

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.11.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 780–7 185 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 780 – 7 185 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (6 997 USD/t), natomiast najniższa we wtorek (6 857,5 USD/t).

**W ujęciu tygodniowym trzymiesięczna cena miedzi wzrosła o 5,23%.**

Ubiegły tydzień przyniósł wzrosty cen miedzi oraz innych metali podstawowych. Słabnący dolar oraz informacje o wstrzymaniu produkcji przez hutę miedzi w Indiach, ze względu na brak koncentratu miedzi przełożyły się na wzrost cen. W ujęciu tygodniowym trzymiesięczna cena miedzi wzrosła o 5,23%.

**Codelco ogłosiło premie katodowe na dostawy do Chin w roku 2007 na poziomie 130 USD/t.**

Codelco ogłosiło premie katodowe na dostawy do Chin w roku 2007 na poziomie 130 USD/t (o 5 USD/t więcej niż w roku bieżącym). Pierwsza reakcja chińskich konsumentów oczywiście była negatywna. Czas pokaże, jaki wolumen zostanie zakupiony w kontraktach rocznych z premią na powyższym poziomie. Huty chińskie negocjują również premie TC/RC. Ostatnio odrzuciły propozycję BHP Billiton premii 60 USD/dmt oraz 6 c/lb bez *price participation*.

**Freeport McMoran Copper & Gold zamierza przejąć Phelps Dodge Corporation za 25,9 mld USD.**

Freeport McMoran Copper & Gold zamierza przejąć Phelps Dodge Corporation za 25,9 mld USD. Podmiot, który powstanie będzie drugim, co do wielkości producentem miedzi na świecie. Freeport zapłaci 18 mld USD w gotówce oraz 7,9 mld USD w akcjach. Finansowanie zapewniają banki JP Morgan oraz Merrill Lynch.

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>6 997,00</b>	<b>4,89%</b>	<b>7 040,50</b>	<b>5,23%</b>
<b>Sn</b>	10 175,00	4,90%	10 075,00	3,33%
<b>Pb</b>	1 604,50	5,91%	1 580,00	5,69%
<b>Zn</b>	4 619,50	12,40%	4 514,50	10,51%
<b>Al</b>	2 692,00	3,54%	2 695,00	3,04%
<b>Ni</b>	34 495,00	14,60%	33 400,00	13,61%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.11.2006).

<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>	7 185,00	6 780,00	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>6 731,11</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 534,93	10 370,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 245,31	1 765,00	914,50
<b>Zn</b>	3 158,30	4 619,50	1 912,00
<b>Al</b>	2 544,37	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	23 260,74	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>161 575</b>	<b>5 600</b>	<b>89 575</b>	<b>72 000</b>
<b>Sn</b>	12 530	-130	16 725	-4 195
<b>Pb</b>	44 350	-250	43 625	725
<b>Zn</b>	87 550	-4 000	394 125	-306 575
<b>Al</b>	683 325	6 425	644 850	38 475
<b>Ni</b>	6 354	-786	35 742	-29 388

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,68- 13,47 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,68 – 13,47 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek i wtorek (12,92 USD/troz) a najwyższą w piątek (13,3650 USD/troz).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,3650</b>	<b>4,82%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	636,00	2,87%
	PM FIX	639,50	3,06%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 180,00	2,16%
	PM FIX	1 192,00	2,76%
<b>Pd</b>	AM FIX	326,00	3,49%
	PM FIX	328,00	3,80%

<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 24.11.2006).

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>	13,4700	12,6800	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>11,3637</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	601,66	725,75	520,75
	PM FIX	601,23	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1 144,17	1390,00	982,00
	PM FIX	1 143,66	1355,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	319,40	402,00	261,00
	PM FIX	319,47	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 2,9189-2,9711**

**Złoty względem USD znalazł się na najwyższym poziomie w tym roku**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się na poziomach najniższych od marca ubiegłego roku, 2,9189-2,9711. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu na skutek umocnienia się euro na światowym rynku złoty zaczął zyskiwać w relacji do USD bijąc przy tym kolejne rekordy. Podczas środowej sesji kurs USD/PLN obniżył się w pobliże 2,94. W piątek za dolara płacono już nawet 2,9189. Kolejne silne wsparcie znajduje się na poziomie USD/PLN 2,90 – minimum z marca 2005 r.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- produkcja sprzedana przemysłu w październiku wzrosła realnie o 14,6% r/r (we wrześniu wzrosła o 11,6% r/r). Produkcja budowlana w październiku wzrosła o 28,6% r/r w porównaniu z 21%-wym wzrostem we wrześniu,
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w październiku spadł do 3,4% r/r z 3,6% r/r we wrześniu,
- zadłużenie Skarbu Państwa we wrześniu wzrosło o 5,4 mld PLN (o 1,1% m/m) do poziomu 479,1 mld PLN,
- Inflacja bazowa netto w październiku obniżyła się do 1,3% r/r i wzrosła do 0,2% m/m (we wrześniu wyniosła 1,4% r/r i 0,1% m/m),
- wg GUS stopa bezrobocia w październiku spadła do 14,9% z 15,2% we wrześniu,
- sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 13,3% r/r i 2,7% m/m (we wrześniu wzrosła o 14,5% r/r).

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7879-3,8453**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7879-3,8453. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

Po serii spadków kursu EUR/PLN, która rozpoczęła się na początku października, notowania euro wobec złotego ustabilizowały się w okolicach 3,80- 3,82. Dobra koniunktura w krajach Europy Środkowo-Wschodniej wpłynęła na umocnienie walut regionu, w szczególności słowackiej korony. W reakcji na piątkowe zmiany na rynku eurodolara złoty osłabił się wobec euro, przełamując opór na poziomie 3,83. Na zakończenie sesji kurs EUR/PLN kwotowany był na poziomie 3,8385.

**Węgierski bank nie zmienił poziomu stóp procentowych**

Na posiedzeniu 20.11. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 8%.

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

- zamówienia w przemyśle spadły we wrześniu o 1,3% m/m i wzrosły o 7,6% r/r (w sierpniu wzrosły o 3,8% m/m i 14,5% r/r),
- w Niemczech wskaźnik PPI w październiku wyniósł 0,3% m/m i 4,6% r/r (we wrześniu zanotowano spadek o 0,3% m/m i wzrost 5,1% r/r),
- w Niemczech tempo wzrostu gospodarczego w III kwartale wzrosło o 0,6% kw/kw i 2,8% r/r (w poprzednim kwartale PKB był na poziomie 1,1% kw/kw i 2,7% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w listopadzie wzrósł do 106,8 pkt. (w październiku był na poziomie 105,3 pkt.),
- we Francji tempo wzrostu gospodarczego w III kwartale pozostało bez zmian w ujęciu kwartał do kwartału (w II kwartale wzrost wyniósł 1,2%). W ujęciu rocznym PKB we Francji obniżyło się do 1,9% z 2,6% w poprzednim kwartale.

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2796-1,3109**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2796-1,3109. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Kurs EUR/USD najwyższy od 18 miesięcy

W pierwszych dniach tygodnia kurs eurodolar kontynuował trend konsolidacji z poprzedniego tygodnia. Jednym z powodów była ograniczona aktywność amerykańskich inwestorów w związku ze Świętem Dziękczynienia, które było również początkiem przedłużonego weekendu. Ograniczone obroty w relacji do dolara, jak również wyższa niż oczekiwano wartość niemieckiego wskaźnika Ifo, (który osiągnął poziom najwyższy od 15 lat) spowodowała wybicie eurodolara z dotychczas wyznaczonego kanału do poziomu powyżej 1,29. Kolejna fala wyprzedzaży amerykańskiej waluty nastąpiła w piątek rano, gdy przełamana została psychologiczna bariera na poziomie EUR/USD 1,30 (dla euro jest to poziom najwyższy od kwietnia 2005 r.). Kurs dolara spadł do 1,3086 za euro z 1,2945 w czwartek po południu. Na zakończenie sesji, pod nieobecność inwestorów z USA, eurodolar wzrósł do 1,3090.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik wyprzedzający koniunktury (Conference Board) w październiku wzrósł o 0,2% m/m do poziomu 138,3 pkt. (we wrześniu zanotowano wzrost o 0,4%),
- indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Uniwersytetu Michigan spadł w listopadzie do 92,1 pkt. z 93,6 pkt. w październiku,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła w tygodniu kończącym się 18.11. do 321 tys. z 309 tys. tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9325</b>	-1,47%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8315</b>	0,78%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3078</b>	2,24%

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>	2,9711	2,9189	3,3120	2,9052	3,1228
<b>EUR/PLN</b>	3,8453	3,7879	4,1340	3,7465	3,8975
<b>EUR/USD</b>	1,3109	1,2796	1,3178	1,1823	1,2505

<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* (20 listopada – 24 listopada 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (20 listopada – 24 listopada 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (20 listopada – 24 listopada 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (20 listopada – 24 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@kghm.pl  
r.zalozinski@kghm.pl  
k.liszka@kghm.pl

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