

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.11.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 060 – 4 242 USD/t.

Cena czerwonego metalu wzrastała na spekulacjach związanych z działaniami tradera zawierającego transakcje

ICSG prognozuje utrzymanie się deficytu na rynku miedzi rafinowanej w roku bieżącym na poziomie 122 tys. ton oraz pojawienie się nadwyżki produkcji nad konsumpcją czerwonego metalu w przyszłym roku na poziomie 295 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 060 – 4 242 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 292 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (4 420,5 USD/t) w piątek.

Ubiegły tydzień przyniósł nowe szczyty ceny miedzi. Cena czerwonego metalu wzrastała na spekulacjach związanych z działaniami tradera o imieniu Liu Qibing zawierającego transakcje w imieniu Chińskich Rezerw Państwowych, który zniknął na początku października bieżącego roku. Z nieoficjalnych informacji wynika, iż jego krótka pozycja w kontraktach z terminem rozliczenia w grudniu bieżącego roku wynosi ok. 150 – 200 tys. ton. Każdego dnia pojawiały się na rynku nowe spekulacje, między innymi o: zaangażowanym tonażu, staraniach Chińskich Rezerw Państwowych o pozwolenie na eksport czerwonego metalu, możliwości nie wywiązania się strony chińskiej z obowiązków kontraktu, możliwościach zamknięcia krótkiej pozycji fizycznymi dostawami materiału, itd. Niezależnie od tych informacji rynek każdego dnia podbijał cenę.

W ubiegłym tygodniu ukazały się dane na temat prognozowanego przez ICSG (International Copper Study Group) poziomu produkcji i konsumpcji miedzi w roku bieżącym i przyszłym. W przypadku produkcji górniczej ICSG spodziewa się wzrostu o 3,1% r/r do 14,98 mln ton w roku 2005 oraz wzrostu o 5,1% r/r do 15,74 mln ton w roku 2006. Jeśli chodzi o produkcję miedzi rafinowanej ICSG prognozuje wzrost o 3,2% r/r do 16,3 mln ton w roku 2005 oraz wzrost aż o 9% r/r do poziomu 17,8 mln ton w roku przyszłym. Konsumpcja miedzi rafinowanej w roku bieżącym i przyszłym prognozowana jest na poziomie odpowiednio: 16,45 mln ton (spadek o 1,4% r/r) oraz 17,36 mln ton (wzrost o 5,5% r/r). W efekcie prognozowany bilans rynku miedzi rafinowanej prognozowany jest na poziomie -122 tys. ton w roku 2005 oraz +295 tys. ton w roku 2006.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 420,50	3,48%	4 220,00	3,76%
Sn	6 030,00	-3,90%	6 055,00	-3,89%
Pb	1 030,00	0,78%	997,00	1,01%
Zn	1 638,00	1,87%	1 645,00	2,21%
Al	2 056,00	0,19%	2 042,50	-0,07%
Ni	11 930,00	0,97%	11 950,00	1,01%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.11.2005).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	4 242,00	4 060,00	4 242,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	3 579,77	4 420,50	3 072,00
Sn	7 476,09	8 700,00	6 030,00
Pb	960,77	1 036,00	824,00
Zn	1 332,36	1 638,00	1 165,00
Al	1 858,38	2 056,00	1 665,00
Ni	14 921,18	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	63 800	-1 550	48 875	14 925
Sn	13 000	4 385	8 160	4 840
Pb	44 725	-1 775	40 475	4 250
Zn	455 225	-14 450	628 625	-173 400
Al	611 875	115 350	692 775	-80 900
Ni	21 144	1 536	20 898	246

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,66 – 8,15 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,6600 - 8,1500 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 we wtorek (7,7700 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (8,1100 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,1100	5,36%
Au	AM FIX	487,90	4,72%
	PM FIX	485,85	4,09%
Pt	AM FIX	983,00	2,72%
	PM FIX	979,00	2,46%
Pd	AM FIX	259,00	7,92%
	PM FIX	259,50	8,58%

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 18.11.2005).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	8,1500	7,6600	8,1500	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	7,1620	8,1100	6,3900
Au	AM FIX	437,51	487,90	411,50
	PM FIX	437,43	486,15	411,10
Pt	AM FIX	887,24	983,00	843,00
	PM FIX	886,86	983,00	844,00
Pd	AM FIX	193,70	259,00	172,00
	PM FIX	193,80	259,50	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Tygodniowe wahania złotego

W poniedziałek przedstawiono wyniki inflacji CPI, która w październiku wyniosła 0,4% m/m i 1,6% r/r. Rynek oczekiwał nieco niższych wyników. Tego dnia premier Marcinkiewicz powiedział, iż prezentacja założeń makroekonomicznych znajdujących się w autopoprawce przyszłorocznego budżetu zostanie przedstawiona za kilka dni. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,4438, było to również maksimum tygodnia.

Publikacja wstępnych szacunków dotyczących wrześniowego salda bilansu obrotów bieżących w kraju wykazała deficyt w wysokości 357 mln EUR. Eksport w tym okresie zbliżył się do 7,2 mld EUR, a import wyniósł 7,3 mld EUR. Tego dnia Ministerstwo Finansów podało, iż budżet na koniec października został wykonany w 58,8%. W tym wydatki wyniosły 169,5 mld PLN, a przychody stanowiły 148,9 mld PLN. Wyniki te były znacznie lepsze od oczekiwań analityków.

W środę Ministerstwo Finansów ogłosiło aukcję 5-letnich obligacji. Wszystkich rozczarował popyt, który wyniósł 1,6 mld PLN. Po tym wydarzeniu krajowa waluta straciła na wartości. Według ministra skarbu Andrzeja Mikosza przed końcem kadencji rząd będzie mógł przyjąć euro. Tego dnia minimum wyniosło USD/PLN 3,3835.

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w październiku w kraju wzrosło 0,2% m/m i 2,1% r/r. Natomiast przeciętne wynagrodzenie w tym samym sektorze wzrosło o 2,2% m/m oraz o 6,4% r/r i wyniosło 2539 PLN. Dane GUS nie wpłynęły w większym stopniu na złotego. Jak stwierdził członek RPP Jan Czekaj decyzja rządu o opóźnieniu wejścia do strefy euro nie powinna mieć negatywnego wpływu na rynki finansowe.

W październiku produkcja przemysłowa w kraju zwiększyła się o 1,3% m/m i o 7,6% r/r. Dobre dane na temat produkcji nie wywarły większego wrażenia na złotym. W piątek sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,3837.

EUR/PLN

Aprecjacja krajowej waluty

Poniedziałkową sesję kurs EUR/PLN rozpoczął od poziomu EUR/PLN 4,0360, natomiast zakończył na poziomie EUR/PLN 4,0020. Publikacja danych wykazała, iż podaź pieniądza M3 w kraju w październiku wzrosła 1,8% m/m i 8,7% r/r.

We wtorek przedstawiono dane na temat wskaźnika zaufania w gospodarce niemieckiej. W listopadzie ZEW ukształtował się na poziomie 38,7 pkt. Wynik ten był znacznym zaskoczeniem dla rynku, który oczekiwał wzrostu do poziomu 44 pkt. Z wstępnych danych wynika, iż PKB w strefie euro w III kwartale zwiększył się o 0,6% kw/kw i 1,5% r/r. Z kolei PKB w Niemczech w III kwartale wzrósł o 0,6% kw/kw oraz o 1,3% r/r. Tego dnia oficjalnie został przyjęty harmonogram prac rządu nad autopoprawką do przyszłorocznego budżetu. We wtorek inwestorzy patrzyli na złotego przychylnym okiem.

Rynek powoli przyzwyczał się do nerwowej atmosfery panującej na krajowej scenie politycznej. Pozwoliło to na wzrost wartości krajowej waluty w stosunku do wspólnej waluty. Kurs EUR/PLN poruszał się tego dnia w przedziale EUR/PLN 3,9679-3,9905.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Ostabilenie złotego

Czwartkowa publikacja wyników produkcji przemysłowej w strefie euro we wrześniu wskazała na spadek o 0,4% m/m, natomiast w skali roku wzrosła o 1%. Rynek oczekiwał znacznie większego wzrostu. Zdaniem Andrzeja Wojtyny z RPP program gospodarczy, budżet i dane o wzroście gospodarki w III kwartale wskazują na znaczące pole do redukcji stóp procentowych. Wypowiedź ta podparła złotego i pozwoliła mu zejść do poziomu EUR/PLN 3,9616.

Publikacja GUS wskazała na spadek w październiku o 0,9% r/r indeksu PPI. W piąty dzień tygodnia doszło do wyprzedaży złotego, a tym samym wspólna waluta przejęła prowadzenie. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,9785.

EUR/USD

Wzrost wartości euro do dolara

W zeszły poniedziałek kurs EUR/USD poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1658-1,1773. Z rana euro zyskało na wartości dzięki wypowiedzi członka ECB. Zdaniem Klausa Liebschera dalsze zwleknięcie przez ECB z podwyżką stóp procentowych nie jest dobrym posunięciem.

Roczne minimum na poziomie EUR/USD 1,1638

W oczekiwaniu na wypowiedź Bena Bernanke (nowy szef Fed będzie kontynuował politykę swojego poprzednika) dolar poszybował w górę, do poziomu EUR/USD 1,1638. Amerykańską walutę wsparły dane makro z USA oraz EMU. Jednak w ciągu dnia kurs powędrował w okolice EUR/USD 1,1729 co było wynikiem realizacji zysków przez rynek. Publikacja inflacji PPI w październiku w USA wskazała wzrost o 0,7% m/m. Wynik ten zaskoczył rynek, który oczekiwał utrzymania się poziomu z poprzedniego miesiąca (1,9% m/m). Natomiast sprzedaż detaliczna zmniejszyła się w październiku o 0,1% m/m (wcześniej wzrost o 0,3% m/m).

Największy wzrost produkcji od 16-tu m-cy

W środku tygodnia opublikowano dane dotyczące inflacji CPI. W październiku w USA wskaźnik ten zwiększył się odpowiednio o 0,2% m/m i 4,3% r/r. Z kolei wskaźnik CPI w strefie euro wyniósł w ubiegłym miesiącu 0,3% m/m i 2,5% r/r. Minimum dnia wyniosło EUR/USD 1,1642.

Produkcja przemysłowa w USA w październiku wzrosła o 0,9% m/m (największy wzrost od 16 m-cy). Z kolei wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło do 79,5%. Oczekiwano podobnego wyniku. Natomiast ilość nowych podań o zasiłek w USA w drugim tygodniu października spadła o 303 tys. Indeks koniunktury Philadelphia Fed w listopadzie w USA nieoczekiwanie spadł do 11,5 pkt.

Piątkowa wypowiedź Jeana-Claudea Tricheta wywołała spore zamieszanie na rynku papierów dłużnych. Jak stwierdził Rada Zarządzająca w każdej chwili może zmienić poziom stóp procentowych oraz podwyższyć stopę interwencyjną. Informacja ta umocniła euro. Piątkowa sesja na eurodolarze zamknęła się poziomem EUR/USD 1,1766.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,4055	1,16%
EUR/PLN	3,9760	-0,51%
EUR/USD	1,1679	-0,15%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4438	3,3669	3,4556	2,8990	3,2288
EUR/PLN	4,0407	3,9597	4,3088	3,8530	4,0385
EUR/USD	1,1794	1,1638	1,3580	1,1638	1,2512

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* (14 listopada – 18 listopada 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (14 listopada – 18 listopada 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (14 listopada – 18 listopada 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 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

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