

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.12.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 620–6 967 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 620 – 6 967 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (6 819 USD/t), natomiast najniższa w środę (6 710 USD/t).

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu zanotowała spadki. Istotna wyprzedaż metalu miała miejsce w piątek, gdy trzymiesięczna cena miedzi zatrzymała się dopiero około 6 600 USD/t.

**W poniedziałek rozpoczął się strajk w Altonorte.**

W niedzielę pracownicy chilijskiej huty miedzi Altonorte, należącej do Xtrata Plc, potwierdzili rozpoczęcie od poniedziałku strajku.

**Benchmark TC/RC na 2007 r. na poziomie 60 USD/t oraz 6 USc/lb bez pp.**

Największe huty miedzi w Chinach przełamały impas w rozmowach dotyczących poziomu premii TC/RC w przyszłym roku. Huty zgodziły się na przyjęcie niższych premii niż obowiązujące w roku bieżącym. Na 2007 r. uzgodniono premie na poziomie 60 USD/dmt oraz 6 USc/lb bez *price participation*.

**Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w okresie od stycznia do września bieżącego roku wystąpiła nadwyżka na poziomie 81 tys. ton.**

ICSG szacuje, iż we wrześniu bieżącego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt 17 tys. ton. W okresie od stycznia do września na rynku wystąpiła nadwyżka na poziomie 81 tys. ton. Nie wszyscy analitycy podzielają taką opinię. Część z nich uważa, iż ICSG nie uwzględniła w swoich analizach działań Chińskich Rezerw Państwowych, które w pierwszej połowie 2006 r. uwalniały miedź na rynek. W efekcie konsumpcja była większa niż szacowana i na rynku występował deficyt. Zupełnie odmienną teorię głoszą analitycy Sempra Metals oraz WBMS. Szacują oni, iż na rynku miedzi rafinowanej w pierwszych dziesięciu miesiącach bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 350 tys. ton.

### 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>6 711,00</b>	<b>-1,74%</b>	<b>6 725,00</b>	<b>-1,77%</b>
<b>Sn</b>	11 250,00	1,81%	11 100,00	1,14%
<b>Pb</b>	1 725,00	-2,10%	1 684,50	-2,71%
<b>Zn</b>	4 430,50	2,32%	4 340,00	1,62%
<b>Al</b>	2 868,50	1,72%	2 840,00	0,89%
<b>Ni</b>	35 455,00	1,59%	34 695,00	2,18%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.12.2006).

<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>	6 967,00	6 620,00	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>6 740,21</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 675,45	11 350,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 274,34	1 809,00	914,50
<b>Zn</b>	3 237,96	4 619,50	1 912,00
<b>Al</b>	2 558,75	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	23 958,65	35 455,00	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>174 100</b>	<b>7 750</b>	<b>89 575</b>	<b>84 525</b>
<b>Sn</b>	13 530	-200	16 725	-3 195
<b>Pb</b>	40 875	1 475	43 625	-2 750
<b>Zn</b>	85 650	-1 500	394 125	-308 475
<b>Al</b>	664 650	-10 250	644 850	19 800
<b>Ni</b>	6 966	1 236	35 742	-28 776

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,77- 13,88 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,77 – 13,88 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek natomiast najwyższą w poniedziałek oraz wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,72 USD/troz) a najwyższą we wtorek (13,85 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>13,7300</b>	<b>-0,79%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	626,00	-0,78%
	PM FIX	623,75	-2,14%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 106,00	-1,43%
	PM FIX	1 108,00	-0,81%
<b>Pd</b>	AM FIX	326,00	-0,31%
	PM FIX	326,00	-1,06%

<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 15.12.2006).

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>	13,8800	12,7700	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>11,5104</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	603,69	725,75	520,75
	PM FIX	603,33	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1 143,63	1390,00	982,00
	PM FIX	1 143,17	1355,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	319,81	402,00	261,00
	PM FIX	319,91	404,00	261,00

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

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8572-2,9087**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8572-2,9087. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Notowania USD/PLN pozostawały w tym okresie na podobnych poziomach jak tydzień wcześniej. W czwartek w ślad za spadkiem kursu EUR/USD dolar umocnił się wobec krajowej waluty. Jednak w późniejszych godzinach sesji, pomimo nieco mocniejszego dolara na zagranicznych rynkach, złoty odrobił straty. W piątek nastąpiła kolejna fala wyprzedzaży polskiej waluty. Na koniec sesji kurs USD/PLN był na poziomie 2,8986.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków MF w całym 2006 r. deficyt będzie niższy o 3,5 mld zł i wyniesie 27 mld zł,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Inflacja w listopadzie wyniosła 0% m/m i 1,4% r/r**

- w okresie styczeń-listopad br. deficyt budżetu państwa wyniósł 18,55 mld zł, co stanowi 60,7% planowanych 30,55 mld zł,
- na rachunku obrotów bieżących w październiku odnotowano deficyt rządu 482 mln EUR (we wrześniu nadwyżka wyniosła 195 mln EUR). Dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących po październiku, podobnie jak po wrześniu, wyniósł 1,9% PKB,
- podaź pieniądza M3 w listopadzie wzrosła o 1,5% m/m i 14,4% r/r do poziomu 465,59 mld PLN,
- inflacja w listopadzie wyniosła 0% m/m i 1,4% r/r (w październiku wzrosła o 1,2% r/r),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło o 3,8% r/r (w październiku zanotowano wzrost 3,6% r/r). W tym okresie płace wzrosły o 3,1% r/r (we wrześniu przyrost wyniósł 4,7% r/r).

### **EUR/PLN**

#### **W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7743-3,8241**

#### **Złoty mocny, podobnie jak waluty regionu**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7743-3,8241. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną - w czwartek.

Od początku tygodnia złoty zyskiwał na wartości, podobnie zresztą jak pozostałe waluty regionu. W środę kurs EUR/PLN przełamał wsparcie techniczne na poziomie 3,8000, co otwiera drogę do dalszej aprecjacji złotego w okolice 3,7500. W czwartek czeska korona osiągnęła najwyższy poziom wobec euro w historii, za sprawą wyprzedaży euro przez londyńskie banki. Do końca tygodnia złoty względem wspólnej waluty pozostał w trendzie aprecjacyjnym.

Na posiedzeniu w dniu 14.12. bank centralny Szwajcarii podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 2,0%. W uzasadnieniu decyzji przedstawiciele banku podali, że celem podwyżki stóp było zachowanie kontroli nad inflacją.

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

#### **Inflacja: we Francji, w Niemczech**

#### **i w strefie euro**

- we Francji produkcja przemysłowa spadła o 0,1% m/m (we wrześniu spadek wyniósł 0,8% m/m),
- we Francji deficyt handlowy w październiku zwiększył się do 2,7 mld EUR (we wrześniu był na poziomie 1,5 mld EUR),
- niemiecki indeks ZEW w grudniu wzrósł do -19 pkt. z -28,5 pkt. w listopadzie,
- inflacja we Francji w listopadzie wzrosła 0,1% m/m i 1,4% r/r (w październiku spadła 0,2% m/m i wzrosła 1,1% r/r),
- inflacja (HICP) w Niemczech w listopadzie wyniosła -0,1% m/m i 1,5% r/r (w październiku była na poziomie 0,1% m/m i 1,1% r/r),
- inflacja (HICP) w listopadzie wyniosła 0% m/m i 1,9% r/r (w październiku wzrosła o 0,1% m/m i 1,6% r/r),
- produkcja przemysłowa w październiku spadła o 0,1% m/m i wzrosła o 3,6% w skali roku (we wrześniu była na poziomach 1% m/m i 3,3% r/r).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3057-1,3291**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3057-1,3291. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Na początku tygodnia, do czasu opublikowania decyzji i komunikatu FED, na rynku EUR/USD dominowała stabilizacja. W reakcji na publikację komentarza notowania eurodolara zwyżkowały do 1,33. Jednak już w kolejnych dniach dane makro zza oceanu (sprzedaż detaliczna, rynek pracy) spowodowały ponowne umocnienie dolara względem euro do poziomu 1,3173. W ostatnich dniach tygodnia wahania kursu EUR/USD oscylowały wokół poziomu 1,31.

**Główna stopa procentowa w USA nadal wynosi 5,25%**

Na posiedzeniu dnia 12.12.2006 r. FED pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa w dalszym ciągu wynosi 5,25%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami uczestników rynku. FED zaznaczył, że ryzyko inflacyjne oraz czynniki, które mogą wpływać na wzrost presji inflacyjnej są na bieżąco monitorowane.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wartość zapasów hurtowych w USA wzrosła w październiku o 0,8% m/m (we wrześniu zwiększyła się o 0,7%). Sprzedaż hurtowa spadła w omawianym okresie o 0,5% m/m po spadku o 1,5% m/m we wrześniu,
- deficyt handlowy USA wyniósł 58,87 mld USD (we wrześniu był na poziomie 64,25 mld USD),
- sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 1% m/m (w październiku spadła o 0,1% m/m),
- wartość zapasów przedsiębiorstw w październiku wzrosła o 0,4% m/m (we wrześniu przyrost wyniósł 0,3% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 07.12. do 304 tys. osób z 324 tys. tydzień wcześniej,
- inflacja w listopadzie wyniosła 0% m/m (w październiku wyniosła -0,5% m/m i 1,3% r/r),
- przepływy kapitałowe netto w październiku wyniosły 62,2 mld USD (we wrześniu były na poziomie 57,8 mld USD po korekcie),
- produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 0,2% m/m, tyle samo co miesiąc wcześniej,
- wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 81,8%, w listopadzie zostało na takim samym poziomie jak w październiku (0,2% m/m).

**Inflacja w USA**

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8925</b>	0,19%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,7900</b>	-1,17%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3106</b>	-1,28%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,9087	2,8572	3,3120	2,8438	3,1085
<b>EUR/PLN</b>	3,8241	3,7743	4,1340	3,7465	3,8922
<b>EUR/USD</b>	1,3291	1,3057	1,3367	1,1823	1,2546

<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 grudnia – 15 grudnia 2006)

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

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

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (11 grudnia – 15 grudnia 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.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