

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.03.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 975–6 360 USD/t.

Rynek miedzi w świetle wyprzedaży na rynkach akcji zachowywał się stosunkowo spokojnie.

Krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 27.02.2007 r. 18 852 kontrakty (spadek o 9% w ujęciu tydzień do tygodnia)

Według analityków Macquarie konsumpcja miedzi rafinowanej na Świecie w 2007 r. wyniesie 18 231 tys. ton. Analitycy prognozują w bieżącym roku nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie ok. 200 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 975 – 6 360 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (6 251 USD/t), natomiast najniższa w środę (5 980 USD/t).

W ubiegłym tygodniu rynki metali podstawowych w obliczu wyprzedaży na rynkach akcji zachowywały się stosunkowo spokojnie. Słabe dane docierające z gospodarki Stanów Zjednoczonych równoważone były przez malejące zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME (spadek w ciągu tygodnia o ponad 5 tys. ton).

Oficjalne dane z giełdy Comex dotyczące pozycji funduszy inwestycyjnych na rynku miedzi potwierdzają przypuszczenia z ubiegłego tygodnia o pokrywaniu krótkich pozycji. Na dzień 27.02.2007 krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła 18 852 kontrakty (spadek o 9% tydzień do tygodnia). Krótka pozycja wynosiła 24 153 kontrakty (-6,6% t/t) natomiast długa pozycja 5 301 kontraktów (wzrost o 2,8% t/t). Komercyjni uczestnicy rynku utrzymywali krótką pozycję na poziomie 24 756 kontraktów, natomiast długą pozycję na poziomie 45 559 kontraktów. Znacznemu zmniejszeniu uległa łączna ilość otwartych pozycji. Na 27 lutego wynosiła 65 863 kontrakty (spadek o 7,7% t/t).

Według analityków Macquarie konsumpcja miedzi rafinowanej na Świecie w 2007 r. wyniesie 18 231 tys. ton (wzrost o 3,8% r/r). Największy wzrost powinien wystąpić w Chinach (+10% r/r). W ubiegłym roku wzrost konsumpcji w Chinach wyhamował do 4% r/r. Największy wzrost zanotowano natomiast niespodziewanie w Europie (+11,8%). Prognozy konsumpcji miedzi rafinowanej w Stanach Zjednoczonych, z uwagi na spowolnienie gospodarcze, zakładają spadek konsumpcji w roku bieżącym o 2%. Analitycy prognozują nadwyżkę produkcji nad konsumpcją miedzi rafinowanej w 2007 r. na poziomie ok. 200 tys. ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 056,00	-2,10%	6 095,00	-2,19%
Sn	13 475,00	-0,74%	13 400,00	0,75%
Pb	1 909,00	-2,60%	1 875,00	-2,09%
Zn	3 365,00	-5,24%	3 386,00	-4,89%
Al	2 755,00	-4,01%	2 751,00	-2,79%
Ni	44 310,00	2,33%	41 305,00	3,53%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.03.2007).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	6 360,00	5 975,00	6 360,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 693,35	6 251,00	5 225,50
Sn	12 173,75	14 050,00	10 175,00
Pb	1 730,34	2 000,00	1 575,00
Zn	3 554,70	4 259,00	3 050,00
Al	2 820,74	2 953,00	2 682,00
Ni	39 163,18	45 340,00	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	207 300	-5 075	190 575	16 725
Sn	10 290	210	12 970	-2 680
Pb	32 300	300	41 050	-8 750
Zn	93 400	-5 400	90 475	2 925
Al	807 600	23 525	698 425	109 175
Ni	3 486	-6	6 594	-3 108

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,71– 14,72 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,71 – 14,72 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (13,53 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (14,58 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,5300	-5,25%
Au	AM FIX	664,00	-1,99%
	PM FIX	651,90	-4,55%
Pt	AM FIX	1 225,00	0,00%
	PM FIX	1 203,00	-2,51%
Pd	AM FIX	347,00	0,00%
	PM FIX	347,00	-1,70%

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 02.03.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,7200	12,7100	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	13,3743	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	647,90	684,50	608,30
	PM FIX	647,79	685,75	608,40
Pt	AM FIX	1 177,66	1 253,00	1 112,00
	PM FIX	1 177,43	1 248,00	1 118,00
Pd	AM FIX	339,50	354,00	328,00
	PM FIX	339,80	355,25	329,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9372-2,9795

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9372-2,9795. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

W minionym tygodniu na krajowym rynku walutowym znacząco wzrosła zmienność notowań. Fala przecen na światowych giełdach, jaka miała miejsce w ubiegły wtorek, spowodowała wzrost awersji inwestorów do aktywów o podwyższonym stopniu ryzyka. W szczególności ucierpiały na tym waluty krajów wschodzących, między innymi złoty. Jednak korekta na krajowym rynku była ograniczona, ponieważ dobre dane makroekonomiczne wciąż utrzymują polską walutę na wysokich poziomach.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych

W dniach 27-28.02. odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Decyzją Rady stopy procentowe NBP pozostawiono bez zmian, tj.: referencyjna nadal wynosi 4,00%, lombardowa 5,50%, depozytowa 2,50%, a redyskontowa weksli 4,25%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Rada Ministrów finansów państw UE (EcoFin) przyjęła rekomendację Komisji Europejskiej, zgodnie z którą ograniczenie deficytu sektora finansów publicznych ma mieć miejsce jeszcze w br. Do dnia 27.08. ma wskazać odpowiednie działania w tym kierunku. Wg EcoFin Polska powinna ograniczyć deficyt do poziomu około 3% PKB lub poniżej,
- wg wiceminister finansów, E. Suchockiej-Regulskiej, deficyt budżetu po lutym br. wyniósł 14-15% planu na 2007 r. wynoszącego 30,0 mld PLN,
- Ministerstwo Finansów szacuje, że w lutym inflacja wzrosła do 1,9% r/r (w styczniu wyniosła 1,7% r/r),
- zadłużenie skarbu państwa na koniec grudnia 2006 r. zwiększyło się do 478,5 mld PLN z 477,1 mld PLN na koniec listopada ub.r.,
- w IV kw. 2006 r. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 6,4% r/r wobec 5,8% r/r w III kw. ub.r. Głównym motorem wzrostu PKB pozostaje popyt wewnętrzny, który jest najszybszy od dziewięciu lat, czyli od czasu boomu z drugiej połowy lat 90-tych.

W IV kw. 2006 r. PKB wzrosło o 6,4% r/r

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8751-3,9351

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8751-3,9351. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Pomimo znacznych spadków walut regionu, dobre dane gospodarcze wspierały złotego, a jego wahania wobec euro były mniejsze niż innych gospodarek wschodzących. W piątek na zakończenie sesji eurozłoty był wyceniany na poniedziałkowych poziomach 3,88-3,90.

Banki: Węgier,

Na posiedzeniu w dniu 26.02. Narodowy Bank Węgier pozostawił główną stopę procentową na dotychczasowym poziomie 8,0%.

Słowacji

Na posiedzeniu w dniu 27.02. bank centralny Słowacji nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,75%.

i Czech nie zmieniły poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu 01.03. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 2,5%.

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

- podaż pieniądza M3 wzrosła w styczniu o 9,8% r/r (w grudniu 2006 r. wzrost wyniósł 9,7%),
- wskaźnik inflacji w styczniu wyniósł -0,5% m/m i 1,8% r/r (w grudniu był na poziomie 0,4% m/m i 1,9% r/r),
- wg wstępnych danych lutowy wskaźnik inflacji pozostał na poziomie ze stycznia (1,8% r/r),
- indeks nastrojów gospodarczych w lutym wzrósł do 109,7 pkt. (w styczniu był na poziomie 109,2 pkt.),
- stopa bezrobocia spadła do 7,4% z 7,5% w grudniu 2006 r.,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik PMI aktywności przemysłu w lutym wzrósł do 55,6 pkt. (w styczniu był na poziomie 55,5 pkt.),
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w styczniu o 0,1% m/m i o 2,9% r/r,
- niemiecki indeks nastrojów konsumentów GfK na marzec obniżył się do 4,4 pkt. z 4,9 pkt. w lutym,
- wg wstępnych danych w Niemczech wskaźnik inflacji (HICP) w lutym wyniósł 0,4% m/m i 1,8% r/r (w styczniu był na poziomie -0,2% m/m i 1,8% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia zmniejszyła się w lutym do 9,3% z 9,5% w styczniu.
- We Francji wskaźnik PPI w styczniu wyniósł 0,1% m/m i 1,8% r/r (w grudniu 2006 r. był na poziomie -0,1% m/m i 2,7% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3140-1,3259

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się bardzo wąskim kanałem 1,3140-1,3259. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Silna wyprzedaż na wszystkich giełdach wpłynęła na umocnienie walut bazowych. Pomimo, utrzymującego się trendu wzrostowego europejskiej waluty wobec dolara, to impet tego przyrostu w ostatnim tygodniu znacznie spadł. Mieszane dane makroekonomiczne na temat gospodarki USA bardzo wpływały na dzienne notowania amerykańskiej waluty, jednak tygodniowy zakres wahań kursu EUR/USD pozostał w wąskim przedziale.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board w lutym wzrósł do poziomu 112,5 pkt. z 110,2 pkt. w styczniu,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w przemyśle zmniejszyły się o 7,8% m/m (w grudniu 2006 r. wzrost wyniósł 2,8%),
- wg drugiego szacunku wzrost PKB w USA wyniósł w IV kw. 2006 r. 2,2% kw/kw, a nie jak wcześniej przewidywano 3,5% kw/kw (w III kw. 2006 r. wyniósł 2,0%),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów spadł w IV kw. 2006 r. do -0,9% kw/kw z 2,4% w III kw. ub.r.,
- indeks aktywności biznesu Chicago PMI obniżył się w lutym do 47,9 pkt. z 48,8 pkt. w styczniu,
- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w lutym zwiększył się do 52,3 pkt. (w styczniu wyniósł 49,3 pkt.)
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 24.02. wzrosła do 338 tys. z 331 tys. tydzień wcześniej,
- wydatki gospodarstw domowych zwiększyły się w styczniu o 0,5% m/m, a dochody przyrosły o 1% w skali miesiąca (w grudniu 2006 r. dane wyniosły odpowiednio 0,7% m/m i 0,5% m/m),
- wskaźnik inflacji bazowej mierzonej wydatkami konsumentów w styczniu wzrósł o 0,3% m/m i 2,3% r/r (w grudniu 2006 r. był na poziomie 0,1% i 2,2% r/r),
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan spadł w lutym do 91,3 pkt. z 96,9 pkt. miesiąc wcześniej.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9650	0,10%
EUR/PLN	3,8995	0,41%
EUR/USD	1,3163	0,22%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9795	2,9372	3,0619	2,9372	2,9809
EUR/PLN	3,9351	3,8751	3,9540	3,8362	3,8850
EUR/USD	1,3259	1,3140	1,3297	1,2864	1,3035

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* (26 lutego – 02 marca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (26 lutego – 02 marca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (26 lutego – 02 marca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 lutego – 02 marca 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.nbportal.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

Michał Holaczuk
Radosław Załozinski
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kghm.pl
r.zalozinski@kghm.pl
k.liszka@kghm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861