

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 05.12.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 900–7 225 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 900 – 7 225 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 039 USD/t), natomiast najniższa w środę (6 902 USD/t).

W ubiegłym tygodniu spadły zapasy miedzi zarówno w magazynach LME jak i giełdy w Szanghaju. Łącznie w magazynach trzech giełd pozostawało na 05.12.2006 r. 212 569 ton.

Ubiegły tydzień na rynku miedzi przebiegał stosunkowo spokojnie. Po dynamicznym wzroście w tygodniu wcześniejszym cena miedzi rozpoczęła okres konsolidacji. W ubiegłym tygodniu zanotowano spadek zapasów miedzi w magazynach giełdowych LME o 4 850 ton. W Szanghaju zanotowano zmniejszenie zapasów o 4 410 ton. Aktualny stan zapasów miedzi w Szanghaju wynosi 22 731 ton. Łącznie w magazynach trzech giełd na dzień 05.12.2006 pozostawało 212 569 ton miedzi. Spadek zapasów w magazynach giełdowych LME nie jest niczym nadzwyczajnym, biorąc pod uwagę wzrost zlikwidowanych kwitów depozytowych z mniej niż 5 tys. ton na początku listopada do ponad 20 tys. ton w ostatnio.

Pracownicy Cerro Verde postraszyli pracodawcę 48-godzinnym strajkiem w związku z negocjacją warunków wynagrodzenia.

Pracownicy Cerro Verde (czwartego producenta miedzi w Peru) rozpoczęli w poniedziałek w ubiegłym tygodniu 48-godzinny strajk w związku z negocjacją warunków wynagrodzenia. W środę pracownicy powrócili do pracy, jednak zagrozili ponowieniem protestu, jeśli pracodawca nie przychylił się do ich żądań.

Analitycy szacują, iż w roku bieżącym substytucja miedzi innymi materiałami może osiągnąć 350 – 400 tys. ton.

Utrzymywanie się wysokich cen miedzi skłania analityków do dyskusji na temat substytucji miedzi innymi materiałami. W roku 2005 analitycy CRU szacowali poziom substytucji na ok. 1 % światowego popytu. W roku bieżącym szacuje się, iż miedź utraci ok. 350-400 tys. ton na rzecz innych materiałów (stanowi to ok. 2 % światowego popytu). Szacunki wskazują, iż przy utrzymaniu cen miedzi na obecnym poziomie, substytucja w roku 2007 może osiągnąć ok. 600 tys. ton metalu (tj. ok. 3,5 % światowego popytu).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 950,00	-0,67%	6 976,00	-0,92%
Sn	10 750,00	5,65%	10 595,00	5,16%
Pb	1 705,50	6,29%	1 683,00	6,52%
Zn	4 531,00	-1,92%	4 400,00	-2,54%
Al	2 761,00	2,56%	2 746,00	1,89%
Ni	34 600,00	0,30%	34 250,00	2,54%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.12.2006).

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	7 225,00	6 900,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 736,04	8 788,00	4 537,00
Sn	8 576,60	10 750,00	6 595,00
Pb	1 253,72	1 765,00	914,50
Zn	3 186,02	4 619,50	1 912,00
Al	2 547,57	3 275,00	2 267,00
Ni	23 495,90	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	156 725	-4 850	89 575	67 150
Sn	12 385	-145	16 725	-4 340
Pb	43 150	-1 200	43 625	-475
Zn	85 200	-2 350	394 125	-308 925
Al	678 650	-4 675	644 850	33 800
Ni	6 066	-288	35 742	-29 676

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,37- 14,05 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,37 – 14,05 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,44 USD/troz) a najwyższą w piątek (13,85 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,8500	3,63%
Au	AM FIX	644,40	1,32%
	PM FIX	648,75	1,45%
Pt	AM FIX	1 175,00	-0,42%
	PM FIX	1 156,00	-3,02%
Pd	AM FIX	326,00	0,00%
	PM FIX	326,00	-0,61%

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 01.12.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,0500	13,3700	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	11,4119	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	602,46	725,75	520,75
	PM FIX	602,09	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 144,64	1390,00	982,00
	PM FIX	1 144,14	1355,00	982,00
Pd	AM FIX	319,50	402,00	261,00
	PM FIX	319,58	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8493-2,9312

Mocny złoty

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8493-2,9312. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu złoty nadal pozostawał mocny. Polską walutę wspierają dobre fundamenty gospodarcze, napływ środków unijnych oraz oczekiwane w przyszłym roku podwyżki stóp procentowych. Ponadto, osłabienie się kursu dolara było czynnikiem stymulującym wzrost złotego poniżej 2,85 za dolara.

Rada Ministrów przyjęła Program Konwergencji Aktualizacja 2006, w którym założono ograniczenie deficytu sektora instytucji rządowych i samorządowych z 3,4% PKB w 2007 r. do 2,9% PKB w 2009 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniach 28-29.11. RPP zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie – 4% dla stopy referencyjnej.

Wzrost PKB w Polsce w III kw. wyniósł 5,8% r/r

Wg GUS tempo wzrostu PKB w III kw. br. (w ujęciu realnym) wyniosło 5,8% r/r (w II kw. było na poziomie 5,5% r/r). Głównym motorem wzrostu gospodarczego były inwestycje (wzrost o 19,8% r/r z 14,8% r/r w II kw.). Konsumpcja indywidualna wzrosła o 5,5% r/r z 4,9% r/r. Ponadto, w omawianym okresie wzrost przestał być już stymulowany przez popyt zagraniczny, a kontrybucja eksportu netto była ujemna.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7935-3,8470

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7935-3,8470. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Po technicznej korekcie na początku tygodnia, w okolicach EUR/PLN 3,83-3,85, w kolejnych dniach złoty ponownie zyskał na wartości. W piątek Polska waluta gwałtownie się wzmocniła powodując spadek kursu EUR/PLN do poziomu 3,80 (i na krótko w okolice 3,7950).

Bank centralny Słowacji nie zmienił poziomu stóp procentowych ...

Na posiedzeniu 28.11. bank centralny Słowacji pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,75%.

... podobnie jak bank centralny Czech

Na posiedzeniu 30.11. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi w dalszym ciągu 2,50%.

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

- stopa bezrobocia spadła w październiku do 7,7% z 7,8% we wrześniu,
- podaź pieniądza (M3) w październiku wzrosła o 8,5% r/r, podobnie jak we wrześniu,
- wskaźnik GfK nastrojów niemieckich konsumentów na grudzień wzrósł do 9,4 pkt. (listopadzie wyniósł 9,3 pkt.),
- wg ostatecznych szacunków tempo wzrostu PKB w III kw. br. wyniosło 0,5% kw/kw i 2,7% r/r (w II kw. było na poziomie 1,0% kw/kw i 2,8% r/r). W III kw. odnotowano wzrost dynamiki konsumpcji (0,6% kw/kw wobec 0,3%) oraz spadek inwestycji (0,8% kw/kw z 2,3%) i dynamiki eksportu (1,7% kw/kw z 2,1%),
- wskaźnik inflacji w listopadzie wyniósł 1,8% r/r (w październiku był na poziomie 1,6%),
- indeks nastrojów gospodarczych w listopadzie spadł do 110,3 pkt. z 110,4 pkt. w październiku,
- w Niemczech sprzedaż detaliczna obniżyła się w październiku o 0,2% m/m i o 0,8% r/r (we wrześniu spadła o 2,9% m/m i 1,6% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia spadła w listopadzie do 10,2% z 10,4% w październiku,
- we Francji wskaźnik PPI w październiku wyniósł -0,1% m/m i 2,4% r/r (we wrześniu wyniósł -0,6% m/m i 2,7% r/r).

PKB strefy euro w III kw. wyniosło 0,5% kw/kw i 2,7% r/r

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3085-1,3348

Dolar nadal słaby

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3085-1,3348. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Pomimo powrotu amerykańskich inwestorów z długiego weekendu, dolar nie zdołał odrobić strat zanotowanych w ostatnich dniach poprzedniego tygodnia. W połowie tygodnia doszło do krótkotrwałego wzmocnienia amerykańskiej waluty (po publikacji prognoz nt. wzrostu PKB w III kw.), jednak dane makro z USA publikowane w drugiej połowie tygodnia ponownie osłabiły dolara. Aprecjacja wspólnej waluty utrzymała się do końca tygodnia. Na zamknięcie piątkowej sesji kurs EUR/USD wyniósł 1,3334.

Wg ocen FED do końca br. oraz w 2007 r. w USA utrzyma się niższe tempo wzrostu, a głównym czynnikiem spowolnienia będzie sytuacja na rynku nieruchomości. Prezes FED Ben Bernanke podtrzymał prognozy spadku inflacji w najbliższym okresie, a w przypadku wzrostu ryzyka ponownego przyspieszenia inflacji FED może zdecydować o podwyższeniu stóp procentowych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałe w przemyśle obniżyły się w październiku o 8,3% m/m (we wrześniu wzrost o 8,7% m/m),
- wskaźnik zaufania konsumentów (Conference Board) spadł w listopadzie do 102,9 pkt. (w październiku był na poziomie z 105,1 pkt.),
- tempo (annualizowane) wzrostu PKB w III kw. br. wyniosło 2,2% kw/kw (II szacunek), wobec 2,6% w II kw. W omawianym okresie odnotowano spadek wydatków konsumentów (2,9% kw/kw z 3,1%) i inwestycji mieszkaniowych (-18,0% kw/kw z -17,4%) oraz wzrost inwestycji przedsiębiorstw (10,% kw/kw z 8,6%) i eksportu (6,3% kw/kw z 5,3%),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w USA wyniósł w III kw. 2,4% kw/kw, wobec 4% w II kw. br.,
- wskaźnik Chicago PMI, obrazujący kondycję przemysłu w rejonie Śr.-Zach. USA, w listopadzie spadł do 49,9 pkt. (w październiku wyniósł 53,5 pkt.),
- liczba nowych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 25.11. wzrosła do 357 tys. z 323 tys. tydzień wcześniej,
- dochody gospodarstw domowych w październiku wzrosły o 0,4% m/m, a wydatki o 0,2% m/m (we wrześniu dochody wzrosły o 0,5% m/m, a wydatki spadły o 0,2% m/m).

PKB w USA w III kw. wyniosło 2,2% (II szacunek)

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8700	-2,13%
EUR/PLN	3,7982	-0,87%
EUR/USD	1,3244	1,27%

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	2,9312	2,8493	3,3120	2,9052	3,1228
EUR/PLN	3,8470	3,7935	4,1340	3,7465	3,8955
EUR/USD	1,3348	1,3085	1,3348	1,1823	1,2520

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* (27 listopada – 01 grudnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (27 listopada – 01 grudnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (27 listopada – 01 grudnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (27 listopada – 01 grudnia 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@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