pd	AM FIX	346,67	381,00	328,00
	PM FIX	346,81	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 2,7745-2,8265

Roczne minimum kursu USD/PLN na poziomie 2,7745

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7745-2,8265. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu najważniejszym czynnikiem wpływającym na notowania złotego była sytuacja na rynku EUR/USD. Kolejne osłabienie dolara było dla inwestorów sygnałem do zakupu krajowej waluty. Kurs USD/PLN bije kolejne rekordy, oscylując wokół 2,80 na koniec tygodnia spadł poniżej 2,79. Na zakończenie sesji notowany był na poziomie USD/PLN 2,7823.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- państwowy dług publiczny na koniec 2006 r. wyniósł 504,9 mld PLN, tj. 48,0% PKB (na koniec 2005 r. był na poziomie 466,6 mld PLN, tj. 47,6% PKB),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosło 5,89 mln osób, wzrost o 0,4% m/m i 4,5% r/r,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 2 853 PLN i zwiększyło się o 6,1% m/m i o 9,1% r/r,
- produkcja sprzedana przemysłu w marcu wzrosła o 11,3% r/r (w lutym wzrosła o 12,9% r/r),
- wskaźnik PPI w marcu wzrósł o 3,3% r/r (w lutym zwiększył się o 3,6% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7755-3,8313

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7755-3,8313. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W ubiegłym tygodniu wzrost nerwowości na krajowej scenie politycznej nie miał większego wpływu na rynek walutowy. Główną determinantą zachowań złotego wobec euro były zmiany notowań EUR/USD. Na koniec tygodnia kurs EUR/PLN spadł do 3,7833.

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

- wg ostatecznych danych inflacja (HICP) wyniosła w marcu 0,7% m/m i 1,9% r/r (w lutym była na poziomie 0,3% m/m i 1,8% r/r),
- w handlu zagranicznym w lutym odnotowano deficyt rządu 1,7 mld EUR (w styczniu deficyt był na poziomie 7,0 mld EUR),
- wg ostatecznych danych inflacja w Niemczech w marcu wyniosła 0,2% m/m i 2,0% r/r, wobec 0,5% m/m i 1,9% r/r w lutym,
- niemiecki indeks ZEW (oczekiwań ekonomicznych) zwiększył się w kwietniu do 16,5 pkt. z 5,8 pkt. w marcu,
- wskaźnik PPI w Niemczech w marcu wyniósł 0,3% m/m i 2,5% r/r (w lutym był na podobnych poziomach 0,3% m/m i 2,8% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3520-1,3637

Kolejny tydzień z rządu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3520-1,3637. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Kolejny słaby tydzień dolara

Na rynku eurodolara trend wzrostowy nadal był kontynuowany. Podczas wtorkowej sesji notowania EUR/USD pokonały poziom 1,3600. Główny wpływ na to miała publikacja amerykańskiego wskaźnika CPI, a w szczególności wskaźnik inflacji bazowej, który okazał się niższy niż oczekiwano, co wzmocniło perspektywę obniżek stóp procentowych w USA. Kolejne dane makroekonomiczne, m.in. słabsze od prognozowanych informacje z amerykańskiego rynku pracy oraz wskaźnik Filadelfia Fed, osłabiły dolara. W czwartek notowania EUR/USD wzrosły w okolice 1,3630 i zatrzymały się przed technicznym oporem na poziomie 1,3650. W piątek na zamknięcie sesji eurodolar wyceniany był na 1,3590.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 0,7% m/m (w lutym zwiększyła się o 0,5% m/m),
- wskaźnik NY Fed aktywności gospodarczej wzrósł w kwietniu do 3,80 pkt. z 1,85 pkt. w marcu,
- inflacja w marcu wyniosła 0,6% m/m i 2,8% r/r (w lutym był na poziomie 0,4% m/m i 2,4% r/r),
- produkcja przemysłowa spadła w marcu o 0,2% m/m (w lutym zanotowany wzrost wyniósł 0,8%). Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 81,4% wobec 81,6% w lutym,
- indeks aktywności w przemyśle Filadelfia Fed w kwietniu wyniósł 0,2 pkt., tyle samo co w marcu,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w marcu wzrósł o 0,1% m/m do 137,4 pkt., po spadku w lutym o 0,6%,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 14.07. do 339 tys. z 343 tys. tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7894	-1,80%
EUR/PLN	3,7941	-1,22%
EUR/USD	1,3606	0,55%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,8265	2,7745	3,0619	2,7745	2,9467
EUR/PLN	3,8313	3,7755	3,9540	3,7755	3,8738
EUR/USD	1,3637	1,3520	1,3637	1,2864	1,3151

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* (16 kwietnia – 20 kwietnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (16 kwietnia – 20 kwietnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (16 kwietnia – 20 kwietnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 kwietnia – 20 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