

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.10.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 030–7 715 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 030 – 7 715 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 605,5 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (7 250,5 USD/t).

**Barrick Gold Corporation sprzedało miedź w kontraktach z rozliczeniem do trzech lat po średniej cenie 6 790 USD/t.**

Pierwsza połowa ubiegłego tygodnia przyniosła wyprzedaż miedzi. W efekcie cena tego metalu gwałtownie spadała. W drugiej części tygodnia miedź odrobiła część strat. Sprzedaż miedzi realizowana była między innymi przez kanadyjską firmę Barrick Gold Corporation. Sprzedała ona 147 tys. ton miedzi w kontraktach z rozliczeniem do trzech lat po średniej cenie 6 790 USD/t.

**Premie Codelco na dostawy katod miedzianych do Europy w roku 2007 ustalone na 125 USD/t.**

Codelco ustaliło rekordowe premie na dostawy katod miedzianych do Europy w 2007 r. na poziomie 125 USD/t. Jest to o 20 USD/t więcej niż w roku bieżącym. Poziom premii jest zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się 120 – 130 USD/t. Premie na dostawy katod miedzianych do Stanów Zjednoczonych ustalone zostały na poziomie 100 USD/t.

**Niekomercyjna krótka pozycja netto na rynku Comex dla miedzi na dzień 03.10.2006 r. – 12 293 kontrakty.**

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na rynku Comex dla miedzi wynosiła na dzień 03.10.2006 r. 12 293 kontrakty. Tydzień wcześniej krótka pozycja netto wynosiła 9 601 kontraktów.

**Bank Macquarie prognozuje na bieżący rok średnioroczną cenę miedzi na poziomie 6 954 USD/t.**

Analitycy banku Macquarie podwyższyli prognozy cen miedzi na najbliższe lata. W ostatnim opracowaniu średnia cena miedzi w roku bieżącym prognozowana jest na poziomie 6 954 USD/t. W latach 2007-2010 średnioroczna cena miedzi prognozowana jest odpowiednio na poziomie: 6 063 USD/t, 5 952 USD/t, 4 409 USD/t, 3 307 USD/t.

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>7 371,00</b>	<b>-3,03%</b>	<b>7 380,00</b>	<b>-2,64%</b>
<b>Sn</b>	9 300,00	2,25%	9 140,00	1,56%
<b>Pb</b>	1 475,50	3,54%	1 415,00	1,07%
<b>Zn</b>	3 511,00	4,49%	3 535,00	5,65%
<b>Al</b>	2 512,00	-2,33%	2 550,00	-1,43%
<b>Ni</b>	31 705,00	0,65%	29 400,00	2,08%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.10.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 715,00	7 030,00	8 790,00	4 335,00

<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> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>6 632,49</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 274,05	9 750,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 182,62	1 475,50	914,50
<b>Zn</b>	2 977,07	3 990,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 515,98	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	21 618,97	34 750,00	13 505,00

<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>114 050</b>	<b>-3 525</b>	<b>89 575</b>	<b>24 475</b>
<b>Sn</b>	12 150	645	16 725	-4 575
<b>Pb</b>	51 100	-9 625	43 625	7 475
<b>Zn</b>	134 725	-5 650	394 125	-259 400
<b>Al</b>	688 525	-2 175	644 850	43 675
<b>Ni</b>	4 854	-606	35 742	-30 888

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,55– 11,72 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,55 – 11,72 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (10,8250 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (11,58 USD/troz).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,0100</b>	<b>-4,68%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	570,60	-5,18%
	PM FIX	560,75	-6,42%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 080,00	-5,59%
	PM FIX	1 070,00	-6,14%
<b>Pd</b>	AM FIX	298,00	-6,88%
	PM FIX	295,00	-6,35%

<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 06.10.2006).

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>	11,7200	10,5500	15,1700	8,6800

<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>11,2035</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	600,76	725,75	520,75
	PM FIX	600,16	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1 146,01	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 145,69	1 331,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	319,15	402,00	261,00
	PM FIX	319,30	404,00	261,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0796-3,1360**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w niemal identycznym przedziale, co tydzień wcześniej 3,0796-3,1360. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

**Złoty znów mocniejszy**

Wydarzenia na krajowej scenie politycznej nadal pozostawały w centrum uwagi, jednak nie wywierały już tak silnego wpływu na kierunek zmian kursu złotego. Uspokojenie sytuacji w polityce przyczyniło się do umocnienia polskiej waluty. Kurs USD/PLN z około 3,11 na początku tygodnia spadł poniżej poziomu 3,08 już w połowie tygodnia. W kolejnych dniach zakres wahań złotego względem dolara zawęził się do 3,08-3,11.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg prognoz Ministerstwa Finansów inflacja we wrześniu wzrosła do 1,7-1,8% z 1,6% w sierpniu,
- w ocenie Ministerstwa Pracy i Polityki Socjalnej stopa bezrobocia we wrześniu spadła do 15,3% z 15,5% w sierpniu.

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9120-3,9773**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w szerokim przedziale 3,9120-3,9773. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

**ECB podwyższył stopy procentowe...**

Przez cały tydzień euro sukcesywnie traciło na wartości względem złotego. W środę przełamane zostało wsparcie na poziomie 3,9500. W kolejnych dniach następował dalszy spadek EUR do PLN, jednak poziom 200-dniowej średniej kroczącej (3,9100) nie został przebity i aktualnie wydaje się być silnym poziomem wsparcia dla kursu EUR/PLN.

**...natomiast BoE nie zmienił poziomu stóp procentowych**

W dniu 05.10. Europejski Bank Centralny (ECB) podniósł stopy procentowe o 25 pb powodując wzrost głównej stopy procentowej w strefie euro do poziomu 3,25%. Podczas konferencji prasowej prezes Jean-Claude Trichet powiedział, że nie rozważano większej podwyżki, ale nie wykluczył, że do końca br. będzie miała miejsce jeszcze jedna wyżka poziomu stóp procentowych (z większym prawdopodobieństwem realizacji w grudniu niż listopadzie).

W tym samym dniu Bank Anglii (BoE), zgodnie z oczekiwaniami, nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa nadal wynosi 4,75%.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- wskaźnik PMI obrazujący koniunkturę w przemyśle strefy euro we wrześniu utrzymał się na podobnym poziomie jak miesiąc wcześniej (56,6 pkt.),
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w sierpniu wzrosły o 0,1% m/m i 5,7% r/r (w lipcu wzrost o 0,7% m/m i 6,0% r/r),
- stopa bezrobocia w sierpniu wzrosła do 7,9% z 7,8% w lipcu,
- wskaźnik PMI dla sektora usług we wrześniu spadł do 56,7 pkt. z 57,4 pkt. w sierpniu,
- sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 0,7% m/m i 2,4% r/r

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- (w lipcu wzrost o 0,4% m/m i 1,9% r/r),
- w Niemczech zamówienia w przemyśle w sierpniu wzrosły o 3,7% m/m (w lipcu wzrost o 2,1% m/m).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2571-1,2767**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2571-1,2767. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Kluczowe wydarzenia na rynkach zagranicznych (zwłaszcza decyzja ECB oraz niektóre dane makro z USA) dyktowały kierunek kursu EUR/USD. Przez pierwsze dni tygodnia kurs EUR/USD pozostawał w trendzie bocznym, oscylując powyżej poziomu 1,27. Po decyzji ECB oraz niejednoznacznym komentarzu prezesa J.C. Tricheta w sprawie dalszych podwyżek stóp procentowych nastąpił spadek wartości euro wobec dolara. W piątek na zakończenie sesji kurs EUR/USD spadł do poziomu ostatnio notowanego na koniec lipca br. - 1,2571.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM obrazujący kondycję amerykańskiego przemysłu we wrześniu obniżył się do 52,9 pkt. z 54,5 pkt. w sierpniu,
- zamówienia w przemyśle w sierpniu utrzymały się na lipcowym poziomie, po spadku w lipcu o 1,0%,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 30.09. spadła do 302 tys. z 319 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- we wrześniu przybyło 51 tys. nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym wobec 188 tys. (po korekcie) w sierpniu,
- stopa bezrobocia we wrześniu spadła do 4,6% z 4,7% w sierpniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1034</b>	-1,24%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9333</b>	-1,26%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2664</b>	0,03%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,1360	3,0796	3,3120	2,9777	3,1407
<b>EUR/PLN</b>	3,9773	3,9120	4,1340	3,7465	3,9064
<b>EUR/USD</b>	1,2767	1,2571	1,2979	1,1823	1,2465

<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

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (02 października – 06 października 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (02 października – 06 października 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (02 października – 06 października 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 października – 06 października 2006)

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

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i złoto [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 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

**Michał Holaczuk**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

m.holaczuk@kghm.pl  
r.zalozinski@kghm.pl  
k.liszka@kghm.pl

tel. (076) 7478 859  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861