

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.04.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 155 – 3 318 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 155 – 3 318 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w środę natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 355 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (3 466 USD/t) w środę.

... cena miedzi we wtorek i środę dynamicznie odrabiała straty z wcześniejszego tygodnia.

W ubiegłym tygodniu cena miedzi we wtorek i środę dynamicznie odrabiała straty z wcześniejszego tygodnia. Po raz kolejny gwałtowne zmiany ceny wynikały z zachowania funduszy inwestycyjnych CTA. W czwartek natomiast w ciągu jednego dnia trzymiesięczna cena miedzi obniżyła się o 90 USD/t. Takie zachowanie rynku świadczy o dużej nerwowości jego uczestników, którzy z jednej strony otrzymują negatywne informacje o słabnącym popycie na miedź w Europie i Stanach Zjednoczonych a z drugiej pozytywne informacje na temat wzrostu PKB oraz produkcji przemysłowej w Chinach.

Wzrost PKB w Chinach w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 9,5% r/r. Produkcja przemysłowa wzrosła o 16,2% r/r.

Wzrost PKB w Chinach w pierwszym kwartale bieżącego roku wyniósł 9,5% rok do roku, co daje wynik lepszy od spodziewanego. Taki sam wzrost zanotowano w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Pierwszy kwartał bieżącego roku jest siódmym z kolei, w którym zanotowano wzrost powyżej 9%. Można zastanawiać się nad dokładnością danych ogłoszonych w tak krótkim okresie dla tak dużej gospodarki, jednak nie ma podstaw, aby te dane negować. Wzrost produkcji przemysłowej w pierwszym kwartale 2005 r. wyniósł 16,2 % r/r. Jest to wynik również lepszy od spodziewanego.

W ubiegłym tygodniu gwałtownie wzrosły zapasy w magazynach giełdowych LME.

W ubiegłym tygodniu gwałtownie wzrosły zapasy w magazynach giełdowych LME. Zmiana w ujęciu tygodniowym wyniosła +8 550 ton. Największe wpływy zanotowano w magazynach w Rotterdamie 8 075 ton oraz Long Beach 1 225 ton. Spodziewane są dalsze dostawy w Bilbao oraz Livorno. Wzrosty zapasów świadczą o zwiększonej dostępności czerwonego metalu w Europie i Stanach Zjednoczonych. W Chinach nadal mamy do czynienia z ograniczonym dostępem do miedzi.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 415,00	2,55%	3 267,00	3,52%
Sn	8 170,00	-0,06%	8 150,00	0,62%
Pb	995,00	4,79%	944,00	3,57%
Zn	1 287,00	2,88%	1 303,00	2,72%
Al	1 869,00	-0,53%	1 868,00	0,35%
Ni	16 250,00	2,85%	15 875,00	1,76%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.04.2005).

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	3 318,00	3 155,00	3 336,00	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	3 297,27	3 497,00	3 072,00
Sn	8 106,10	8 700,00	7 075,00
Pb	979,98	1 033,50	912,00
Zn	1 315,50	1 430,00	1 197,50
Al	1 902,58	2 031,50	1 665,00
Ni	15 509,42	16 565,00	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	60 675	8 550	48 875	11 800
Sn	4 855	-370	8 160	-3 305
Pb	33 350	2 350	40 475	-7 125
Zn	552 375	-5 000	628 625	-76 250
Al	555 650	20 150	692 775	-137 125
Ni	7 110	-1 362	20 898	-13 788

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,93 - 7,32 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,9300 - 7,3200 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek (6,9300 USD/troz), najwyższą w środę (7,3200 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (7,0450 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,2850 USD/troz).

Cena srebra w ubiegłym tygodniu zachowywała się podobnie do ceny złota. Początek tygodnia przyniósł wzrost ceny, co było związane z osłabiającym się dolarem.

Długa pozycja netto funduszy na giełdzie COMEX w Nowym Jorku na 19-go kwietnia wynosiła 37 636 kontraktów i była nieznacznie większa od pozycji z 12-go kwietnia.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,2350	3,21%
Au	AM FIX	433,40	2,30%
	PM FIX	434,60	2,36%
Pt	AM FIX	872,00	1,28%
	PM FIX	873,00	1,39%
Pd	AM FIX	199,00	0,76%
	PM FIX	201,00	1,52%

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 22.04.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,3200	6,9300	7,6100	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	6,9985	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,48	442,75	411,50
	PM FIX	427,40	443,70	411,10
Pt	AM FIX	863,84	883,00	843,00
	PM FIX	863,65	883,00	844,00
Pd	AM FIX	190,41	207,00	179,00
	PM FIX	190,86	208,00	178,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Złoty nadal słabnie

Od poniedziałku polska waluta traciła względem amerykańskiej. Osłabienie złotówki było głównie spowodowane pogorszeniem nastrojów na światowych rynkach finansowych oraz ze spadkiem sentymentu dla walut naszego regionu. Na deprecjację krajowej waluty wpływ miały również wydarzenia ze sceny politycznej w Polsce, inwestorzy coraz bardziej zwracają uwagę na wzrost ryzyka związanego z wyborami parlamentarnymi. Do połowy tygodnia złoty stracił do dolara 4gr. W środę polska waluta prawie całkowicie odrobiła straty względem dolara, pomimo, że amerykańska waluta umacniała się do pozostałych walut. Od czwartku złotówka ponownie zaczęła tracić, jednak w mniejszym stopniu niż na początku tygodnia. Dolar wzmacniał się po informacjach o spadku liczby nowozarejestrowanych bezrobotnych w marcu w USA oraz dobrych danych o kondycji amerykańskiego przemysłu. Nie wspomagały go jednak dane o spadkach wskaźników wyprzedzających LEI o 0,4% i indeksu NY Empire State do 3,1 pkt (2 letnie minimum) oraz komentarz Greenspana o potrzebie ograniczenia deficytu budżetowego i handlowego, gdyż mogą one spowodować stagnację gospodarki. Piątek kurs USD/PLN uplasował się na poziomie 3,1940.

EUR/PLN

Deprecjacja polskiej waluty

Złotówka już od poniedziałku traciła względem wspólnej waluty. W pierwszym dniu tygodnia kurs EURPLN wzrósł o 5gr. Polską walutę osłabiały przede wszystkim wahania kursu dolar-euro oraz kwestie polityczne, coraz większe zamieszanie związane z wyborami parlamentarnymi. Negatywny wpływ na złotego miały również informacje o dymisji ministrów finansów Węgier i Litwy. W środę złoty nieznacznie odrobił straty po publikacji niemieckiego indeksu ZEW, który gwałtownie spadł do 20,1 pkt z 36,3 w marcu. Czwartek przyniósł ponowną deprecjację Polskiej waluty względem euro po złych danych na temat dynamiki produkcji w Polsce (-3,7%r/r). Zmiany kursu EURUSD nadal silnie wpływały na kurs EURPLN i do końca tygodnia złoty osłabiał się. W piątek osiągnięty został najwyższy tegoroczny poziom kursu euro względem złotówki- 4,2224. Tydzień zakończył eurozłoty poziomem 4,1943.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Nieznaczny wzmocnienie euro

Przez cały ubiegły tydzień napływały dane makro z EU i USA, które potwierdziły słabnącą koniunkturę w Europie i Stanach Zjednoczonych oraz rosnącą inflację za oceanem. Kurs EURUSD wahał się w paśmie 1,2874-1,3124. Walucie europejskiej na początku tygodnia nie pomogły bardzo złe dane o niemieckim wskaźniku ZEW, który pokazuje oczekiwania, co do rozwoju koniunktury w najbliższych miesiącach. W środę relacja euro do dolara osiągnęła miesięczne maksimum na poziomie 1,3124. W Stanach Zjednoczonych inflacja w marcu wyniosła tylko 0,6% m/m, gwałtownie spadła liczba rozpoczętych budów domów (o 17%) oraz liczba wydanych pozwoleń na budowy (o 4%). Dane o inflacji spowodowały krótkotrwały wzrost dolara, ograniczyła go jednak informacja o nadwyżce 5,1 mln euro handlu zagranicznego w strefie euro. W czwartek USD umocniło się po słabych danych z Wielkiej Brytanii (spadek sprzedaży detalicznej o 0,1%). Niższa od prognozowanej liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych za oceanem nie wpłynęła na rynek, a spadek wskaźnika LEI tylko nieznacznie obniżył wartość rynkową dolara. W piątek waluta amerykańska była warta 1,3064 euro, czyli tylko o 0,4% więcej niż w poniedziałek.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2111	-0,17%
EUR/PLN	4,1949	1,53%
EUR/USD	1,3077	1,62%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2385	3,1646	3,2554	2,8990	3,0943
EUR/PLN	4,2224	4,0791	4,2224	3,8613	4,0434
EUR/USD	1,3124	1,2874	1,3580	1,2729	1,3067

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* (18 - 22 kwietnia 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (18 - 22 kwietnia 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (18 - 22 kwietnia 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.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.wgi.com.pl, www.nbpportal.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 Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142