

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.01.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 528 – 4 630 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 528 – 4 630 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (4 762 USD/t), natomiast najniższa we wtorek 4 692,5 USD/t).

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu poruszała się w krótkoterminowym trendzie bocznym. Koniec tygodnia przyniósł niewielką przecenę czerwonego metalu. Rynek charakteryzował się małą płynnością, co sugeruje większą ostrożność inwestorów.

Import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł w ubiegłym roku o 2,5% r/r. Import koncentratu zanotował wzrost o 41,4 % natomiast import złomów o 21,8 %.

Import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł w ubiegłym roku o 2,5% r/r i wyniósł 1,415 mln ton. Bardzo dużą dynamikę wzrostu zanotował import koncentratu oraz złomów. Wzrost ten wynika ze znacznego zwiększenia mocy produkcyjnych hut. Poniżej prezentujemy import miedzi do Chin w roku 2005 w ujęciu ilościowym oraz zmianę procentową r/r.

	Import w tonach I-XII 2005 r.	% zmiana r/r
Katody miedziane	1 415 029	2,5
Złomy miedziane	4 821 214	21,8
Koncentraty miedzi	4 060 000	41,4
Produkty z miedzi	1 118 729	-6,4

W ubiegłym tygodniu ukazała się ankieta Reuters Poll, zawierająca średnioroczne prognozy cen miedzi czołowych instytucji finansowych na lata 2006 oraz 2007. Średnia prognoz na rok bieżący wynosi 3 788 USD/t natomiast na rok 2007 3 085 USD/t. Najbardziej optymistyczną prognozę na rok bieżący przedstawili analitycy Goldman Sachs – 4 769 USD/t. Największym pesymistą jest Calyon – 3 000 USD/t. Poniżej prezentujemy prognozy poszczególnych instytucji.

Średnia prognoz cen miedzi wynikająca z ankiety Reuters Poll ogłoszonej w styczniu bieżącego roku wynosi 3 788 USD/t na rok bieżący oraz 3 085 USD/t na rok 2007.

Firma	2006 (USD/t)	2007 (USD/t)
ABN-Amro	3307	2425
Antaike	4189	3527
ANZ	3000	2690
Bache Financial	3748	2800
Barclays Capital	4550	3792
BaseMetals.com	3638	2888
BMO Nesbitt Burns	3858	3527
Calyon	3000	2183
Citigroup	3031	2425
CPM	3512	2853
CSFB	3968	3417
Deutsche Bank	4519	3666
EIU	3307	2112
Everbright Securities	4004	3303
Goldman Sachs	4769	4914
HSBC	3748	2866
JP Morgan	3968	2646

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Firma	2006 (USD/t)	2007 (USD/t)
Macquarie	3527	2646
Man Financial	4365	3600
Merrill Lynch	3638	3197
MB Research	4365	3351
Mitsui Bussan	3538	-
Morgan Stanley	4409	3748
Natexis Commodity	3307	2749
Scotia Capital	3197	2646
SG CIB	3803	3053
Sprott Securities	3968	3307
Standard Bank	3651	2851
UBS	3968	3197
średnia	3788	3085
min	3748	2972
max	4769	4914

Różnica pomiędzy najwyższą i najniższą prognozą wynosi na rok 2006 1 021 USD/t natomiast na 2007 r. 1 942 USD/t.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 706,50	0,45%	4 579,00	0,37%
Sn	7 070,00	3,44%	7 110,00	3,42%
Pb	1 300,50	5,77%	1 270,00	6,72%
Zn	2 162,00	5,75%	2 172,50	5,82%
Al	2 375,00	0,38%	2 390,00	0,50%
Ni	14 550,00	-1,19%	14 700,00	-0,68%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.01.2006).

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	4 630,00	4 528,00	4 630,00	4 335,00

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	4 676,93	4 762,00	4 537,00
Sn	6 853,57	7 215,00	6 595,00
Pb	1 200,82	1 307,00	1 101,00
Zn	2 014,14	2 162,00	1 912,00
Al	2 340,00	2 400,00	2 267,00
Ni	14 402,50	14 810,00	13 505,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	104 950	2 575	89 575	15 375
Sn	16 620	-240	16 725	-105
Pb	53 900	6 025	43 625	10 275
Zn	378 625	-7 475	394 125	-15 500
Al	684 775	28 900	644 850	39 925
Ni	36 372	156	35 742	630

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,73 – 9,29 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,7300 – 9,2900 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (8,8750 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (9,1900 USD/troz).

W styczniu ukazały się ankiety Reuters Poll oraz LBMA zawierające prognozy średniej ceny srebra w roku 2006 oraz 2007. Średnia prognoz na rok bieżący wynosi 8,58 USD/troz natomiast na rok przyszły 8,56 USD/troz. Najbardziej optymistyczną prognozę na rok bieżący przedstawił Federal Global Inv. 10,50 USD/troz. Najbardziej pesymistyczną prognozę przedstawił JP Morgan Chale Bank 6,93 USD/troz. Poniżej prezentujemy prognozy poszczególnych instytucji.

Firma	Ankieta	2006 (USD/troz)	2007 (USD/troz)
ABN Amro	Reuters	8,60	7,90
Antaika	Reuters	9,00	8,60
Barclays Capital	Reuters	8,90	8,30
Bear Sterns	LBMA	8,50	
BN Vaidya & Assoc	LBMA	8,20	
Citigroup	Reuters	7,80	8,15
Commerzbank International SA	Reuters	8,40	7,25
CPM Group	Reuters	8,66	8,67
CRU	LBMA	6,95	
Deutsche Bank	Reuters	9,17	10,31
Federated Global Inv.	LBMA	10,50	
GFMS Analytics	Reuters	8,50	8,50
GFMS Ltd	LBMA	8,33	
Heraeus	Reuters	8,50	8,75
Heraeus Metallhandelgesellschaft	LBMA	8,15	
HSBC Bank	Reuters	8,05	9,00
HSBC Bank USA NA	LBMA	8,50	
ICICI Bank	LBMA	8,25	
JP Morgan	Reuters	8,05	8,12
JPMorgan Chase Bank	LBMA	6,93	
Macquarie Bank Ltd	Reuters	9,00	8,00
Merrill Lynch	Reuters	8,00	7,50
MKS Finance	LBMA	9,38	
Numis Securities	Reuters	8,55	7,00
Prospector Asset Man	Reuters	7,78	-
RBC Capital Markets	Reuters	8,96	-

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Firma	Ankieta	2006 (USD/troz)	2007 (USD/troz)
ROC Consultancy Ltd	LBMA	8,50	
Royal Bank of Canada	LBMA	8,96	
Scotia Capital	Reuters	9,25	9,75
Societe Generale	Reuters	8,00	8,00
Sprott Securities	Reuters	9,00	9,00
Standard Bank	Reuters	9,00	8,50
Standard Bank Plc	LBMA	8,73	
Sumitomo Corporation	LBMA	8,75	
The Scotiabank Group	LBMA	9,25	
TheBullionDesk.com	Reuters	9,77	11,25
Virtual Metals	LBMA	8,80	
	średnia	8,58	8,56
	min	6,93	7,00
	max	10,50	11,25

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,0800	0,78%
Au	AM FIX	559,25	2,19%
	PM FIX	567,25	3,47%
Pt	AM FIX	1 042,00	1,26%
	PM FIX	1 045,00	1,75%
Pd	AM FIX	276,00	1,10%
	PM FIX	278,00	1,83%

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 20.01.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,2900	8,7300	9,2900	8,6800

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	9,0096	9,1900	8,8300
Au	AM FIX	543,47	559,40	520,75
	PM FIX	544,40	567,25	524,75
Pt	AM FIX	1015,36	1042,00	982,00
	PM FIX	1015,07	1049,00	982,00
Pd	AM FIX	271,89	283,00	261,00
	PM FIX	272,04	287,00	261,00

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

USD/PLN

*Duży wpływ
niestabilnej sceny
politycznej na
wartość złotego*

W poniedziałek GUS przedstawił dane dotyczące inflacji CPI w kraju. W grudniu ceny konsumentów spadły w stosunku miesięcznym do poziomu 0,2%, natomiast w skali roku ceny wzrosły i wyniosły 0,7%. Dane te nieco zaskoczyły analityków, którzy oczekiwali maksymalnych wyników na poziomie 0,8% r/r. Tego dnia GUS opublikował także informacje dotyczące przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. W grudniu wskaźnik ten wzrósł o 4,2% m/m oraz o 1,5% r/r. Z kolei zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kraju w tym samym okresie zmniejszyło się o 0,1% m/m i wzrosło o 2,5% r/r.

We wtorek Cezary Mech (wiceminister finansów) powiedział, iż w najbliższym czasie resort nie planuje emisji w walutach obcych, poza emisją dziesięciolatek o wartości 3 mld EUR. Tego dnia kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,1264-3,1925.

W środę agencja ratingowa Standard & Poor's ogłosiła, iż nasz kraj aktualnie nie może liczyć na zmianę ratingu. Chyba, że zostanie wyjaśniona sytuacja polityczna oraz unormowana kwestia deficytu budżetowego. Z przeprowadzonego w dniach 13-16 stycznia 2006 r. przez PBG sondażu wynika, iż gdyby wybory parlamentarne odbyły się w połowie stycznia wynik byłby następujący: PiS 28%, PO 26%, koalicja SLD i SdPI 14%, Samoobrona i LPR 12%, PSL 5%. Tego dnia Ministerstwo Finansów wystawiło na aukcję 5-letnie obligacje DS1110. Średnia rentowności wyniosła 4,893%. W trakcie posiedzenia rząd przyjął nowy program konwergencji, zawierający trzyletni plan rozwoju gospodarczego.

W czwartek GUS zaprezentował dane dotyczące produkcji przemysłowej. Wskaźnik ten w kraju w grudniu zmniejszył się o 1,7% m/m, a w stosunku rocznym wzrósł o 9,2%. Natomiast inflacja PPI w grudniu w kraju wzrosła o 0,5% m/m, ale zmniejszyła się o 0,4% w ujęciu rocznym. Sytuację złotego na rynku poprawiła wypowiedź Mirosława Pietrewicza, który uważa, że „dane nie burzą obrazu gospodarki. Wprowadzają jedynie element niespójności. Nie można ich przeciwstawiać jednak temu, co mówią inne dane świadczące o braku presji inflacyjnej”.

*Inwestorzy nadal
śledzą wydarzenia na
scenie politycznej*

Po spotkaniu Donalda Tuska z Lechem Kaczyńskim, lider PO powiedział, iż nie sądzi by doszło do koalicji pomiędzy PO i PiS. Jednak jego zdaniem widmo wcześniejszych wyborów znacznie się zmniejszyło. Tego dnia odnotowano tygodniowe maksimum, które wyniosło USD/PLN 3,1999. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,1722.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Tydzień obfitujący w dane dotyczące inflacji

Krajowa waluta nadal pozostawała pod presją wydarzeń politycznych.

Początek tygodnia kurs EUR/PLN rozpoczął od poziomu EUR/PLN 3,7950. Zdaniem Jana Czekaj, członka RPP, „spadek inflacji stwarza korzystniejsze warunki do redukcji stóp procentowych”.

W trakcie wtorkowego spotkania prezydenta Lecha Kaczyńskiego z Janem Rokitą i Donaldem Tuskiem prowadzono rozmowy na temat wcześniejszych wyborów. Tego dnia opublikowano także dane na temat inflacji CPI w Niemczech, która w grudniu wzrosła o 0,9% m/m i 2,1% r/r. W wtorek odnotowano tygodniowe minimum, które wyniosło EUR/PLN 3,7947.

Inflacja PPI w grudniu w Niemczech wyniosła 0,3% m/m i 5,2% r/r. Tego dnia prezydent Lech Kaczyński oświadczył, iż w przypadku nie uchwalenia do dnia 31 stycznia 2006 r. budżetu, zostanie zmuszony w ciągu następnych 14 dni podjąć decyzję o ewentualnym rozwiązaniu parlamentu i zwołaniu przedterminowych wyborów. Ponadto prezydent zatwierdził nowelizację ustawy o świadczeniach rodzinnych. PLN tracił w środę do EUR w wyniku sytuacji na krajowej scenie politycznej.

Listopadowy bilans handlowy strefy euro wyniósł -2,3 mld EUR. Opublikowano również dane dotyczące inflacji PPI w Niemczech, która pod koniec ubiegłego roku wyniosła 0,3% m/m i 5,2% r/r. Rynek oczekiwał nieco słabszych wyników. Z kolei indeks CPI w strefie euro w grudniu tak, jak przewidywał rynek wyniósł 0,3% m/m i 2,2% r/r. Wszystkie te wydarzenia sprawiły, iż kurs poruszał się w szerokim przedziale EUR/PLN 3,8300-3,8621.

W piątek kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8310-3,8615. Tydzień zamknął się na poziomie EUR/PLN 3,8485.

EUR/USD

Rekordowy poziom wykorzystania mocy produkcyjnych

Po zeszlotygodniowej wypowiedzi J.C. Tricheta – prezesa Europejskiego Banku Centralnego kurs EUR/USD rozpoczął tydzień od poziomu EUR/USD 1,2148. Jednak w ciągu dnia kurs systematycznie obniżał się, a minimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2102. W poniedziałek brakowało na rynku finansowym inwestorów z USA, którzy obchodzili przedłużenie święta Martina Luthera Kinga.

We wtorek przedstawiono informacje dotyczące produkcji przemysłowej w USA, która w grudniu zwiększyła się o 0,6% m/m. W skali roku odnotowano wzrost o 3,2%. Analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie 0,5% m/m. Z kolei wykorzystanie mocy produkcyjnych w grudniu w USA wzrosło do rekordowego poziomu 80,7%. Podobny poziom odnotowano w 2000 r. Rynek oczekiwał, iż maksymalny wynik wyniesie 80,5%.

Następnego dnia opublikowano dane dotyczące inflacji CPI. W grudniu wskaźnik ten zmniejszył się o 0,1% m/m i wzrósł o 3,4% r/r. Z kolei inflacja CPI bez cen żywności i paliw zgodnie z przewidywaniami rynku wyniosła w tym samym okresie 0,2% m/m i 2,2% r/r. W listopadzie zakupy aktywów finansowanych przez inwestorów zagranicznych netto zmniejszyły się do poziomu 89,1 mld USD (wcześniej wskaźnik wynosił 104,2 mld USD). Również tego dnia opublikowano „Beżową Księgę” Fed. Z raportu wynika, iż w ostatnich tygodniach ubiegłego roku wzrosła aktywność amerykańskiej gospodarki.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W czwartek dolar zyskał trochę na wartości w relacji do euro. Wpływ na to miały wypowiedzi członków Fed o możliwych dalszych podwyżkach stóp procentowych. Ku zaskoczeniu rynku ilość nowych podań o zasiłek w USA w II tygodniu stycznia spadła do 271 tys. Wynik ten jest najniższym poziomem od kwietnia 2000 r. Rynek oczekiwał wzrostu do poziomu 315 tys.

**Najwyższy poziom
optymizmu
konsumentów
Unwersytetu
Michigan od 6 m-cy**

Następnego dnia opublikowano wskaźnik optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan, który zaskoczył analityków wynikiem na poziomie 93,4 pkt. Rynek oczekiwał wzrostu w granicach 92,9 pkt. Pod koniec tygodnia odnotowano minimum tygodnia, które wyniosło EUR/USD 1,2039. Tydzień dla notowań eurodolara zakończył się sesją na poziomie EUR/USD 1,2136.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1868	1,03%
EUR/PLN	3,8500	1,09%
EUR/USD	1,2068	0,24%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1999	3,1240	3,2743	3,1057	3,1600
EUR/PLN	3,8665	3,7947	3,8727	3,7529	3,8193
EUR/USD	1,2174	1,2039	1,2180	1,1798	1,2086

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* (16 stycznia – 20 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (16 stycznia – 20 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (16 stycznia – 20 stycznia 2006)

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.

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
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
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 Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142