

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.12.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 805–7 215 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 805 – 7 215 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 049 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (6 802 USD/t).

Ubiegły tydzień nie przyniósł przełomu na rynku miedzi. Ceny nadal poruszały się w trendzie bocznym.

Premie fizyczne na katody miedziane na bazie CIF Rotterdam oscylują w ostatnim czasie około 60-80 USD/t.

Premie w kontraktach spot na katody miedziane na bazie CIF Rotterdam oscylują w ostatnim czasie około 60-80 USD/t. Uśrednione premie w Europie, Azji oraz USA w październiku bieżącego roku kształtowały się na poziomie ok. 90 USD/t. Maksymalne premie notowane były w kwietniu bieżącego roku. Nadal rosną premie fizyczne na rynku cynku (w październiku dochodziły średnio do 250 USD/t).

Z uwagi na spodziewany deficyt na rynku koncentratów miedzi w roku przyszłym, obniżają się premie TC/RC. Aktualnie premie na dostawy w przyszłym roku kształtują się na poziomie 60 USD/t oraz 6 USc/lb. bez *price participation*.

Pracownicy huty miedzi Altonorte w Chile zagłosowali za rozpoczęciem strajku.

Pracownicy huty miedzi Altonorte w Chile, należącej do Xstrata Plc zagłosowali za rozpoczęciem strajku, odrzucając propozycję pracodawcy nowych warunków wynagrodzenia. Altonorte produkuje rocznie ok. 290 tys. ton anod miedzianych.

Import nieprzetworzonej miedzi do Chin w okresie I-XI 2006 zmniejszył się o 21% w ujęciu r/r.

Według oficjalnych danych w okresie od stycznia do listopada bieżącego roku import nieprzetworzonej miedzi do Chin zmniejszył się o 21% r/r i wyniósł 1 855 110 ton. Import złomów miedzi w tym samym okresie wyniósł 4 474 970 ton (wzrost o 1,2% r/r).

Macquarie obniżył prognozy średnich cen miedzi w roku 2006 oraz 2007.

Analitycy Macquarie obniżyli prognozy średniej ceny miedzi w roku bieżącym oraz przyszłym. Aktualnie prognozują średnią cenę miedzi w roku 2006 na poziomie 6 768 USD/t. oraz w roku przyszłym na poziomie 5 732 USD/t. W uzasadnieniu pojawia się oczekiwanie nadwyżki produkcji nad konsumpcją miedzi rafinowanej w przyszłym roku na poziomie 250 tys. ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 830,00	-1,73%	6 846,00	-1,86%
Sn	11 050,00	2,79%	10 975,00	3,59%
Pb	1 762,00	3,31%	1 731,50	2,88%
Zn	4 330,00	-4,44%	4 271,00	-2,93%
Al	2 820,00	2,14%	2 815,00	2,51%
Ni	34 900,00	0,87%	33 955,00	-0,86%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.12.2006).

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	7 215,00	6 805,00	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	6 739,71	8 788,00	4 537,00
Sn	8 623,93	11 050,00	6 595,00
Pb	1 264,35	1 800,00	914,50
Zn	3 212,82	4 619,50	1 912,00
Al	2 552,99	3 275,00	2 267,00
Ni	23 731,17	35 155,00	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	166 350	9 625	89 575	76 775
Sn	13 730	1 345	16 725	-2 995
Pb	39 400	-3 750	43 625	-4 225
Zn	87 150	1 950	394 125	-306 975
Al	674 900	-3 750	644 850	30 050
Ni	5 730	-336	35 742	-30 012

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,42- 14,17 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,42 – 14,17 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek natomiast najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (13,67 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (14,05 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,8400	-0,07%
Au	AM FIX	630,90	-2,09%
	PM FIX	637,40	-1,75%
Pt	AM FIX	1 122,00	-4,51%
	PM FIX	1 117,00	-3,37%
Pd	AM FIX	327,00	0,31%
	PM FIX	329,50	1,07%

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 08.12.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,1700	13,4200	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	11,4631	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	603,19	725,75	520,75
	PM FIX	602,86	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 144,36	1 390,00	982,00
	PM FIX	1 143,91	1 355,00	982,00
Pd	AM FIX	319,65	402,00	261,00
	PM FIX	319,76	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8438-2,9031

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się na podobnych poziomach jak tydzień wcześniej 2,8438-2,9031. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Nieznaczne umocnienie dolara wobec euro nie pozostało bez wpływu na notowania złotego. W środę kurs USD/PLN przełamał opór na 2,87 i do końca tygodnia PLN nieznacznie stracił na wartości. Jak zapowiadają analitycy korekta powinna się niedługo zakończyć, czemu sprzyjać będą mocne fundamenty polskiej gospodarki. Na zakończenie piątkowej sesji za dolara płacono 2,8975 złotego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dnia 05.11. Komisja Europejska przedstawiła 'Raport o konwergencji', z którego wynika, że Polska spełnia tylko dwa spośród pięciu kryteriów z Maastricht. Komisja nie ma zastrzeżeń odnośnie inflacji (1,6 pkt. proc. poniżej wartości referencyjnej wyznaczonej na poziomie 2,8%) oraz poziomu długoterminowych stóp procentowych (poziom referencyjny wynosi 5,2%). Polska nie spełnia jednak pozostałych kryteriów: stabilności kursu walutowego, obniżenia deficytu finansów publicznych do 3% PKB oraz tzw. zgodności prawnej (mówiącej m.in. o niezależności banku centralnego).

Europejski Bank Centralny (ECB) również opublikował raport o konwergencji. Ocena banku jest zbliżona do opinii Komisji Europejskiej. ECB w raporcie podkreślił konieczność kontynuowania prywatyzacji w Polsce oraz mocniejszego ograniczenia wydatków publicznych i obniżenia deficytu poniżej 3% PKB.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- MPiPS szacuje, że stopa bezrobocia w listopadzie wyniesie 14,8%, a na koniec roku spadnie do 14,7%,
- wg NBP oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w listopadzie do 37,48 mln euro z 37,18 mln euro w październiku.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7956-3,8377

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7956-3,8377. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W pierwszych dniach tygodnia kurs EUR/PLN pozostawał w wąskim kanale konsolidacji 3,8050-3,8155. Podczas piątkowej sesji kurs wybił się do poziomów z końca listopada br. (około 3,84). Głównym powodem takiego ruchu było zachowanie innych walut regionu, ale nie bez znaczenia pozostał również wzrost napięcia na krajowej scenie politycznej. Eksperci przewidują, że ewentualny wzrost EUR/PLN do 3,85 będzie miał tylko chwilowy charakter.

ECB podwyższyło stopy procentowe o 25 pb do 3,5%

Na posiedzeniu w dniu 07.12. Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł stopy procentowe o 25 pb. Główna stopa procentowa po podwyżce wynosi 3,50%, stopa depozytów 2,50%, a stopa pożyczek z banku centralnego 4,50%.

W Anglii stopy procentowe bez zmian.

Tego samego dnia decyzją banku Anglii stopy procentowe zostały utrzymane na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,00 %.

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

- wskaźnik PPI w październiku wyniósł 0% m/m i 4% r/r (we wrześniu spadł o 0,5% m/m i wzrósł o 4,6% r/r),
- wskaźnik PMI dla usług w listopadzie zwiększył się do 57,6 pkt. (we wrześniu był na poziomie 56,5 pkt.),
- sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 0,3% m/m i 1,1% r/r (we wrześniu wyniosła -1,0% m/m i 1,1% r/r),
- w Niemczech zamówienia w przemyśle w październiku spadły o 1,1% m/m (we wrześniu zmniejszyły się o 3% m/m),
- w Niemczech produkcja przemysłowa w październiku spadła z października o 1,4% m/m (we wrześniu spadł o 0,6% m/m).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3190-1,3367

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3190-1,3367. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Pierwsze dni tygodnia były spokojne dla amerykańskiej waluty. Mieszane dane makro publikowane w minionym tygodniu (lepiej niż oczekiwano wartość indeksu ISM w sektorze usług, ale słabe informacje o wydajności i kosztach pracy) bilansowały ruchy kursu EUR/USD. W piątek po ogłoszeniu informacji nt. zatrudnienia w sektorze poza rolniczym (non-farm payrolls) kurs EUR/USD na moment zniżył się do 1,3136, jednak dogłębniejsza analiza tego wskaźnika nie była już tak optymistyczna i kurs euro zakończył sesję nieznacznie powyżej 1,33 USD.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wydajność pracy w III kw. br. (II szacunek) wzrosła o 0,2% kw/kw wobec 1,2% kw/kw w II kw. Koszty pracy zwiększyły się o 2,3% kw/kw wobec spadku w II kw o 2,4% kw/kw,
- zamówienia w przemyśle w październiku zmniejszyły się o 4,7% m/m (we wrześniu wzrosły o 1,7% m/m),
- wskaźnik ISM dla usług w listopadzie wzrósł do 58,9 pkt. (w październiku wyniósł 57,1 pkt.),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 02.12. spadła do 324 tys. z 358 tys. tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w listopadzie wzrosła do 132 tys. (w październiku była na poziomie 92 tys.),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w grudniu spadł do 90,2 pkt. (w listopadzie wyniósł 92,1 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8870	0,59%
EUR/PLN	3,8350	0,97%
EUR/USD	1,3276	0,24%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9031	2,8438	3,3120	2,8438	3,1121
EUR/PLN	3,8377	3,7956	4,1340	3,7465	3,8938
EUR/USD	1,3367	1,3190	1,3367	1,1823	1,2536

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* (04 grudnia – 08 grudnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (04 grudnia – 08 grudnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (04 grudnia – 08 grudnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (04 grudnia – 08 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.nbpportal.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