

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.11.2005

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 020 – 4 240 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 020 – 4 240 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast maksimum w poniedziałek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 245 USD/t) ustalona została w środę, a najwyższa (4 381 USD/t) w poniedziałek.

**Prognozy przewidują spowolnienie wzrostu konsumpcji miedzi rafinowanej w Chinach w najbliższych pięciu latach do ok. 7-8 % r/r.**

Ostatnie próby obniżenia cen miedzi przez Chiny nadal nie przynoszą efektu. Trudno jednak przewidzieć, jakie dalsze kroki zostaną podjęte. Widać, iż Chiny traktują obecną sytuację bardzo ambicjonalnie. Nieprzewidziane straty po stronie globalnej produkcji miedzi w roku bieżącym (była o nich mowa we wcześniejszych wydaniach biuletynu) spowodowały, iż rynek czerwonego metalu nadal pozostaje bardzo ciasny. Z tego powodu fakt, iż w kraju, który konsumuje ponad 20% światowej produkcji miedzi nie przewidziano właściwie ruchu cen nie musi dziwić. Pomimo niepewności dotyczących działań władz chińskich na rynku miedzi, w opinii wielu analityków prognozy dotyczące rozwoju gospodarczego oraz konsumpcji miedzi w Chinach pozostają nadal pozytywne. W roku bieżącym produkcja miedzi rafinowanej prognozowana jest na poziomie 2,5 mln ton. Import miedzi rafinowanej na poziomie 1,33 mln ton, konsumpcja na poziomie 3,71 mln ton (wzrost 7,85 % r/r). W najbliższych pięciu latach prognozowane jest spowolnienie wzrostu konsumpcji miedzi do ok. 7-8 % r/r.

**Kolejne ograniczenia po stronie podaży miedzi rafinowanej w związku z wybuchem w hucie Birla w Indiach.**

Kolejna informacja dotycząca ograniczenia po stronie podaży miedzi napłynęła z indyjskiej huty Birla należącej do Hindalco Industries Ltd. W piątek firma ta ogłosiła siłę wyższą, po tym jak kilka dni wcześniej nastąpił wybuch, który zniszczył część urządzeń w hucie. Przed wybuchem zakładana produkcja w roku bieżącym wynosiła 330 tys. ton katod miedzianych. Birla zwiększyła znacząco zdolności produkcyjne w roku 2005. Obecnie wynoszą one 500 tys. ton miedzi rafinowanej rocznie.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>4 371,00</b>	<b>-1,12%</b>	<b>4 194,00</b>	<b>-0,62%</b>
<b>Sn</b>	6 090,00	1,00%	6 150,00	1,57%
<b>Pb</b>	1 016,50	-1,31%	992,50	-0,45%
<b>Zn</b>	1 659,00	1,28%	1 661,00	0,97%
<b>Al</b>	2 108,00	2,53%	2 086,00	2,13%
<b>Ni</b>	12 955,00	8,59%	12 975,00	8,58%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.11.2005).

<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>	4 240,00	4 020,00	4 242,00	2 885,00

<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>3 596,41</b>	<b>4 420,50</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 444,59	8 700,00	5 990,00
<b>Pb</b>	961,80	1 036,00	824,00
<b>Zn</b>	1 339,04	1 659,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 863,19	2 108,00	1 665,00
<b>Ni</b>	14 871,40	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
<b>Cu</b>	<b>70 350</b>	<b>6 550</b>	<b>48 875</b>	<b>21 475</b>
<b>Sn</b>	12 845	-155	8 160	4 685
<b>Pb</b>	43 425	-1 300	40 475	2 950
<b>Zn</b>	445 700	-9 525	628 625	-182 925
<b>Al</b>	621 700	9 825	692 775	-71 075
<b>Ni</b>	22 182	1 038	20 898	1 284

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,01 – 8,22 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,0100 - 8,2200 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (8,0500 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (8,2000 USD/troz).

Srebro w ubiegłym tygodniu poruszało się śladem złota, które dotarło do poziomu 497 USD/troz. Biały metal pokonał maksimum wyznaczone w grudniu ubiegłego roku na poziomie 8,15 USD/troz. Obecny poziom oporu wyznaczają maksymalne notowania z kwietnia ubiegłego roku na poziomie 8,2500 – 8,4300 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>8,2000</b>	<b>1,11%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	495,70	1,60%
	PM FIX	495,90	2,07%
<b>Pt</b>	AM FIX	984,00	0,10%
	PM FIX	987,00	0,82%
<b>Pd</b>	AM FIX	256,00	-1,16%
	PM FIX	257,00	-0,96%

<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 25.11.2005).

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>	8,2200	8,0100	8,2200	6,3200

<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>7,1832</b>	<b>8,2000</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	438,69	495,70	411,50
	PM FIX	438,61	495,90	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	889,22	984,00	843,00
	PM FIX	888,82	987,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	195,13	266,00	172,00
	PM FIX	195,19	268,00	172,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

W poniedziałek Ministerstwo Finansów zorganizowało przetarg 52-tyg bonów skarbowych o wartości 500 mln. Popyt wyniósł 1,9 mld PLN i był nieco wyższy niż oczekiwał rynek. Zdaniem Kazimierza Marcinkiewicza "Pod koniec przyszłego roku wzrost gospodarczy sięgnie nawet 5%". Para USD/PLN rozpoczęła tydzień od poziomu USD/PLN 3,3821.

### Niższa inflacja bazowa

We wtorek NBP opublikował dane o inflacji w kraju. W październiku inflacja bazowa netto wyniosła 1,2% r/r, natomiast pozostałe miary inflacji wahały się w granicach 0,5%-1,2% r/r. Rynek oczekiwał nieco wyższego wyniku. Z szacunków Rady Ministrów wynika, iż przyszłoroczny maksymalny roczny przyrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia powinien wynieść 3,5%.

### Silny złoty

Zdaniem H. Wasilewskiej-Trenkner w trakcie listopadowego spotkania członkowie RPP mogą zastanawiać się nad obniżeniem stóp procentowych. Jednak obserwując światową redukcję stóp taki ruch nie jest konieczny. Komisja Finansów Publicznych do 17 lutego powinna przedstawić prezydentowi przyszłoroczną ustawę budżetową. Do wzrostu wartości krajowej waluty przyczynił się w środę wzrost euro do dolara. Tego dnia minimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3156.

Z szacunków Mariana Nogi członka RPP wynika, iż w połowie 2006 roku dynamika cen konsumpcyjnych może powrócić do granic 2,5%. Wypowiedź ta osłabiła krajową walutę, a maksimum dnia wyniosło wówczas USD/PLN 3,3331.

W piątek złoty ponownie się osłabił. Publikacja stopy bezrobocia, zgodnie z oczekiwaniami rynku, wyniosła w kraju w październiku 17,3%. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,3386.

### EUR/PLN

### Umocnienie złotego względem euro

Na początku ubiegłego tygodnia opublikowano bilans handlowy strefy euro, który we wrześniu wyniósł 1,4 mld EUR. Miesiąc wcześniej odnotowano deficyt w wysokości 2,2 mld EUR. Maksimum dnia zatrzymało się na poziomie EUR/PLN 3,9890 i wynik ten był jednocześnie maksimum tygodniowym

Drugiego dnia tygodnia 397 głosami na kanclerza Niemiec wybrano Angelę Merkel. Zdaniem prezesa NBP Leszka Balcerowicza krajowa gospodarka jest w dobrym stanie, a największym problemem jest wysokie bezrobocie. Konieczne są także dalsze reformy finansowe. Na rynku panował spokój. Minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9615.

Zamówienia w przemyśle we wrześniu w strefie euro zwiększyły się o 1,1% m/m i o 4,6% r/r. Dobre wyniki zaskoczyły analityków. Minister do spraw europejskich Jarosław Pietras powiedział, iż nie będziemy już obstawać za wzrostem budżetu o 1,05% PKB.

W czwartek wiceminister finansów Cezary Mech w wywiadzie dla Reutersa powiedział, że „Ministerstwo Finansów w listopadzie wymieniło na rynku środki pochodzące z emisji amerykańskiej.” Miesiąc wcześniej doszło do sprzedaży obligacji o wartości 1,1 miliarda USD. Zdaniem uczestników rynku wymiana środków była bezpośrednią przyczyną wzrostu wartości złotego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Sprzedaż detaliczna w październiku w kraju wzrosła 3,8% m/m i 7,5% r/r. Wynik ten okazał się znacznie lepszy od oczekiwań analityków, które kształtowały się na poziomie 3,1% m/m oraz 6,4% r/r. Powyższe dane nt. sprzedaży powinny obniżyć skłonność członków RPP do zmniejszenia stóp procentowych. W piątek kurs EUR/PLN zamknął sesję na poziomie EUR/PLN 3,9140.

### EUR/USD

#### Wahania kursu EUR/USD wywołane wypowiedziami J.C. Tricheta

W poniedziałek wahania kursu EUR/USD wywołała wypowiedź prezesa EBC.J.C. Trichet powiedział, "Nie zakładałbym z góry, że czeka nas seria podwyżek stóp". Dolar raptownie zareagował wybijając się w górę. Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w USA w październiku wyniósł do 137,9 pkt. Wynik ten wskazuje na wzrost o 0,9% m/m

Bilans obrotów bieżących dla strefy euro we wrześniu wyniósł -4,8 mld EUR. Analitycy oczekiwali deficytu w granicach 3,5 mld EUR. Tego dnia przedstawiono indeks IFO dotyczący klimatu w biznesie w Niemczech. W listopadzie zmniejszył się on o 1 pkt do poziomu 97,8 pkt. Natomiast IFO dot. sytuacji bieżącej spadł do poziomu 97,8 pkt. Z kolei IFO dot. oczekiwań zatrzymał się na poziomie 97,7 pkt. Słabe dane obniżyły wartość wspólnej waluty w relacji EUR/USD. Maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,1824.

Wskaźnik zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan w USA w listopadzie wyniósł 81,6 pkt. Wzrost ten wyniósł blisko 1 pkt. wyżej od oczekiwań rynku. Ilość nowych podań o zasiłek w USA w tygodniu kończącym się 19 listopada zwiększyła się o 30 tys.

W czwartek w USA obchodzono Święto Dziękczynienia. Tego dnia przy zmniejszonych obrotach EUR/USD poruszał się w przedziale 1,1764-1,1825.

Także piątek był spokojnym dniem dla kursu EUR/USD. Większość aktywnych uczestników rynku finansowego skorzystało z długiego weekendu. Ponadto tego dnia nie prezentowano ważnych dla kursu eurodolara danych makroekonomicznych. Piątkowa sesja na eurodolarze zakończyła się poziomem EUR/USD 1,1707.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,3346</b>	-2,08%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9174</b>	-1,47%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1763</b>	0,72%

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>	3,4034	3,3121	3,4556	2,8990	3,2313
<b>EUR/PLN</b>	3,9890	3,9007	4,3088	3,8530	4,0366
<b>EUR/USD</b>	1,1864	1,1683	1,3580	1,1638	1,2496

<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* ( 21 listopada – 25 listopada 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (21 listopada – 25 listopada 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (21 listopada – 25 listopada 2005)

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.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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.

**Uwaga:** zgodnie z umową, informacje dostarczane przez Agencję Reutera mogą być wykorzystywane przez KGHM Polska Miedź S.A. tylko w ramach prowadzenia swojej normalnej działalności wewnątrz firmy. Nie mogą być przesyłane, przekazywane, powielane i rozpowszechniane na zewnątrz firmy. Nie wolno dokonywać ponownej publikacji i odsprzedawać informacji lub dowolnej ich części w żadnej formie.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Zabezpieczeń  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin

<b>Radosław Besztyga</b>	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
<b>Michał Holaczuk</b>	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
<b>Beata Jurewicz</b>	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
<b>Jolanta Kryńska</b>	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
<b>Grzegorz Laskowski</b>	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
<b>Kamilla Liszka</b>	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
<b>Marcin Mostowy</b>	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
<b>Tomasz Szelağ</b>	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozinski</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
<b>Agnieszka Kordiuł</b>	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861