

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.10.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 755 – 3 930 USD/t.

W ubiegłym tygodniu cena miedzi poruszała się w trendzie wzrostowym. W czwartek i piątek cena cash settlement przekroczyła 4 tys. USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł gwałtowne zmniejszenie oficjalnych zapasów miedzi w magazynach LME. Zmiana wyniosła 12 775 ton.

W ubiegłym tygodniu pozytywnie na ceny czerwonego metalu oddziaływały informacje na temat zakłóceń w produkcji miedzi w Zambii oraz strajku w Kidd Creek.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 755 – 3 930 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast maksimum w piątek. Najniższa oficjalna cena settlement (3 905 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (4 074 USD/t) w piątek.

W całym ubiegłym tygodniu cena czerwonego metalu poruszała się w trendzie wzrostowym. W czwartek i piątek oficjalna cena *cash settlement* przekroczyła 4 tys. USD/t. Obecny wzrost utrzymywany jest nieprzerwanie od 19-go września od poziomu ceny trzymiesięcznej 3 500 USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł gwałtowne zmniejszenie oficjalnych zapasów czerwonego metalu w magazynach LME. Tygodniowa zmiana wyniosła – 12 775 ton. Zmniejszenie zapasów odbywało się głównie w lokalizacjach europejskich. Nie wynika to jednak z ożywienia popytu ze strony odbiorców fizycznych w Europie. Według informacji uzyskanych od brokerów materiał wyciągany z magazynów europejskich płynie do Stanów Zjednoczonych, gdzie jest przerabiany.

W ubiegłym tygodniu pozytywnie na ceny czerwonego metalu oddziaływały informacje na temat zakłóceń w produkcji miedzi w Zambii oraz strajku w kanadyjskim Kidd Creek. Zakłócenia w produkcji miedzi w Zambii wynikają z przerw w dostawach paliwa i dotyczą zarówno produkcji górniczej jak i hutniczej. W hucie Nkana należącej do Konkola Copper Mines produkcja została zredukowana o 50 % (z 600 ton dziennie do 300 ton dziennie). Huta Mufulira należąca do Mopani Copper Mines oraz Glencore International AG wstrzymała produkcję całkowicie.

Strajk 615 pracowników w należącej do Falconbridge kopalni Kidd Creek rozpoczął się z powodu braku porozumienia w zakresie nowego układu pracy. Kidd Creek planował produkcję miedzi rafinowanej w roku bieżącym na poziomie 130 tys. ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 074,00	3,17%	3 893,00	2,47%
Sn	6 535,00	-0,68%	6 575,00	-0,38%
Pb	1 005,00	3,08%	964,00	2,66%
Zn	1 472,00	4,32%	1 470,50	4,29%
Al	1 908,00	2,75%	1 906,00	1,93%
Ni	13 095,00	-3,71%	13 125,00	-4,20%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.10.2005).

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	3 930,00	3 755,00	3 930,00	2 885,00

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	3 492,44	4 074,00	3 072,00
Sn	7 656,98	8 700,00	6 335,00
Pb	952,76	1 033,50	824,00
Zn	1 300,02	1 472,00	1 165,00
Al	1 839,14	2 031,50	1 665,00
Ni	15 377,81	17 750,00	13 095,00

^{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	70 475	-12 775	48 875	21 600
Sn	8 620	90	8 160	460
Pb	38 500	-1 250	40 475	-1 975
Zn	517 275	-14 050	628 625	-111 350
Al	503 900	-10 125	692 775	-188 875
Ni	13 260	54	20 898	-7 638

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,30 - 7,71 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,3000 - 7,7100 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (7,3450 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,6200 USD/troz).

Cena srebra osiągnęła w ubiegły piątek maksimum tego roku. Odbyło się to przy zwiększonym zainteresowaniu rynku zakupem opcji call (prawa do zakupu srebra) z ceną wykonania powyżej 8 USD/troz. Długa pozycja netto funduszy na rynku srebra wzrosła do 42 780 kontraktów, co jest najwyższym poziomem od czerwca tego roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,6200	1,20%
Au	AM FIX	472,00	-0,30%
	PM FIX	472,70	-0,12%
Pt	AM FIX	932,00	0,32%
	PM FIX	930,00	0,11%
Pd	AM FIX	195,00	-0,51%
	PM FIX	196,00	1,03%

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 07.10.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,7100	7,3000	7,7100	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	7,0755	7,6200	6,3900
Au	AM FIX	432,61	473,40	411,50
	PM FIX	432,56	473,25	411,10
Pt	AM FIX	878,71	932,00	843,00
	PM FIX	878,30	930,00	844,00
Pd	AM FIX	188,98	207,00	172,00
	PM FIX	189,12	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Deprecjacja złotego

Początek tygodnia przyniósł spadek wartości złotego. Na taki stan rzeczy wpłynął brak porozumienia pomiędzy PiS i PO, a także szacunki Ministerstwa Finansów w sprawie wzrostu inflacji we wrześniu (wzrost o 0,4% m/m). Głównym czynnikiem osłabiającym złotego był jednak kurs EUR/USD.

... złoty reaguje na kurs EUR/USD

We wtorek PO zaprezentowała propozycje dotyczące zmian w nowym rządzie, w powstawaniu prawa oraz przy opracowywaniu budżetu. Złoty pozostawał nadal pod silnym wpływem eurodolara. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3071.

Aukcja obligacji OK1207 podniosła z rana wartość krajowej waluty. Inwestorzy rozpoczęli wydłużanie pozycji w związku, z czym złoty zyskał na wartości. Równie ważnym wydarzeniem dla PLN była publikacja sondażu wyborów prezydenckich przez CBOS. W sondażu nadal prowadziła PO, jednak PiS systematycznie skracał dystans. Taki wynik pozytywnie wpłynął na złotego.

Pogorszenie się sentymentu w stosunku do całego regionu pozostawiło swój ślad również na złotym. Kurs rozpoczął sesję od poziomu USD/PLN 3,2638. Przedwyborcze sondaże zgodnie obrazowały w czwartek, iż w pierwszej turze wielkim wygranym zostanie Donald Tusk.

W piątek wszyscy oczekiwali z zapartym tchem na wyniki wyborów prezydenckich, które odbyły się w niedzielę (09-10-2005). Tydzień dla notowań USD/PLN zakończył się na poziomie USD/PLN 3,2164.

EUR/PLN

Dobre dane indeksu PMI

Na początku ubiegłego tygodnia opublikowano dane dotyczące indeksu PMI. Wskaźnik we wrześniu w strefie euro nieoczekiwanie wzrósł do 51,7 pkt. (wcześniej wyniósł 50,4 pkt.). Jest to największy wzrost od lutego. Prognozy wskazywały na niewielki wzrost w granicach 50,8 pkt. W ciągu dnia, pomimo iż krajowa waluta była dosyć mocna, wyprzedaż na rynku obligacji wpłynęła na niekorzyść złotego.

Zgodnie z oczekiwaniami analityków inflacja PPI w strefie euro wzrosła w sierpniu o 0,4% m/m i 4,0% r/r. Natomiast stopa bezrobocia w strefie euro zwiększyła się w sierpniu do 8,6% m/m. Miesiąc wcześniej stopa bezrobocia po korekcie ukształtowała się na poziomie 8,5% m/m. Z kolei największe bezrobocie odnotowano w Polsce na poziomie 17,8% m/m wg GUS.

Początek dnia przyniósł osłabienie kursu. Momentalnie zareagowali na ten fakt inwestorzy i rozpoczęli zamykanie długich pozycji. W ciągu dnia kurs przeżywał wahania w granicach EUR/PLN 3,9072-3,9395. Miały na to wpływ dane o handlu detalicznym w strefie euro. W sierpniu odnotowano wzrost o 0,9% m/m i 2% r/r. Także wartość indeksu PMI w strefie euro wzrosła we wrześniu do poziomu 54,7 pkt. z 53,4 pkt. Analitycy oczekiwali rynku zaledwie na poziomie 53,5 pkt.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Poziom EUR/PLN 3,9492 zdobyty

W czwartek kurs EUR/PLN wzbił się do rekordowego poziomu EUR/PLN 3,9492, kurs EUR/PLN zwykował. Tego dnia opublikowano dane dotyczące zamówień w przemyśle niemieckim, które w sierpniu zmniejszyły się o 3,7% m/m. Oczekiwania rynku wskazywały na znaczący spadek.

W piątek odnotowano duży ruch na kursie EUR/PLN. Kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8925-3,9470. Sesja zamknęła się EUR/PLN 3,8992.

EUR/USD

Najniższe notowania od 7 lipca 2005

W poniedziałek na światowym rynku dolar piał się w górę. Powodem były oczekiwania na decyzję FED w sprawie obniżki stóp procentowych. W trakcie dnia nie powiodły się próby przełamania poziomu EUR/USD 1,19. Tego dnia opublikowano indeks ISM w przetwórstwie w USA. Ku zaskoczeniu rynku wskaźnik wzrósł we wrześniu do poziomu 59,4 pkt (wcześniej 53,6 pkt). Analitycy oczekiwali zmniejszenia wartości do 52,0 pkt.

We wtorek EUR/USD rozpoczął dzień od poziomu EUR/USD 1,1992. Tego dnia opublikowano sierpniowe dane dotyczące zamówień w przemyśle w USA, które zwiększyły się o 2,5% m/m. Po korekcie wcześniej publikowane dane zatrzymały się na poziomie -1,9% m/m, z kolei prognozy wskazywały wzrost do 2% m/m.

W środę kurs poruszał się w wąskim przedziale EUR/USD 1,1913-1,1986. Tego dnia opublikowano w USA wrześniowy indeks ISM. Wskaźnik obrazujący aktywność w sektorze przedsiębiorstw usługowych spadł do poziomu 53,3 pkt. Prognozy wskazywały na spadek w granicach 61 pkt. Dane dotycząc wskaźnika ISM negatywnie wpłynęły na dolara.

Stopy procentowe pozostają na niezmienionym poziomie - decyzja Fed

Zdaniem J.C. Tricheta „z większą uwagą należy teraz obserwować kształtowanie się presji i inflacyjnej w związku ze zwyżką ceny ropy.” Wypowiedź szefa Fed odbiła piętno na kursie EUR/USD. Kurs osiągnął poziom EUR/USD 1,2206. Natomiast EBC pozostawił stopy procentowe na niezmienionym poziomie 2%. Stan ten utrzymuje się od czerwca 2003 roku. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.

W piątek na wartość dolara miały wpływ dane dotyczące amerykańskiego rynku pracy. Liczba etatów we wrześniu spadła do 35 tys. Dolarowi pomogły także słabe dane obrazujące dynamikę produkcji przemysłowej w Niemczech w sierpniu (1,6% m/m). Eurodolar zamknął się na poziomie EUR/USD 1,2118.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2398	-0,54%
EUR/PLN	3,9384	0,56%
EUR/USD	1,2144	0,85%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,3071	3,2090	3,4556	2,8990	3,2143
EUR/PLN	3,9492	3,8925	4,3088	3,8613	4,0507
EUR/USD	1,2206	1,1899	3,3580	1,1866	1,2602

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* (03 -07 października 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (03 -07 października 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (03 -07 października 2005)

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.wgi.com.pl, 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.

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 Szeląg	tomasz.szelag@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861