

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.12.2005

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 335–4 478 USD/t.*

*pozytywnym czynnikiem dla cen było ogłoszenie strajku przez pracowników kolei w Chile.*

*Przetarg na 20 tys. ton miedzi zorganizowany przez Chińskie Rezerwy Państwowe zakończył się sprzedażą jedynie 3 700 ton metalu.*

*Wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD zanotował wzrost piąty miesiąc z rzędu.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 335 – 4 478 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 521,5 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (4 612 USD/t) w piątek.

W ubiegłym tygodniu cena miedzi nadal wzrastała poruszając się w silnym trendzie wzrostowym. Dynamiczny wzrost cen w końcu roku kalendarzowego jest bardzo pozytywny dla funduszy inwestycyjnych ze względu na wycenę ich pozycji. W ubiegłym roku ceny czerwonego metalu wzrastały do ostatniego dnia starego roku, by w pierwszym dniu handlu nowego roku spaść o 250 USD/t. Pozytywnym czynnikiem dla cen było ogłoszenie strajku przez pracowników kolei w Chile, świadczących usługi transportowe dla największych kopalni w tym kraju. Pomimo komunikatu, iż nie powinno to wpłynąć na poziom produkcji, rynek jest bardzo wyczulony na każdą informację o możliwości zakłóceń po stronie podaży.

Zatrzymany został wzrost oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME w lokalizacjach azjatyckich. Wcześniejsze tygodnie przynosiły dynamiczny wzrost zapasów, co doprowadziło do sytuacji, w której prawie 90 % ogólnych zapasów LME pochodziło z magazynów zlokalizowanych w Azji. W ubiegłym tygodniu zmniejszyły się o 1 258 t zapasy w magazynach giełdy w Szanghaju.

Przetarg na 20 tys. ton miedzi zorganizowany przez Chińskie Rezerwy Państwowe przyniósł sprzedaż jedynie 3 700 ton metalu. Cena uzyskana w przetargu była nieco niższa niż notowania na SHFE, jednak materiał oferowany był w nieatrakcyjnych lokalizacjach znacznie oddalonych od rynku zbytu. Ponadto przetarg organizowany był jedynie dla konsumentów bez możliwości uczestniczenia w nim firm handlowych.

Cena miedzi na giełdzie w Szanghaju zanotowała w ubiegłym tygodniu bardzo dynamiczny wzrost. W ostatnim czasie cena czerwonego metalu w Szanghaju, po odjęciu podatków oraz opłat wewnętrznych, notowana była z dużym dyskontem do giełdy LME.

Optymizmem na temat przyszłorocznej produkcji przemysłowej na świecie napawa wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD. W październiku jego wartość wzrosła do 105,3 punktu. Był to wzrost piąty miesiąc z rzędu. Wzrost wskaźnika dotyczy głównie Europy oraz Japonii. W Stanach Zjednoczonych wskaźnik pozostaje poniżej szczytu zanotowanego w lipcu bieżącego roku.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>4 612,00</b>	<b>1,25%</b>	<b>4 468,00</b>	<b>1,88%</b>
<b>Sn</b>	6 955,00	9,44%	6 825,00	6,64%
<b>Pb</b>	1 142,00	4,53%	1 112,00	4,81%
<b>Zn</b>	1 834,00	5,92%	1 845,50	6,00%
<b>Al</b>	2 286,00	3,35%	2 268,00	3,94%
<b>Ni</b>	14 025,00	10,83%	14 150,00	11,42%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.12.2005).

<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>	4 478,00	4 335,00	4 478,00	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> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>3 634,50</b>	<b>4 612,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 402,30	8 700,00	5 990,00
<b>Pb</b>	967,33	1 142,00	824,00
<b>Zn</b>	1 356,51	1 834,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 877,71	2 286,00	1 665,00
<b>Ni</b>	14 799,18	17 750,00	11 500,00

<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>74 625</b>	<b>975</b>	<b>48 875</b>	<b>25 750</b>
<b>Sn</b>	13 045	620	8 160	4 885
<b>Pb</b>	38 275	-2 550	40 475	-2 200
<b>Zn</b>	425 925	-9 850	628 625	-202 700
<b>Al</b>	635 800	9 400	692 775	-56 975
<b>Ni</b>	25 980	1 764	20 898	5 082

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,50 – 9,04 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,5000 - 9,0400 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (8,5900 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (8,9700 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>8,9700</b>	<b>5,10%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	524,75	3,96%
	PM FIX	525,50	4,58%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 000,00	-0,10%
	PM FIX	1 004,00	0,40%
<b>Pd</b>	AM FIX	297,00	9,59%
	PM FIX	295,00	10,90%

<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 09.12.2005).

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>	9,0400	8,5000	9,0400	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>7,2399</b>	<b>8,9700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	441,48	524,75	411,50
	PM FIX	441,42	525,50	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	893,63	1001,00	843,00
	PM FIX	893,20	1004,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	198,26	297,00	172,00
	PM FIX	198,30	295,00	172,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### Silny złoty

W poniedziałek złoty pozostawał w trendzie wzrostowym. Zdaniem Haliny Wasilewskiej-Trenkner w I kwartale przyszłego roku inflacja może wynieść od 1,6% do 1,8%. Natomiast „powrót dynamiki cen do celu inflacyjnego jest zależny od wahań cen żywności oraz cen ropy naftowej”. Dodatkowo jej zdaniem w IV kwartale wzrost gospodarczy może wynieść ponad 4%, z kolei cały rok 2005 powinien zatrzymać się na poziomie 3,5%.

Zdaniem Teresy Lubińskiej krajowa waluta będzie nadal umacniała się, ponieważ pozostaje pod wpływem „bezpośrednich inwestycji zagranicznych i środków z Unii Europejskiej”. Poniedziałkowa pozytywna wypowiedź Haliny Wasilewskiej-Trenkner wpłynęły na ruch złotego. Tego dnia odnotowano minimum tygodnia na poziomie USD/PLN 3,2443.

#### Ostabiająca się krajowa waluta

W środę Ministerstwo Finansów wystawiło na aukcję obligacje WZ0911 o zmiennym oprocentowaniu i wartości 3,0 mld zł. Popyt znacznie przewyższył podaż (8,345 mld zł). Zrealizowana aukcja dodatkowa także cieszyła się dużym zainteresowaniem wśród inwestorów. Członek RPP Stanisław Owsiak powiedział, iż w połowie przyszłego roku inflacja może zbliżyć się do 2,5% (środek celu banku centralnego). Kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2536-3,2815.

Z aktualnych szacunków GUS wynika, iż dług publiczny w relacji do PKB pod koniec zeszłego roku wyniósł 48,2%. Wcześniejsza publikacja wskazywała na wynik w granicach 50,2%. Instytut SAMAR oszacował, iż w listopadzie w kraju sprzedaż wzrosła do 17,1 tys. m/m, natomiast w porównaniu rocznym nastąpił w tym czasie spadek o 11%. W czwartek na złotego miała wpływ wyprzedaż forinta na światowym rynku (złoty osłabił się).

Słowacki PKB w III kwartale zwiększył się o 6,2% r/r. Zdaniem wicedyrektora Departamentu Polityki Finansowej, Statystyki i Analiz w Ministerstwie Finansów, Ludwika Koteckiego wzrost gospodarczy w IV kwartale 2005 roku powinien wynieść 4,4% r/r, natomiast listopadowy wskaźnik może zatrzymać się na poziomie 9% r/r. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,2692.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

#### Aprecjacja krajowej waluty

W zeszłym tygodniu praktycznie nie publikowano w Polsce danych istotnych z punktu widzenia rynku finansowego. Tego dnia notowania otworzyły się na podobnym poziomie do piątkowego zamknięcia na poziomie EUR/PLN 3,3044. Tego dnia opublikowano dane dotyczące indeksu PMI w usługach w strefie euro, który w listopadzie zwiększył się do 55,2 pkt. Rynek oczekiwał danych na poziomie sprzed miesiąca (54,9 pkt). Z kolei handel detaliczny w strefie euro w październiku zwiększył się o 0,5% m/m i 0,4 r/r.

Premier Kazimierz Marcinkiewicz uważa, iż wartość krajowej waluty zbyt szybko wzrasta. Zdaniem premiera korzystniejszy byłby poziom EUR/PLN 4,00. Tego dnia opublikowano dane dotyczące zamówień w przemyśle w Niemczech. W październiku odnotowano wzrost o 2% m/m i 5,4% r/r.

W środę minister gospodarki Piotr Woźniak powiedział, iż na początku przyszłego roku nastąpią kolejne podwyżki cen gazu. Tego dnia Sejm jednogłośnie zdecydował o przekazaniu do Komisji Finansów Publicznych projektu ustawy przyszłorocznego budżetu.

Produkcja przemysłowa w Niemczech w październiku zwiększyła się o 1,1% m/m i 0,2% r/r. Z szacunków instytutu KlfWE wynika, iż tegoroczne prognozy wzrostu gospodarczego wzrosły do poziomu 0,8%. W przyszłym roku wskaźnik ten powinien wynieść 1,5%.

W piątek na rynku finansowym panowała przedświąteczna, ospała atmosfera. Złoty systematycznie umacniał się w stosunku do euro. Tego dnia sesja dla EUR/PLN zamknęła się na poziomie EUR/PLN 3,8612.

### EUR/USD

#### Inwestorzy zamykali pozycje

Na początku ubiegłego tygodnia inwestorzy postanowili zamykać pozycje. Wskaźnik ISM poza przetwórstwem w USA w listopadzie wyniósł 58,5 pkt. Kurs poruszał się tego dnia w granicach EUR/USD 1,1686-1,1819.

Publikacja wydajności pracy poza rolnictwem w III kwartale wykazała wzrost do poziomu 4,7% (oczekiwania rynku były znacznie niższe). Natomiast jednostkowe koszty pracy w USA w III kwartale zmniejszyły się o 1%. Zamówienia w przemyśle w USA w październiku wzrosły o 2,2% m/m. Dobre dane makro z USA nie wpłynęły w większym stopniu na kurs EUR/USD.

W środę kurs EUR/USD poruszał się w przedziale 1,1700-1,1802. W tym dniu nie publikowano istotnych danych.

W czwartek Bank Anglii podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (4,5%). Na początku grudnia liczna osób ubiegających się o zasiłek w USA wzrosła do 327 tys. Rynek oczekiwał spadku w okolicach 317 tys.

W piątek przedstawiono dane dotyczące wskaźnika optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan. Wynik 88,7 pkt zaskoczył analityków, którzy oczekiwali wyniku na poziomie około 84 pkt. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/USD 1,1810.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2817</b>	-0,97%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8652</b>	-0,42%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1785</b>	0,75%

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,3101	3,2443	3,4556	2,8990	3,2336
<b>EUR/PLN</b>	3,8833	3,8233	4,3088	3,8233	4,0294
<b>EUR/USD</b>	1,1849	1,1686	1,3580	1,1638	1,2466

<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

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* ( 05 grudnia – 09 grudnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (05 grudnia – 09 grudnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (05 grudnia – 09 grudnia 2005)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow 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.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i zloto [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 poglady pracownikow Departamentu Zabezpieczen 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 Zabezpieczen  
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin

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