

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.01.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 527 – 4 615 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 527 – 4 615 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (4 710,5 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (4 651 USD/t)

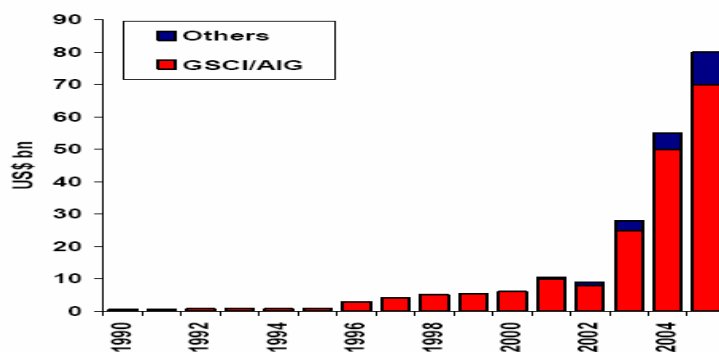
W ubiegłym tygodniu poziom oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME przekroczył 100 tys. ton.

W ubiegłym tygodniu poziom oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME przekroczył 100 tys. ton. Ostatni raz na takim poziomie zapasy w magazynach LME notowane były w październiku 2004 r. Po raz pierwszy od wielu miesięcy pojawiło się na rynku miedzi na pobliskie terminy *contango*. Poziom *backwardation* na bardziej odległe terminy zmniejszył się.

Wartość największego na rynku towarowym funduszu Commodity Index Fund (GSCI) szacowana jest na ok. 65-80 mld USD.

W okresie silnych wzrostów cen metali podstawowych w ostatnim czasie pojawia się wiele artykułów na temat wpływu funduszy inwestycyjnych na poziom cen. W chwili obecnej na rynku miedzi działa wiele różnego rodzaju funduszy inwestycyjnych. Bardzo istotne są tzw. *Commodity Index Funds (CIF)*. Aktualnie szacuje się, iż wartość największego tego rodzaju funduszu (*Goldman Sachs Commodity Index*) wynosi ok. 65-80 mld USD. Poniższy wykres przedstawia wartość funduszy *CIF* zainwestowanych w różne rynki towarowe w ostatnich latach.

Commodity Index Funds, total investment in US\$



Source: Industry estimates, Macquarie Research, January 2006

Średnio udział metali podstawowych w indeksach towarowych *CIF* wynosi ok. 12 %, natomiast udział miedzi ok. 3,7 %. Obecnie przewiduje się, iż inwestycje w *Commodity Index Funds* mogą wzrosnąć do końca obecnego roku o ok. 40 mld USD.

Chilijska organizacja górnicza Sonami szacuje produkcję miedzi w Chile w roku 2006 na poziomie 5,6 mln ton.

Chilijska organizacja górnicza Sonami prognozuje, iż produkcja miedzi w Chile wzrośnie w bieżącym roku o 6 % r/r. do poziomu 5,6 mln 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	4 685,50	2,98%	4 562,00	2,84%
Sn	6 835,00	2,01%	6 875,00	3,00%
Pb	1 229,50	9,29%	1 190,00	9,63%
Zn	2 044,50	5,93%	2 053,00	5,63%
Al	2 366,00	4,37%	2 378,00	4,34%
Ni	14 725,00	3,33%	14 800,00	3,32%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.01.2006).

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	4 615,00	4 527,00	4 615,00	4 335,00

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	4 651,33	4 710,50	4 537,00
Sn	6 710,00	6 835,00	6 595,00
Pb	1 152,67	1 229,50	1 101,00
Zn	1 967,89	2 044,50	1 912,00
Al	2 315,94	2 366,00	2 267,00
Ni	14 325,56	14 810,00	13 505,00

^{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	102 375	4 700	89 575	12 800
Sn	16 860	-240	16 725	135
Pb	47 875	3 475	43 625	4 250
Zn	386 100	-5 550	394 125	-8 025
Al	655 875	7 225	644 850	11 025
Ni	36 216	-300	35 742	474

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,77 – 9,22 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,7700 – 9,2200 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (8,9000 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (9,1000 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,0100	2,04%
Au	AM FIX	547,25	3,35%
	PM FIX	548,25	2,43%
Pt	AM FIX	1 029,00	4,04%
	PM FIX	1 027,00	3,42%
Pd	AM FIX	273,00	4,20%
	PM FIX	273,00	2,25%

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 13.01.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,2200	8,7700	9,2300	8,6800

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	9,0056	9,1400	8,8300
Au	AM FIX	537,72	547,50	520,75
	PM FIX	537,74	548,25	524,75
Pt	AM FIX	1003,11	1029,00	982,00
	PM FIX	1001,89	1027,00	982,00
Pd	AM FIX	269,67	275,00	261,00
	PM FIX	269,22	275,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Minister finansów Zyta Gilowska

Na początku ubiegłego tygodnia Zyta Gilowska rozpoczęła pracę w Ministerstwie Finansów. Za priorytetowe zadania nowa minister uznała reformy finansowe, którym zajmie się od początku sprawowania urzędu. Nominacja ta miała pozytywny wpływ na krajową walutę. Kurs rozpoczął tydzień od poziomu USD/PLN 3,1324, a poniedziałkowa sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 3,1099. Z szacunków agencji SAMAR wynika, iż pod koniec ubiegłego roku sprzedano 18688 sztuk nowych samochodów. Przełożyło się to na wzrost 9,2% m/m i spadek 20,7% r/r.

Czas na deprecjację krajowej waluty

We wtorek Kazimierz Marcinkiewicz zakomunikował, iż zamierza podjąć działania osłabiające złotego. Jednak nie mają to być radykalne zmiany. Ta wypowiedź wywołała wyprzedaż złotego na krajowym rynku, jednak nie zniechęciła graczy za granicą. Maksimum tego dnia wyniosło USD/PLN 3,1507. Z wyników przeprowadzonych przez Reutersa wynika, że na styczniowym posiedzeniu RPP może obniżyć stopy procentowe

W środku tygodnia w sejmie doszło do zamieszania. W rezultacie Marek Jurek przerwał obrady do dnia następnego. Reakcje rynku po wcześniejszych wypowiedziach Dariusza Filara i Kazimierza Marcinkiewicza załagodziła nadzieja na powstanie koalicji pomiędzy PO i PiS. Kurs poruszał się w przedziale USD/PLN 3,1121-3,1482.

Tego dnia zostały wznowione koalicyjne rozmowy na szczycie pomiędzy PO i PiS. Prezes PiS Jarosław Kaczyński i Donald Tusk byli zadowoleni z przebiegu rozmów.

Listopadowy deficyt wyniósł 539 mln EUR

Pod koniec tygodnia przedstawiono informacje na temat salda bilansu obrotów bieżących. Listopadowy deficyt wyniósł 539 mln EUR. Na taki wynik wpłynął wzrost wartości importu o 16,8% r/r i eksport na poziomie 15,3% r/r. Piątkowa sesja na dolarzłotym zamknęła się poziomem USD/PLN 3,1424.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Aprecjacja złotego

W zeszłym tygodniu PiS zaproponował, by wydłużyć urlopy macierzyńskie w 2006 roku o 2 tygodnie, w 2007 roku o 4 tygodnie i w 2008 urlop trwałby do 26 dni. Rodzicom z minimum trójką dzieci przysługiwałby urlop 52 tygodni. Tego dnia na kursie eurozłotego odnotowano znaczący ruch w przedziale EUR/PLN 3,7544-3,8084.

We wtorek najniższy poziom od czerwca 2002

Wskaźnik ZEW zaufania w gospodarce niemieckiej, ku zaskoczeniu analityków, zwiększył się aż do poziomu 71 pkt. Rynek oczekiwał wzrostu maksymalnie do poziomu 54 pkt. Tego dnia na złotego wpływ miała wypowiedź Dariusza Filara. Jego zdaniem lepiej byłoby gdyby krajowa waluta zeszła do poziomu 3,95-4,00. Minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,7529 i jest to zarazem wartość nowego rocznego minimum.

W środę rząd przyjął autopoprawkę do projektu tegorocznego budżetu. Także tego dnia Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji 10-letnie obligacje DS1015 o wartości 2,8 mld PLN, był to rekordowy wynik. Popyt wyniósł blisko 8 mld PLN.

Po wstępnych analizach, w czwartek opublikowano dane dotyczące wzrostu gospodarczego w Niemczech. Wynika z nich, iż w 2005 roku wskaźnik zwiększył się w granicach 0,9%. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8068.

Pod koniec tygodnia kurs eurozłotego poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,7916-3,8238. Znaczący ruch został wywołany pogłoskami o możliwości powstania koalicji pomiędzy PiS i Samoobroną, a także PSL i LPR. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,8140

EUR/USD

Kurs eurodolara w trendzie bocznym

Na początku tygodnia brakowało ważniejszych publikacji wpływających na kurs EUR/USD. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2049-1,2154.

We wtorek opublikowano wyniki zapasów hurtowych w USA. W listopadzie wskaźnik ten zwiększył się o 0,4% m/m. Rynek oczekiwał podobny wyników. Maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2109.

W środku tygodnia dolar tracił na wartości w wyniku oczekiwań rynku na dane dotyczące deficytu amerykańskiego. Kurs poruszał się wówczas w przedziale EUR/USD 1,2042-1,2144.

Deficyt niższy od oczekiwań

W kolejnym dniu tygodnia zaprezentowano dane na temat bilansu handlowego w USA. W listopadzie wskaźnik wyniósł 64,21 mld USD. Rynek oczekiwał wyniku na poziomie 66,25 mld USD. Ilość nowych podań o zasiłek w USA w pierwszym tygodniu nowego roku zwiększyła się o 309 tys. Rynek oczekiwał, iż nastąpi wzrost do poziomu 315 tys. Europejski Bank Centralny pozostawił stopy na niezmiennym poziomie i aktualnie główna stopa procentowa wynosi nadal 2,25%. Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami analityków.

Inflacja PPI w grudniu w USA zwiększyła się o 0,9% m/m. Natomiast inflacja PPI bez cen żywności i paliw wzrosła o 0,1% m/m. Tego dnia opublikowano także wyniki sprzedaży detalicznej, która w grudniu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zwiększyła się o 0,7%. Także sprzedaż detaliczna bez samochodów wzrosła o 0,2%. Pomimo dobrych danych waluta amerykańska traciła w piątek na wartości. Ostatecznie sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,2135.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1542	0,11%
EUR/PLN	3,8085	-0,02%
EUR/USD	1,2039	-0,45%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1673	3,1057	3,2743	3,1057	3,1547
EUR/PLN	3,8238	3,7529	3,8727	3,7529	3,8082
EUR/USD	1,2163	1,2004	1,2180	1,1798	1,2070

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* (09 stycznia – 13 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (09 stycznia – 13 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (09 stycznia – 13 stycznia 2006)

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.

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
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
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 Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142