

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 29.03.2005

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 180 – 3 295 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 3 180 – 3 295 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 385 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 413 USD/t) w poniedziałek.

**Aprecjacja dolara z tygodniowym opóźnieniem wpłynęła na obniżenie ceny miedzi.**

Przedświadczeni tydzień nie był szczęśliwy dla notowań czerwonego metalu. Aprecjacja dolara z tygodniowym opóźnieniem wpłynęła na obniżenie ceny miedzi. Początek tygodnia, w związku ze sprzedażą miedzi przez fundusze inwestycyjne, przyniósł przecenę czerwonego metalu o ponad 100 USD/t. Dalsze spadki zostały powstrzymane przez popyt ze strony chińskich konsumentów. Głównym czynnikiem, który wpłynął na decyzję funduszy o częściowej likwidacji długich pozycji było podwyższenie stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

**Import miedzi rafinowanej do Chin w lutym wyniósł 105 528 t.**

W ubiegłym tygodniu ukazały się informacje na temat importu miedzi do Chin w lutym. Import miedzi rafinowanej wyniósł 105 528 ton. Było to mniej niż w styczniu bieżącego roku oraz mniej niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Jednak mniejszy import miedzi rafinowanej z nawiązką równoważony jest wzrostem importu koncentratu oraz złomów miedzi. Import koncentratu w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku wyniósł 613 397 t (waga brutto) i był o 35,4 % wyższy niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Import złomów wyniósł 627 837 t (waga brutto).

**Premie do katod na bazie CIF Rotterdam obniżyły się w lutym do poziomu 50-60 USD/t.**

Pomimo pozytywnych informacji dotyczących wciąż bardzo niskich zapasów w magazynach giełdowych LME, z rynku fizycznego docierają negatywne informacje na temat poziomu premii do katod. W Europie w ostatnim czasie premie na bazie CIF Rotterdam obniżyły się z poziomu 60-70 USD/t do poziomu 50-60 USD/t.

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>3 385,00</b>	<b>-1,15%</b>	<b>3 224,00</b>	<b>-1,92%</b>
<b>Sn</b>	8 220,00	-3,24%	8 155,00	-3,66%
<b>Pb</b>	992,00	-1,00%	955,00	-1,34%
<b>Zn</b>	1 318,00	-5,92%	1 340,50	-6,19%
<b>Al</b>	1 959,00	-1,95%	1 945,50	-2,04%
<b>Ni</b>	16 260,00	0,31%	15 875,00	-0,75%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.03.2005).

<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>	3 295,00	3 180,00	3 305,00	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>3 263,16</b>	<b>3 424,50</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 091,29	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	977,87	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 317,37	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 895,40	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 329,57	16 565,00	14 035,00

<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>45 125</b>	<b>-3 975</b>	<b>48 875</b>	<b>-3 750</b>
<b>Sn</b>	5 000	315	8 160	-3 160
<b>Pb</b>	33 200	-50	40 475	-7 275
<b>Zn</b>	578 925	-6 300	628 625	-49 700
<b>Al</b>	553 950	-9 050	692 775	-138 825
<b>Ni</b>	10 602	72	20 898	-10 296

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,86 - 7,44 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8600 - 7,4400 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę (6,8600 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (7,4400 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (6,9150 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,2500 USD/troz).

Spadek ceny srebra w ubiegłym tygodniu związany był z likwidacją długich pozycji przez fundusze inwestycyjne w związku z aprecjacją wartości amerykańskiej waluty. Podobną drogą podążało w poprzednim tygodniu złoto.

# 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>6,9350</b>	<b>-5,77%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	424,90	-4,01%
	PM FIX	425,15	-3,07%
<b>Pt</b>	AM FIX	859,00	-2,72%
	PM FIX	860,00	-1,94%
<b>Pd</b>	AM FIX	192,00	-4,95%
	PM FIX	193,00	-3,50%

<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 24.03.2005).

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>	7,4400	6,8600	7,6100	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>6,9672</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	427,43	442,75	411,50
	PM FIX	427,38	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	864,01	883,00	843,00
	PM FIX	863,95	883,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	188,03	207,00	179,00
	PM FIX	188,44	208,00	178,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### *Złotówka nadal słabnie...*

Cały przedświąteczny tydzień minął pod znakiem dalszego osłabiania się złotówki względem dolara. Polska waluta osłabiała się głównie pod wpływem wzrostu kursu dolara kupowanego przez inwestorów w nadziei na szybszy wzrost stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. We wtorek wieczorem polskiego czasu Fed poinformował o podniesieniu stóp o 25 pkb do 2,75% i jednocześnie przestrzegał przed zagrożeniami inflacyjnymi. Rynek zareagował dalszym umocnieniem dolara. Niewielkie wzmocnienie złotówki w środę zostało spowodowane podniesieniem perspektywy ratingu oceny Polski przez dwie agencje Standard&Poor's oraz Fitch ze stabilnej na pozytywną. Czwartek i piątek minęły bardzo spokojnie ze względu na zbliżające się Święta Wielkanocne oraz Good Friday w Europie i USA. Wielki tydzień przyniósł osłabienie złotówki względem dolara o ponad 4%, w piątek kurs USDPLN wyniósł 3,1797.

### EUR/PLN

#### *Dalszy spadek wartości PLN..*

W ostatnim tygodniu złotówka nadal słabła względem wspólnej waluty, tak jak i pozostałe waluty rynków wschodzących. Było to głównie rezultatem spekulacji odnośnie zaostrzenia polityki monetarnej przez Fed oraz wzmocnieniem się dolara względem innych walut. Złotówki nie wspomogła również wypowiedź Jerzego Hausnera, że najpóźniej do końca tego tygodnia premier przyjmie jego dymisję ze stanowiska wicepremiera i ministra gospodarki. Do środy kurs EURPLN stabilnie wzrastał średnio 4 grosze dziennie. W połowie tygodnia dwie agencje ratingowe: Standards&Poor's oraz Fitch podwyższyły ocenę Polski do pozytywnej. Po tej informacji złotówka odrobiła 2 grosze straty względem euro. Koniec tygodnia nie przyniósł żadnych istotnych zmian, było to efektem zbliżających się świąt oraz piątku wolnego od pracy w Europie. W ostatnim dniu euro było wyceniane w walucie krajowej na poziomie 4,1235.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

#### Dolar nadal się wzmacnia ...

Przez cały ubiegły tydzień euro systematycznie traciło na wartości względem waluty amerykańskiej. W czasie weekendu tydzień wcześniej ministrowie finansów krajów Unii porozumieili się w sprawie reformy Paktu Stabilności i Wzrostu, jednak to wydarzenie nie wpłynęło na rynek walutowy. Silny wpływ na kurs miały natomiast oczekiwania wobec decyzji Fed odnośnie większej niż dotychczasowo zmiany stóp procentowych po wtorkowym posiedzeniu. Amerykański bank centralny podniósł stopy, jednak tylko o 25 pkb, ale jednocześnie nadmienił, że istnieje zagrożenie inflacyjne. Rynek za oceanem zareagował na tę wypowiedź wyprzedając akcje. Europa przyjęła to spadkiem wartości wspólnej waluty. Tydzień EURUSD zakończył na poziomie 1,2956, czyli o ponad dwa procent niżej w odniesieniu do piątku tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1789</b>	4,24%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1218</b>	1,49%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2982</b>	-2,24%

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>	3,1985	3,0141	3,2554	2,8990	3,0638
<b>EUR/PLN</b>	4,1511	4,0308	4,2005	3,8613	4,0164
<b>EUR/USD</b>	1,3316	1,2925	1,3580	1,2729	1,3110

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku, przypadku EURUSD z czwartku z powodu Good Friday

<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* (21 - 25 marca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (21 - 25 marca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (21 - 25 marca 2005)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z oficjalnych komunikatów Agencji Reuters 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.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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 Szelağ</b>	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142

# **KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ