

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.12.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 318–4 468 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 318 – 4 468 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast maksimum w poniedziałek. Najniższa oficjalna cena *cash settlement* (4 481 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (4 615 USD/t) w piątek.

Goldman Sachs prognozuje średnią cenę miedzi na 2006 r. na poziomie 4769 USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł konsolidację na rynku miedzi. Czerwony metal oraz cały kompleks metali podstawowych postrzegany jest coraz bardziej pozytywnie. Z nowych prognoz cen miedzi, które ukazały się w ostatnim czasie na uwagę zasługują prognozy przedstawione przez analityków Goldman Sachs. Średnia cena miedzi na przyszły rok prognozowana jest przez nich na poziomie 4 769 USD/t. Utrzymanie cen miedzi na bardzo wysokim poziomie prognozowane jest również w roku 2007. Pesymistyczne opinie na temat przyszłych cen miedzi nadal utrzymują analitycy CRU. W opracowaniu kwartalnym z października bieżącego roku prognoza średniej ceny miedzi na przyszły rok została przedstawiona na poziomie o ponad 2 tys. USD/t niższym niż ostatnia prognoza Goldman Sachs.

Import miedzi rafinowanej do Chin w okresie od stycznia do listopada 2005 wzrósł o 6% r/r.

Import miedzi rafinowanej do Chin w okresie od stycznia do listopada bieżącego roku wzrósł o 6% rok do roku. Import koncentratu miedzi w tym samym okresie wzrósł o 40,6% r/r, natomiast import złomów wzrósł o 24,8% r/r.

Utracona produkcja miedzi rafinowanej w Asarco ze względu na czteromiesięczny strajk wynosi ok. 70 tys. ton.

Ze względu na czteromiesięczny strajk pracowników Asarco zakończony w listopadzie bieżącego roku, utracona produkcja miedzi rafinowanej wyniosła ok. 70 tys. ton. Asarco ogłosiło, iż produkcja miedzi rafinowanej powinna wynieść w bieżącym roku ok. 150 tys. ton a nie jak wcześniej zakładano 220 tys. ton.

Na dzień 15.12.2005 r. łączne oficjalne zapasy miedzi w magazynach trzech giełd (LME, SHFE oraz Comex) wynosiły 151 470 ton.

W ostatnim okresie zapasy miedzi w magazynach giełdowych pozornie nie wykazywały dużych zmian, jednak przyglądając się ich geograficznej strukturze można zauważyć, iż nastąpiło dalsze zmniejszenie zapasów w lokalizacjach europejskich i amerykańskich oraz zwiększenie zapasów zlokalizowanych w Azji. Na dzień 15.12.2005 r. łączne zapasy trzech giełd wynosiły 151 470 ton. W magazynach giełdy w Szanghaju (SHFE) pozostawało 74 006 ton. W magazynach LME było 74 125 ton (z tego ponad 90 % w lokalizacjach azjatyckich), a w magazynach giełdy Comex - 3 339 ton. Struktura geograficzna zapasów wynika głównie z działań Chińskich Rezerw Państwowych, które w celu obniżenia cen czerwonego metalu uwolniły znaczne ilości zapasów miedzi. Ponadto utrzymujące się przez dłuższy czas niższe ceny na giełdzie SHFE w stosunku do LME powodowały, iż chińscy konsumenci mający dostęp do tańszego materiału na rynku krajowym rezygnowali z importu miedzi do Chin, natomiast zakontraktowany wcześniej tonaż kierowali do magazynów giełdowych LME.

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	4 615,00	0,07%	4 436,00	-0,72%
Sn	6 975,00	0,29%	6 760,00	-0,95%
Pb	1 141,00	-0,09%	1 095,00	-1,53%
Zn	1 816,00	-0,98%	1 828,00	-0,95%
Al	2 229,00	-2,49%	2 224,50	-1,92%
Ni	13 505,00	-3,71%	13 600,00	-3,89%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.12.2005).

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	4 468,00	4 318,00	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	3 653,76	4 615,00	3 072,00
Sn	7 393,83	8 700,00	5 990,00
Pb	970,80	1 155,50	824,00
Zn	1 365,86	1 843,00	1 165,00
Al	1 885,26	2 289,00	1 665,00
Ni	14 778,57	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	75 075	450	48 875	26 200
Sn	14 620	1 575	8 160	6 460
Pb	39 050	775	40 475	-1 425
Zn	415 450	-10 475	628 625	-213 175
Al	637 000	1 200	692 775	-55 775
Ni	30 144	4 164	20 898	9 246

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,28 – 9,23 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,2800 - 9,2300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę i czwartek (8,3900 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (9,2250 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,6100	-4,01%
Au	AM FIX	502,50	-4,24%
	PM FIX	507,00	-3,52%
Pt	AM FIX	956,00	-4,40%
	PM FIX	959,00	-4,48%
Pd	AM FIX	260,00	-12,46%
	PM FIX	261,00	-11,53%

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 16.12.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,2300	8,2800	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	7,2692	9,2250	6,3900
Au	AM FIX	443,00	537,50	411,50
	PM FIX	442,95	536,50	411,10
Pt	AM FIX	895,31	1011,00	843,00
	PM FIX	894,93	1012,00	844,00
Pd	AM FIX	199,73	297,00	172,00
	PM FIX	199,73	295,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Złoty pnie się w górę

Z prognoz agencji ratingowej Standard&Poor's wynika, iż w bieżącym roku możemy oczekiwać wzrostu gospodarczego na poziomie 3,5%, natomiast w przyszłym roku 4,5%. Z kolei inflacja w 2005 r. zatrzyma się na poziomie 2,2%, a w przyszłym roku wzrośnie nieznacznie do około 2,3%. Tego dnia GUS opublikował dane dotyczące deficytu w handlu zagranicznym. W okresie od stycznia do października deficyt zmniejszył się do 7,3 mld PLN (w ubiegłym roku 9,9 mld PLN). W tym czasie eksport wzrósł o 18,8% r/r, a import zwiększył się o 2,1% r/r.

Uczestnicy rynku odczuwają już zbliżające się święta, w drugim dniu tygodnia na rynku panował spokój. Kurs poruszał się w granicach USD/PLN 3,1779-3,2213. We wtorkowym wywiadzie minister finansów Cezary Mech ogłosił, iż na styczeń przyszłego roku planowana jest emisja euroobligacji o wartości 2-3 mld PLN.

W środę opublikowano dane dotyczące krajowej inflacji CPI. Wskaźnik ten w listopadzie zmniejszył się o 1% r/r, natomiast w skali miesięcznej spadek wyniósł 0,2%. Z wstępnych szacunków NBP wynika, iż październikowe saldo na rachunku obrotów bieżących wyniosło -253 mln EUR. Minimum dnia wyniosło USD/PLN 3,1720 i był to jednocześnie najniższy poziom w tygodniu.

Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło o 5,5% m/m i 6,9% r/r, co dało kwotę 2678 PLN. Natomiast zatrudnienie w tym samym sektorze dla tego okresu wzrosło o 0,1% m/m i 2,4% r/r, co dało sumę 4,804 mln zatrudnionych osób. Dane te zaskoczyły rynek. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,2372.

Spokój na parze USD/PLN

Piątek był spokojnym dniem na rynku finansowym. Tego dnia nie publikowano ważniejszych danych makroekonomicznych dla krajowe waluty. Sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,2249.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Aprecjacja krajowej waluty

Na początku tygodnia kurs eurozłotego poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8140-3,6875. Z prognoz Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej wynika, iż stopa bezrobocia w kraju w grudniu wzrośnie przynajmniej do 17,5%. Tego dnia nastąpiła poprawa sentymentu inwestorów do walut regionu.

Nowe, roczne minimum

Zdaniem Mirosława Pietrewicza na najbliższym posiedzeniu RPP może obniżyć stopy procentowe. Naszym zdaniem Rada nie zmieni poziomu stóp procentowych w obliczu danych o wzroście płac. W ostatnim wywiadzie Halina Wasilewska-Trenkner powiedziała, iż „inflacja jest uzależniona od poziomu wynagrodzenia w przedsiębiorstwach”. Wskaźnik indeksu oczekiwań przedsiębiorców ZEW w grudniu w Niemczech wzrósł do poziomu 61,6 pkt, prognozy rynkowe wskazywały na wzrost do 41 pkt. Natomiast wskaźnik ZEW sytuacji bieżącej w tym samym okresie także wzrósł o 10,8 pkt. We wtorek ustalono nowe, roczne minimum na poziomie EUR/PLN 3,8055. Tak niski poziom odnotowano w czerwcu 2002 r.

W środę przedstawiono ostateczne dane dotyczące indeksu CPI w Niemczech. W listopadzie wskaźnik ukształtował się na poziomie -0,5% m/m i 2,3% r/r (poprzednio wynosił 0% m/m i 2,4% r/r). W dużej mierze na wynik m/m miała wpływ obniżka cen ogrzewania i paliw. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8460.

Z wstępnych wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, że pod koniec ubiegłego miesiąca budżet został wykonany w 63,4 % planu rocznego i wyniosło 22,2 mld PLN. Koszt pracy w Eurolandzie w III kwartale wzrósł o 2,2% r/r. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8460.

Piątkowa publikacja grudniowego indeksu IFO z Niemiec zaskoczyła rynek pozytywnymi danymi. Aktualnie wskaźnik zatrzymał się na poziomie 99,6 pkt i jest to najwyższy wynik od pięciu lat. Tydzień dla notowań eurozłotego zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,8750.

W sobotę nie pracowały instytucje finansowe, ale w nocy obradowała Rada Europejska. Przywódcy 25 państw po długich naradach uzgodnili wspólne stanowisko dotyczące budżetu. Ostatecznie budżet został zmniejszony. Polska dzięki temu, że została głównym beneficjentem porozumienia otrzyma 59 miliardów euro z przeznaczeniem na fundusze strukturalne.

EUR/USD

13 z rzędu podwyżka stóp procentowych

W poniedziałek w oczekiwaniu na decyzję Fed w sprawie stóp procentowych dolar tracił na wartości. Amerykańską walutę osłabiła również wypowiedź przedstawiciela chińskiego banku centralnego (szybko rosnące rezerwy w euro). Tego dnia kurs eurodolara poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1776-1,1983.

We wtorek Fed podjął decyzję w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami rynku stopy zostały podniesione o 25 pb. Zaskakująco wywołało to wyprzedzący dolar. Ruch kursu EUR/USD zadziwia mniej, gdy zwrócimy uwagę na wypowiedzi członków amerykańskiego banku centralnego sugerujące, iż była to jedna z ostatnich podwyżek. Zapasy w przedsiębiorstwach w USA w październiku zwiększyły się o 0,3% m/m. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 0,5%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Środowa publikacja bilansu handlowego w USA zaskoczyła rynek. W październiku bilans osiągnął rekordowy poziom -68,9 mld USD. Dolar nadal tracił na wartości do euro. Kurs EUR/USD poruszał się w granicach EUR/USD 1,1902-1,1986.

Dobre dane makro

Czwartek przyniósł publikację zakupów aktywów finansowych przez inwestorów zagranicznych netto w USA. W październiku wskaźnik ten wyniósł rekordowe 106,8 mld USD. Wynik zaskoczył analityków, którzy oczekiwali danych na poziomie 75,4 mld USD. Ilość nowych osób ubiegających się o zasiłek w ubiegłym tygodniu wzrosła do 329 tys. Rynek oczekiwał spadku do 320 tys. Z kolei produkcja przemysłowa w USA w październiku zwiększyła się i aktualnie wynosi 0,7% m/m. Także wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło w USA w listopadzie do 80,2%.

W piątek przedstawiono informacje dotyczące bilansu obrotów bieżących w USA w III kwartale br. Wskaźnik w granicach -195,82 mld USD był powyżej oczekiwań analityków (-204,8 mld USD). Tydzień zakończył się na poziomie EUR/USD 1,2012.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2257	-1,71%
EUR/PLN	3,8731	0,20%
EUR/USD	1,1983	1,68%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2787	3,1720	3,4556	2,8990	3,2331
EUR/PLN	3,8774	3,8055	4,3088	3,8055	4,0261
EUR/USD	1,2061	1,1776	1,3580	1,1638	1,2456

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

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“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 zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów 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 są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad 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

Radosław Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
Michał Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Jolanta Kryńska	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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861