

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.11.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 080–7 510 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 080 – 7 510 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 410 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (7 240 USD/t).

**Zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 14,65 tys. ton.**

W ubiegłym tygodniu cena miedzi kontynuowała spadki. Inwestorzy szczególnie nerwowo ruszyli do wyprzedaży miedzi w środę, kiedy cena tego metalu w kontraktach trzymiesięcznych obniżyła się o ponad 250 USD/t. Nadal niepokój inwestorów budzą rosnące zapasy w magazynach giełdowych LME (w ubiegłym tygodniu wzrost wyniósł 14,65 tys. ton.). Dominują wzrosty w magazynach zlokalizowanych w Stanach Zjednoczonych. W piątek nastroje poprawił spadek zapasów miedzi w magazynach SHFE o 4 386 ton.

**Codelco ogłosiło premie na katody w kontraktach z dostawami w roku 2007 do Japonii i na Tajwan na poziomie 115 USD/t.**

Miedź w kompleksie metali podstawowych zachowywała się w ubiegłym tygodniu najgorzej. Poza nią taniało aluminium oraz cyna. W ujęciu tygodniowym wzrost zanotował ołów, cynk i nikiel.

Codelco utrzymało premie na katody miedziane na poziomie 115 USD/t w kontraktach z dostawami w 2007 r. do Japonii i na Tajwan. Takie same premie obowiązują w roku bieżącym.

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>7 300,00</b>	<b>-2,84%</b>	<b>7 296,00</b>	<b>-2,98%</b>
<b>Sn</b>	10 190,00	-1,16%	10 200,00	-0,49%
<b>Pb</b>	1 710,00	3,64%	1 681,00	3,77%
<b>Zn</b>	4 340,00	2,97%	4 280,00	2,63%
<b>Al</b>	2 770,00	-2,64%	2 770,00	-2,12%
<b>Ni</b>	32 690,00	0,28%	31 825,00	2,00%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.11.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 510,00	7 080,00	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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>6 712,51</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 433,01	10 370,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 219,60	1 710,00	914,50
<b>Zn</b>	3 072,48	4 340,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 533,84	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	22 687,29	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>141 400</b>	<b>14 650</b>	<b>89 575</b>	<b>51 825</b>
<b>Sn</b>	12 085	555	16 725	-4 640
<b>Pb</b>	47 600	2 175	43 625	3 975
<b>Zn</b>	102 975	-7 825	394 125	-291 150
<b>Al</b>	680 875	-550	644 850	36 025
<b>Ni</b>	6 684	-456	35 742	-29 058

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,90– 12,65 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,90 – 12,65 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (12,08 USD/troz) a najwyższą w piątek (12,62 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,6200</b>	<b>4,73%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	625,65	5,37%
	PM FIX	622,75	4,44%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 207,00	12,59%
	PM FIX	1 200,00	11,94%
<b>Pd</b>	AM FIX	330,00	3,12%
	PM FIX	327,00	2,51%

<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 03.11.2006).

# 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>	12,6500	11,9000	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>11,2591</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	599,97	725,75	520,75
	PM FIX	599,47	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1140,37	1335,00	982,00
	PM FIX	1139,97	1331,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	318,99	402,00	261,00
	PM FIX	319,11	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 3,0075-3,0680**

### Silny złoty

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 3,0075-3,0680. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w środę.

W ciągu całego tygodnia złoty pozostawał pod wpływem trendów dominujących na rynku EUR/USD. Rosnący kurs eurodolara wzmacniał kurs złotego względem koszyka walut. W ostatnich latach w IV kwartale danego roku można było obserwować osłabienie dolara wobec głównych walut. Jeśli tendencja ta potwierdzi się w br. to kurs USD/PLN przebije psychologiczną barierę 3 złotych.

Ministerstwo Finansów szacuje, że w październiku inflacja spadła do 1,2% r/r. MF przewiduje, że w grudniu inflacja wzrośnie do 1,9% r/r.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN był w przedziale 3,8356-3,8970**

**Poziom 3,86 nadal pozostaje silnym wsparciem dla EUR/PLN**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8356-3,8970. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Aktualnie kurs EUR/PLN pozostaje w trendzie horyzontalnym i oscyluje pomiędzy 3,86-3,90. Podczas czwartkowej sesji nastąpiło nieznaczne, krótkotrwałe osłabienie złotego, które zbiegło się z wyprzedzą innych walut na rynkach wschodzących, osłabieniem indeksów giełdowych i ze wzrostem podaży na rynku obligacji.

**Bank centralny Słowacji nie zmienił poziomu stóp procentowych...**

**... ECB również**

Na posiedzeniu w dniu 31.10. bank centralny Słowacji pozostawił stopy na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,75%.

Podobnie, na posiedzeniu ECB (w dniu 02.11.) padła decyzja o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie -

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

3,25%. W komunikacie po posiedzeniu rada ECB pozytywnie oceniła bieżącą sytuację oraz perspektywy gospodarcze w strefie euro. Prezes ECB J.C. Trichet potwierdził oczekiwania rynkowe odnośnie zacieśniania polityki monetarnej jeszcze w br. (w grudniu).

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

- inflacja w październiku wyniosła 1,6% r/r (we wrześniu była na poziomie 1,7% r/r),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w październiku wzrósł do 110,3 pkt. ze 109,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PMI dla przemysłu wzrósł w październiku do 57 pkt. (we wrześniu był na poziomie 56,6 pkt.),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech obniżyła się we wrześniu o 1,7% m/m (w sierpniu spadła o 0,1% m/m i wzrosła o 1,1% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej w przemyśle (PPI) we Francji wyniósł we wrześniu -0,6% m/m i 2,7% r/r (w sierpniu wzrost o 0,2%),
- stopa bezrobocia w Niemczech w październiku spadła do 10,4% z 10,6% we wrześniu,
- stopa bezrobocia w Unii Europejskiej we wrześniu wyniosła 7,8%, czyli tyle samo, co po korekcie w sierpniu.

### EUR/USD

***W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2677-1,2798***

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2677-1,2798. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum we wtorek.

Inwestorzy zagraniczni bacznie obserwowali dane makroekonomiczne dotyczące amerykańskiej gospodarki. Słabe wskaźniki opublikowane w ostatnich dniach wskazują na wyraźne spowolnienie największej na świecie gospodarki, co przełożyło się bezpośrednio na zwiększenie podaży dolara. Szacuje się, że przełamanie przez euro 1,2780 USD otworzyłoby drogę do testu na poziomie 1,29 USD. Z drugiej strony spadek euro poniżej 1,2650 USD spowoduje powrót kursu EUR/USD do 1,2500.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów we wrześniu wyniósł -0,3% m/m (w sierpniu był na poziomie 0,3% m/m),
- wartość dochodów gospodarstw domowych we wrześniu wzrosła o 0,5% m/m ( w sierpniu wzrost wyniósł 0,4% m/m),
- wskaźnik Chicago PMI w październiku obniżył się do 53,5 pkt. (we wrześniu wyniósł 62,1 pkt.), co było sporym zaskoczeniem dla rynku,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board wyniósł w październiku ,
- wskaźnik ISM dla przemysłu w październiku spadł do 51,2 pkt. (we wrześniu był na poziomie 52,9 pkt.),
- wskaźnik nastrojów amerykańskich konsumentów obniżył się w październiku do 105,4 pkt. (we wrześniu wyniósł 105,9 pkt.),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tyg. kończącym się 28.10. wzrosła do 327 tys. z 309 tys. tydzień wcześniej,
- zamówienia w przemyśle wzrosły we wrześniu o 2,1% m/m (w sierpniu spadły o 0,3% m/m),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- jednostkowe koszty pracy wzrosły w III kwartale o 3,8% kw/kw (w II wzrosły o 5,4%) . Wydajność pracy nie zmieniła się w ujęciu kwartalnym wobec wzrostu o 1,2% w II kwartale,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym wzrosła w październiku o 92 tys. (we wrześniu wyniosła 51 tys.),
- stopa bezrobocia w październiku wyniosła 4,4 % (we wrześniu wyniosła 4,6%),
- wskaźnik ISM dla usług w październiku wyniósł 57,1 pkt. (we wrześniu wyniósł 52,9 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,0261</b>	-1,09%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8670</b>	-0,28%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2760</b>	0,61%

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>	3,0680	3,0075	3,3120	2,9777	3,1344
<b>EUR/PLN</b>	3,8970	3,8356	4,1340	3,7465	3,9036
<b>EUR/USD</b>	1,2798	1,2677	1,2979	1,1823	1,2479

<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* (30 października – 03 listopada 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (30 października – 03 listopada 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (30 października – 03 listopada 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (30 października – 03 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