

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.11.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 660–6 990 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 660 – 6 990 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (6 967 USD/t), natomiast najniższa w piątek (6 671 USD/t).

W ubiegłym tygodniu spadek cen dotknął cały kompleks metali podstawowych. Najbardziej stracił ołów oraz cynk, najmniej cyna.

W ubiegłym tygodniu ceny metali podstawowych obniżały się. Szczególnie gwałtowny spadek zanotował ołów (w ujęciu tygodniowym ponad 12%). Trzymiesięczna cena miedzi straciła 6%. Przed spadkami nie obronił się również cynk, który w chwili obecnej postrzegany jest jako metal o najsolidniejszych fundamentach (w ubiegły piątek stan zapasów cynku w magazynach giełdowych LME był o ponad 300 tys. ton niższy niż na początku roku). Czwarty tydzień z rzędu wzrosły oficjalne zapasy miedzi w magazynach LME. Łącznie w ostatnich czterech tygodniach zapasy wzrosły o 43 700 ton.

Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w okresie styczeń – sierpień 2006 wystąpiła nadwyżka 84 tys. ton.

Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w sierpniu bieżącego roku wystąpiła nadwyżka na poziomie 88 tys. ton. W okresie styczeń-sierpień 2006 nadwyżka wyniosła 84 tys. ton wobec deficytu w roku ubiegłym na poziomie 233 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń-sierpień 2006 wyniosła 11 433 tys. ton (wzrost o 5,9% r/r). Konsumpcja miedzi rafinowanej wyniosła 11 349 tys. ton (wzrost o 2,9% r/r).

Największy związek zawodowy nadal negocjuje w Codelco Norte. Mniejsze związki zaakceptowały ofertę pracodawcy.

Trwają negocjacje układu zbiorowego pracy w Codelco Norte, które produkuje ok. 1 miliona ton miedzi rafinowanej rocznie. Według ostatnich informacji największy związek zawodowy odrzucił ofertę pracodawcy podwyżki płacy na poziomie 3,8% oraz jednorazowej nagrody w wysokości 15 tys. USD. Mniejsze związki zawodowe zaakceptowały propozycje pracodawcy.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 671,00	-5,64%	6 690,50	-6,03%
Sn	9 700,00	-4,20%	9 750,00	-2,99%
Pb	1 515,00	-12,45%	1 495,00	-12,83%
Zn	4 110,00	-7,84%	4 085,00	-7,25%
Al	2 600,00	-5,63%	2 615,50	-5,68%
Ni	30 100,00	-4,14%	29 400,00	-5,01%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.11.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	6 990,00	6 660,00	8 790,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 726,90	8 788,00	4 537,00
Sn	8 502,14	10 370,00	6 595,00
Pb	1 238,13	1 765,00	914,50
Zn	3 130,35	4 580,50	1 912,00
Al	2 541,81	3 275,00	2 267,00
Ni	23 058,28	34 750,00	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	155 975	7 775	89 575	66 400
Sn	12 660	170	16 725	-4 065
Pb	44 600	-1 350	43 625	975
Zn	91 550	-3 700	394 125	-302 575
Al	676 900	-525	644 850	32 050
Ni	7 140	-222	35 742	-28 602

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,47- 13,12 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,47 – 13,12 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,69 USD/troz) a najwyższą w czwartek (12,94 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,7500	-2,11%
Au	AM FIX	618,25	-2,21%
	PM FIX	620,50	-1,40%
Pt	AM FIX	1 155,00	-5,87%
	PM FIX	1 160,00	-4,92%
Pd	AM FIX	315,00	-5,69%
	PM FIX	316,00	-5,25%

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 17.11.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,1200	12,4700	15,1700	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	11,3254	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	601,06	725,75	520,75
	PM FIX	600,58	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 142,25	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 141,90	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	319,28	402,00	261,00
	PM FIX	319,35	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9532-2,9928

Złoty nadal silny

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9532-2,9928. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W pierwszych dniach tygodnia złoty oscylował wokół sześciomiesięcznego maksimum. Zdecydowany wpływ na to miały fundamenty polskiej gospodarki, które nadal oceniane są jako bardzo dobre oraz utrzymujący się pozytywny sentyment do walut regionu. W środę, w związku ze wzrostem wartości dolara (do całego koszyka walut) kurs USD/PLN nieznacznie stracił na wartości. W kolejnych dniach zakres wahań kursu dolarzłoty zawęził się do 2,95-2,97. Na zamknięcie piątkowej sesji za dolara płacono 2,9610 złotego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- we wrześniu na rachunku obrotów bieżących odnotowano nadwyżkę w wysokości 195 mln EUR (w sierpniu deficyt wyniósł 584 mln EUR),
- podaź pieniądza M3 wyniosła na koniec października 458,8 mld PLN (wzrost o 1,3% m/m i 12,3% r/r),
- w październiku inflacja spadła do 1,2% r/r z 1,6% r/r odnotowanych we wrześniu,
- wg danych Ministerstwa Finansów skumulowany deficyt za dziesięć miesięcy br. wyniósł 16,6 mld PLN, co stanowi 54,4% rocznego planu,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w październiku ukształtowało się na poziomie 4 mln 971 tys. osób (wzrost o 0,3% m/m i 3,6% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w październiku wyniosło 2658 zł wzrost o 1,8% m/m i 4,7% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7849-3,8440

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7849-3,8440. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Dla kursu EUR/PLN nie bez znaczenia są nadal utrzymujące się pozytywne nastroje w regionie. W środę słowacka korona umocniła się wobec euro do najwyższego w historii poziomu, natomiast w oczekiwaniu na kolejną podwyżkę stóp procentowych na Węgrzech tamtejsza waluta również jest silna (aktualnie stopy procentowe są na najwyższym poziomie w całym regionie - 8,0%). W czwartek kurs EUR/PLN przełamał techniczny poziom wsparcia na 3,8000, a kolejnym celem pozostaje poziom 3,7500 (minimum notowań tego kursu w tym roku).

W strefie euro wzrost PKB w III kw. 2006 r. wyniósł 0,5% kw/kw i 2,6% r/r

Wg wstępnych danych dynamika wzrostu PKB w strefie euro obniżyła się w III kwartale do 0,5% kw/kw i 2,6% r/r, w porównaniu do danych z II kwartału na poziomie 0,9% kw/kw i 2,7% r/r. W analizowanym kwartale, podobnie jak wcześniej, głównym czynnikiem wzrostu pozostawał popyt wewnętrzny. W Niemczech tempo wzrostu PKB w III kwartale wyniosło 0,6% kw/kw i 2,3% r/r.

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

- produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 1,0% m/m i wzrosła o 3,3% r/r (w sierpniu wzrost o 1,7% m/m i 5,5% r/r),
- inflacja w październiku wyniosła 0,1% m/m i 1,6% r/r,
- bilans handlowy za wrzesień wyniósł 2,0 mld EUR (w sierpniu deficyt w wysokości 5,4 mld EUR),
- w Niemczech indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW obniżył się w listopadzie do -28,5 pkt. (w październiku notowany był na poziomie -27,4 pkt.),
- w Niemczech inflacja wyniosła 0,1% m/m i 1,1% r/r (we wrześniu wskaźnik ten wyniósł -0,5% m/m i 1,0% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2760-1,2877

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,2760-1,2877. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu kurs EUR/USD pozostawał w konsolidacji, z górnym ograniczeniem na poziomie 1,2900. Aktualnie wsparcie dla tego kursu (testowany już w piątek z rana) jest na poziomie 1,2760. Po serii niejednoznacznych danych makroekonomicznych dotyczących USA (jak również strefy euro) opublikowanych w ciągu tygodnia, kurs EUR/USD oscylował wokół poziomu 1,2800.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu (CPI) w październiku obniżyły się o 1,6% m/m (we wrześniu spadły o 1,3%),
- sprzedaż detaliczna w październiku spadła o 0,2% m/m (we wrześniu spadek o 0,8%),
- wartość zapasów przedsiębiorstw wzrosła we wrześniu o 0,4% m/m (w sierpniu wzrost o 0,6%),
- inflacja (CPI) w październiku spadła do -0,5% m/m i 1,3% r/r (we wrześniu była na poziomie -0,5% i 1,5% r/r),
- produkcja przemysłowa w październiku wzrosła o 0,2% m/m (we wrześniu spadła o 0,6% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych obniżyła się w tygodniu kończącym się 11.11. do 308 tys. z 310 tys. tydzień wcześniej,
- we wrześniu napłynęło 65,1 mld USD, wobec 114,4 mld USD miesiąc wcześniej,
- indeks aktywności gospodarczej Filadelfia wzrósł listopadzie do 5,1 (w październiku wynosił -0,7),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w październiku spadła o 14,6% m/m. Liczba rozpoczętych budów zmniejszyła się do 1,486 mln wobec 1,740 mln we wrześniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9761	-0,26%
EUR/PLN	3,8019	-1,08%
EUR/USD	1,2792	0,13%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9928	2,9532	3,3120	2,9532	3,1270
EUR/PLN	3,8440	3,7849	4,1340	3,7465	3,8993
EUR/USD	1,2877	1,2760	1,2979	1,1823	1,2494

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* (13 listopada – 17 listopada 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (13 listopada – 17 listopada 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (13 listopada – 17 listopada 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (13 listopada – 17 listopada 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.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

Michał Holaczuk
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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