

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.09.2005

RYNEK MIEDZI Tydzień kolejnych rekordów

Trzymiesięczna cena miedzi osiągnęła najwyższą w historii wartość-3725 USD/t .

Trzymiesięczna cena miedzi w piątkowych notowaniach ciągłych, w ubiegłym tygodniu, osiągnęła najwyższą w historii wartość - 3725 USD/t. Najniższą wartość w zeszłym tygodniu ceny trzymiesięczne osiągnęły w środę oraz czwartek - 3575 USD/t. Również w przypadku cenu settlement w piątek zanotowano nowy historyczny rekord na poziomie 3952 USD/t, a najniższa cena została ustalona w czwartek (3835 USD/t).

Wystąpiły obawy o stan zapasów metali w magazynach giełdowych zlokalizowanych w okolicach Nowego Orleanu

Na początku tygodnia panowała nerwowa atmosfera ze względu na informacje o stratach spowodowanych huraganem Katarina oraz obawami związanymi ze stanem zapasów metali w magazynach giełdowych zlokalizowanych w okolicach Nowego Orleanu. Również rekordowe notowania ropy naftowej miały pozytywny wpływ na inne rynki towarowe.

Tempo wzrostu zapasów było wyraźnie niższe niż w poprzednich tygodniach.

Po raz kolejny nastąpił wzrost zapasów giełdowych LME. Tempo wzrostu było jednak wyraźnie niższe niż w poprzednich tygodniach. Zmiana wyniosła 600 ton. Duży wpływ na taki rezultat miał piątkowy zaskakujący spadek zapasów LME o 2 425 ton. Ta informacja oraz dane o spadku zapasów SHFE o 3228 ton przyczyniły się do zwyczajki ceny miedzi w sprzedaży natychmiastowej do nowego rekordu na poziomie 3952 USD/t.

Asarco jest bliska zakończenia rozmów ze strajkującymi pracownikami

Zwyczajki cen nie powstrzymały pozytywne informacje ze strony podaźowej o powrocie do pracy strajkujących od początku lipca pracowników Asarco. Jednocześnie postawiona w stan upadłości firma ogłosiła, że jest bliska zakończenia rozmów z pracownikami. Strajk w tej należącej do Gruppo Mexico spółki był podawany jako jeden z ważniejszych argumentów za utrzymywaniem się cen miedzi na wysokim poziomie.

Pozycja netto funduszy na rynku Comex na 08.03.05 - 36 tys. lotów.

Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex dla miedzi wynosiła w dniu 30.08.2005 r. 9 355 kontrakty, co oznacza zmniejszenie w porównaniu do tygodnia wcześniejszego o 1 507 kontraktów (13,9%).

Długa pozycja została zmniejszona o 2,8% do 37 291 kontraktów natomiast krótka pozycja została zwiększona o 1,6% do 27 936 kontraktów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 952,00	2,54%	3 692,00	2,33%
Sn	7 110,00	-2,00%	7 065,00	-1,88%
Pb	945,00	4,42%	895,50	2,34%
Zn	1 413,00	5,41%	1 429,00	4,92%
Al	1 874,00	0,21%	1 893,50	0,03%
Ni	15 550,00	4,19%	15 325,00	3,13%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.03.2005).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 725,00	3 575,00	3 725,00	2 885,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	3 434,78	3 952,00	3 072,00
Sn	7 796,92	8 700,00	6 950,00
Pb	953,86	1 033,50	824,00
Zn	1 284,43	1 430,00	1 165,00
Al	1 838,54	2 031,50	1 665,00
Ni	15 590,00	17 750,00	14 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	65 525	600	48 875	16 650
Sn	7 370	930	8 160	-790
Pb	53 525	-1 925	40 475	13 050
Zn	559 200	-4 275	628 625	-69 425
Al	509 575	1 875	692 775	-183 200
Ni	9 174	-336	20 898	-11 724

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,27 - 7,61 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,6300 - 7,0500 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek (6,6300 USD/troz), najwyższą we piątek (7,0500 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (6,7400 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,0200 USD/troz).

Metale szlachetne drożały ze względu na spadek wartości dolara.

Rynek srebra w poprzednim tygodniu, podobnie jak rynek złota, zdeterminowany był informacjami płynącymi z rynków walutowych. Inwestorzy zabezpieczali się przed spadkiem wartości dolara inwestycjami w metale szlachetne.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,0200	2,56%
Au	AM FIX	446,30	1,78%
	PM FIX	443,60	1,57%
Pt	AM FIX	909,00	1,56%
	PM FIX	905,00	1,23%
Pd	AM FIX	184,00	0,00%
	PM FIX	184,00	0,27%

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 11.03.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,0500	6,6300	7,6400	6,3200

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	7,0529	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	428,64	447,25	411,50
	PM FIX	428,56	447,25	411,10
Pt	AM FIX	873,01	924,00	843,00
	PM FIX	872,53	915,00	844,00
Pd	AM FIX	188,81	207,00	172,00
	PM FIX	188,96	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

*Huragan Karina
groźny nie tylko dla
ludzi*

Na początku ubiegłego tygodnia wszyscy byli skupieni na stratach wywołanych przez huragan Katrina. Pojawienie się żywiołu ograniczyło produkcję paliw w Stanach Zjednoczonych o ponad 30%, a w efekcie doprowadziło do wzrostu ceny ropy i osłabienia USD. Pomimo tego w poniedziałek w ciągu dnia nastąpiło także lekkie osłabienie złotego w stosunku do dolara. Wpływ na PLN miała wyprzedaż złotego przez banki amerykańskie. W rezultacie maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3237. We wtorek kurs USD/PLN poruszał się trendem horyzontalnym. Ceny ropy nadal wywierały presję na dolara, jednak nie wpływały na waluty regionu. Dolar osłabił się nie tylko do waluty krajowej, ale również do euro. Kurs zamknął się na poziomie USD/PLN 3,3142. W ostatni dzień wakacji polska waluta umocniła się w stosunku do USD. Słabe dane makro dotyczące gospodarki amerykańskiej pociągnęły dolara w dół. PKB w USA w II kwartale wyniósł 3,3% kw/kw i był nieco niższy od oczekiwań rynku. Wbrew przypuszczeniom przed wyborami złoty nie tracił na wartości, a wręcz przeciwnie od początku czwartkowej sesji kontynuował wzrost w stosunku do euro i dolara. Powodem takiego zachowania jest wysoko oceniane w sondażach przedwyborczych zwycięstwo partii pozytywnie odbieranych przez rynek. Piątkowa publikacja dotycząca amerykańskiego rynku pracy nie miała większego wpływu na dolara. Średnia długość tygodnia pracy wyniosła 33,7 godzin. Zatrudnienie w zawodach pozarolniczych zmalało w sierpniu do 169 tys z 242 tys. wcześniej. Tydzień zamknął się na poziomie USD/PLN 3,1612.

EUR/PLN

*Obniżenie stóp
procentowych przez
RPP nie wytrąciło PLN
z równowagi*

Na początku tygodnia GUS opublikował dane obrazujące realny PKB. Zgodnie z oczekiwaniami rynku w II kwartale nastąpił wzrost PKB do 2,8% kw/kw. Pozytywne dane GUS nie wpłynęły na złotego. Natomiast decyzja sejmu o odrzuceniu weta Aleksandra Kwaśniewskiego w sprawie zwrotu podatku VAT za materiały budowlane wywołała przecenę PLN. Ostatecznie kurs zatrzymał się na poziomie EUR/PLN 4,0710. We wtorek w oczekiwaniu na decyzję RPP o stopach procentowych złoty zyskał na wartości. Polska waluta cieszyła się dużym zainteresowaniem wśród inwestorów. Kurs zakończył dzień na poziomie EUR/PLN 4,0487. Wydarzeniem środy była publikacja RPP. Po dwudniowym posiedzeniu RPP obniżyła stopy referencyjną (4,50%), depozytowa (3,00%) i lombardową (6,00%) o 25pb, a stopę redyskontowa weksli (4,75%) o 50pb. Nastawienie polityki pieniężnej pozostało łagodne. Kolejna obniżka stóp procentowych nie zagroziła PLN. Czwartek przyniósł dane dotyczące stopy bezrobocia w strefie euro w sierpniu, które zgodnie z oczekiwaniami nieco się zmniejszyła (wyniosła 8,6%). Spadkowi uległ też indeks PMI w przetwórstwie w sierpniu, który spadł do 50,4 pkt w sierpniu (wcześniej 51 pkt po korekcie). W czwartek EBC podjął decyzję pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9656, kurs kontynuował trend spadkowy. Piątkowe dane dotyczące inflacji PPI w strefie euro nie była zaskoczeniem dla rynku. Zgodnie z oczekiwaniami wyniosła 0,5% m/m i 4% r/r. Tydzień zakończył się poziomem EUR/PLN 3,9597.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Dane makro podcinają dolarowi skrzydła

W poniedziałek EUR rozpoczęło tydzień od szturmego rynku walutowego. Rosnąca cena ropy wywołała spadek wartości dolara, w wyniku czego EUR/USD spadł o ponad 1% i zatrzymał się na poziomie EUR/USD 1,2230. Analizując ruchy eurodolara można zauważyć, iż miał on problem z przebicciem poziomu 1,2350. We wtorek dolar kontynuował deprecjację stosunku do euro, jednak popołudniowa publikacja danych makroekonomicznych w USA umocniła dolara i doprowadziły do spadku kursu EUR/USD do okolic 1,2167. Indeks zaufania amerykańskich konsumentów w sierpniu wzrósł do 105,6 pkt. z 103,6 pkt. po lipcowej korekcie. Było to zaskoczeniem dla analityków, którzy oczekiwali spadku do poziomu 101,5 pkt. Natomiast liczba zamówień w przemyśle amerykańskim w lipcu spadła o 1,9 m/m (wcześniej odnotowano wzrost o 0,9 m/m). Wskaźnik nastrojów przedsiębiorców Chicago PMI w sierpniu spadł, aż do 49,2 pkt z 63,5 pkt w lipcu. Oczekiwania rynku kształtowały się na poziomie 61,5 pkt. Słabe dane makro na temat gospodarki amerykańskiej zatrzymały w środę pod koniec dnia kurs na poziomie EUR/USD 1,2343. Od początku dnia kurs eurodolara piął się w czwartek w górę. Tego dnia opublikowano dane obrazujące wskaźnik ISM w przetwórstwie w USA. Wskaźnik w sierpniu zmniejszył się w stosunku do lipca i wyniósł 53,6 pkt. Natomiast dochody osobiste w USA wzrosły w lipcu o 0,3% m/m. W ostatni piątek sierpnia zwiększyła się również liczba podań o zasiłek w USA do 320 tys. osób z 317 tys. osób tydzień wcześniej. Jednak publikacje te nie wywarły większego wpływu na kurs. Stopa bezrobocia w USA w sierpniu była niemal zgodna z oczekiwaniami i wyniosła 4,9%. Piątkowa sesja zamknęła się poziomem EUR/USD 1,2523.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1609	-4,08%
EUR/PLN	3,9747	-2,04%
EUR/USD	1,2541	1,90%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe ceny		wahania roczne ⁴ ceny		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3291	3,1485	3,4556	2,8990	3,2147
EUR/PLN	4,0710	3,9345	4,3088	3,8616	4,0706
EUR/USD	1,2589	1,2167	1,3580	1,1866	1,2665

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* (28 lutego- 04 marca 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (28 lutego – 04 marca 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (28 lutego – 04marca 2005)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z oficjalnych komunikatów Agencji Reuters oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk , www.lbma.org.uk , www.economy.com/dismal , www.thebulliondesk.com , www.crumonitors.com , www.metalbulletin.com .

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.

Uwaga: zgodnie z umową, informacje dostarczane przez Agencję Reutera mogą być wykorzystywane przez KGHM Polska Miedź S.A. tylko w ramach prowadzenia swojej normalnej działalności wewnątrz firmy. Nie mogą być przesyłane, przekazywane, powielane i rozpowszechniane na zewnątrz firmy. Nie wolno dokonywać ponownej publikacji i odsprzedawać informacji lub dowolnej ich części w żadnej formie.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Radosław Besztyga	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
Michał Holaczuk	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
Marcin Mostowy	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
Tomasz Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142