

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.11.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 855 – 3 995 USD/t.

Rosną zapasy giełdowe w SHFE. Chińskie rezerwy państwowe mogą uwolnić zapasy miedzi do 100 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 855 – 3 995 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 063 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (4 166 USD/t) w piątek.

W ubiegłym tygodniu wzrosły zapasy w magazynach giełdowych LME. Zmiana tygodniowa wyniosła +4 625 ton. Jednak uwaga inwestorów zwrócona była w stronę zapasów giełdowych w magazynach SHFE. Tam zmiana tygodniowa wyniosła +17 490 ton. Pomimo znacznego zwiększenia zapasów drugi tydzień z rzędu rynek nie zareagował na negatywne informacje. W chwili obecnej można zauważyć dążenie inwestorów chińskich do obniżenia ceny czerwonego metalu. Stąd komentarze, iż Chińskie Rezerwy Państwowe (SRB) mogą uwolnić zapasy miedzi nawet do 100 tys. ton. Czas pokaże, czy te działania wpłyną na obniżenie ceny.

W ubiegłym tygodniu odbywał się tzw. LME week, czyli coroczne spotkania ludzi ze świata metali. Niefortunnie giełda wybrała termin głównej uroczystości na 1-go listopada. Interesujące dane na temat produkcji oraz konsumpcji miedzi zostały przedstawione przez reprezentanta firmy Brook Hunt. Poniższa tabela zawiera porównanie prognoz Brook Hunt z października ubiegłego roku oraz obecnych na temat produkcji, konsumpcji, zmian zapasów oraz cen w roku 2005.

	Prognoza z X '04 na rok 2005 (zmiana % r/r)		Prognoza z X '05 na rok 2005 (zmiana % r/r)		Zmiana
Produkcja górnicza (tys. ton)	15 972	9,4%	15 069	3,2%	-902
Zmiana zapasów koncentratu miedzi (tys. ton)	685		175		-510
Produkcja hutnicza (tys. ton)	13 663	8,8%	13 274	5,7%	-389
Produkcja rafinowana (tys. ton)	17 343	8,2%	16 809	4,9%	-534
Konsumpcja (tys. ton)	17 732	4,9%	16 993	0,5%	-739
Zmiana zapasów metalu (tys. ton)	-390		-184		206
Zapasy (w dniach konsumpcji)	48		53		5
Cena (USD/t)	2 844		3 594		

Brook Hunt prognozuje cenę miedzi rafinowanej na rok 2006 na poziomie 3 064 USD/t. oraz nadwyżkę podaży nad popytem na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 418 tys. ton.

Jak pokazuje powyższa tabela, w październiku ubiegłego roku, Brook Hunt podchodził dużo bardziej optymistycznie zarówno do produkcji jak i konsumpcji czerwonego metalu w 2005 r. Obecnie deficyt na rynku miedzi rafinowanej w roku bieżącym prognozowany jest na poziomie ok. 200 tys. ton mniejszym niż poziom prognozy z października 2004 r. Pomimo tego prognoza ceny czerwonego metalu jest o 750 USD/t. wyższa. Na przyszły rok Brook Hunt prognozuje cenę miedzi na poziomie 3 064 USD/t. oraz nadwyżkę podaży nad popytem na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 418 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	4 166,00	4,52%	3 987,00	3,80%
Sn	6 380,00	1,92%	6 395,00	2,32%
Pb	1 030,00	1,48%	981,00	3,15%
Zn	1 572,00	1,26%	1 573,00	1,88%
Al	2 026,00	4,43%	2 021,50	4,31%
Ni	11 560,00	-1,28%	11 650,00	-1,73%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.11.2005).

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	3 995,00	3 855,00	4 015,00	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	3 548,08	4 180,00	3 072,00
Sn	7 535,96	8 700,00	6 160,00
Pb	957,96	1 035,00	824,00
Zn	1 319,89	1 572,00	1 165,00
Al	1 850,34	2 031,50	1 665,00
Ni	15 064,04	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	67 275	4 625	48 875	18 400
Sn	8 770	-225	8 160	610
Pb	48 900	-300	40 475	8 425
Zn	477 250	-13 125	628 625	-151 375
Al	495 375	-1 700	692 775	-197 400
Ni	19 104	1 050	20 898	-1 794

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,36 - 7,79 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,3600 - 7,7900 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (7,4200 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,7650 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,5550	-3,02%
Au	AM FIX	461,35	-2,60%
	PM FIX	460,50	-2,18%
Pt	AM FIX	933,00	-0,85%
	PM FIX	936,00	-0,43%
Pd	AM FIX	227,00	0,89%
	PM FIX	227,00	1,34%

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 04.11.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,7900	7,3600	7,8800	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	7,1337	7,8600	6,3900
Au	AM FIX	436,05	478,50	411,50
	PM FIX	435,92	475,50	411,10
Pt	AM FIX	883,82	944,00	843,00
	PM FIX	883,44	941,00	844,00
Pd	AM FIX	191,35	227,00	172,00
	PM FIX	191,48	227,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Zaprzysiężenie nowego rządu

W poniedziałek został zaprzysiężony nowy rząd Kazimierza Marcinkiewicza, składający się z 17-tu ministrów. Do 10 listopada rząd ma czas by zdobyć zaufanie Sejmu. Tego dnia złoty umocnił się do dolara. Kurs USD/PLN poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2915-3,3240.

Drugiego dnia w ubiegłym tygodniu przedstawiono dane na temat wskaźnika ISM w przetwórstwie w Stanach Zjednoczonych, który zmniejszył się z 59,4 pkt. we wrześniu do 59,1 pkt. w listopadzie. W Polsce we wtorek przypadł dzień Wszystkich Świętych i był to dzień wolny od pracy. Kurs USD/PLN zakończył wtorkową sesję na poziomie USD/PLN 3,3081.

W środę Ministerstwo Finansów wystawiło na sprzedaż obligacje OK1207 o wartości 1,5 mld PLN, a popyt wyniósł zaledwie 3,54 mld PLN. Po słabym popycie Ministerstwo nie przeprowadziło dodatkowej aukcji. Zgodnie z szacunkami Ministerstwa Finansów październikowa inflacja wyniosła 0,3% m/m i 1,5 % r/r. W ubiegłym miesiącu Ministerstwo wymieniło 500 mln USD, które pochodziły z emisji obligacji na rynek amerykański. Stanowiska w rządzie zostały przyznane w sposób, który przypadł do gustu inwestorom. Maksimum kursu USD/PLN wyniosło USD/PLN 3,3163.

Napływ danych makro ze Stanów Zjednoczonych

Czwartek był dniem obfitującym w dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych. I tak zamówienia w przemyśle w Stanach Zjednoczonych we wrześniu zmniejszyły się o 1,7% m/m. Natomiast ku zaskoczeniu inwestorów wskaźnik ISM poza przetwórstwem w USA w październiku wzrósł do 60 pkt. (wcześniej 53,3 pkt.). Z kolei wydajność pracy poza sektorem rolniczym w USA w III kwartale wzrosła o 4,1%. Z kolei jednostkowe koszty pracy także w III kwartale zmniejszyły się o 0,5%. W tygodniu kończącym październik ilość nowych podań o zasiłek spadła do 323 tys. Analitycy oczekiwali mniejszego spadku.

W piątek złoty znacznie tracił na wartości. Działo się tak za sprawą decyzji Krajowej Rady Platformy Obywatelskiej (brak poparcia dla rządu mniejszościowego) oraz wypowiedzi Teresy Lubieńskiej (wzrost deficytu budżetowego na 2006 rok). W piątek sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,3922.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W pierwszym dniu ubiegłego tygodnia krajowa waluta umocniła się do dolara. Kurs wahał się w przedziale EUR/PLN 3,9582-4,0049. W poniedziałek opublikowano dane dotyczące sprzedaży detalicznej w Niemczech. Zgodnie z publikacją we wrześniu sprzedaż spadła o 1,6% m/m.

We wtorek nie publikowano ważniejszych danych makroekonomicznych ani w strefie euro ani w Polsce. Ponadto w kraju był to dzień wolny od pracy (Wszystkich Świętych).

PO opozycją w Sejmie

W środę opublikowano dane na temat indeksu PMI w kraju. Wskaźnik ten wzrósł z 51,8 we wrześniu do 52,1 w październiku. Tego dnia opublikowano również indeks PMI w przetwórstwie w strefie euro, który w październiku wzrósł do 52,7 pkt. Oczekiwania rynku były zbieżne z tym wynikiem. Natomiast stopa bezrobocia w Niemczech w październiku zmniejszyła się do poziomu 11,6%. Wynik ten wskazuje na spadek o 36 tys. Donald Tusk powiedział, iż PO będzie opozycją w Sejmie. Zdaniem Grzegorza Schetyny zerwanie koalicji nie przekreśla dalszego porozumienia z kluczowymi członkami rządu z prof. Z. Religią na czele.

Rada Krajowa PO odmówiła wsparcia PiS

W czwartek Rada Krajowa PO stwierdziła, iż podczas głosowania w sprawie wotum zaufania dla nowego rządu, PO nie poprze rządu mniejszościowego PiS. Zdaniem Teresy Lubińskiej przyszlatoroczny deficyt zostanie zwiększony do około 31-32 mld PLN. Pozwoli to na zwiększenie dofinansowania na naukę i zaawansowane technologie. Tego dnia kurs EUR/PLN osiągnął minimum na poziomie EUR/PLN 3,9525.

Od początku dnia złoty tracił w stosunku do wartości wspólnej waluty. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/PLN 4,0095 i był to najwyższy poziom zamknięcia w przeciągu ubiegłego tygodnia.

EUR/USD

Dolar górą

Poniedziałkowa publikacja dochodów osobistych w USA we wrześniu wskazała na wzrost o 1,7 % m/m. Tak duża zmiana zaskoczyła inwestorów. Z kolei wydatki osobiste zgodnie z oczekiwaniami rynku zatrzymały się na poziomie 0,5% m/m. W tym dniu maksimum wyniosło EUR/USD 1,2090.

We wtorek Fed podjął decyzję w sprawie stóp procentowych. Zarząd Rezerwy Federalnej podwyższył stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie stopa bazowa jest na poziomie najwyższym od 4 lat (4%). Kurs EUR/USD wahał się tego dnia w przedziale EUR/USD 1,1968-1,2026.

W środku tygodnia wartość dolara wzrosła. Podwyżka stóp procentowych w USA wyniosła dolara na szczyty. Natomiast spadek euro był spowodowany obawą o dalszą pomyślność rządu Angeli Merkel. Kurs EUR/USD osiągnął poziom EUR/USD 1,1984.

EBC pozostawił stopy na poziomie 2 %.

W czwartek Europejski Bank Centralny pozostawił stopę procentową na niezmiennym poziomie 2%. Zdaniem Jeana-Claude Tricheta „obecny poziom stóp procentowych jest odpowiedni, a bank centralny podejmie w przyszłości zdecydowane działania, jeśli stwierdzi

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Minimum na poziomie EUR/USD 1,1800

znaczący wzrost presji inflacyjnej.” Wypowiedź ta wybiła EUR/USD do poziomu 1,1995. Korzystne dla kursu były również wcześniejsze dane makro z USA.

W piątek wahania na kursie EUR/USD wywołały nienajlepsze dane makroekonomiczne. Zmiana liczby miejsc pracy poza rolnictwem znacznie rozczarowała rynek. Z oczekiwanych 100 tys. aktualna liczba wyniosła zaledwie 56 tys. Natomiast stopa bezrobocia w październiku spadła do 5%. Niespodziewanie po tych informacjach doszło do przeceny euro. Tego dnia zostało ustalone nowe, roczne minimum na poziomie EUR/USD 1,1800. Sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,1820.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3293	1,41%
EUR/PLN	3,9751	-0,37%
EUR/USD	1,1933	-2,17%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3955	3,2762	3,4556	2,8990	3,2204
EUR/PLN	4,0114	3,9525	4,3088	3,8530	4,0400
EUR/USD	1,2090	1,1800	1,3580	1,1800	1,2547

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

Powyzszy material zostal opracowany na podstawie m.in. nastepujacych raportow:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (31 pazdziernika – 04 listopada 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (31 pazdziernika – 04 listopada 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (31 pazdziernika – 04 listopada 2005)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow 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.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i zloto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglady pracownikow Departamentu Zabezpieczen KGHM Polska Miedz S.A. na temat gospodarki, a takze rynkow towarowych oraz finansowych. Chociaz fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodza i bazuja na zrodlach, w ktorzych wiarygodnosc wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawnosci. Moga one byc ponadto niekompletne albo skrocone. Wszystkie opinie i prognozy wyrazone w opracowaniu sa wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i moga ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedz S.A. moze nie poinformowac. Dokument ten jest udostepniany wylacznie w celach informacyjnych i nie powinien byc interpretowany jako oferta lub porada dotyczaca zakupu/sprzedazy wymienionych w nim instrumentow, jak rowniez nie stanowi czesci takiej oferty ani porady.

Uwaga: zgodnie z umowa, informacje dostarczane przez Agencje Reutera moga byc wykorzystywane przez KGHM Polska Miedz S.A. tylko w ramach prowadzenia swojej normalnej dzialalnosci wewnatrz firmy. Nie moga byc przesylane, przekazywane, powielane i rozpowszechniane na zewnatrz firmy. Nie wolno dokonywac ponownej publikacji i odsprzedawac informacji lub dowolnej ich czesci w zadnej formie.

W razie pytan, komentarzy badz uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedz S.A.
Departament Zabezpieczen
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Radoslaw Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
Michal Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Jolanta Krynska	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 Szelag	tomasz.szelag@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radoslaw Zalozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka KordiuK	a.kordiuK@kghm.pl	tel. (076) 8478 861