

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 22.08.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 513 – 3 667 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 513 – 3 667 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano we wtorek natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 783 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 811 USD/t) w środę.

Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 10 200 ton, zapasy w magazynach giełdowych SHFE wzrosły o 9 784 tony.

W ubiegłym tygodniu nadal wzrastały zapasy w magazynach giełdowych LME. Tygodniowa zmiana wyniosła +10 200 ton. Nadal większość dostaw dotyczyła lokalizacji europejskich. Ujemne zmiany zapasów miały miejsce jedynie w lokalizacjach amerykańskich, co przy trwającym strajku w Asarco wydaje się oczywiste. W magazynach SHFE zapasy wzrosły w ubiegłym tygodniu o 9 784 tony. Mniejszy popyt ze strony chińskich odbiorców tłumaczony jest sezonowo słabszym okresem letnim, co może się zmienić w dalszej części roku.

Wzrost światowej produkcji przemysłowej wyniósł w czerwcu 3,6% r/r.

Optymizm rynku, odzwierciedlony w nadal bardzo wysokim poziomie cen miedzi, może wynikać z pozytywnych informacji dotyczących wzrostu produkcji przemysłowej na świecie. Po wielu miesiącach spadku dynamiki wzrostu produkcji przemysłowej w czerwcu jej wzrost ponownie przyspieszył do poziomu 3,6% r/r (najwyższy poziom od stycznia bieżącego roku). Wzrost produkcji przemysłowej jest silnie regionalnie zróżnicowany. Dużo korzystniej wypadają Stany Zjednoczone oraz blok wschodni na tle gospodarki Europy Zachodniej oraz Japonii. Poniżej tabela przedstawiająca wzrost produkcji przemysłowej w różnych regionach świata od grudnia 2004.

Produkcja przemysłowa w różnych regionach Świata.

Motorami wzrostu produkcji przemysłowej na świecie pozostają Chiny oraz Stany Zjednoczone.

	NAFTA	Ameryka Łacińska	Europa Wschodnia	Azja bez Japonii	Europa Zachodnia	Japonia
Dec-04	4.3%	7.4%	5.2%	8.6%	0.9%	1.8%
Jan-05	4.0%	6.4%	3.9%	9.7%	1.1%	2.2%
Feb-05	3.3%	4.8%	4.7%	8.1%	0.5%	3.7%
Mar-05	3.1%	4.9%	2.3%	8.9%	-0.6%	2.2%
Apr-05	3.1%	5.6%	3.8%	9.0%	0.3%	1.5%
May-05	2.7%	4.3%	3.5%	9.6%	-0.4%	-0.9%
Jun-05	3.6%	5.2%	5.5%	9.8%	-0.4%	0.2%

Źródło: Ecwin, Macquarie Research, August 2005

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 789,00	0,50%	3 578,00	-0,33%
Sn	7 250,00	-1,63%	7 175,00	-0,90%
Pb	878,50	-3,88%	853,00	-3,94%
Zn	1 331,50	2,82%	1 353,00	2,69%
Al	1 878,00	-1,08%	1 895,00	-1,43%
Ni	14 975,00	-4,01%	14 780,00	-1,79%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.08.2005).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

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	3 667,00	3 513,00	3 667,00	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	3 410,73	3 825,00	3 072,00
Sn	7 831,66	8 700,00	6 950,00
Pb	956,34	1 033,50	824,00
Zn	1 280,50	1 430,00	1 165,00
Al	1 836,75	2 031,50	1 665,00
Ni	15 616,75	17 750,00	14 035,00

^{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	61 125	10 200	48 875	12 250
Sn	5 400	650	8 160	-2 760
Pb	58 650	-2 425	40 475	18 175
Zn	569 325	325	628 625	-59 300
Al	510 525	-4 875	692 775	-182 250
Ni	8 106	498	20 898	-12 792

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,86 - 7,17 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8600 - 7,1700 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (6,9600 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,0650 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	6,9950	-2,51%
Au	AM FIX	439,25	-1,79%
	PM FIX	439,65	-1,70%
Pt	AM FIX	887,00	-4,00%
	PM FIX	887,50	-3,01%
Pd	AM FIX	184,00	-2,65%
	PM FIX	183,00	-2,14%

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 19.08.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,1700	6,8600	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	7,0610	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	428,10	447,25	411,50
	PM FIX	428,03	447,25	411,10
Pt	AM FIX	871,78	924,00	843,00
	PM FIX	871,30	915,00	844,00
Pd	AM FIX	189,12	207,00	172,00
	PM FIX	189,28	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Tydzień pod znakiem inflacji

Poniedziałek był w kraju dniem wolnym od pracy. Tego dnia kurs USD/PLN poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2391-3,2899. Inflacja CPI w kraju w lipcu wyniosła -0,2 % m/m i 1,3 % r/r, w stosunku do prognoz analityków na poziomie -0,4% m/m i 1,1% r/r. We wtorek GUS opublikował dane dotyczące przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w lipcu. Wskaźnik ten uplasował się na poziomie 2507 PLN i w skali miesięcznej był niższy o 0,2%, natomiast w skali rocznej odnotowano wzrost o 3,2%. Pod koniec lipca budżet wykonano w 49,9%, czyli wyniósł on 17,4 mld PLN (gdzie wydatki wyniosły 119,2 mld PLN – 56,8% planu rocznego, a dochody wyniosły 101,7 mld PLN - 58,2% planu rocznego). Złoty wzmocnił się nieznacznie względem dolara. Środa przyniosła dane o indeksie cen produkcji sprzedanej przemysłu w USA wzrósł w lipcu o 1% m/m (w czerwcu brak zmian – prognozy 0,5% m/m). Z kolei indeks bazowy w lipcu zwiększył się o 0,4% m/m (prognozy 0,2% m/m). Zdaniem Dariusza Filara wykluczone są dalsze obniżki stóp procentowych. Powinno się także zmienić nastawienie polityki monetarnej z łagodnego na neutralne. Do końca tygodnia kurs USD/PLN systematycznie rósł. Czwartek przyniósł kolejną publikację danych o inflacji. Tym razem był to krajowy indeks PPI. Inflacja PPI w lipcu wzrosła o 0,2% m/m, a w ujęciu rocznym pozostała na niezmiennym poziomie. Natomiast produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 8,0% m/m i wzrosła o 2,6% r/r. Halina Wasilewska-Trenkner podobnie jak Dariusz Filar uważa, że już najwyższy czas by zmienić nastawienie polityki monetarnej z łagodnego na neutralne. Bezpośrednią przyczyną takiej opinii, jest osiągnięcie przez stopy procentowe maksymalnej obniżki (ryzyko wzrostu inflacji). Piątkowe notowania zakończyły się poziomem USD/PLN 3,3219.

EUR/PLN

Tydzień obfitujący w dane makroekonomiczne

W poniedziałek kurs EUR/PLN wahał się w przedziale EUR/PLN 4,0256-4,0790. We wtorek opublikowano dane dotyczące zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w Polsce. Lipcowy wskaźnik wyniósł 4,772 mln osób i wzrosło do 1,8% r/r (wcześnie 1,7% r/r). Maksimum dnia wspięło się na poziom EUR/PLN 4,0558. Złoty w dalszym ciągu cieszył się dużym zainteresowaniem wśród inwestorów i tak zostało do czwartku. Zgodnie z szacunkami Ministerstwa Gospodarki i Pracy PKB w II kwartale 2005 r. wzrosło do 2,9% kw/kw (wcześniej 2,1% kw/kw – prognoza była zbliżona na poziomie 2,8% kw/kw). Kancelaria Prezydenta podała, że Aleksander Kwaśniewski podpisał nowelizację ustawy o emeryturach i rentach z Funduszu Ubezpieczeń Społecznych. Zdaniem Leszka Balcerowicza ustawa może zaszkodzić wzrostowi gospodarczemu (obciążą przedsiębiorców składkami na ubezpieczenia społeczne). Wydarzenia te nie miały większego znaczenia dla rynku walutowego. W czwartek podano dane dotyczące inflacji HICP w strefie euro, która w lipcu wyniosła -0,1% m/m oraz 2,2% r/r (wcześniej 2,1% r/r). Natomiast inflacja bazowa ukształtowała się na poziomie 0,3% m/m i 1,4% r/r. Głównymi czynnikami obniżającymi inflację były spadek cen żywności o 7 % m/m i odzieży o 6,6% m/m. Z kolei dynamika produkcji przemysłowej w strefie euro wyniosła w czerwcu 0,3% m/m i 0,3% r/r (w maju -0,4% m/m i 0% r/r po skorygowaniu). Prognozy analityków przewidywały dane na poziomie 0,4% m/m i 0,5% r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Indeks PPI w Niemczech w lipcu zwiększył się o 0,5% m/m i 4,6% r/r. Pod koniec tygodnia kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 4,007-4,0450, ostatnia sesja zakończyła się poziomem EUR/PLN 4,0380.

EUR/USD

Umocnienie dolara względem euro

Początek tygodnia kurs EUR/USD rozpoczął poziomem 1,2457, natomiast minimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2343. We wtorek opublikowano dane dotyczące realnych dochodów w USA w lipcu, które spadły o 0,2% m/m (wcześniej 0,3%). Euro nie pomogły dane o inflacji CPI, która w USA w lipcu wyniosła 0,5% m/m oraz 3,2% r/r (w czerwcu 0% m/m i 2,5% r/r), natomiast inflacja bazowa utrzymała się na poziomie z poprzedniego miesiąca 0,1% m/m. Jak podano we wtorek wykorzystanie mocy produkcyjnych w USA w lipcu zmniejszyło się do 79,7% m/m (wcześniej 79,8 % po korekcie). Produkcja przemysłowa w USA w lipcu wyniosła 0,1% m/m (wcześniej 0,8% m/m – po korekcie). W środę kurs EUR/USD wahał się w przedziale 1,2258-1,2369 i poruszał się trendem spadkowym. Na cenę dolara miały wpływ ceny ropy, które obniżyły się z rekordowo wysokiego poziomu 67 USD za baryłkę. Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w USA wzrósł o 0,1% m/m w lipcu (wcześniej 1,2%). Piątkową sesję eurodolar rozpoczął od poziomu EUR/USD 1,2179, a maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2194. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/USD 1,2151.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3074	2,23%
EUR/PLN	4,0180	-0,37%
EUR/USD	1,2183	-2,20%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3343	3,2286	3,4556	2,8990	3,2122
EUR/PLN	4,0790	3,9969	4,3088	3,8613	4,0733
EUR/USD	1,2457	1,2124	1,3580	1,1866	1,2684

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* (15 - 19 sierpnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (15 - 19 sierpnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (15 - 19 sierpnia 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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861