

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.01.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 395 – 4 512 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 395 – 4 512 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w piątek. W środę zanotowano również nowy rekord oficjalnej ceny *cash settlement* (4 650 USD/t). Na koniec tygodnia cena jednak obniżyła się i wyniosła 4 584,5 USD/t.

**Ostatni tydzień 2005 roku przyniósł dalszy, znaczący przyrost zapasów....**

Ostatni tydzień 2005 roku przyniósł dalszy, znaczący przyrost zapasów miedzi w magazynach LME. Tygodniowa zmiana wyniosła 8 675 ton. Oznacza to, że ubiegły rok zamknął się na poziomie 89 575 ton, czyli o 40 700 ton wyższym niż na początku roku i jednocześnie najwyższym stanem zapasów od 12 października 2004 roku.

**...zagrożenie strajkiem pracowników kontraktowych największego producenta miedzi na świecie – Codelco.**

Pomimo wzrostu stanu zapasów ceny ustanowiły nowy rekord cenowy. Stało się to dzięki informacji, która pojawiła się na rynku we wtorek. 28 tys. pracowników kontraktowych największego producenta miedzi na świecie (Codelco) zagroziło strajkiem. Domagają się oni jednorazowej premii w wysokości 500 000 peso (ok. 972 USD) ze względu na utrzymujące się rekordowe ceny miedzi. Póki co protest ograniczył się do ulicznej demonstracji z paleniem opon i śmieci przed jedną z kopalni chilijskich El Teniente. Pracownicy grożą ogólnonarodowym strajkiem w bieżącym tygodniu w razie niespełnienia ich żądań. Zarząd Codelco twierdzi, że nie może spełnić oczekiwań strajkujących, gdyż zysk firmy wlicza się do budżetu państwa oraz za względu na fakt, że w większości pracownicy ci są zatrudnieni na kontraktach w firmach zależnych lub u kooperantów, a nie bezpośrednio w Codelco. Przy wciąż niskim poziomie zapasów giełdowych wszelkie zakłócenia po stronie podaży mogą powodować wzrosty cen ze względu na obawy przed brakiem materiału na rynku.

**Od stycznia do września 2005 na rynku miedzi rafinowanej zanotowano deficyt na poziomie 190 tys. ton**

Zgodnie z danymi ICSG (*International Copper Study Group*) globalna górnicza produkcja miedzi od stycznia do września 2005 roku wyniosła 10,906 mln ton (2,95% wzrostu r/r). Wykorzystanie górniczych zdolności produkcyjnych wyniosło 87,6%. Produkcja miedzi rafinowanej w tym samym okresie wyniosła 12,178 mln ton (wzrost o 3,86% r/r) natomiast konsumpcja 12,367 mln ton (spadek o 1,75% r/r). Łącznie od stycznia do września 2005 na rynku miedzi rafinowanej zanotowano deficyt na poziomie 190 tys. ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>4 584,50</b>	<b>0,63%</b>	<b>4 433,00</b>	<b>0,52%</b>
<b>Sn</b>	6 600,00	-1,49%	6 600,00	0,00%
<b>Pb</b>	1 100,00	-2,48%	1 058,50	-4,12%
<b>Zn</b>	1 915,00	3,85%	1 917,00	3,45%
<b>Al</b>	2 285,00	2,05%	2 285,00	2,03%
<b>Ni</b>	13 380,00	1,94%	13 480,00	1,70%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.12.2005).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	4 512,00	4 395,00	4 512,00	2 885,00

<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> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>3 683,64</b>	<b>4 650,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 370,38	8 700,00	5 990,00
<b>Pb</b>	975,65	1 155,50	824,00
<b>Zn</b>	1 381,55	1 915,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 896,97	2 289,00	1 665,00
<b>Ni</b>	14 732,72	17 750,00	11 500,00

<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>89 575</b>	<b>8 675</b>	<b>48 875</b>	<b>40 700</b>
<b>Sn</b>	16 725	1 105	8 160	8 565
<b>Pb</b>	43 625	3 550	40 475	3 150
<b>Zn</b>	394 125	-11 200	628 625	-234 500
<b>Al</b>	644 850	7 525	692 775	-47 925
<b>Ni</b>	35 742	2 928	20 898	14 844

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,56 – 8,94 USD/troz.**

W ostatnim tygodniu 2005 roku cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,5600 - 8,9400 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (8,7600 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (8,9050 USD/troz).

Na uwagę zasługuje długa pozycja netto funduszy na rynku srebra z giełdy COMEX. W 2004 roku długa pozycja netto funduszy ustanowiła rekord i wyniosła na dzień 7 grudnia 72 657 kontraktów (1 kontrakt = 5000 uncji trojańskich). Zaraz po tym nastąpiła gwałtowna przecena o blisko 2 USD/troz. W 2005 roku najwyższa w roku długa pozycja netto funduszy także zanotowana została w początkowych dniach grudnia i wyniosła na dzień 6 grudnia 64 389 kontraktów. Również tym razem zaraz potem ceny spadły, ale była to jedynie lekka korekta i ceny pozostają na wysokich poziomach. Należy jednak pamiętać, że przy wciąż bardzo wysokiej długiej pozycji netto funduszy (na dzień 27 grudnia wynosiła 57 465 kontraktów) ceny srebra mogą podlegać dużym wahaniom i mogą gwałtownie reagować na wszelkie niekorzystne informacje z otoczenia rynku.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>8,8300</b>	<b>5,31%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	513,00	3,69%
	PM FIX	0,00	-100,00%
<b>Pt</b>	AM FIX	964,00	1,05%
	PM FIX	0,00	-100,00%
<b>Pd</b>	AM FIX	253,00	2,85%
	PM FIX	0,00	-100,00%

<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 30.12.2005).

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>	8,9400	8,4600	9,2300	6,3200

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW</b>				
<i>USD/troz</i>	<i>Fixing</i>	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>7,3115</b>	<b>9,2250</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	<i>AM FIX</i>	444,99	537,50	411,50
	<i>PM FIX</i>	444,45	536,50	411,10
<b>Pt</b>	<i>AM FIX</i>	897,46	1011,00	843,00
	<i>PM FIX</i>	896,58	1012,00	844,00
<b>Pd</b>	<i>AM FIX</i>	201,49	297,00	172,00
	<i>PM FIX</i>	201,08	295,00	172,00

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

## USD/PLN

### *Rynek ogarnął poświęteczny marazm*

W poniedziałek w Polsce świętowano Boże Narodzenie.

We wtorek na rynku panował nadal świąteczny nastrój. W tym tygodniu nie publikowano istotnych danych makroekonomicznych. Zdaniem Leszka Balcerowicza, prezesa NBP, utrzymująca się na niskim poziomie inflacja wymusza porzucenie rocznego celu, a skoncentrowanie się na ciągłym celu. Ponad to większą uwagę należy zwrócić na trendy zamiast na dane miesięczne.

W czwartek Cezary Mech, wiceminister finansów, podał do wiadomości, iż ostatecznie termin wejścia Polski do strefy euro zostanie podany po referendum. Także tego dnia sejm przyjął projekt ustawy o "becikowym".

W piątek odnotowano tygodniowe maksimum na poziomie USD/PLN 3,2735. Saldo bilansu obrotów bieżących w III kwartale zatrzymało się na poziomie 0,926 miliarda euro. Tydzień zakończył się na poziomie USD/PLN 3,2451.

## EUR/PLN

### *Międzyświąteczny zastój nowych transakcji*

Tygodniowe minimum dla kursu wspólnej waluty wyrażonej w złotym odnotowano na początku tygodnia i wyniosło 3,8105. Kurs eurozłotego poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8165-3,8489.

Czwartek przyniósł tygodniowe maksimum EUR/PLN 3,8653, a także publikację podaży pieniądza M3. W listopadzie podaż ta w strefie euro wyniosła 7,6% r/r.

Tydzień dla notowań EUR/PLN zakończył się na poziomie 3,8432.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

#### Błogi poświęteczny spokój

Kurs eurodolara poruszał się w granicach EUR/USD 1,1830-1,1866. Tego dnia nie publikowano istotniejszych danych makroekonomicznych.

Poświęteczny marazm panował także we wtorek na rynku eurodolara.

W środku tygodnia opublikowano dane na temat indeksu zaufania konsumentów Conference Board. W grudniu wskaźnik zwiększył się do 103,6 pkt. Rynek oczekiwał mniejszego wzrostu do 102,3 pkt maksymalnie.

Przed Wigilią liczba nowych podań o zasiłek w USA wzrosła o 3 tys. i wyniosła 322 tys. Kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1814-1,1834.

Wskaźnik nastrojów przedsiębiorców Chicago PMI w grudniu zmniejszył się do 61,5 pkt. Analitycy oczekiwali spadku do poziomu 60,1 pkt. Pod koniec tygodnia zanotowano tygodniowe minimum na poziomie EUR/USD 1,1775. W piątek przy zamknięciu sesji euro było wycenione w walucie amerykańskiej na poziomie EUR/USD 1,1840.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2478</b>	0,47%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8530</b>	0,33%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1797</b>	-0,52%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,1980	3,2584	2,8990	3,4556	3,2329
<b>EUR/PLN</b>	3,8105	3,8758	3,8055	4,3088	4,0227
<b>EUR/USD</b>	1,1798	1,2039	1,1638	1,3580	1,2445

<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* ( 28 grudnia 2005)

“MBC Daily Copper Wrap” *Mitsui Bussan Commodities* (27 – 29 grudnia 2005)

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.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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

<b>Radosław Besztyga</b>	r.besztyga@kghm.pl	tel. (076) 8478 344
<b>Michał Holaczuk</b>	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
<b>Beata Jurewicz</b>	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
<b>Agnieszka Kordiuk</b>	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
<b>Jolanta Kryńska</b>	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
<b>Grzegorz Laskowski</b>	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
<b>Kamilla Liszka</b>	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
<b>Marcin Mostowy</b>	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
<b>Tomasz Szelaż</b>	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załoziniński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142