

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.10.2005

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 785 – 3 985 USD/t.**

**Trzymiesięczna cena miedzi w drugiej części ubiegłego tygodnia obniżyła się o 200 USD/t. Zapasy w oficjalnych magazynach giełdowych LME obniżyły się o 3 150 ton.**

**Według ICSG od stycznia do lipca bieżącego roku na rynku miedzi rafinowanej zanotowano deficyt na poziomie 235 tys. ton.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 785 – 3 985 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast maksimum we wtorek. Najniższa oficjalna cena settlement (3 960 USD/t) ustalona została w piątek, a najwyższa (4 111 USD/t) w środę.

Trzymiesięczna cena miedzi w drugiej części ubiegłego tygodnia obniżyła się o 200 USD/t. Część rynku oczekuje, iż niniejsza korekta jest konieczna w celu nowych wzrostów ceny trzymiesięcznej powyżej 4 tys. USD/t. Ponownie spadły oficjalne zapasy giełdowe w magazynach LME. Zmiana tygodniowa wyniosła 3 150 ton. Zmniejszanie zapasów dotyczy głównie lokalizacji europejskich. W ubiegły piątek wzrosły zapasy w magazynach SHFE. Zmiana wyniosła 4 469 ton.

Ukazały się dane ICSG na temat bilansu rynku miedzi w pierwszych siedmiu miesiącach bieżącego roku. Według ICSG od stycznia do lipca 2005 r. na rynku miedzi rafinowanej zanotowano deficyt na poziomie 235 tys. ton. Z jednej strony deficyt jest dużo mniejszy niż w roku ubiegłym, jednak nadal bardzo pozytywnie oddziałuje na ceny miedzi (szczególnie przy niskim stanie zapasów). Zanotowany deficyt miał miejsce pomimo zmniejszenia globalnej konsumpcji miedzi rafinowanej o 1,2% oraz zwiększenia produkcji o 4,8% w ujęciu rok do roku. W tym samym okresie produkcja górnicza wzrosła o 3,4%. Z podziałem na regiony konsumpcja miedzi rafinowanej zmniejszyła się między innymi w Europie Zachodniej (-7,8%), Japonii (-6,9%), Stanach Zjednoczonych (-8,6%). Zwiększenie konsumpcji zanotowano między innymi w Chinach (+15,1%), Europie Wschodniej (+1,2%). Należy pamiętać, iż przytaczane statystyki na temat konsumpcji w różnych regionach świata dotyczą miedzi rafinowanej, co nie musi odpowiadać konsumpcji produktów finalnych zawierających miedź.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>3 960,00</b>	<b>-2,80%</b>	<b>3 828,50</b>	<b>-1,66%</b>
<b>Sn</b>	6 465,00	-1,07%	6 525,00	-0,76%
<b>Pb</b>	992,00	-1,29%	966,00	0,21%
<b>Zn</b>	1 474,50	0,17%	1 490,00	1,33%
<b>Al</b>	1 930,50	1,18%	1 933,00	1,42%
<b>Ni</b>	12 240,00	-6,53%	12 295,00	-6,32%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.10.2005).

<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>	3 985,00	3 785,00	3 985,00	2 885,00

<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>3 506,99</b>	<b>4 132,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 629,37	8 700,00	6 335,00
<b>Pb</b>	953,73	1 033,50	824,00
<b>Zn</b>	1 304,56	1 488,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 841,49	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 307,29	17 750,00	12 240,00

<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>67 325</b>	<b>-3 150</b>	<b>48 875</b>	<b>18 450</b>
<b>Sn</b>	8 830	210	8 160	670
<b>Pb</b>	41 225	2 725	40 475	750
<b>Zn</b>	505 425	-11 850	628 625	-123 200
<b>Al</b>	499 350	-4 550	692 775	-193 425
<b>Ni</b>	14 058	798	20 898	-6 840

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,58 - 7,88 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,5800 - 7,8800 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (7,6700 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (7,8450 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>7,6700</b>	<b>0,66%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	470,70	-0,28%
	PM FIX	466,00	-1,42%
<b>Pt</b>	AM FIX	925,00	-0,75%
	PM FIX	924,00	-0,65%
<b>Pd</b>	AM FIX	207,00	6,15%
	PM FIX	205,00	4,59%

<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 14.10.2005).

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>	7,8800	7,5800	7,8800	6,3200

<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>7,0926</b>	<b>7,8450</b>	<b>6,3900</b>	
<b>Au</b>	AM FIX	433,66	478,50	411,50	
	PM FIX	433,55	475,50	411,10	
<b>Pt</b>	AM FIX	880,15	941,00	843,00	
	PM FIX	879,69	941,00	844,00	
<b>Pd</b>	AM FIX	189,42	209,00	172,00	
	PM FIX	189,54	210,00	172,00	

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### *Możliwa wygrana Tuska wspiera złotego*

W poniedziałek ogłoszono wyniki I tury wyborów prezydenckich, które wygrał Donal Tusk z przewagą 3,2% głosów nad Lechem Kaczyńskim. Zwycięstwo Tuska wpłynęło na wzrost wartości złotego do poziomu USD/PLN 3,2258. Również najnowsze sondaże przed II turą wyborów prezydenckich wskazują, iż nowym prezydentem zostanie lider PO. Złoty przez większość dnia naśladował ruch EUR/USD. W poniedziałek PiS opublikowało propozycje działań rządu na lata 2005-2006.

W drugim dniu tygodnia złoty wyczekiwał na wymianę waluty przez Ministerstwo Finansów ze sprzedaży obligacji USA wyemitowanych w dolarach amerykańskich. Tego dnia Dariusz Filar przedstawił szacunkowy poziom wrześniowej inflacji, która zdaniem członka RPP powinna wynieść w przybliżeniu 2%. Natomiast w I kwartale 2006 roku inflacja przekroczy próg 2%. Wypowiedź Dariusza Filara w znikomy sposób wpłynęła na rynek finansowy.

Środa przyniosła spadek wartości złotego do poziomu USD/PLN 3,2396. Tego dnia Ministerstwo Finansów sprzedało 10-letnie obligacje o wartości 1,8 mld PLN. Rynek z dużym zainteresowaniem podszedł do tej oferty.

Z szacunków NBP wynika, iż w sierpniu deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł 380 mld EUR (wcześniej 438 mld EUR). Natomiast roczny deficyt na rachunku obrotów bieżących zatrzymał się na poziomie 1,9% PKB. Tego dnia inwestorzy rozpoczęli realizację zysków. Bezpośrednio odbiło się to na rynku walutowym. Kurs USD/PLN zatrzymał się na poziomie USD/PLN 3,2881.

#### *Publikacja wskaźnika CPI*

W piątek opublikowano wrześniową inflację CPI w kraju, która wyniosła 0,4% m/m i 1,8% r/r. Z kolei ten sam wskaźnik we wrześniu w USA wyniósł 1,2% m/m i 4,7% r/r. Dla kursu USD/PLN piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,2485.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

W poniedziałek opublikowano bilans handlowy Niemiec, w sierpniu wyniósł on 12,6 mld EUR. Import zwiększył się o 6%, a eksport o 3,5%. Rynek oczekiwał znacznie słabszych danych. Rekordem ubiegłego poniedziałku było osiągnięcie poziomu EUR/PLN 3,8745. Walutę krajową w walce na szczyty wspierały wyniki przedwyborczych sondaży.

#### Trzyletnie minimum

Rynek zareagował na przedwyborcze sondaże II tury wyprzedzała waluty. W efekcie kurs EUR/PLN zszedł do poziomu EUR/PLN 3,8530 (podobny poziom odnotowano w połowie 2002 roku – 3,8550). Na taki poziom wpłynęła także wymiana środków przez Ministerstwo Finansów uzyskanych dzięki emisji obligacji w USA.

W środku tygodnia eurozłoty poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8652-3,8858. Wrześniowa inflacja w Niemczech wyniosła 0,4% m/m i 2,6% r/r. Wynik były zgodny z oczekiwaniami analityków, dlatego nie wpłynęła w większym stopniu na rynek walutowy.

#### Publikacje Komisji Europejskiej

W czwartek Komisja Europejska przedstawiła dane dotyczące PKB w strefie euro w II kwartale 0,3% kw/kw i 1,1% r/r. Także tego dnia opublikowała prognozę wzrostu PKB na III i IV kwartał 2005 w strefie euro (0,2-0,6% III kw, 0,4-0,8% IV kw). Inwestorzy rozpoczęli realizację zysków, co spowodowało znaczną przecenę złotego.

W piątek złoty początkowo tracił na wartości, jednak w ciągu dnia odrabił straty. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9440. Pod koniec tygodnia kurs EUR/PLN zamknął się na poziomie EUR/PLN 3,9230.

### EUR/USD

#### Koalicja CDU i SPD zawarta

Na początku ubiegłego tygodnia nadeszły dobre wiadomości z Niemiec. Powstała koalicja pomiędzy CDU i SPD, jednak ten fakt nie wzmocnił euro. Kurs eurodolara osiągnął minimum na poziomie EUR/USD 1,2037. Przyczyną takiego spadku były obawy związane z trwałością sprawowania rządów przez koalicję.

Po raz kolejny kurs EUR/USD znalazł się poniżej poziomu EUR/USD 1,20. W ciągu dnia eurodolar poruszał się w wąskim paśmie EUR/USD 1,1973-1,2070. Rosnąca siła dolara wynikała z oczekiwań inwestorów na obniżkę stóp procentowych przez Fed. Tego dnia nie opublikowano ważniejszych danych makroekonomicznych.

W środę nadal nie brakowało chętnych na dolara, kurs EUR/USD osiągnął poziom 1,2053. Zdaniem Alana Greenspana „amerykańska gospodarka przygotowana jest na wyższe ceny ropy naftowej”. Rynek oczekiwał z zapaństwem na czwartkowe dane makroekonomiczne USA.

#### Dolar silny dzięki dobrym danym makro

Sierpniowy deficyt handlowy dotarł do poziomu 59,03 mld USD z 57,96 mld USD w lipcu. Analitycy oczekiwali nieco większego wzrostu. W tygodniu kończącym się 8 października zmniejszyła się liczba osób bezrobotnych w USA i wyniosła 389 tys. Zwiększył się wrześniowy indeks cen importowych o 2,3% m/m. Natomiast sierpniowy indeks po korekcie wynosił 1,2%. Także indeks cen eksportowych wzrósł o 0,9 % m/m.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Pod koniec tygodnia opublikowano wyniki wrześniowej produkcji przemysłowej w USA. Dane wskazały na spadek o 1,3% m/m. Natomiast sprzedaż detaliczna bez samochodów wyniosła 0,2% m/m. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,2076.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2738</b>	1,05%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9340</b>	-0,11%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1999</b>	-1,19%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,2881	3,1922	3,4556	2,8990	3,2148
<b>EUR/PLN</b>	3,9440	3,8530	4,3088	3,8530	4,0470
<b>EUR/USD</b>	1,2153	1,1910	1,3580	1,1866	1,2589

<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* (10 -14 października 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10 -14 października 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10 -14 października 2005)

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.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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.

**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

<b>Radosław Besztyga</b>	r.besztyga@kghm.pl	tel.(076) 8478 344
<b>Michał Holaczuk</b>	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 859
<b>Beata Jurewicz</b>	b.jurewicz@kghm.pl	tel. (076) 8478 157
<b>Jolanta Kryńska</b>	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 8478 870
<b>Grzegorz Laskowski</b>	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 8478 158
<b>Kamilla Liszka</b>	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 8478 861
<b>Marcin Mostowy</b>	m.mostowy@kghm.pl	tel. (076) 8478 808
<b>Tomasz Szeląg</b>	tomasz.szelag@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
<b>Agnieszka Kordiuk</b>	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861