

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.11.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 920 – 4 105 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 920 – 4 105 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 110 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (4 272 USD/t) w piątek.

Cena miedzi ustanawia nowe rekordy, podczas gdy Chińskie Rezerwy Państwowe ogłaszają negatywne dla ceny czerwonego metalu informacje.

W ubiegły piątek cena miedzi zanotowała gwałtowny wzrost. Cena trzymiesięczna wzrosła powyżej 4 100 USD/t., natomiast cena miedzi z dostawą natychmiastową powyżej 4 250 USD/t. Wzrost cen nastąpił pomimo szeregu negatywnych informacji płynących z Chińskich Rezerw Państwowych (SRB). Pierwszą z nich była zapowiedź sprzedaży 20 tys. ton miedzi na przetargu 16-go listopada. Następnym krokiem było zwiększenie zapasów w magazynach SHFE o ponad 8,5 tys. ton. Wreszcie w piątek ukazała się informacja, iż Chińskie Rezerwy Państwowe utrzymują zapasy czerwonego metalu na poziomie ok. 1,3 mln ton i mogą część materiału uwolnić. Odbudowa zapasów byłaby mało prawdopodobna w ciągu najbliższych 2-3 lat. Rynek nadal traktuje informacje płynące z SRB bardziej jako puste słowa niż zapowiedź konkretnych działań. Z nieoficjalnych informacji krążących po rynku wynika, iż SRB posiada dużą otwartą krótką pozycję, której zamknięcie na obecnym poziomie cen wiązałoby się z ogromną stratą.

Chilijska komisja miedzi obniżyła prognozę produkcji miedzi na rok bieżący oraz przyszły.

Pozytywną informację dla potencjalnych cen miedzi przedstawiła chilijska komisja miedzi, obniżając prognozę produkcji miedzi w roku 2005 oraz 2006. W oświadczeniu powołano się na dużą ilość niespodziewanych zakłóceń, które miały miejsce w roku bieżącym. Jednocześnie podniesiono prognozę cen miedzi.

Średnia prognoz cen miedzi na 2006 r. ogłoszonych we wrześniu i październiku wynosi 3 053 USD/t.

W roku bieżącym instytucje prognozujące ceny miedzi weryfikowały swoje prognozy z miesiąca na miesiąc. W styczniu bieżącego roku w ankiecie Reuters poll średnia prognoz cen cash settlement na bieżący rok wynosiła 2 716 USD/t. Średnia prognoz, które ukazały się w lutym i marcu wynosiła 3 027 USD/t. W prognozach, które ukazały się pomiędzy marcem i lipcem średnia cena miedzi na rok obecny wynosiła 3 069 USD/t. Obecnie średnia prognoz na lata 2005-2010 szesnastu instytucji obejmujących niezależnych analityków, banki oraz producentów wynosi odpowiednio: 3 516 USD/t., 3 053 USD/t., 2 578 USD/t., 2 421 USD/t., 2 216 USD/t., 2 329 USD/t.

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD zanotował we wrześniu wzrost piąty miesiąc z rzędu.

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD zanotował we wrześniu zwykłą piątą miesiąc z rzędu. Ostatnie wzrosty napawają optymizmem, jeśli chodzi o wzrost produkcji przemysłowej w roku 2006. Wzrost produkcji przemysłowej ma bezpośredni wpływ na konsumpcję miedzi. Należy jednak pamiętać, iż wskaźnik nie dotyczy gospodarki chińskiej, która jest kluczowym regionem dla poziomu konsumpcji miedzi na Świecie.

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	4 272,00	2,54%	4 067,00	2,01%
Sn	6 275,00	-1,65%	6 300,00	-1,49%
Pb	1 022,00	-0,78%	987,00	0,61%
Zn	1 608,00	2,29%	1 609,50	2,32%
Al	2 052,00	1,28%	2 044,00	1,11%
Ni	11 815,00	2,21%	11 830,00	1,55%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.11.2005).

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	4 105,00	3 920,00	4 105,00	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	3 562,34	4 272,00	3 072,00
Sn	7 507,05	8 700,00	6 160,00
Pb	959,56	1 036,00	824,00
Zn	1 325,96	1 608,00	1 165,00
Al	1 854,26	2 052,00	1 665,00
Ni	14 991,35	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	65 350	-1 925	48 875	16 475
Sn	8 615	-155	8 160	455
Pb	46 500	-2 400	40 475	6 025
Zn	469 675	-7 575	628 625	-158 950
Al	496 525	1 150	692 775	-196 250
Ni	19 608	504	20 898	-1 290

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,41 - 7,75 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,4100 - 7,7500 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek i piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (7,4850 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,7400 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W ubiegłym tygodniu nastąpiło dalsze umocnienie USD wobec EUR. Pomimo tego ceny złota oraz srebra rosły.

Ostatnie prognozy cen srebra na lata 2006 – 2009, opublikowane do końca października bieżącego roku, są znacznie wyższe niż jeszcze kilka miesięcy temu. Obecnie analitycy oczekują względnie stałych cen w kolejnych latach z ceną nieco niższą od tegorocznej w roku 2006, najniższą w roku 2007 i tendencją zwykłą w kolejnych dwóch latach. Wraz z odległością w czasie maleje liczba dostępnych prognoz oraz rozbieżności, co do oczekiwanej ceny. Prognozy na kolejne lata zaczynając od 2006 r. to 6,74 USD/troz, 6,32 USD/troz, 6,57 USD/troz oraz 7,03 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,6975	1,89%
Au	AM FIX	465,90	0,99%
	PM FIX	466,75	1,36%
Pt	AM FIX	957,00	2,57%
	PM FIX	955,50	2,08%
Pd	AM FIX	240,00	5,73%
	PM FIX	239,00	5,29%

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 11.11.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,7500	7,4100	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	7,1447	7,8600	6,3900
Au	AM FIX	436,65	478,50	411,50
	PM FIX	436,53	475,50	411,10
Pt	AM FIX	885,24	957,00	843,00
	PM FIX	884,86	955,50	844,00
Pd	AM FIX	192,31	241,00	172,00
	PM FIX	192,44	243,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Wypowiedź Teresy Lubińskiej pograżyła złotego

Początek tygodnia nie był najlepszym okresem dla złotego. Wypowiedź Teresy Lubińskiej (zapowiedź zwiększenia deficytu i niechęć do części zagranicznych inwestorów) oraz zwyżkujący dolar wywołały spadek sentymentu do krajowej waluty. Tego dnia Andrzej Lepper zapowiedział, iż jego ugrupowanie udzieli nowemu rządowi wotum zaufania. W poniedziałek kurs USD/PLN poruszał się w przedziale USD/PLN 3,3705-3,4238.

We wtorek w trakcie spotkania Kazimierza Marcinkiewicza z przedstawicielami LPR, nowy premier zapowiedział, iż jest gotowy zwiększyć dodatek przysługujący na nowo narodzone dzieci dla ubogich rodzin. Oczekiwaniom na wyniki czwartkowego głosowania w sprawie wotum zaufania dla mniejszościowego rządu towarzyszył spokój i stabilizacja na rynku walutowym.

W środę Ministerstwo Finansów zorganizowało przetarg 12-letnich obligacji. Niestety aukcja nie cieszyła się zbyt dużym zainteresowaniem wśród inwestorów, popyt wyniósł zaledwie 818,50 mld PLN. Z szacunków agencji SAMAR wynika, iż w październiku nastąpił spadek sprzedaży nowych aut o 8,3% m/m i o 19,8% r/r. Jest to najniższy poziom sprzedaży odnotowany od 12 lat.

Wotum zaufania dla rządu

Publikacja danych makroekonomicznych dotyczących rekordowego wyniku deficytu handlowego w Stanach Zjednoczonych nie wpłynęła w większym stopniu na kurs USD/PLN. Tego dnia rząd Marcinkiewicza triumfował zwycięstwo po otrzymaniu wotum zaufania. W czwartek kurs USD /PLN zakończył dzień na poziomie USD/PLN 3,4298.

W piątek rynki były zamknięte.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Korzystne dane makro dla euro

W poniedziałek zaprezentowano dane na temat handlu detalicznego w strefie euro we wrześniu. Handel zmniejszył się o 0,4% w skali miesięcznej m/m i wzrósł 0,9% r/r. Zdaniem Elżbiety Suchockiej-Rogulskiej deficyt budżetu państwa po październiku wyniósł blisko 59% tegorocznego planu. Poniedziałek kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,9862-4,0435.

Członkowie EBC podczas ostatniego posiedzenia dali do zrozumienia, iż stopy procentowe mogą wzrosnąć już w grudniu. Zdaniem Nicholasa Garganasa EMU nie grozi wysoka inflacja ze względu na ostatnie osłabienie euro. Kurs EUR/PLN poruszał się trendem wzrostowym.

W środę opublikowano bilans handlowy Niemiec, który we wrześniu wzrósł do 15 mld EUR. Rynek oczekiwał znacznie mniejszego wzrostu, (w okolicach 13 mld EUR). Eksport zwiększył się o 2,5% m/m, natomiast import zmniejszył się o 1,2% m/m. Złoty wzmocnił się, maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 4,0364.

Czwartek sesja rozpoczęła się na poziomie EUR/PLN 4,0314, w ciągu dnia kurs ulegał wahaniom w przedziale EUR/PLN 4,0002-4,0461. Po spadku nastąpił wzrost złotego, jednak expose premiera oraz reakcja Donalda Tuska zdecydowanie pogorszyły sentyment do PLN.

EUR/USD

Umocnienie dolara względem euro

W poniedziałek euro nie pomogły korzystne dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. Produkcja we wrześniu w RFN zwiększyła się o 1,2% m/m. Rynek oczekiwał znacznie słabszego wzrostu do 0,9%. Tego dnia minimum wyniósł EUR/USD 1,1771.

We wtorek kurs EUR/USD nadal poruszał się w trendzie spadkowym i w ciągu dnia osiągnął minimum na poziomie EUR/USD 1,1706. Tego dnia nie publikowano danych makroekonomicznych, które mogłyby wpłynąć na kurs eurodolara, jednak na euro niekorzystnie wpływały wydarzenia we Francji.

Środa była spokojnym dniem dla kursu EUR/USD. Publikacja zapasów hurtowych w USA we wrześniu wskazała na wzrost o 0,6%, prognozy analityków wskazywały na spadek do 0,4%. Kurs EUR/USD poruszał się w trendzie spadkowym do poziomu EUR/USD 1,1720.

W czwartek przedstawiono dane dotyczące deficytu handlowego w USA, który we wrześniu wyniósł 55,1 mld USD. Liczba bezrobotnych ubiegających się w USA w ubiegłym tygodniu o zasiłek wzrosła do 323 tys. (wcześniej 320 tys.). Czwartkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,1684.

Nowe tegoroczne minimum

W piątek odnotowano nowe tegoroczne minimum na poziomie EUR/USD 1,1668.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3663	1,11%
EUR/PLN	3,9965	0,54%
EUR/USD	1,1697	-1,98%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4514	3,3705	4,4556	2,8990	3,2250
EUR/PLN	4,0452	3,9789	4,3088	3,8530	4,0396
EUR/USD	1,1835	1,1668	1,3580	1,1668	1,2529

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

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* (07 listopada – 11 listopada 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (07 listopada – 11 listopada 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (07 listopada – 11 listopada 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.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.

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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861