

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.12.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 382 – 4 458 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 382 – 4 458 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast maksimum w poniedziałek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* (4 625 USD/t) zanotowano w poniedziałek, a najniższą (4 556 USD/t) w czwartek.

...ponad 95% tych zapasów giełdowych miedzi ulokowanych jest w lokalizacjach azjatyckich.

Przez cały ubiegły tydzień rynek miedzi wahał się w bardzo wąskim przedziale cenowym. Według dealerów rynku metali również obroty były znikome. Zapasy miedzi w magazynach LME zwiększyły się w przedświątecznym tygodniu o 6 550 ton. Już ponad 95% tych zapasów znajduje się w lokalizacjach azjatyckich (głównie w Korei Południowej – 80% całych zapasów) Tylko 1600 ton ulokowanych jest w magazynach europejskich, głównie w Bilbao.

Premia cif Rotterdam wzrosła w grudniu do ok. 60-80 USD/t z poziomu ok. 55-60 USD/t w listopadzie

Mała dostępność metalu w Europie spowodowała wzrost premii spot. Premia cif Rotterdam wzrosła w grudniu do ok. 60-80 USD/t z poziomu ok. 55-60 USD/t w listopadzie. Premie zwiększyły się gwałtownie na początku grudnia, głównie ze względu na duże zakupy Norddeutsche Raffinerie spowodowane koniecznością wywiązania się z kontraktów przy przedłużonym przestoju remontowym.

Codelco ogłosiło podpisanie długoletniego kontraktu na dostawę miedzi z China Minmetals

Największy producent miedzi na świecie Codelco, ogłosił podpisanie długoletniego kontraktu na dostawę miedzi z China Minmetals. Chilijski producent zobowiązał się dostarczyć corocznie 55 570 ton miedzi rafinowanej przez najbliższe 15 lat. Ustalona została stała cena ok. 1 USD/lb, czyli ok. 2200 USD/t. Minmetals dokona również dodatkowej płatności z góry w wysokości ok. 550 mln USD.

Opóźnia się termin ukończenia fisibility study, szacowanego na 915 mln USD peruwiańskiego projektu Rio Blanco

Opóźnia się termin ukończenia fisibility study, szacowanego na 915 mln USD peruwiańskiego projektu Rio Blanco należącego do Monterrico Metals. Opóźnienie spowodowane jest protestami okolicznej ludności obawiającej się negatywnego wpływu kopalni na środowisko naturalne, a zwłaszcza ujęcia wody. W sierpniowych protestach zginął jeden policjant, wiele osób zostało rannych, a także uprowadzono i przetrzymywano przez wiele dni dwóch pracowników. Władze spółki Monterrico podały w ubiegłym tygodniu, że opracowanie dotyczące technicznej strony projektu będzie gotowe już na początku 2006 roku, ale uszczegółowienia wymaga poszerzone studium ewentualnego wpływu na środowisko naturalne. Dokładny harmonogram ma być podany do wiadomości na początku przyszłego roku.

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	4 595,00	-0,43%	4 437,00	0,02%
Sn	6 570,00	-5,81%	6 520,00	-3,55%
Pb	1 135,50	-0,48%	1 110,00	1,37%
Zn	1 875,00	3,25%	1 883,50	3,04%
Al	2 256,00	1,21%	2 252,50	1,26%
Ni	13 305,00	-1,48%	13 450,00	-1,10%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.12.2005).

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	4 458,00	4 382,00	4 478,00	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	3 672,51	4 625,50	3 072,00
Sn	7 379,90	8 700,00	5 990,00
Pb	974,05	1 155,50	824,00
Zn	1 375,36	1 875,00	1 165,00
Al	1 892,42	2 289,00	1 665,00
Ni	14 749,14	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	81 625	6 550	48 875	32 750
Sn	15 785	1 165	8 160	7 625
Pb	41 175	2 125	40 475	700
Zn	401 825	-13 625	628 625	-226 800
Al	647 675	10 675	692 775	-45 100
Ni	33 348	3 204	20 898	12 450

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,19 – 8,66 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,1900 - 8,6600 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 (8,2750 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (8,6150 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,5000	-1,28%
Au	AM FIX	503,60	0,22%
	PM FIX	0,00	-100,00%
Pt	AM FIX	961,00	0,52%
	PM FIX	0,00	-100,00%
Pd	AM FIX	253,00	-2,69%
	PM FIX	0,00	-100,00%

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 23.12.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	8,6600	8,1900	9,2300	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	7,2932	9,2250	6,3900
Au	AM FIX	444,17	537,50	411,50
	PM FIX	443,87	536,50	411,10
Pt	AM FIX	896,62	1011,00	843,00
	PM FIX	896,01	1012,00	844,00
Pd	AM FIX	200,83	297,00	172,00
	PM FIX	200,60	295,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Złoty nadal słabnie względem dolara

W poniedziałek oczekiwania dotyczące publikacji danych makro przyczyniły się do umocnienia złotego. Krajowa produkcja przemysłowa w listopadzie spadła o 0,2% m/m, natomiast w skali roku odnotowano wzrost na poziomie 8,5%. Dobre dane świadczą o możliwym przyspieszeniu wzrostu gospodarczego w IV kwartale br.

Do czwartku zachowanie złotego było dyktowane w dużym stopniu przez sytuację na rynku międzynarodowym. Na krótkotrwały wzrost wartości złotego wpływ miała m.in. decyzja o podniesieniu ratingu kredytowego dla Słowacji, skłaniająca inwestorów zagranicznych do lokowania kapitałów w Europie Środkowo-Wschodniej.

W środę Rady Polityki Pieniężnej ogłosiła decyzję o pozostawieniu stóp procentowych i nastawienia bez zmian. Decyzja RPP nie zaskoczyła rynku. Informacja o niższym od oczekiwanego wzroście PKB w USA (+4,1% za III kw.) nie zaszkodziła amerykańskiej walucie.

Nieznaczny wzrost USD/PLN przed świątami

W czwartek GUS poinformował, że sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 7,3% r/r (8,6 % m/m), a stopa bezrobocia wyniosła 17,3 %. Dane te rozczarowały inwestorów przyczyniając się do realizacji zysków na długich pozycjach w PLN w trakcie sesji. Popołudniowa publikacja informacji NBP o inflacji bazowej (+1,1% r/r) nie wpłynęła znacząco na notowania złotego i pod koniec sesji odrobił część strat wobec dolara.

Początek sesji przyniósł umocnienie złotego po wypowiedzi Cezarego Mecha, który poinformował, że MF nie wyklucza wymiany części środków z planowanej na styczeń emisji euroobligacji (3 mln EUR). Piątkowa sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 3,2116.

EUR/PLN

Powrót do trendu spadkowego kursu EUR/PLN

Poniedziałek przyniósł powrót do kilkutygodniowego trendu spadkowego kursu EUR/PLN. Rano cena euro poruszała się jeszcze wokół poziomu 3,87 PLN, jednak po południu kurs ruszył wyraźnie w dół. Przyczyn umocnienia polskiej waluty można dopatrywać w pomyślnej aukcji bonów skarbowych oraz pozytywnych danych o dynamice polskiej produkcji przemysłowej w listopadzie.

Wtorkowe dane makro ze strefy euro rozczarowały rynek, bilans handlowy we wrześniu osiągnął poziom 2 mld EUR. Złoty kontynuował umocnienie względem wspólnej waluty.

Wahania w paśmie EUR/PLN 3,81-85

W środę euro zaczęło odrabiać straty, po przecieku ze strony ECB (news Reuters'a), że w marcu oraz wrześniu 2006 ECB może znów podnieść stopy procentowe w strefie euro.

Czwartkowa sesja początkowo przyniosła umocnienie złotego, jednak słabsze od oczekiwanych dane makro przyczyniły się do niewielkiego wzrostu EUR/PLN.

Komentarz Cezarego Mecha oraz zapowiedź Ludwika Koteckiego, że produkcja przemysłowa w grudniu wzrośnie o około 8%, dzięki wyższemu eksportowi i inwestycji, przyczyniły się do aprecjacji polskiej waluty. Przedświąteczna sesja zakończyła kurs EUR/PLN poziomem 3,8144.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Dolar umacnia się do wspólnej waluty

Tydzień rozpoczął się na rynku EUR/USD od umocnienia dolara. Jednym z powodów był spadek produkcji przemysłowej w strefie euro (-0,8% m/m, +0,1% r/r).

Wtorkowe umocnienie waluty amerykańskiej w stosunku do jena i odwrócenia silnej tendencji spadkowej tej pary walut oraz opublikowanie informacji o dodatnim wskaźniku cen produkcji sprzedanej w USA (+0,1% po odliczeniu cen żywności oraz energii, poprzednio -0,3%), przyczyniły się do umocnienia dolara względem euro.

W środę opublikowano dane USA na temat deflatora PKB za III kw. br., wyniósł on 3,3% i przewyższał prognozy o 0,3%. PKB w tym okresie wyniósł 3,8% r/r (1,7% kw/kw). Dane te chwilowo osłabiły USD.

13 z rzędu podwyżka stóp procentowych

Czwartek pod koniec dnia przyniósł nieznaczne osłabienie amerykańskiej waluty względem euro. Spowodowane to było mniejszą niż oczekiwano dynamiką wydatków amerykańskich konsumentów (przyrost jedynie o 0,3%) i niższego indeksu wydatków osobistych PCE (tylko 2,7.).

Na ostatniej sesji tygodnia niewiele się działo na parze EUR/USD. Publikacja danych o deficytu C/A w strefie euro za październik (-9 mld EUR) nie zaszkodziła wspólnej walucie. Późniejsze dane makro z USA okazały się pozytywne dla dolara; zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły o 4,4% (zasługa zamówień dla Boeing'a). Na koniec dnia kurs EUR/USD wyniósł 1,1873.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2325	0,21%
EUR/PLN	3,8404	-0,84%
EUR/USD	1,1859	-1,03%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1980	3,2584	2,8990	3,4556	3,2329
EUR/PLN	3,8105	3,8758	3,8055	4,3088	4,0227
EUR/USD	1,1798	1,2039	1,1638	1,3580	1,2445

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

Powyzszy material zostal opracowany na podstawie m.in. nastepujacych raportow:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (12 grudnia – 16 grudnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 grudnia – 16 grudnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 grudnia – 16 grudnia 2005)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow 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 sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i zloto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglady pracownikow Departamentu Zabezpiezen KGHM Polska Miedz S.A. na temat gospodarki, a takze rynkow towarowych oraz finansowych. Chociaz fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodza i bazuja na zrodlach, w ktorzych wiarygodnosc wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawnosci. Moga one byc ponadto niekompletne albo skrocone. Wszystkie opinie i prognozy wyrazone w opracowaniu sa wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i moga ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedz S.A. moze nie poinformowac. Dokument ten jest udostepniany wyklucznie w celach informacyjnych i nie powinien byc interpretowany jako oferta lub porada dotyczaca zakupu/sprzedazy wymienionych w nim instrumentow, jak rowniez nie stanowi czesci takiej oferty ani porady.

Uwaga: zgodnie z umowa, informacje dostarczane przez Agencje Reutera moga byc wykorzystywane przez KGHM Polska Miedz S.A. tylko w ramach prowadzenia swojej normalnej dzialalnosci wewnatrz firmy. Nie moga byc przesylane, przekazywane, powielane i rozpowszechniane na zewnatrz firmy. Nie wolno dokonywac ponownej publikacji i odsprzedawac informacji lub dowolnej ich czesci w zadnej formie.

W razie pytan, komentarzy badz uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedz S.A.
Departament Zabezpiezen
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Radoslaw Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
Michal Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Jolanta Krynska	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 Szelag	tomasz.szelag@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radoslaw Zalozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka KordiuK	a.kordiuK@kghm.pl	tel. (076) 8478 861