

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.09.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 495 – 3 795 USD/t.

... rynek miedzi zachowuje się wbrew sytuacji na rynku fizycznym. Czerwony metal znajduje się w koszyku surowców, które są kupowane przez fundusze inwestycyjne.

W ubiegłym tygodniu wzrost oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME wyniósł 2 975 ton.

Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex dla miedzi wynosiła 20-go września 6 895 kontraktów.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 495 – 3 795 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 675 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (3 978 USD/t) w piątek.

Wzrost ceny miedzi w ubiegłym tygodniu mógł zaskoczyć wielu uczestników rynku. Można powiedzieć, iż rynek miedzi zachowuje się wbrew sytuacji na rynku fizycznym (słabnący popyt, niższe premie, rosnące zapasy). Czerwony metal znajduje się w koszyku surowców, które są kupowane przez fundusze inwestycyjne. W ubiegłym tygodniu drożały wszystkie metale podstawowe. Cena ołowiu w dostawach natychmiastowych zwiększyła się o 9,76%. Cena miedzi wzrosła o 6,79%. Różnica pomiędzy najniższą a najwyższą oficjalną ceną settlement wyniosła aż 303 USD/t.

W ubiegłym tygodniu wzrost oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME wyniósł 2 975 ton. Zapasy SHFE zmniejszyły się o 9 188 ton. W chwili obecnej mamy do czynienia ze wzrostem zapasów miedzi w magazynach LME w lokalizacjach azjatyckich przy jednoczesnym zmniejszeniu zapasów SHFE. Wynika to z aktualnego dyskonta, z jakim jest notowana miedź na rynku SHFE w porównaniu do LME.

Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex dla miedzi wynosiła 20-go września 2005 r. 6 895 kontraktów, co oznacza wzrost o 644 kontakty w porównaniu do tygodnia wcześniejszego. Otwarta pozycja długa wynosiła 34 780 kontraktów, natomiast otwarta pozycja krótka 27 885 kontraktów.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 978,00	6,79%	3 793,50	6,92%
Sn	6 855,00	5,87%	6 875,00	7,00%
Pb	972,50	9,76%	932,00	9,01%
Zn	1 415,50	3,40%	1 427,50	4,35%
Al	1 866,00	3,07%	1 874,00	2,57%
Ni	13 815,00	1,43%	13 705,00	2,47%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.09.2005).

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	3 795,00	3 495,00	3 795,00	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	3 466,13	3 978,00	3 072,00
Sn	7 715,27	8 700,00	6 335,00
Pb	950,79	1 033,50	824,00
Zn	1 293,15	1 439,00	1 165,00
Al	1 837,98	2 031,50	1 665,00
Ni	15 485,79	17 750,00	13 580,00

^{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	84 300	2 975	48 875	35 425
Sn	7 735	355	8 160	-425
Pb	41 050	-5 650	40 475	575
Zn	546 725	-4 125	628 625	-81 900
Al	515 125	-3 750	692 775	-177 650
Ni	11 544	768	20 898	-9 354

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,19 - 7,46 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1900 - 7,4600 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (7,2850 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,4425 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,2900	2,97%
Au	AM FIX	464,50	1,40%
	PM FIX	462,65	1,19%
Pt	AM FIX	924,00	0,98%
	PM FIX	921,00	0,22%
Pd	AM FIX	195,00	5,12%
	PM FIX	193,00	3,21%

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 23.09.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,4600	7,1900	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	7,0582	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	430,73	472,75	411,50
	PM FIX	430,65	469,10	411,10
Pt	AM FIX	876,46	930,00	843,00
	PM FIX	876,01	930,00	844,00
Pd	AM FIX	188,73	207,00	172,00
	PM FIX	188,88	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Dane GUS wzmocniły złotego

Na początku ubiegłego tygodnia GUS opublikował dane dotyczące produkcji przemysłowej w sierpniu: produkcja wzrosła o 4,6% m/m, produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 6,5% r/r, a ceny producentów zwiększyły się w sierpniu o 0,2% m/m (w skali roku spadły o 0,1%). W godzinach popołudniowych złoty zyskał do dolara.

Zdaniem Andrzeja Sławińskiego „niewielka skala ożywienia gospodarczego i dobre perspektywy inflacyjne pozwalają na utrzymanie łagodnego nastawienia w polityce pieniężnej.” We wtorek kurs poruszał się trendem bocznym, a minimum wyniosło USD/PLN 3,1785.

Sondaż OBOPu osłabił krajową walutę

W oczekiwaniu na wyniki wyborów inwestorzy zagraniczni ograniczyli ruchy na rynku. Zgodnie z sondażem OBOPu wzrosło poparcie PiS do 34%, natomiast poparcie dla PO spadło do 32%. Sytuacja ta wpłynęła bezpośrednio na osłabienie krajowej waluty. Środowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,1857. Z szacunków GUS wynika, iż „tempo wzrostu w III kwartale br. będzie trochę wyższe niż odnotowane w II kwartale 2,8%.”

W piątek panowała niepewność na rynku z powodu zbliżających się wyborów. W sondażach pod koniec tygodnia prowadził PiS z PO. Tygodniowe maksimum dla kursu USD/PLN odnotowano w piątek na poziomie USD/PLN 3,2347.

EUR/PLN

Kurs EUR/PLN spada

W poniedziałek do wzrostu wartości wspólnej waluty przyczyniły się obawy o dane dotyczące indeksu PPI w strefie euro. Koło południa inwestorzy oczekujący powrotu dobrego sentymentu do polskiej waluty wykorzystali sytuację i po niższej wartości kupowali złotego. Kurs EUR/PLN osiągnął minimum na poziomie EUR/PLN 3,8685. Ostatecznie inflacja PPI w Niemczech wzrosła w sierpniu o 0,3% m/m i 4,6% r/r.

W parze EUR/PLN we wtorek nadal prowadziła krajowa waluta. Tego dnia opublikowano wskaźnik ZEW zaufania w gospodarce niemieckiej. Wskaźnik drastycznie się zmniejszył do poziomu 38,6 pkt. Analitycy oczekiwali spadku, jednak średni poziom oczekiwań wynosił 45 pkt.

W środę po raz kolejny Ministerstwo Finansów bez problemów sprzedało obligacje pięcioletnie. Popyt wyniósł blisko 8 mld PLN, natomiast średnia rentowność wyniosła 4,41%. Wynik aukcji nie miał większego wpływu na rynek walutowy. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9155.

Zamieszanie na rynku wywołane wyborami

W czwartek zbliżające się wybory wprowadziły zamieszanie na rynku walutowym. Jednak dużo lepsze od oczekiwań rynku dane makroekonomiczne wpłynęły na wzrost złotego. Sprzedaż detaliczna w sierpniu w kraju wzrosła o 1,2% m/m i 7,9% r/r. Sprzedaż samochodów zmniejszyła się o 9,6% m/m oraz 5,5% r/r. Inflacja bazowa wg szacunków NBP w sierpniu wyniosła 1,6% r/r. Natomiast inflacja bazowa netto wyniosła w tym miesiącu 1,3% r/r.

Tydzień dla kursu EUR/PLN zakończył się na poziomie EUR/PLN

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

3,8666. Kurs ten wyznaczył również maksimum dnia. W piątek odnotowano duże wahania dla kursu eurozłotego. W dalszym ciągu bardzo duży wpływ na krajową walutę miały przedwyborcze sondaże.

EUR/USD

Sytuacja polityczna w Niemczech miała nadal silny wpływ na kurs EUR/USD, który w poniedziałek zszedł poniżej EUR/USD 1,21. Do wzrostu wartości dolara kursu EUR/USD przyczyniły się również oczekiwania na wtorkową decyzję Fed odnośnie stóp procentowych.

FED podjął decyzję

Zgodnie z oczekiwaniami rynku Fed podniósł stopę procentowa o 25 pb, czyli do poziomu 3,75%. Decyzja ta wpłynęła pozytywnie na dolara. Jednak w ciągu dnia kurs obniżył się do poziomu EUR/USD 1,2107. Zbliżający się huragan Rita spowodował ponowny wzrost cen ropy naftowej.

Rita nadchodzi

W środowy poranek opublikowano bilans obrotów bieżących dla strefy euro, który wyniósł 0,2 mld EUR. Oczekiwania rynku kształtowały się na poziomie 1 mld EUR. Gorsze dane jednak nie zmieniły kształtującego się tego dnia trendu spadkowego wspólnej waluty. Maksimum dnia sięgnęło poziomu EUR/USD 1,2240.

Skutki żywiołu

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w Stanach Zjednoczonych w sierpniu spadł o 0,2% m/m. Analitycy przewidywali spadek na poziomie 0,3%. Z kolei liczba osób ubiegających się o zasiłek w trzecim tygodniu września wzrosła z 424 tys. do 432 tys. Do wzrostu liczby bezrobotnych przyczynił się huragan Katrina.

W piątek dolar nadal dominował nad euro. Ważnym wydarzeniem tygodnia było pojawienie się nowego żywiołu - huraganu Rita. Rzeczywiste straty huraganu Katrina były nieco mniejsze od początkowo szacowanych. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,2035.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2241	1,58%
EUR/PLN	3,9083	0,38%
EUR/USD	1,2118	-1,02%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2347	3,1735	3,4556	2,8990	3,2124
EUR/PLN	3,9250	3,8666	4,3088	3,8613	4,0577
EUR/USD	1,2269	1,2034	1,3580	1,1866	1,2632

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* (19 - 23 września 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (19 - 23 września 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (19 - 23 września 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 Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861