

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.10.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 760 - 4 015 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi pierwszy raz w historii przekroczyła 4 tys. USD/t.

Codelco ogłosiło premie do katod na dostawy miedzi w roku 2006. Premie na dostawy do Europy 105 USD/t, do Chin 128 USD/t.

Asarco ogłosiło, iż z powodu trwającego strajku, produkcja miedzi będzie ok. 70 tys. ton niższa niż wcześniej zakładano.

Aktualna prognoza produkcji górniczej na rok bieżący jest ok. 600 tys. ton niższa od założeń z roku ubiegłego.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 760 – 4 015 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast maksimum w czwartek. Najniższa oficjalna cena settlement (4 032 USD/t) ustalona została w piątek, a najwyższa (4 180 USD/t) w czwartek.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi pierwszy raz w historii osiągnęła poziom 4 tys. USD/t. Po osiągnięciu tego poziomu nastąpiła gwałtowna przecena czerwonego metalu. W ciągu następnej doby trzymiesięczna cena obniżyła się o ponad 200 USD/t.

Codelco ogłosiło premie do katod na dostawy miedzi w roku 2006. Premie na dostawy do Europy ogłoszono na poziomie 105 USD/t natomiast do Chin na poziomie 128 USD/t. Jest to 10 USD/t niżej niż w roku bieżącym. Porównując do obecnych, dużo niższych premii spot, wydaje się, iż Codelco spodziewa się nadal ograniczonej dostępności czerwonego metalu w roku przyszłym (bilans rynku bliski zrównoważenia). Z drugiej strony, w świetle rosnących kosztów transportu oraz procentowego udziału premii do katod w cenie czerwonego metalu (ok. 2,6% w chwili obecnej, ok. 3,6% w roku ubiegłym) realna obniżka premii jest dużo większa niż nominalna.

W biuletynie tygodniowym z 17.10.2005 r. pisaliśmy o danych ICSG na temat produkcji oraz konsumpcji miedzi w pierwszych siedmiu miesiącach bieżącego roku. Niezadowolający wzrost produkcji miedzi jest wynikiem strat, które nawarstwiały się w pierwszej części roku. Asarco ogłosiło, iż z powodu trwającego strajku, produkcja miedzi wyniesie ok. 150 tys. ton, tj. 70 tys. ton mniej niż pierwotnie zakładano. Straty w Thai Copper wyniosły ok. 80 tys. ton. Aktualna prognoza produkcji górniczej na rok bieżący jest ok. 600 tys. ton niższa niż prognoza z roku ubiegłego. W przypadku 20 kopalń zakłada się produkcję niższą o ok. 10- 20 tys. ton, w przypadku 10 kopalń 20- 30 tys. ton, natomiast dla 7 kopalń zakłada się produkcję niższą o ponad 30 tys. ton niż prognozowano wcześniej. Tylko w przypadku 5 kopalń można w chwili obecnej prognozować, iż produkcja tegoroczna będzie wyższa o 10 tys. ton i więcej niż prognozowano w roku ubiegłym.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 032,00	1,82%	3 856,00	0,72%
Sn	6 375,00	-1,39%	6 400,00	-1,92%
Pb	1 000,00	0,81%	955,00	-1,14%
Zn	1 468,00	-0,44%	1 473,00	-1,14%
Al	1 921,50	-0,47%	1 928,50	-0,23%
Ni	11 810,00	-3,51%	11 925,00	-3,01%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.10.2005).

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	4 015,00	3 760,00	4 015,00	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	3 521,64	4 180,00	3 072,00
Sn	7 599,00	8 700,00	6 180,00
Pb	955,35	1 035,00	824,00
Zn	1 309,41	1 526,00	1 165,00
Al	1 844,60	2 031,50	1 665,00
Ni	15 228,26	17 750,00	11 810,00

^{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	61 475	-5 850	48 875	12 600
Sn	9 060	230	8 160	900
Pb	44 925	3 700	40 475	4 450
Zn	501 750	-3 675	628 625	-126 875
Al	503 175	3 825	692 775	-189 600
Ni	16 170	2 112	20 898	-4 728

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,48 - 7,86 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,4800 - 7,8600 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 czwartek i piątek (7,6000 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,8600 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,6000	-0,91%
Au	AM FIX	463,15	-1,60%
	PM FIX	462,85	-0,68%
Pt	AM FIX	926,00	0,11%
	PM FIX	925,50	0,16%
Pd	AM FIX	209,25	1,09%
	PM FIX	208,00	1,46%

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 24.10.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,8600	7,4800	7,8800	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	7,1078	7,8600	6,3900
Au	AM FIX	434,51	478,50	411,50
	PM FIX	434,39	475,50	411,10
Pt	AM FIX	881,33	941,00	843,00
	PM FIX	880,91	941,00	844,00
Pd	AM FIX	189,91	213,00	172,00
	PM FIX	190,03	213,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Aprecjacja złotego

Zgodnie z poniedziałkową publikacją danych GUS, przeciętne wrześniowe wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 2484 PLN. Wskazuje to na wzrost o 0,1% m/m i 1,8% r/r. Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniosło 4,788 mln osób. W porównaniu z poprzednim miesiącem dało to przyrost o 0,2%, a w skali rocznej 2,2%. Rynek oczekiwał nieco lepszych wyników. W ostatnich dniach USD/PLN naśladuje kurs eurodolara. W poniedziałek dolarzłoty maksimum osiągnął na poziomie USD/PLN 3,2522.

We wtorek Andrzej Lepper podał oficjalnie do wiadomości, iż popiera kandydaturę Lecha Kaczyńskiego na prezydenta. Jednocześnie poprosił swoich zwolenników o głosowanie w niedzielnych wyborach na kandydata PiS. Z kolei Lech Kaczyński oświadczył, że jeżeli zostanie prezydentem to nie wysunie kandydatury Leszka Balcerowicza na następną kadencję prezesa NBP. USD/PLN rozpoczął sesję od poziomu USD/PLN 3,2421.

W środku tygodnia GUS opublikował krajowy wskaźnik PPI. We wrześniu inflacja (CPI) zatrzymała się na poziomie 0,2% m/m i 0,2% r/r. Brak porozumienia w wyborze Marszałka Sejmu osłabił w środę złotego w parze USD/PLN i EUR/PLN. Na kurs USD/PLN miał znów wpływ EUR/USD. W środę Ministerstwo Finansów wystawiło na sprzedaż 5-letnie obligacje. Popyt przekroczył oczekiwania Ministerstwa i wyniósł 7,5 mld PLN. Wg sondaży przedwyborczych przewaga Dołnałda Tuska nad Lechem Kaczyńskim malała z dnia na dzień.

Dług publiczny Polski w sierpniu zmniejszył się o 8,3 mld PLN i aktualnie stanowi kwotę 436,0 mld PLN.

Lech Kaczyński kandydatem nr 1

Pod koniec tygodnia popłoch na rynku wzbudził sondaż PBG. Wg wyników kandydat PO, a jednocześnie faworyt inwestorów, stracił przewagę nad Lechem Kaczyńskim. Momentalnie rozpoczęła się wyprzedaż krajowej waluty. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,2612.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Wartość złotego rośnie

Na początku ubiegłego tygodnia Ministerstwo Finansów wyliczyło, iż wykonanie budżetu państwa wynosi obecnie 17,8 mld PLN, co stanowi 50,8% planu rocznego. Dochody wyniosły 133,1 mld PLN, natomiast wydatki 150,8 mld PLN. Wyniki te okazały się zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Od poniedziałku waluty regionu starały się nadrobić wcześniejsze straty, kurs EUR/PLN zakończył dzień na poziomie EUR/PLN 3,8967.

We wtorek opublikowano dane o inflacji cen konsumentów w strefie euro (CPI). We wrześniu indeks ten wzrósł do 2,5% m/m i 2,6% r/r. Podobny poziom odnotowano ostatnio w 2002 roku. Natomiast wskaźnik obrazujący wzrost cen producentów (PPI) dla tego obszaru walutowego wzrósł o 0,4% m/m i 4,9% r/r w tym samym okresie. Z kolei wskaźnik zaufania w gospodarce niemieckiej w październiku wzrósł do 39,4 pkt. Rynek oczekiwał większego wzrostu na poziomie 42 pkt.

W środę tygodnia zostały opublikowane dane dotyczące produkcji przemysłowej w sierpniu dla krajów grupy euro. Produkcja zwiększyła się o 0,8% m/m i 2,6% r/r. Oczekiwania rynku znacznie różniły się od wyników. W sierpniu zamówienia w przemyśle w Niemczech zmniejszyły się o 3,8% m/m. Tego dnia Marek Belka złożył na ręce prezydenta Aleksandra Kwaśniewskiego dymisję rządu. Otworzyło to możliwość powołania nowego rządu. Nowym premierem został Kazimierz Marcinkiewicz, który został desygnowany przez prezydenta Kwaśniewskiego.

W czwartek rynek wyczekiwał już na ostateczny rezultat niedzielnych wyborów prezydenckich. Z tej okazji inwestorzy zamykali pozycje krótkoterminowe. Opublikowano bilans handlowy strefy euro, który w sierpniu wyniósł -2,6 mld EUR. Analitycy oczekiwali na nadwyżkę na poziomie +2,2 mld EUR. Marcinkiewicz powiedział, że 29 października przedstawi skład nowego rządu.

Pod koniec tygodnia kurs EUR/PLN sięgnął poziomu 3,8915. Do wahań kursu w tym dniu przyczyniły się sondaże przedwyborcze wskazujące na wygraną Lecha Kaczyńskiego.

EUR/USD

Wartość dolara rośnie

W poniedziałek wartość dolara wzrastała systematycznie w ciągu całego dnia. Walutę amerykańską nie osłabiły nawet rosnące ceny ropy naftowej. Kurs najważniejszych walut osiągnął maksimum dnia na poziomie EUR/USD 1,2121, natomiast sesja zakończyła się na poziomie EUR/USD 1,2024.

W drugim dniu tygodnia dolara wparły słabe dane indeksu ZEW. Inflacja PPI w USA we wrześniu wzrosła do 1,9% m/m. Podobnego wyniku nie notowano od stycznia 1990 roku. Analitycy oczekiwali wyniku na poziomie 1,1% m/m. Wsparcie dla dolara okazały się inne dane makroekonomiczne zza oceanu - zakupy aktywów finansowych przez inwestorów zagranicznych netto wyniosły w sierpniu w USA 91,3 mld USD. Rynek był przygotowany na znacznie niższą wartość w okolicach 65 mld USD.

Notowania euro do dolara w środę rozpoczęły się od poziomów

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wahania eurodolara

EUR/USD 1,2000, jednak w ciągu dnia dolar nadrobił straty i ostatecznie sesja zakończyła się poziomem EUR/USD 1,1959. Tego samego dnia zanotowano lokalne minimum na poziomie EUR/USD 1,1873. Do wzrostu wartości dolara przyczynił się, zdaniem niektórych analityków, wiceprezes Fed Roger Ferguson. Jego zdaniem „zwyżka cen energii po przejściu huraganów Katrina i Rita pogorszyły perspektywy stabilności cenowej w USA, dlatego należy zaostrzyć politykę monetarną (pomimo dobrych prognoz dynamiki rozwoju gospodarczego).” Ilość rozpoczętych budów we wrześniu w USA wzrosła do 2,108 mln. Było to zaskoczeniem dla inwestorów, którzy oczekiwali zmniejszenia tej liczby. Także liczba pozwoleń na budowę zwiększyła się o 2,4%.

W czwartek euro nie pozwoliło dominować dolarowi. Za taki stan rzeczy odpowiadają ostrożni inwestorzy, obawiający się zduszenia wzrostu gospodarczego przez raptowny wzrost stóp procentowych. Publikacje makro uwidoczniły, iż w połowie października ilość nowych podań o zasiłek w USA zmniejszyła się do 355 tys. osób.

W piątek postrach na rynku finansowym wzbudzał następny huragan zbliżający się USA. Tym razem do wschodnich wybrzeży Ameryki Północnej zbliżał się huragan Wilma. Pod koniec dnia kurs eurodolara zamknął sesję poziomem EUR/USD 1,1947.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2421	-0,97%
EUR/PLN	3,9045	-0,75%
EUR/USD	1,2012	0,11%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2806	3,2228	3,4556	2,8990	3,2158
EUR/PLN	3,9253	3,8757	4,3088	3,8530	4,0432
EUR/USD	1,2121	1,1873	1,3580	1,1866	1,2574

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* (17-21 października 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (17-21 października 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (17-21 października 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 Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861