

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.10.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 320–7 560 USD/t.

W ubiegłym tygodniu miał miejsce coroczny zjazd uczestników rynków metali podstawowych w Londynie, tzw. „LME week”.

Większość analityków prognozuje utrzymanie deficytu na rynku miedzi rafinowanej w roku bieżącym. W roku 2007 prognozowana jest średnio niewielka nadwyżka.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 320 – 7 560 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 540 USD/t), natomiast najniższa w środę (7 441 USD/t).

Ubiegły tydzień na rynku miedzi przebiegał bardzo spokojnie. Już dawno nie obserwowano tak niewielkich wahań cen miedzi w ujęciu tygodniowym. Na pewno jedną z przyczyn spokoju na rynku był coroczny zjazd uczestników rynków metali podstawowych w Londynie w czasie tzw. „LME week”. Okres obfitujący w spotkania oraz rozmowy przynosi różnego rodzaju komentarze oraz prognozy dotyczące przyszłości na rynku miedzi.

Poniżej prezentujemy prognozy bilansu rynku miedzi rafinowanej w latach 2006 – 2010 zaprezentowane przez siedem firm w październiku bieżącego roku (w tys. ton).

Firma		2006	2007	2008	2009	2010
	produkcja	17 300	18 100			
	konsumpcja	17 450	18 050			
	bilans	-150	50			
Societe Generale						
	produkcja	17 695	18 544	19 410	20 364	21604
	konsumpcja	17 783	18 430	19 494	20 362	21224
	bilans	-88	114	-84	2	380
Macquarie						
	produkcja	17 574	18 465	19 365		
	konsumpcja	17 535	18 155	19 115		
	bilans	39	310	250		
Standard Bank						
	produkcja	17 700	18 600	19 600		
	konsumpcja	17 900	18 600	19 400		
	bilans	-200	0	200		
UBS						
	produkcja	17 600	18 480			
	konsumpcja	17 800	18 334			
	bilans	-200	146			
Mitsui						
	produkcja	17 509	18 953			
	konsumpcja	17 689	18 562			
	bilans	-180	391			
Merill Lynch						
	produkcja	17 322	18 000	18 752	19 691	20 886
	konsumpcja	17 592	18 117	18 626	19 600	20 661
	bilans	-270	-117	126	91	225
Bloomsbury Minerals Economics						

Największy deficyt na rynku miedzi rafinowanej w roku bieżącym oraz przyszłym prognozuje Bloomsbury Minerals Economics. Łącznie w latach 2006 – 2010 BME prognozuje nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 55 tys. ton. Biorąc pod uwagę deficyt, który wystąpił na rynku w latach 2004 oraz 2005, sprawdzenie się niniejszej prognozy jest optymistyczne dla cen miedzi. Jest to odzwierciedlone w prognozach przedstawionych przez BME. Na rok 2007 instytucja ta prognozuje średnią cenę miedzi na poziomie 6 988 USD/t.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 521,50	2,04%	7 520,00	1,90%
Sn	9 930,00	6,77%	9 770,00	6,89%
Pb	1 594,00	8,03%	1 508,00	6,57%
Zn	3 810,00	8,52%	3 805,00	7,64%
Al	2 646,00	5,33%	2 641,00	3,57%
Ni	33 555,00	5,84%	30 710,00	4,46%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.10.2006).

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	7 560,00	7 320,00	8 790,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	6 653,93	8 788,00	4 537,00
Sn	8 302,46	9 930,00	6 595,00
Pb	1 191,08	1 594,00	914,50
Zn	2 995,89	3 990,00	1 912,00
Al	2 518,09	3 275,00	2 267,00
Ni	21 900,45	34 750,00	13 505,00

^{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	114 125	75	89 575	24 550
Sn	12 495	345	16 725	-4 230
Pb	47 375	-3 725	43 625	3 750
Zn	130 675	-4 050	394 125	-263 450
Al	686 175	-2 350	644 850	41 325
Ni	4 284	-570	35 742	-31 458

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,00– 11,62 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,00 – 11,62 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (11,14 USD/troz) a najwyższą w piątek (11,40 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,4000	3,54%
Au	AM FIX	577,90	1,28%
	PM FIX	586,10	4,52%
Pt	AM FIX	1 072,00	-0,74%
	PM FIX	1 073,00	0,28%
Pd	AM FIX	309,00	3,69%
	PM FIX	314,00	6,44%

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 13.10.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,6200	11,0000	15,1700	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	11,2054	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	600,16	725,75	520,75
	PM FIX	599,56	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 144,26	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 143,87	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	318,78	402,00	261,00
	PM FIX	318,93	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0842-3,1258

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0842-3,1258. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w piątek.

Zanotowane umocnienie złotego względem dolara w dużej mierze wspierane było przez poprawę nastawienia inwestorów zagranicznych do regionu oraz napływu środków na polską giełdę. W ciągu tygodnia kurs USD/PLN nadal pozostawał w trendzie bocznym, a zakres wahań zawęził się.

Wybrane dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

Deficyt obrotów bieżących w sierpniu wyniósł 610 mld EUR

- wg danych NBP deficyt obrotów bieżących w sierpniu wyniósł 610 mln EUR (w lipcu 475 mln EUR). Zanotowana w sierpniu wyższa dynamika importu (24,3% r/r) niż eksportu (23,4% r/r) wpłynęła na wielkość deficytu handlowego, który sięgnął 453 mln EUR,
- wzrost podaży pieniądza we wrześniu wyniósł 13,0% r/r, a kredyty ogółem zwiększyły się o 19,2% r/r,
- inflacja we wrześniu wyniosła 0,2% m/m i 1,6% r/r (w sierpniu 0,3% m/m i 1,6% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8705-3,9233

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8705-3,9233. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Popyt ze strony inwestorów zagranicznych widoczny był zarówno na rynku akcji, obligacji, jak i walutowym, co potwierdziło generalny wzrost apetytu na ryzyko inwestycyjne. Kurs EUR/PLN nadal pozostaje w trendzie spadkowym i w minionym tygodniu miało miejsce przebicie ważnego wsparcia w postaci linii 200-stu dniowej średniej ruchomej (3,9121).

Prezes EBC J.C. Trichet podczas wystąpienia przed Parlamentem Europejskim powtórzył, że sytuacja gospodarcza w strefie euro jest korzystna, a perspektywy wzrostu gospodarczego na 2007 r. kształtują się na dobrych poziomach. Podkreślił również, że bank centralny będzie monitorował sytuację w zakresie procesów inflacyjnych i w razie konieczności dojdzie do kolejnych podwyżek stóp procentowych w strefie euro.

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

W strefie euro PKB za II kwartał wzrósł o 0,9% kw/kw i 2,7% r/r

- zrewidowany PKB za II kwartał br. w strefie euro wyniósł 0,9% kw/kw i 2,7 r/r (w I kwartale 0,8% kw/kw i 2,2% r/r). Motorem napędowym wzrostu PKB okazały się inwestycje oraz popyt wewnętrzny,
- produkcja przemysłowa Niemiec wzrosła w sierpniu o 1,9% m/m i 7,2% r/r (w lipcu wzrost o 0,8% m/m i 4,3% r/r),
- nadwyżka handlowa Niemiec obniżyła się w sierpniu do 11,2 mld EUR z 13,2 mld EUR w lipcu,
- inflacja w Niemczech obniżyła się we wrześniu do -0,5% m/m i 1,0% r/r (w sierpniu -0,1% m/m i 1,8% r/r),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- produkcja przemysłowa Francji wzrosła w sierpniu o 0,8% m/m i 1,6% r/r (w lipcu spadek o 1,4% m/m),
- deficyt handlowy Francji wzrósł w sierpniu do 3,5 mld EUR z 3,4 mld EUR w lipcu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2481-1,2617

Kolejny tydzień z rządu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2481-1,2617. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu kurs EUR/USD wybił się w dół z kanału horyzontalnego, w którym oscylował przez okres ponad dwóch miesięcy. Spadek wartości euro poniżej 1,26 za dolara spowodował dalszą falę wyprzedaży wspólnej waluty do poziomu poniżej 1,25. Aktualnie dolar zyskuje dzięki spadkom cen ropy naftowej na światowych rynkach, a lekki spadek jego wartości zanotowany po ogłoszeniu danych o bilansie handlowym gospodarki amerykańskiej (wyższy niż oczekiwano) został potraktowany jako techniczna korekta ostatnich ruchów kursu EUR/USD.

Wg opublikowanych stenogramów z posiedzenia Fed w dniu 20.09. członkowie rady FOMC zwracają uwagę na ryzyko inflacyjne w gospodarce (choć wg Beżowej Księgi Fed presja inflacyjna w większości regionów znajdowała się pod kontrolą) oraz pogarszającą się sytuację na rynku nieruchomości (spadek cen domów, wzrost podaży i zmniejszenie liczby transakcji sprzedaży domów), co z pewnością znajdzie swoje odzwierciedlenie w spowolnieniu wzrostu gospodarczego w przyszłości.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

Deficyt handlowy USA w sierpniu wyniósł 69,86 mld USD

- deficyt handlowy wzrósł w sierpniu do rekordowego poziomu 69,86 mld USD z 68,0 mld USD po korekcie w lipcu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.10. wzrosła do 308 tys. z 304 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna we wrześniu spadła o 0,4% m/m (w sierpniu wzrosła o 0,1% m/m),
- ceny towarów importowanych spadły we wrześniu o 2,1% m/m (w sierpniu wzrosły o 0,8% m/m),
- indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów wzrósł w październiku do 92,3 pkt. z 85,4 pkt. we wrześniu.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1002	-0,10%
EUR/PLN	3,8930	-1,02%
EUR/USD	1,2550	-0,90%

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	3,1258	3,0842	3,3120	2,9777	3,1399
EUR/PLN	3,9233	3,8705	4,1340	3,7465	3,9061
EUR/USD	1,2617	1,2481	1,2979	1,1823	1,2466

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* (09 października – 13 października 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (09 października – 13 października 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (09 października – 13 października 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (09 października – 13 października 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.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

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