

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.11.2006

### RYNEK MIEDZI

***W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 870-7 500 USD/t.***

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 870 – 7 500 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 396 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 070 USD/t).

***Miedź w drugiej części ubiegłego tygodnia stosunkowo łatwo przebiła ważne linie wsparcia.***

Początek ubiegłego tygodnia na rynku miedzi przebiegał dosyć spokojnie. W drugiej części tygodnia mieliśmy do czynienia z dwoma falami wyprzedaży miedzi. Szczególnie istotny był spadek ceny w piątek, gdy stosunkowo szybko przebite zostały ważne poziomy wsparcia 7 200 USD/t oraz psychologiczne 7 000 USD/t. Spadek cen miedzi wynikał głównie z działań funduszy inwestycyjnych, które w obliczu rosnących zapasów miedzi w oficjalnych magazynach LME sprzedawały metal.

***Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 07.11.2006 r. 13 640 kontraktów.***

Po raz kolejny wzrosła krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na rynku Comex dla miedzi. Na dzień 07.11.2006 wynosiła 13 640 kontraktów. Krótka pozycja wynosiła 25 083 kontrakty, natomiast długa 11 443 kontrakty.

***Codelco rozpoczyna negocjacje nowego układu zbiorowego z pracownikami w Codelco Norte.***

Związki zawodowe w Codelco Norte rozpoczynają negocjacje z pracodawcą nowego układu zbiorowego pracy, który wygasa 31 grudnia bieżącego roku. Wcześniejsze rozpoczęcie negocjacji pozwoli przygotować się do ewentualnego braku satysfakcjonującego porozumienia w Codelco.

Od pierwszego listopada obowiązują w Chinach nowe stawki cel eksportowych. W tabeli poniżej prezentujemy zestawienie wcześniej obowiązujących oraz obecnych stawek dotyczących metali podstawowych.

Material	Stawka nowa	Stawka stara
Aluminium	15%	5%
Złom aluminium	15%	10%
Miedź i katody miedziane	15%	10%
Złom miedzi	15%	10%
Nikiel	15%	2%
Stopy niklu	15%	2%
Katody niklowe	15%	0%

***Wstępne dane dotyczące importu miedzi do Chin w październiku br. nie wskazują na odwrócenie negatywnej tendencji zmniejszania importu.***

Wstępne dane na temat importu miedzi do Chin w październiku bieżącego roku nie wskazują na odwrócenie negatywnej tendencji zmniejszania importu, z którą mamy do czynienia od początku bieżącego roku. Nadal brak wyraźnych sygnałów, które mogą świadczyć, iż konsumenci w Chinach powracają na rynek i uzupełniają zapasy miedzi.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 070,00</b>	<b>-3,15%</b>	<b>7 120,00</b>	<b>-2,41%</b>
<b>Sn</b>	10 125,00	-0,64%	10 050,00	-1,47%
<b>Pb</b>	1 730,50	1,20%	1 715,00	2,02%
<b>Zn</b>	4 459,50	2,75%	4 404,50	2,91%
<b>Al</b>	2 755,00	-0,54%	2 773,00	0,11%
<b>Ni</b>	31 400,00	-3,95%	30 950,00	-2,75%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.11.2006).

<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>	7 500,00	6 870,00	8 790,00	4 335,00

<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> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>6 724,74</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 471,99	10 370,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 231,60	1 765,00	914,50
<b>Zn</b>	3 105,32	4 580,50	1 912,00
<b>Al</b>	2 539,30	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	22 889,29	34 750,00	13 505,00

<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>148 200</b>	<b>6 800</b>	<b>89 575</b>	<b>58 625</b>
<b>Sn</b>	12 490	405	16 725	-4 235
<b>Pb</b>	45 950	-1 650	43 625	2 325
<b>Zn</b>	95 250	-7 725	394 125	-298 875
<b>Al</b>	677 425	-3 450	644 850	32 575
<b>Ni</b>	7 362	678	35 742	-28 380

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,39– 13,14 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,39 – 13,14 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,51 USD/troz) a najwyższą w piątek (13,0250 USD/troz).

Cena srebra gwałtownie wzrosła w czwartek w ubiegłym tygodniu. Jedną z przyczyn takiego zachowania ceny była zapowiedź rządu Chin dywersyfikacji rezerw. Zarówno złoto jak i srebro zyskało na wartości. W ujęciu tygodniowym wzrost ceny srebra wyniósł 3,21%.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,0250</b>	<b>3,21%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	632,25	1,05%
	PM FIX	629,30	1,05%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 227,00	1,66%
	PM FIX	1 220,00	1,67%
<b>Pd</b>	AM FIX	334,00	1,21%
	PM FIX	333,50	1,99%

<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 10.11.2006).

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>	13,1400	12,3900	15,1700	8,6800

<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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	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>11,2913</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	600,56	725,75	520,75
	PM FIX	600,07	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1141,42	1335,00	982,00
	PM FIX	1141,09	1331,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	319,24	402,00	261,00
	PM FIX	319,35	404,00	261,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9723-3,0266**

**Wsparcie na poziomie 3,00 PLN/USD przełamane**

**Wg prognoz KE wzrost PKB w br. wyniesie 5,2%**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,9723-3,0266. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu złoty pozostawał mocny w stosunku do dolara. Po słabych danych makroekonomicznych z USA, opublikowanych tydzień wcześniej, nastawienie inwestorów wobec rynków wschodzących znacząco się poprawiło. Podczas poniedziałkowej sesji kurs USD/PLN przełamał psychologiczne wsparcie na poziomie 3,00 i wokół tego poziomu oscylował w kolejnych dniach. W ciągu tygodnia kurs dolar stracił wobec złotego o około 0,4%. Na silny ruch w dół kursu USD/PLN złożyło się równoczesne wzmocnienie euro względem dolara i umocnienie PLN do EUR.

Wg Komisji Europejskiej wzrost PKB Polski wyniesie w br. 5,2% r/r, 4,7% w 2007 r. oraz 4,8% w 2008 r. Motorem napędowym będą: popyt wewnętrzny, silny wzrost inwestycji wspierany napływem funduszy unijnych (ponad 10% r/r) oraz rosnąca konsumpcja (w wyniku poprawy sytuacji na rynku pracy). Prognozy inflacji średniorocznej wynoszą: 1,4% na 2006 r. oraz 2,5% i 2,8% odpowiednio w 2007 r. i 2008 r. KE szacuje, że w omawianym okresie spadnie stopa bezrobocia, m.in. z powodu emigracji siły roboczej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- w szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w październiku o 0,3 pkt. procentowego do 14,9% m/m,
- oficjalne aktywa rezerwowe spadły październiku o ponad 1,2 mld euro i na koniec października ich wartość wyniosła blisko 37,2 mld euro.

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8139-3,8454**

**Wg prognoz KE tempo wzrostu gospodarczego w 2006 r. w krajach UE wyniesie 2,8%**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8139-3,8454. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Miniony tydzień upłynął pod znakiem dalszej aprecjacji złotego względem koszyka walut. W ciągu tygodnia kurs EUR/PLN spadł o 1,5%, do poziomu około 3,82. Aktualnie, z punktu widzenia analizy technicznej, istotnym wsparciem dla kursu EUR/PLN jest poziom 3,80-3,82.

Wg prognoz Komisji Europejskiej dynamika wzrostu gospodarczego w br. wyniesie 2,6% w strefie euro i 2,8% w całej Unii Europejskiej. Najważniejszym czynnikiem wzrostu pozostanie, nadal rosnący, popyt wewnętrzny (w tym inwestycje) oraz stabilny wzrost gospodarczy na świecie. Szacują oni, że inflacja w br. wyniesie 2,2% i do 2008 r. nastąpi stopniowy spadek inflacji poniżej ustalonego przez ECB prognoza na poziomie 2,0% r/r. W latach 2007-2008 aktywność gospodarcza nieznacznie osłabnie, m.in. w związku z przewidywanym spowolnieniem w USA. Wg KE nowe kraje UE będą rozwijać się szybciej niż pozostałe, a datę ich akcesji do strefy euro wyznaczać będzie poziom deficytu i inflacji.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Główna stopa procentowa w Anglii wzrosła do 5,0%**

Na posiedzeniu 9.11. bank Anglii podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. baz. Główna stopa procentowa wynosi 5,0%.

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

- wskaźnik PPI we wrześniu obniżył się do -0,5% m/m i 4,6% r/r (w sierpniu wzrósł o 0,1% w/w i 5,7% r/r),
- indeks PMI dla sektora usług w październiku spadł do 56,5 pkt. z 56,7 pkt. we wrześniu,
- w Niemczech zamówienia w przemyśle spadły we wrześniu o 2,5% m/m i wzrosły o 5,8% r/r (w sierpniu wzrost o 3,7% m/m i 14,6% r/r),
- sprzedaż detaliczna we wrześniu spadła o 0,6% m/m i wzrosła o 1,4% r/r (w sierpniu wzrosła o 0,5% m/m i 2% r/r),
- w Niemczech produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 0,3% m/m (w sierpniu wzrost o 1,4%).

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2687-1,2900**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2687-1,2900. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W minionym tygodniu w związku z wyborami do Kongresu w Stanach Zjednoczonych oraz przesunięciami kursu eur/usd względem ważnych poziomów technicznych, amerykańska waluta pozostawała pod presją. Kurs EUR/USD wzrósł powyżej 1,2800, a po informacji o możliwej dywersyfikacji rezerw walutowych w Chinach zwyżkował do około 1,2900.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks Uniwersytetu Michigan odnośnie nastrojów konsumentów w USA w listopadzie spadł do 92,3 pkt. z 93,6 pkt. w październiku,
- deficyt handlowy USA obniżył się we wrześniu do 64,3 mld USD z 68,96 mld w sierpniu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 04.11 spadła do 308 tys. z 328 tys. tydzień wcześniej,
- zapasy hurtowe we wrześniu wzrosły o 0,8% m/m (w sierpniu wzrosła o 1,2% m/m).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9840</b>	-1,39%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8433</b>	-0,61%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2776</b>	0,13%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,0266	2,9723	3,3120	2,9723	3,1309
<b>EUR/PLN</b>	3,8454	3,8139	4,1340	3,7465	3,9017
<b>EUR/USD</b>	1,2900	1,2687	1,2979	1,1823	1,2487

<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* (06 listopada – 10 listopada 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (06 listopada – 10 listopada 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (06 listopada – 10 listopada 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (06 listopada – 10 listopada 2006)

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.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

**Michał Holaczuk**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

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

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