

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.09.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 225–7 860 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 225 – 7 860 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 608 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 410 USD/t).

**W ubiegłym tygodniu na rynku miedzi dominowały spadki. Cena trzymiesięczna miedzi w ujęciu tygodniowym obniżyła się o 5,68%.**

W ubiegłym tygodniu na rynku miedzi dominowały spadki. W poniedziałek czerwony metal dotknęła głęboka przecena, która była kontynuacją spadku rozpoczętego w piątek 8 września. Miedź nie była wyjątkiem w kompleksie metali. Po raz kolejny metale zachowywały się podobnie, co dowodzi, iż ruch kapitału dotyczy całego rynku. W ujęciu tygodniowym jedynie ołów nie poddał się spadkom (wzrost ceny trzymiesięcznej o 0,15%). Cynk stracił 8,38%, aluminium 7,54% natomiast miedź 5,68%. Głębokie spadki zanotowały również metale szlachetne.

**Produkcja przemysłowa w Chinach wzrosła w sierpniu bieżącego roku o 15,7% r/r.**

Produkcja przemysłowa w Chinach wzrosła w sierpniu o 15,7% rok do roku. Poziom wzrostu ukształtował się poniżej oczekiwań analityków (spodziewali się wzrostu o 16,6%) oraz poniżej wzrostu zanotowanego w lipcu (16,7%).

**Konsumpcja miedzi rafinowanej w pierwszej połowie bieżącego roku znacznie wzrosła w krajach zachodnich.**

Dane ICSG dotyczące konsumpcji miedzi rafinowanej wskazują na duży jej wzrost w pierwszej połowie bieżącego roku w krajach zachodnich. Łącznie globalny wzrost konsumpcji miedzi rafinowanej w okresie styczeń- czerwiec bieżącego roku wyniósł 2,6% rok do roku. Bez uwzględnienia Chin (spadek konsumpcji o 8,1% r/r) światowa konsumpcja miedzi rafinowanej wzrosła o 5,8%.

Tabela 1. Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – czerwiec 2005 oraz 2006 (w tys. ton).

	Styczeń – Czerwiec 2006 (w tys. ton)	Styczeń – Czerwiec 2005 (w tys. ton)	Zmiana r/r
Europa Zachodnia	2 168	1 907	13,7
Japonia	632	591	7,0
Azja (inne)	1 292	1 281	0,8
Ameryka Łacińska	409	445	-8,2
USA	1 147	1 119	2,5
Inne	488	467	4,5
<b>Łącznie kraje zachodnie</b>	<b>6 135</b>	<b>5 811</b>	<b>5,6</b>
Chiny	1 719	1 871	-8,1
Europa wschodnia	152	168	-9,4
CIS	432	377	14,7
Inne	42	37	15,6
<b>Łącznie blok wschodni</b>	<b>2 345</b>	<b>2 452</b>	<b>-4,4</b>
<b>Łącznie Świat</b>	<b>8 481</b>	<b>8 263</b>	<b>2,6</b>
<b>Świat z wyłączeniem Chin</b>	<b>6 762</b>	<b>6 392</b>	<b>5,8</b>

Źródło: ICSG

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 410,00</b>	<b>-5,76%</b>	<b>7 405,00</b>	<b>-5,68%</b>
<b>Sn</b>	9 000,00	-2,17%	8 955,00	-2,72%
<b>Pb</b>	1 340,00	0,98%	1 315,00	0,15%
<b>Zn</b>	3 275,00	-8,79%	3 280,00	-8,38%
<b>Al</b>	2 385,00	-8,13%	2 441,00	-7,54%
<b>Ni</b>	29 150,00	-3,64%	27 800,00	-1,59%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.09.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 860,00	7 225,00	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>6 560,92</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 207,23	9 750,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 164,24	1 448,00	914,50
<b>Zn</b>	2 944,30	3 990,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 518,81	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	20 898,16	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>121 000</b>	<b>-4 150</b>	<b>89 575</b>	<b>31 425</b>
<b>Sn</b>	11 385	-145	16 725	-5 340
<b>Pb</b>	71 025	-3 650	43 625	27 400
<b>Zn</b>	157 225	-8 100	394 125	-236 900
<b>Al</b>	704 675	-5 625	644 850	59 825
<b>Ni</b>	6 708	-342	35 742	-29 034

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,42- 12,10 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,42 – 12,10 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (10,70 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (11,76 USD/troz).

Srebro w ubiegłym tygodniu zanotowało spadek o 12,94 % w ujęciu tydzień do tygodnia. Był to największy spadek w kompleksie metali szlachetnych. Ze względu na płytkość rynku nie jest to sytuacja nadzwyczajna. Historycznie wiele razy na rynku białego metalu występowały duże wahania ceny w przypadku decyzji o zamknięciu znacznych pozycji.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>10,7000</b>	<b>-12,94%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	578,60	-5,38%
	PM FIX	573,60	-5,97%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 161,00	-6,67%
	PM FIX	1 150,00	-5,89%
<b>Pd</b>	AM FIX	315,00	-8,16%
	PM FIX	313,00	-2,19%

<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 15.09.2006).

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>	12,1000	10,4200	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>11,2061</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	601,91	725,75	520,75
	PM FIX	601,41	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1147,19	1335,00	982,00
	PM FIX	1146,98	1331,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	319,92	402,00	261,00
	PM FIX	320,09	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 3,0959-3,1510**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0959-3,1510. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Kolejny tydzień z rządu silne fundamenty polskiej gospodarki ścierały się z niepewnością towarzyszącą realizacji projektu budżetu na rok 2007 oraz stabilnością rządu.

**Wg prognoz MFW wzrost PKB światowej gospodarki wyniesie 5,1% w br. i 4,9% w 2007 r. ...**

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) w opublikowanym raporcie dotyczącym półrocznej oceny sytuacji gospodarczej w świecie podkreślił, że tempo wzrostu gospodarczego w I półroczu 2006 r. było silne, a aktualna prognoza wzrostu PKB na cały br. została podwyższona do 5,1% r/r. W 2007 r. prognoza wzrostu wynosi 4,9%. Wg MFW zagrożeniem dla globalnej gospodarki w przyszłym roku są: procesy inflacyjne, zacieśnianie polityki monetarnej, wysoki poziom cen ropy naftowej, sytuacja na rynku nieruchomości USA oraz rozwój sytuacji w gospodarkach wschodzących.

**... a dla Polski 5,0% w br. i 4,5% w 2007 r.**

Fundusz szacuje, że tegoroczny wzrost gospodarczy w Polsce wyniesie 5,0% i zwolni w przyszłym roku do 4,5%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

**Inflacja w Polsce w sierpniu wyniosła 1,6% r/r (CPI)**

- wg wstępnych danych NBP, w lipcu, na rachunku obrotów bieżących wystąpił deficyt w wysokości 794 mln EUR (w czerwcu mieliśmy nadwyżkę 160 mln EUR). Wzrost eksportu wyniósł 17,3% r/r, a importu 27,2% r/r. Dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących po lipcu wzrósł do około 1,6% PKB (1,4% po czerwcu i 1,8% po lipcu 2005 r.),
- inflacja w sierpniu wzrosła do 1,6% r/r (w lipcu wynosiła 1,1% r/r). Ceny towarów i usług konsumpcyjnych zwiększyły się w ujęciu miesięcznym o 0,3%, ceny żywności o 0,7%, natomiast spadły ceny odzieży i obuwia o 1,5%. Ministerstwo Finansów prognozuje, że we wrześniu inflacja pozostanie na podobnym poziomie jak w sierpniu, a na koniec br. inflacja wzrośnie do około 2,1%,
- podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 12,8% r/r do 446,8 mld zł (w lipcu 13,0% r/r),
- deficyt budżetu państwa w okresie I-VIII wyniósł 47,5% planowanych na ten rok 30,55 mld zł,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosło o 5,3% r/r, a w ujęciu miesięcznym obniżyło się o 1,4%. Sierpniowe przeciętne zatrudnienie wzrosło o 3,5% r/r i 0,3% m/m.

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9300-3,9920**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w prawie niezmiennym przedziale jak tydzień wcześniej 3,9300-3,9920. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Zapowiedź powrotu Zyty Gilowskiej do rządu, ogłoszona przez premiera J. Kaczyńskiego, była pozytywną wiadomością dla rynku finansowego i spowodowała umocnienie złotego wobec wspólnej waluty.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Wg prognoz MFW  
wzrost PKB w strefie  
euro wyniesie  
2,4% w br.  
i 2,0% w 2007 r.**

MFW prognozuje, że w 2006 r. dynamika PKB w strefie euro wyniesie 2,4% (głównie za sprawą spadku bezrobocia oraz poprawie sytuacji w przedsiębiorstwach) i obniży się w przyszłym roku do 2,0% (pod wpływem zacieśniania polityki fiskalnej w części państw UM).

Bank Centralny Szwajcarii na posiedzeniu 14.09. podwyższył stopy procentowe o 25 pb. do poziomu 1,75%.

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

- produkcja przemysłowa we Francji w lipcu spadła o 1,3% m/m i wzrosła o 1,3% r/r (w czerwcu spadek o 0,1% m/m i wzrost o 2,6% r/r),
- deficyt w handlu zagranicznym Francji w lipcu wzrósł do 3,7 mld EUR z 2,4 mld EUR w czerwcu,
- inflacja (HICP) we Francji w sierpniu wyniosła 0,3% m/m i 2,1% r/r (w lipcu -0,2% m/m i 2,2% r/r),
- inflacja (HICP) w Niemczech w sierpniu obniżyła się do -0,1% m/m i 1,8% r/r (w lipcu 0,5% m/m i 2,1% r/r),
- inflacja w sierpniu w strefie euro wyniosła 2,3% r/r i 0,1% m/m (w lipcu wyniosła 2,4% r/r i -0,1% m/m).

**Inflacja w strefie  
euro w sierpniu  
wyniosła 2,3% r/r**

### EUR/USD

**W poprzednim  
tygodniu notowania  
EUR/USD oscylowały  
w przedziale  
1,2629-1,2753**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,2629-1,2753. Maksimum i minimum kursu zanotowano w czwartek.

W ciągu tygodnia notowania kursu EUR/USD konsolidowały się w dolnej granicy średniookresowego trendu wzrostowego. Gorsze niż oczekiwano dane nt. deficytu handlowego w USA czy też dobre wyniki dla sprzedaży detalicznej nie spowodowały wybicia z uformowanego kanału wahań. Sierpniowa inflacja (oraz inflacja bazowa), okazały się zgodne z oczekiwaniami, co znów pozostawiło inwestorów w niepewności, co do kierunku przyszłej polityki monetarnej w USA.

**Wg MFW w 2007 r.  
gospodarka USA  
nieznacznie spowolni**

MFW szacuje, że największa na świecie gospodarka odnotuje w br. wzrost na poziomie 3,4% i spowolni do 2,9% w 2007 r. (spadek konsumpcji prywatnej w związku z pogarszającą się sytuacją na amerykańskim rynku nieruchomości). Korzystna sytuacja finansowa przedsiębiorstw pozostanie czynnikiem ograniczającym skalę osłabienia wzrostu w USA. MFW nie wyklucza, że do stłumienia presji inflacyjnej mogą być potrzebne kolejne podwyżki stóp procentowych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki amerykańskiej opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy w lipcu wzrósł do 68,04 mld USD z 64,82 mld USD w czerwcu, jest to najwyższy deficyt w historii (w ujęciu nominalnym),
- sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 0,2% m/m (w lipcu wzrosła o 1,4%),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 09.09. do 308 tys. z 313 tys. tydzień wcześniej,
- inflacja bazowa w sierpniu wyniosła 0,2% m/m (lipcu 0,4% m/m) i 2,8 r/r, a indeks CPI wzrósł o 0,2% m/m (podobnie jak miesiąc wcześniej) oraz 3,8r/r,

**Inflacja bazowa  
w USA sierpniu  
wyniosła 0,2% m/m**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 0,1% m/m (w lipcu wzrosła o 0,4%),
- wskaźnik zaufania konsumentów do gospodarki (Uniwersytet Michigan) we wrześniu wzrósł do 84,4 pkt. z 82,0 pkt. w sierpniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1185</b>	-0,44%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9638</b>	-0,51%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2675</b>	-0,30%

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>	3,1510	3,0959	3,3120	2,9777	3,1428
<b>EUR/PLN</b>	3,9920	3,9300	4,1340	3,7465	3,9028
<b>EUR/USD</b>	1,2753	1,2629	1,2979	1,1823	1,2445

<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* (11 września – 15 września 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (11 września – 15 września 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (11 września – 15 września 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (11 września – 15 września 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.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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@kg hm.pl  
r.zalozinski@kg hm.pl  
k.liszka@kg hm.pl

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