

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.06.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 023 – 3 279 USD/t.

Według danych CFTC długa pozycja netto 31-go maja 2005 r. na rynku Comex wynosiła 9 492 kontraktów.

Minmetals podpisała umowę inwestycyjną z Codelco. Firmy będą współpracowały w zakresie rozwoju produkcji górniczej miedzi.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 023 – 3 279 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 202 USD/t) ustalona została w środę, a najwyższa (3 480 USD/t) w piątek.

Ubiegły tydzień przyniósł dużą zwyżkę ceny miedzi. Agresywne zakupy ze strony funduszy inwestycyjnych spowodowały, iż dzienne ruchy ceny trzymiesięcznej w czwartek i piątek przekraczały 100 USD/t. W pierwszej części tygodnia mieliśmy do czynienia głównie z zamykaniem pozycji krótkich, natomiast w dalszej części tygodnia fundusze otwierały nowe pozycje długie. Według danych CFTC długa pozycja netto 31-go maja 2005 r. na rynku Comex dla miedzi wynosiła 9 492 kontraktów i była większa o 5 939 kontraktów niż tydzień wcześniej. Czynnikiem odstrasającym przed zajmowaniem pozycji krótkiej jest niski poziom zapasów oraz oczekiwania rynku, iż wielu konsumentów wstrzymuje się z zakupami miedzi ze względu na oczekiwanie niższych cen czerwonego metalu w drugiej połowie roku. Wyprzedaż czerwonego metalu z przełomu kwietnia i maja była znakiem ostrzegawczym dla rynku. Część jego uczestników zaniepokojonych słabym popytem w I kw. bieżącego roku oraz oczekiwaniami dotyczącymi zwiększenia podaży w drugiej połowie roku, zajęła krótkie pozycje, które były panicznie likwidowane w czasie ostatniej zwyżki cen. Z tego względu poziom oraz tempo wzrostu zaskoczyło nawet największych optymistów na rynku.

Chińska firma Minmetals podpisała kontrakt inwestycyjny z Codelco. Minmetals zainwestuje ok. 5 miliardów USD wobec 20 miliardów Codelco w projekty dotyczące rozwoju produkcji górniczej miedzi. W zamian Minmetals otrzyma gwarancję długoterminowych dostaw koncentratu miedzi oraz katod miedzianych. Kontrakt nie ma wpływu na bieżącą umowę sprzedaży 24 tys. ton katod miedzianych, podpisaną w ubiegłym roku.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 480,00	6,62%	3 254,00	5,36%
Sn	7 845,00	-2,67%	7 825,00	-2,73%
Pb	1 014,50	0,64%	976,00	0,21%
Zn	1 332,00	5,13%	1 335,00	4,95%
Al	1 775,50	2,19%	1 786,00	2,06%
Ni	17 295,00	0,70%	16 600,00	1,22%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.06.2005).

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	3 279,00	3 023,00	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	3 292,39	3 497,00	3 072,00
Sn	8 100,71	8 700,00	7 075,00
Pb	983,00	1 033,50	912,00
Zn	1 299,61	1 430,00	1 197,50
Al	1 863,77	2 031,50	1 665,00
Ni	15 864,52	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	42 275	-2 350	48 875	-6 600
Sn	3 585	-270	8 160	-4 575
Pb	32 050	-1 250	40 475	-8 425
Zn	521 700	-3 650	628 625	-106 925
Al	563 350	12 825	692 775	-129 425
Ni	7 950	330	20 898	-12 948

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,11 - 7,60 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1100 - 7,6000 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (7,1300 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,5300 USD/troz).

Srebro zanotowało w ubiegłym tygodniu dużąwyżkę. Wzrosty wynikały z działań funduszy inwestycyjnych, których pozycja netto na rynku Comex 31-go maja 2005 r. wynosiła 42 801

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

kontraktów (24 954 kontraktów tydzień wcześniej). Na cenę srebra korzystnie oddziałuje stosunek ceny białego metalu do ceny złota. Przy cenie złota na poziomie 425 USD/troz niektóre fundusze wyznaczają cenę docelową srebra na 8,50 USD/troz. Interesujące jest, iż ostatnie umocnienie dolara względem Euro nie wpłynęło negatywnie na cenę srebra.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,5300	5,02%
Au	AM FIX	423,20	1,10%
	PM FIX	423,55	1,27%
Pt	AM FIX	876,00	1,86%
	PM FIX	874,00	1,27%
Pd	AM FIX	183,75	-0,14%
	PM FIX	184,00	0,00%

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 03.06.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,6000	7,1100	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	7,0228	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	426,65	442,75	411,50
	PM FIX	426,47	443,70	411,10
Pt	AM FIX	865,00	883,00	843,00
	PM FIX	864,70	883,00	844,00
Pd	AM FIX	190,55	207,00	179,00
	PM FIX	190,84	208,00	178,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Spadek sentymentu do złotówki

W ostatni weekend maja we Francji przeprowadzone zostało referendum konstytucyjne, w którym Francuzi opowiedzieli się przeciwko nowej ustawie zasadniczej Unii. To wydarzenie popsuło nastroje zarówno wobec euro jak i złotówki. Naszej walucie nie pomogły również szacunkowe wyliczenia PKB za I kw. 2005 r. – jedynie 2,1% kw/kw wobec oczekiwanych 3%. Od poniedziałku polska waluta osłabiała się wobec dolara i do środy straciła 8 gr., osiągając ponad siedmiomiesięczne minimum USD/PLN 3,4083. Majowy indeks Chicago PMI zaskoczył niskim odczytem 54,1 pkt (65,6 pkt w kwietniu) i zahamował dalsze umocnienie dolara do złotego. Zachętą do kupowania złotego dla zagranicznych inwestorów były dynamiczne wzrosty na giełdzie oraz słabe notowania euro. Dane dotyczące nowych miejsc pracy w USA były o ponad połowę niższe od oczekiwań 78 tys. i negatywnie wpłynęły na walutę amerykańską. Tydzień USD/PLN zakończył kursem 3,3485.

EUR/PLN

Złotówka umacnia się wobec euro

Wynik weekendowego referendum we Francji wpłynął negatywnie na wartość euro, jednak wspólna waluta niewiele straciła do polskiej. Do wtorku złotówka nieznacznie aprecjonowała względem euro, głównie dzięki osłabieniu wspólnej waluty do dolara. Wzrost złotego został wyhamowany pod koniec dnia, po publikacji gorszych od oczekiwanych danych o wzroście gospodarczym w Polsce w I kwartale. Pomimo słabych danych makro z naszego kraju eurozłoty kontynuował osłabianie się. W środę niemiecki „Der Stern” podał, że tydzień wcześniej doszło do spotkania niemieckiego ministra finansów, Hansa Eichela, szefa Bundesbanku, Axela Webera i ekonomistów rynkowych, na którym podobno dyskutowano na temat groźby rozpadu strefy euro. Spekulacje na temat możliwego rozwiązania unii monetarnej, które rozgorzały po odrzuceniu konstytucji przez Francję i Holandię, bardzo osłabiały wspólną walutę. Pomimo zdementowania pogłosek zarówno przez władze RFN jak i przez Prezesa Europejskiego Banku Centralnego, euro nadal słabło. Złotego wspomagały dodatkowo wzrosty na Warszawskiej Giełdzie oraz związane z tym zainteresowanie inwestorów zagranicznych. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia zakończyła się dla EUR/PLN poziomem 4,0951.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Wpływ francuskiego i holenderskiego „nie” mocniejszy od oczekiwań

Negatywny wynik referendum konstytucyjnego we Francji znacząco osłabił wspólną walutę. Do środy dolar umocnił się o 3% względem wspólnej waluty, a kurs EUR/USD osiągnął siedmiomiesięczne minimum 1,2157. Słaby odczyt indeksu Chicago PMI zahamował dalszy spadek omawianej pary walut. Dolara nie umacniały też dane o indeksie ISM, który pokazuje sytuację w sektorze produkcyjnym w USA, spadł on do poziomu 51,4 pkt w maju (poniżej 50 pkt zaczyna się recesja). Dane z amerykańskiego rynku pracy również nie nastrajały pozytywnie inwestorów (tygodniowe bezrobocie +350 tys., liczba planowanych zwolnień wzrosło o 42% m/m). Jednak spekulacje na temat przyszłości unii monetarnej oraz Holenderskie „nie” w referendum konstytucyjnym miały większy wpływ na sentyment graczy i do końca tygodnia euro pozostało słabe. Piątkowa sesja dla EUR/USD zamknęła się na poziomie 1,2232.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3569	0,62%
EUR/PLN	4,1215	-1,45%
EUR/USD	1,2289	-2,09%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4083	3,2950	3,4083	2,8990	3,1493
EUR/PLN	4,1744	4,1050	4,3088	3,8613	4,0795
EUR/USD	1,2611	1,2157	1,3580	1,2157	1,2959

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* (30 maja-03 czerwca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (30 maja-03 czerwca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (30 maja-03 czerwca 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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142