

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.05.2005

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 151 – 3 280 USD/t.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 151 – 3 280 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 337 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 413 USD/t) we wtorek.

*W ubiegłym tygodniu na rynku metali podstawowych dominowały spadki.*

W ubiegłym tygodniu na rynku metali podstawowych dominowały spadki. W ujęciu tygodniowym jedynie ołów i nikiel zanotowały wzrost. Cena miedzi settlement w ostatni piątek była o 1,95% niższa niż tydzień wcześniej.

*Spadła konsumpcja miedzi w Stanach Zjednoczonych*

W pierwszym kwartale bieżącego roku zmniejszyła się konsumpcja miedzi w Stanach Zjednoczonych. Spadek zanotowano pomimo wzrostu produkcji przemysłowej o 3,8% rok do roku. American Bureau of Metal Statistics podało, iż produkcja walcówki rok do roku zmniejszyła się o 13,3% w styczniu oraz o 5,9% w lutym bieżącego roku. Phelps Dodge poinformował, iż spadek konsumpcji wynika głównie z realokacji zapasów, natomiast w ujęciu rocznym spodziewa się konsumpcji miedzi w Stanach Zjednoczonych na poziomie takim samym lub niewiele wyższym od ubiegłorocznego. Wcześniejsza prognoza Phelps Dodge zakładała 2,5% wzrostu.

*Wysokie premie TC/RC osiągnęły poziom, który powinien przełożyć się na uruchomienie niewykorzystanych mocy produkcyjnych w hutach.*

W niedługim czasie powinno zmniejszyć się tzw. „wąskie gardło” w hutach. Wartość miedzi w koncentracie obniżyła się o ok. 20 % od szczytu z początku 2004 r. Wynika to z bardzo wysokich premii TC/RC, które dochodzą do rekordowych poziomów 200 USD/dmt oraz 20 c/lb. W przeliczeniu na czystą miedź łączna premia, którą huta może uzyskać za przerób koncentratu na katodę wynosi prawie 1 000 USD/t. Wysokie premie TC/RC osiągnęły poziom, który powinien przełożyć się na uruchomienie nowych niewykorzystanych mocy produkcyjnych. Pozwolenie na produkcję uzyskała Vedanta, która poprzez hutę Tuticorin powinna zwiększyć podaż miedzi o 10 tys. ton miesięcznie.

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>3 348,50</b>	<b>-1,95%</b>	<b>3 215,00</b>	<b>-1,59%</b>
<b>Sn</b>	8 050,00	-1,47%	8 020,00	-1,60%
<b>Pb</b>	1 020,00	2,51%	958,50	1,54%
<b>Zn</b>	1 283,00	-0,31%	1 293,50	-0,73%
<b>Al</b>	1 806,50	-3,34%	1 815,00	-2,84%
<b>Ni</b>	16 660,00	2,52%	16 025,00	0,94%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.04.2005).

<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>	3 280,00	3 151,00	3 336,00	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>3 301,58</b>	<b>3 497,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 104,82	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	980,95	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 313,24	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 897,35	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 561,71	16 660,00	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>59 975</b>	<b>-700</b>	<b>48 875</b>	<b>11 100</b>
<b>Sn</b>	4 805	-50	8 160	-3 355
<b>Pb</b>	33 550	200	40 475	-6 925
<b>Zn</b>	545 000	-7 375	628 625	-83 625
<b>Al</b>	547 600	-8 050	692 775	-145 175
<b>Ni</b>	6 240	-870	20 898	-14 658

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,84 - 7,30 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8400 - 7,3000 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 (6,9800 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (7,2650 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>6,9800</b>	<b>-3,52%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	433,20	-0,05%
	PM FIX	435,70	0,25%
<b>Pt</b>	AM FIX	867,00	-0,57%
	PM FIX	867,00	-0,69%
<b>Pd</b>	AM FIX	196,00	-1,51%
	PM FIX	196,00	-2,49%

<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 29.04.2005).

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>	7,3000	6,8400	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>7,0080</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	427,85	442,75	411,50
	PM FIX	427,83	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	864,34	883,00	843,00
	PM FIX	864,11	883,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	190,92	207,00	179,00
	PM FIX	191,34	208,00	178,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### *USDPLN najwyższy od listopada 2004*

W ubiegłym tygodniu złotówka kontynuowała spadki z wcześniejszych sesji. W poniedziałek na osłabienie krajowej waluty wpłynęło umocnienie dolara do euro oraz słabe dane makroekonomiczne z Polski. Inflacja bazowa w marcu w Polsce wyniosła 2,4% r/r, a sprzedaż detaliczna spadła o 0,3% r/r, nieznacznie obniżyła się stopa bezrobocia do 19,3%. Na wtorkowej sesji złoty nadal tracił do dolara, inwestorzy oczekiwali na decyzję rady Polityki Pieniężnej. Następnego dnia przyniósł dalszy spadek PLN, który został zatrzymany przez decyzję RPP o obniżeniu stóp procentowych o 50 pkb i zmianie nastawienia na neutralne. W czwartek, tak jak i pozostałe waluty regionu, złotówka kontynuowała deprecjację osiągając najniższy poziom od listopada 2004 r. Ostatnia sesja tygodnia przyniosła lekkie wzmocnienie krajowej waluty, głównie z powodu osłabienia dolara na rynkach międzynarodowych. Dolar tracił wobec spekulacji o bliskim podwyższeniu kursu chińskiego juana (obecnie jest stały od 8 lat). Tydzień kurs USDPLN zakończył poziomem 3,3144.

### EUR/PLN

#### *Dalsze osłabienie złotego*

Ubiegły tydzień eurozłoty rozpoczął na poziomie 4,1877. W poniedziałek zostały opublikowane dane makro z Polski i ze strefy euro. W Polsce wzrosła inflacja bazowa w marcu i nieznacznie spadła stopa bezrobocia. W eurostrefie nadwyżka rachunku obrotów bieżących wzrosła do 8 mln EUR, natomiast w Niemczech indeks IFO wyniósł 93,3 pkt i był najniższy od 19 miesięcy. Negatywnie na euro wpłynęły wyniki sondażu, który wskazuje, że w zaplanowanym za miesiąc referendum większość Francuzów zamierza głosować przeciwko ratyfikacji traktatu konstytucyjnego. We wtorek i środę złoty tracił w oczekiwaniu na raport z posiedzenia RPP, w którym Rada zdecydowała o obniżeniu stopy procentowej i zmianie nastawienia na neutralne. W czwartek złoty nadal tracił, razem z pozostałymi walutami regionu, i na koniec dnia osiągnął najniższy poziom w tym roku. Euro dodatkowo wspomogła informacja o spadku stopy bezrobocia w kwietniu w Niemczech do 11,8% oraz wzrost wartości dolara do euro na zagranicznych rynkach. Ostatnia sesja tygodnia przyniosła odbicie PLN - inwestorzy uznali, że kurs był korzystny do wymiany euro. Ponadto złotówkę umocniły pogłoski o możliwym uwolnieniu juana przez władze Chińskie. Tydzień zakończył się kursem EURPLN na poziomie 4,2649.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

#### Dolar wzmacnia się

Przez cały tydzień dolar powoli zyskiwał na wartości względem dolara. Na początku tygodnia sześć wiodących instytutów obniżyło swoje prognozy na ten rok dla Niemiec, dodatkowo stwierdzając, że ożywienie utknęło w martwym punkcie. Dane o spadku indeksu IFO w Niemczech do 93,3 punktów osłabiły wspólna walutę. Sondáže dotyczące ratyfikacji konstytucji europejskiej przez Francję, również nie wspomagały euro. W środę dolar na chwilę stracił na wartości po słabych amerykańskich danych o zamówieniach na dobra trwałego użytku i informacji o spadku stopy bezrobocia w Niemczech o 0,2%. Czwartkowe publikacje różnych w wymowie danych makro z USA nie osłabiły siły wzmacniającej dolara. W ciągu całego tygodnia pojawiały się spekulacje o przygotowaniach rządu Chin do skorygowania w górę wartości miejscowej waluty. Informacje te negatywnie wpływały na dolara. Widocznego było to zwłaszcza w piątek, gdy dolar stracił po tym jak chińska prasa podała, że władze monetarne są prawie gotowe poszerzyć pasmo wahań. Ostatnie sesja kwietnia zakończyła się dla kursu eurodolar poziomem 1,2871.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2988</b>	2,73%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1561</b>	-0,92%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2957</b>	-0,92%

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>	3,3317	3,1938	3,3325	2,8990	3,1059
<b>EUR/PLN</b>	4,3088	4,1689	4,3088	3,8613	4,0557
<b>EUR/USD</b>	1,3063	1,2851	1,3580	1,2729	1,3058

<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* (25 - 29 kwietnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (25 - 29 kwietnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (25 - 29 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](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 Szelaż</b>	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142