

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.12.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 176 – 4 440 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 176 – 4 440 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 380 USD/t) ustalona została w poniedziałek i wtorek, a najwyższa (4 555 USD/t) w piątek.

W piątek oficjalna cena miedzi cash settlement na Londyńskiej Gieldzie Metali przekroczyła 4 500 USD/t

Kolejny tydzień przyniósł kolejny rekord cen miedzi. W piątek oficjalna cena *cash settlement* na giełdzie LME przekroczyła 4 500 USD/t. W górę przesunęła się cała krzywa terminowa cen miedzi. Aktualnie w kontraktach z dostawą w 2006 r. średnia cena miedzi wynosi nieco poniżej 4 200 USD/t. W kontraktach z dostawą w roku 2007 około 3 500 USD/t. W ubiegłym tygodniu wzrosły oficjalne zapasy giełdowe w magazynach LME. Zmiana wyniosła + 3 300 ton. Zwiększenie zapasów występuje jedynie w lokalizacjach azjatyckich. W pozostałych lokalizacjach zapasy prawie nie występują. W chwili obecnej zapasy w lokalizacjach azjatyckich stanowią około 90 % oficjalnych zapasów w magazynach LME.

Chilijska rządowa komisja ds. miedzi zmniejszyła prognozy produkcji miedzi górniczej w roku 2005 do 5,372 mln ton oraz w roku 2006 do 5,511 mln ton.

Poniżej wcześniejszych oczekiwań kształtuje się w roku bieżącym produkcja górnicza miedzi w Chile. W październiku zmniejszyła się o 6,3 % r/r. Produkcja od stycznia do października 2005 r. zmniejszyła się o 2,9 % r/r. Poniżej oczekiwań kształtowała się produkcja w Codelco Norte (5,4% spadku r/r tj. 37 tys. ton), Collahuasi (8,7% spadku r/r tj. 30 tys. ton), Los Palambres (8,8% spadku r/r tj. 23 tys. ton), Cerro Colorado (21,4% spadku r/r tj. 19 tys. ton). Chilijska rządowa komisja ds. miedzi zmniejszyła prognozy produkcji miedzi górniczej w roku bieżącym do 5,372 mln ton (wcześniejsze prognozy zakładały produkcję na poziomie 5,504 mln ton) oraz 5,511 mln ton w roku 2006 (wcześniej 5,525 mln ton). Produkcja miedzi rafinowanej w Chile w pierwszych dziewięciu miesiącach bieżącego roku była na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym (niewielki wzrost 0,2% r/r).

Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w okresie od stycznia do sierpnia bieżącego roku zanotowano deficyt na poziomie 144 tys. ton.

Zgodnie z danymi ICSG (*International Copper Study Group*) globalna górnicza produkcja miedzi od stycznia do sierpnia bieżącego roku wyniosła 9,676 mln ton (3,2% wzrostu r/r), Wykorzystanie górniczych zdolności produkcyjnych wyniosło 87,4%. Produkcja miedzi rafinowanej w tym samym okresie wyniosła 10,809 mln ton (wzrost o 3,96% r/r) natomiast konsumpcja 10,923 mln ton (spadek o 2,14% r/r). Łącznie od stycznia do sierpnia 2005 na rynku miedzi rafinowanej zanotowano deficyt na poziomie 114 tys. ton.

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	4 555,00	4,21%	4 385,50	4,57%
Sn	6 355,00	4,35%	6 400,00	4,07%
Pb	1 092,50	7,48%	1 061,00	6,90%
Zn	1 731,50	4,37%	1 741,00	4,82%
Al	2 212,00	4,93%	2 182,00	4,60%
Ni	12 655,00	-2,32%	12 700,00	-2,12%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.12.2005).

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	4 440,00	4 176,00	4 440,00	2 885,00

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	3 614,37	4 555,00	3 072,00
Sn	7 417,82	8 700,00	5 990,00
Pb	963,85	1 092,50	824,00
Zn	1 346,91	1 732,00	1 165,00
Al	1 869,68	2 212,00	1 665,00
Ni	14 826,47	17 750,00	11 500,00

^{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	73 650	3 300	48 875	24 775
Sn	12 425	-420	8 160	4 265
Pb	40 825	-2 600	40 475	350
Zn	435 775	-9 925	628 625	-192 850
Al	626 400	4 700	692 775	-66 375
Ni	24 216	2 034	20 898	3 318

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,15 – 8,60 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,1500 - 8,6000 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (8,2100 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (8,5350 USD/troz).

Srebro po przebiciu linii oporu na poziomie 8,43 USD/troz ustanowiło 18-sto letnie maksimum na poziomie 8,60 USD/troz. Złoto w ubiegłym tygodniu przebiło poziom 500 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,5350	4,09%
Au	AM FIX	504,75	1,83%
	PM FIX	502,50	1,33%
Pt	AM FIX	1 001,00	1,73%
	PM FIX	1 000,00	1,32%
Pd	AM FIX	271,00	5,86%
	PM FIX	266,00	3,50%

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 05.12.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	8,6000	8,1500	8,6000	6,3200

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	7,2075	8,5350	6,3900
Au	AM FIX	439,95	504,75	411,50
	PM FIX	439,88	502,50	411,10
Pt	AM FIX	891,40	1001,00	843,00
	PM FIX	891,01	1000,00	844,00
Pd	AM FIX	196,57	271,00	172,00
	PM FIX	196,62	268,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Początek ubiegłego tygodnia kurs dolarzłoty rozpoczął znacznymi wahaniami w granicach USD/PLN 3,2697-3,3494. Z szacunków wiceminister finansów Elżbiety Suchockiej-Rogulskiej wynika, iż deficyt budżetowy pod koniec listopada wyniesie około 66% planu rocznego, natomiast deficyt wyniesie około 87% planu rocznego.

Autopoprawka zmniejszyła wartość złotego

We wtorek rząd przyjął autopoprawkę dotyczącą ustawy budżetowej na przyszły rok. Zgodnie z naniesionymi zmianami dochody wyniosą ponad 194 mld PLN, wydatki ponad 224 mld PLN, a deficyt będzie równy 30,5 mld PLN. Autopoprawka wpłynęła na spadek wartości złotego. GUS opublikował raport obrazujący realny PKB w III kwartale. Wzrost gospodarczy w kraju ożywił się i ku zaskoczeniu inwestorów wyniósł 3,7% r/r. Średnia oczekiwań rynku wynosiła 3,5% r/r.

Na kończącym się w środę posiedzeniu RPP podjęła decyzję o pozostawieniu stóp procentowych i łagodnego nastawienia na niezmiennym poziomie (referencyjna 4,50%, lombardowa 6,00%, depozytowa 3,00%, redyskontowa weksli 4,50%). W oczekiwaniu na decyzję RPP złoty tracił na wartości. Decyzja RPP oraz dane makro ze świata ani na chwilę nie obudziły zaspanego rynku finansowego.

Zdaniem Dariusza Filara „wysokie ceny mogą odbić się na wzroście inflacji na początku 2006 roku, gdy wygaśnie efekt bazy”. Członek RPP sądzi, iż efekt ten powstał w ubiegłym roku po wejściu do UE i do tej pory ma wpływ na inflację bieżącą i bazową. Minimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3089.

W piątkowym wywiadzie minister gospodarki Piotr Woźniak powiedział dziennikarzom, iż rząd Marcinkiewicza w przypadku spowolnienia eksportu „będzie starał się osłabić złotego”. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,2992.

EUR/PLN

Słowacja umocniła waluty regionu

Początek tygodnia przyniósł znaczne ożywienie na rynku walutowym. Wstąpienie Słowacji do ERM2 wywołało umocnienie walut regionu, tym samym kurs EUR/PLN spadł do 3,8840. Tego dnia Centralny Bank Węgier podjął decyzję w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami analityków stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Główna stopa utrzymała się na poziomie 6%.

We wtorek Słowacki Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa aktualnie wynosi 3%. Dane dotyczące podaży pieniądza M3 w strefie euro w październiku wykazały wzrost o 8%.

W środku tygodnia opublikowano dane dotyczące wskaźnika zaufania w gospodarce. Indeks ten w strefie euro spadł w listopadzie do poziomu 99,9 pkt. Natomiast sprzedaż detaliczna w Niemczech w październiku wzrosła o 1,9% m/m, a w skali rocznej spadła o 0,8. Minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8887.

Stopa bezrobocia w strefie euro w październiku utrzymała się na tym samym poziomie, co miesiąc wcześniej i wyniosła 8,3%. Najwyższe bezrobocie wynosi 9,3% i odnotowano je we Francji, natomiast najniższa stopa jest równa 4,3% (Irlandia). Natomiast bezrobocie w Niemczech w listopadzie zmniejszyło się o 0,1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W piątek krajowa waluta rosła w siłę. Listopadowa inflacja PPI w strefie euro wyniosła 0,6% m/m i 4,1% r/r. Rynek oczekiwał danych na poziomie 0,4% m/m i 4,0% r/r. Tydzień dla notowań EUR/PLN zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,8645.

EUR/USD

Spadek wartości dolara

W poniedziałek duży ruch odnotowano w relacji kursowej EUR/USD 1,1679-1,1902. Przyczyną była publikacja danych na temat sprzedaży istniejących domów w USA. W październiku wskaźnik ten wyniósł zaledwie 7,09 mln (wcześniej 7,28 mln).

W parze EUR/USD we wtorek zdecydowanie prowadził dolar, który odrabiał straty poniesione podczas poniedziałkowej sesji. Z pewnością miały na to wpływ dobre dane makro pochodzące z USA. Zamówienia na dobra trwałego użytku w październiku zwiększyły się o 3,4%. Analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie 1,5%. Sprzedaż nowych domów w październiku znacznie wzrosła do poziomu 1,424 mln. Był to jednocześnie rekordowy wzrost o 13%. Także wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board zwiększył się w listopadzie do 98,9 (wcześniej 85).

Publikacja PKB w USA za III kwartał wskazała na wzrost do poziomu 4,3% kw/kw. Wynik ten pozytywnie zaskoczył rynek, który oczekiwał wyniku na poziomie 4,0% kw/kw. Natomiast wskaźnik nastrojów przedsiębiorców Chicago PMI w USA w listopadzie spadł do poziomu 61,7 pkt. Rynek był przygotowany na większy spadek.

Dochody osobiste w USA w październiku zwiększyły się o 0,4% m/m. Także wydatki osobiste wzrosły w tym okresie w USA o 0,2% m/m. Natomiast ilość nowych podań o zasiłek w USA w tygodniu kończącym się 26 listopada zmniejszyła się do 320 tys. Decyzja EBC o podwyżce 25 pb wywołała znaczny spadek euro. Z kolei wskaźnik ISM w przetwórstwie w USA w listopadzie zmniejszył się do 58,1 pkt.

Piątkowe dane makro wybiły dolara w okolice EUR/USD 1,1749. Jednak później spadł do poziomu EUR/USD 1,1659. Liczba miejsc pracy w sektorze poza rolniczym w USA w listopadzie wyniosła 215 tys. Natomiast stopa bezrobocia w USA w tym samym okresie utrzymała się na poziomie 5%. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/USD 1,1715.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3138	-0,62%
EUR/PLN	3,8814	-0,92%
EUR/USD	1,1697	-0,56%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3494	3,2697	3,4556	2,8990	3,2328
EUR/PLN	3,9339	3,8616	4,3088	3,8530	4,0332
EUR/USD	1,1902	1,1659	1,3580	1,1638	1,2480

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* (28 listopada – 02 grudnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (28 listopada – 02 grudnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (28 listopada – 02 grudnia 2005)

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.wgi.com.pl, 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.

Uwaga: zgodnie z umową, informacje dostarczane przez Agencję Reutera mogą być wykorzystywane przez KGHM Polska Miedź S.A. tylko w ramach prowadzenia swojej normalnej działalności wewnątrz firmy. Nie mogą być przesyłane, przekazywane, powielane i rozpowszechniane na zewnątrz firmy. Nie wolno dokonywać ponownej publikacji i odsprzedawać informacji lub dowolnej ich części w żadnej formie.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Radosław Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
Michał Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
Marcin Mostowy	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
Tomasz Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861