

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.10.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 450–7 860 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 450 – 7 860 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 740 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 590 USD/t).

**Początek ubiegłego tygodnia przyniósł wzmożone zakupy miedzi.**

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł wzmożone zakupy miedzi. Optymistyczne nastawienie inwestorów po „LME week” przełożyło się na dzienny wzrost ceny miedzi we wtorek o ponad 350 USD/t. Pojawiły się również informacje o powrocie inwestorów chińskich na rynku koncentratów oraz złomów miedzi. W drugiej części tygodnia cena miedzi nie kontynuowała wzrostów.

**Źródła chińskie szacują, iż konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach w roku 2007 wyniesie 3,8 mln ton.**

Krajowa Komisja ds. Rozwoju i Reform w Chinach szacuje, iż konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach może wzrosnąć w przyszłym roku o 8,6% r/r do poziomu 3,8 mln ton. Produkcja w roku 2007 szacowana jest na poziomie 2,7 mln ton (wzrost o 8% r/r).

**Rio Tinto nabywa 19,9% udziałów w kopalni Ivanhoe w celu eksploracji złoża Oyu Tolgoi w Mongolii.**

Rio Tinto osiągnęło porozumienie dotyczące nabycia 19,9% udziałów w kopalni Ivanhoe w celu wspólnej eksploracji złoża miedzi i złota Oyu Tolgoi w Mongolii. 9,95% udziałów za cenę 303 mln USD zostanie objęte w pierwszym etapie. Kolejne 9,95% udziałów za cenę 388 mln USD zostanie objęte po osiągnięciu porozumienia inwestycyjnego z rządem Mongolii. Dodatkowo Rio Tinto otrzymało gwarancję objęcia łącznie 33,35% udziałów. Firma ma również możliwość zakupu dalszych 6,65% udziałów na wolnym rynku w ciągu pierwszych pięciu lat istnienia projektu. Łącznie Rio Tinto może objąć do 40% udziałów.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 650,00</b>	<b>1,71%</b>	<b>7 665,00</b>	<b>1,93%</b>
<b>Sn</b>	9 975,00	0,45%	9 950,00	1,84%
<b>Pb</b>	1 524,00	-4,39%	1 499,00	-0,60%
<b>Zn</b>	3 995,00	4,86%	3 955,00	3,94%
<b>Al</b>	2 731,00	3,21%	2 739,00	3,71%
<b>Ni</b>	34 500,00	2,82%	32 000,00	4,20%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.10.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 860,00	7 450,00	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>6 678,27</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 345,00	10 370,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 199,75	1 594,00	914,50
<b>Zn</b>	3 019,23	3 995,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 522,31	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	22 189,61	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>112 275</b>	<b>-1 850</b>	<b>89 575</b>	<b>22 700</b>
<b>Sn</b>	12 650	155	16 725	-4 075
<b>Pb</b>	47 700	325	43 625	4 075
<b>Zn</b>	122 400	-8 275	394 125	-271 725
<b>Al</b>	689 750	3 575	644 850	44 900
<b>Ni</b>	4 836	552	35 742	-30 906

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,53– 12,07 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,53 – 12,07 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (11,62 USD/troz) a najwyższą w piątek (11,98 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,9800</b>	<b>5,09%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	598,00	3,48%
	PM FIX	596,60	1,79%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 083,00	1,03%
	PM FIX	1 080,00	0,65%
<b>Pd</b>	AM FIX	324,00	4,85%
	PM FIX	326,00	3,82%

<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 20.10.2006).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>	12,0700	11,5300	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>11,2196</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	600,01	725,75	520,75
	PM FIX	599,44	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1142,82	1335,00	982,00
	PM FIX	1142,38	1331,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	318,90	402,00	261,00
	PM FIX	319,05	404,00	261,00

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

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0511-3,1165**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0511-3,1165. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Z opublikowanego w dniu 16.10. raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego na temat polskiej gospodarki wynika, że polityka pieniężna w Polsce jest prowadzona właściwie, a stopy procentowe mogą być w dłuższym terminie utrzymane na obecnych poziomach.

**MG prognozuje wzrost PKB w III kw. br. na poziomie 5,2-5,3%**

Ministerstwo Gospodarki prognozuje, że w III kwartale br. wzrost PKB wyniósł około 5,2-5,3%, w IV kwartale nieznacznie spadnie do 5,0%, a w całym 2006 r. pozostanie na poziomie 5,2%. Wg resortu w IV kwartale dynamika produkcji powinna odnotować dwucyfrowy przyrost, natomiast ceny produkcji z końcem roku lekko się obniżą m.in. dzięki spadkom cen ropy na światowych rynkach.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniosło 4,957 mln (wzrost o 0,3% m/m i 3,5% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło we wrześniu 2 611 PLN i nie zmieniło się w skali miesiąca oraz wzrosło o 5,1% r/r (w sierpniu wzrost o 5,3% r/r),
- skumulowany deficyt za okres styczeń-wrzesień br. wyniósł 14,5 mld PLN, co stanowi 47,4% rocznego planu (w tym samym okresie 2005 r. wyniósł 50,8% planu rocznego),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- produkcja sprzedana przemysłu we wrześniu wzrosła o 11,7% r/r (w sierpniu wzrost i 12,6%). Produkcja budowlana we wrześniu wzrosła o 21,2% r/r (w sierpniu wzrost o 15,3% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu we wrześniu wzrósł do 3,6% r/r (w sierpniu był na poziomie 3,3% r/r),
- Ministerstwo Finansów podało, że w sierpniu zadłużenie SP spadło o 2,23 mld PLN do 473,7 mld PLN.

### EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8535-3,9120*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8535-3,9120. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Kurs EUR/PLN rozpoczął tydzień na poziomie 3,8782. W pierwszych dniach tygodnia na rynku złotego dominowała podaż. Dodatkowo, widoczne w całym regionie osłabienie, jak również perturbacje polityczne w Polsce (zwłaszcza odnośnie projektu ustawy budżetowej na 2007 r.) działały zniżkująco na PLN. W tym okresie kurs EUR/PLN wzrósł powyżej 3,91. W piątek na krajowym rynku walutowym uspokojenie nastrojów ustabilizowało notowania złotego względem euro w okolicach poziomu 3,8560.

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

*Inflacja w strefie euro we IX wyniosła 0% m/m i 1,7% r/r*

- wskaźnik inflacji obniżył się we wrześniu do 0% m/m i 1,7% r/r (w sierpniu 0,1% m/m i 2,3% r/r). Wskaźnik bazowy (po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniósł 0,4% m/m i 1,5% r/r,
- produkcja przemysłowa wzrosła w sierpniu o 1,8% m/m i 5,4% r/r (w lipcu spadek o 0,4% m/m i wzrost o 4,2% r/r),
- deficyt handlowy w sierpniu wyniósł 5,8 mld EUR (w lipcu nadwyżka 1,6 mld EUR),
- niemiecki indeks ZEW (oczekiwań ekonomicznych) spadł w październiku do -27,4 pkt. z -22,2 pkt. we wrześniu,
- w Niemczech wskaźnik PPI we wrześniu spadł o 0,3% m/m i wzrósł o 5,1% r/r (w sierpniu wzrost o 0,2% m/m, 5,9% r/r).

### EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2486-1,2642*

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się kanałem 1,2486-1,2642. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Dane makroekonomiczne ze strefy euro i USA publikowane w ciągu tygodnia bardzo mocno wpływały na ruch kursu EUR/USD. Słabe wskaźniki na temat aktywności gospodarczej w Stanach Zjednoczonych wzbudziły obawy czy amerykańska gospodarka zdoła uniknąć twardego lądowania. Dolar odnotował największy spadek wobec koszyka walut od prawie trzech miesięcy. Od początku tygodnia względem euro USD osłabił się o około 1,25%, choć piątek przyniósł lekkie odreagowanie.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu spadły we wrześniu o 1,3% (w sierpniu wzrosły o 0,1%). Wskaźnik bazowy (po wyłączeniu cen żywności i energii) wzrósł do 0,6% m/m (w sierpniu był na poziomie -0,4% m/m),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Inflacja w USA we IX: -0,5% m/m i 2,1% r/r

- produkcja przemysłowa spadła we wrześniu o 0,6% m/m (w sierpniu 0% m/m),
- w sierpniu do USA napłynął kapitał w wysokości 116,8 mld USD, wobec 32,9 mld USD w lipcu,
- inflacja we wrześniu spadła do -0,5% m/m i 2,1% r/r (w sierpniu wzrost o 0,2% m/m i 3,8% r/r). Wskaźnik bazowy (po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniósł 0,2% m/m i 2,9% r/r (w sierpniu 0,2% m/m i 2,8% r/r),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 14.10. spadła do 299 tys. osób z 308 tys. osób po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury (Philadelphia) w październiku spadł o 0,7 pkt. (w sierpniu spadł o 0,2% m/m).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,0573</b>	-1,38%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8610</b>	-0,82%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2618</b>	0,54%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,1165	3,0511	3,3120	2,9777	3,1386
<b>EUR/PLN</b>	3,9120	3,8535	4,1340	3,7465	3,9061
<b>EUR/USD</b>	1,2642	1,2486	1,2979	1,1823	1,2469

<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* (16 października – 20 października 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (16 października – 20 października 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (16 października – 20 października 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 października – 20 października 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