

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.06.2005

RYNEK MIEDZI **Nowe szczyty**

W ubiegłym tygodniu cena miedzi zawarta była w przedziale 3209-3320 USD/t.

W minionym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych na Londyńskiej Gieldzie Metali zawarta była w przedziale 3209-3320 USD/t. Najniższą cenę trzymiesięczną odnotowano w czwartek, najwyższa ukształtowała się w poniedziałek. Inaczej było z cenami settlement – najniższa (3439 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3530 USD/t) we wtorek.

W zeszłym tygodniu ukazały się dane dotyczące bilansu rynku miedzi w pierwszym kwartale 2005 r., opublikowane przez ICSG...

W zeszłym tygodniu ukazały się dane dotyczące bilansu rynku miedzi w pierwszym kwartale 2005 r., opublikowane przez International Copper Study Group (ICSG). W marcu mieliśmy do czynienia z deficytem na poziomie 26 tys. ton, natomiast w całym pierwszym kwartale na poziomie 59 tys. ton (uwzględniając sezonową korektę mieliśmy do czynienia z nadwyżką 25 tys. ton). Dla porównania w pierwszym kwartale 2004 roku deficyt kształtował się na poziomie 452 tys. ton (uwzględniając sezonową korektę – 364 tys. ton).

...światowe zużycie miedzi spadło o 5,5%...

Światowe zużycie miedzi w pierwszym kwartale 2005 r. spadło o 5,5% w porównaniu do roku ubiegłego (w stosunku do 2003 r. wzrosło o 3,8%). W Stanach Zjednoczonych zużycie spadło o 11%, w 15 krajach Unii Europejskiej o 15%, w Korei Płd. o 8,5% a w Japonii o 13%. Jedynym krajem gdzie zużycie miedzi wzrosło były Chiny - +6,4%.

... a produkcja zwiększyła się o 7,5%.

Po stronie podaży mieliśmy do czynienia ze wzrostem światowej produkcji o 7,5%.

Norddeutsche Affinerie podało negatywne informacje o sektorze konstrukcyjnym w Niemczech.

Według najnowszych wypowiedzi przedstawicieli Norddeutsche Affinerie sytuacja w sektorze konstrukcyjnym w Niemczech jest „słaba”. Niemiecki producent miedzi podał także, że 2005 roku oczekuje podwojenia premii przerobowych w stosunku do tych z roku 2004, kiedy kształtowały się na poziomie 110-120 USD/t i 0,11-0,12 US\$/lb. W 2004 roku produkcja koncentratu zwiększyła się o 9% a w tym roku oczekuje się dalszych wzrostów. Największym problemem będzie zatem moc przerobowa hut (stąd tak wysokie oczekiwania Norddeutsche Affinerie co do premii przerobowych).

Niepokojące informacje dotyczące podaży miedzi.

Pojawiają się niepokojące informacje dotyczące podaży miedzi. Peruwiańska produkcja miedzi spadła w kwietniu trzeci miesiąc z rzędu (-10% rok do roku do 79,6 tys. ton). Wynika to z mniejszej zawartości miedzi w złożach wydobywanych w czterech największych, peruwiańskich kopalniach (Southern Peru Copper Copr., Antamina, Tintaya i Cerro Verde). Dodatkowo, BHP Bilion podało, że prace nad zwiększeniem produkcji kopalni Escondida w Chile zostały przerwane z powodu protestu. Nie spowodowało to jednak zmniejszenia produkcji.

Według prezesa Codelco ceny miedzi spadną.

W zeszłym tygodniu, w serwisach informacyjnych, pojawiła się wypowiedź prezesa Codelco na temat przewidywanej ceny miedzi. Według niego jedynym możliwym scenariuszem jest spadek cen.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 508,00	0,80%	3 293,00	1,20%
Sn	7 675,00	-2,17%	7 575,00	-3,19%
Pb	994,50	-1,97%	968,00	-0,82%
Zn	1 291,00	-3,08%	1 297,50	-2,81%
Al.	1 708,00	-3,80%	1 728,00	-3,25%
Ni	16 360,00	-5,41%	15 910,00	-4,16%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.06.2005).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 320,00	3 209,00	3 336,00	2 307,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku settlement	najwyższa w roku settlement	najniższa w roku settlement
Cu	3 301,09	3 530,00	3 072,00
Sn	8 085,18	8 700,00	7 075,00
Pb	983,58	1 033,50	912,00
Zn	1 299,65	1 430,00	1 197,50
Al	1 859,56	2 031,50	1 700,50
Ni	15 902,32	17 750,00	14 035,00

Źródło: Reuters.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	38 625	-3 650	855 625	-817 000
Sn	3 360	-225	25 610	-22 250
Pb	31 925	-125	183 900	-151 975
Zn	534 325	12 625	651 050	-116 725
Al	557 625	-5 725	1 241 350	-683 725
Ni	7 818	-132	21 972	-14 154

Źródło: Reuters.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA Spadek cen

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,12-7,64 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,12-7,64 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek (7,12 USD/troz). Jak zwykle wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców były troszkę mniejsze – najniższą cenę odnotowano w piątek (7,2400 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (7,5250 USD/troz).

Zeszły tydzień można podsumować słowem „spadek”.

Ostatni tydzień na rynku srebra można krótko podsumować słowem „spadek”. Od poniedziałku cena srebra obniżała się, osiągając w piątek najniższy poziom 7,12 USD/troz. Główną przyczyną spadku była wypowiedź przedstawiciela Barclays Global Investors, Christine Hudacko, na temat możliwego terminu rozpoczęcia funkcjonowania nowego produktu/spółki, tzw. ETF (Exchange Traded Fund). Zostały złożone wnioski o zgodę na działalność do amerykańskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC), jednak oczekiwanie na decyzję może potrwać nawet rok.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,2400	-3,85%
Au	AM FIX	422,75	-0,11%
	PM FIX	422,55	-0,24%
Pt	AM FIX	869,00	-0,80%
	PM FIX	868,00	-0,69%
Pd	AM FIX	187,00	1,77%
	PM FIX	185,00	0,54%

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 10.06.2005).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,6400	7,1200	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.

Źródło: Reuters.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku	najwyższa w roku	najniższa w roku
Ag	AM FIX	7,0400	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	426,55	442,75	411,50
	PM FIX	426,35	443,70	411,10
Pt	AM FIX	865,46	883,00	843,00
	PM FIX	865,10	883,00	844,00
Pd	AM FIX	190,45	207,00	179,00
	PM FIX	190,67	208,00	178,00

Źródło: Reuters.

USD/PLN

Złoty kontynuuje umacnianie się.

Miniony tydzień przyniósł umocnienie złotego względem dolara. Było to w znacznym stopniu podyktowane przez wydarzenia na rynkach zagranicznych. Od początku tygodnia zyskiwała nie tylko złotówka, ale i pozostałe waluty regionu, co było efektem spadku oczekiwań inwestorów wobec dalszych podwyżek stóp procentowych w USA. We wtorek krajową walutę wzmocniła aukcja rocznych bonów skarbowych, przy ofercie 600 mln zł popyt wyniósł 1,73 mld zł. Środa przyniosła osłabienie naszej waluty pod wpływem wzrostu kursu euro do dolara, inwestorzy sprzedawali złotówkę by kupić umacniające się euro. Aprecjacja USD/PLN została zatrzymana dzięki przetargowi siedmioletnich obligacji o wartości 1,2 mld zł- inwestorzy złożyli ofertę na 7,2 mld zł. Do piątku kurs dolar-złoty ulegał niewielkim wahaniom spowodowanym przez wypowiedzi polityków. Chwilowe osłabienie złotówki wywołała wypowiedź Jarosława Kaczyńskiego, który chciałby zlikwidować Radę Polityki Pieniężnej oraz perspektywa wotum nieufności wobec ministra finansów. Ostatecznie USD/PLN zakończył tydzień kursem 3,3083.

EUR/PLN

Silne umocnienie polskiej waluty

Przez cały ubiegły tydzień złotówka stabilnie umacniała się względem wspólnej waluty. Powodem osłabienia euro jest kryzys konstytucyjny oraz związane z tym pełne obaw wypowiedzi niektórych polityków. Przykładowo włoski minister pracy i polityki socjalnej Roberto Maroni, powiedział on, że Włochy powinny rozważyć wyjście ze strefy euro i że Jean-Claude Trichet jest odpowiedzialny za "katastrofę" euro. Minister finansów tego kraju skomentował tę wypowiedź stwierdzeniem, że powrót do lira byłby zbyt kosztowny dla Włochów. Dane GUS o spadku stopy bezrobocia do 18,3% w kwietniu b.r. oraz obniżenie sprzedaży detalicznej w Unii Europejskiej 0,9% r/r wspomagały obniżanie się kursu EUR/PLN. Złotówce pomagało również zainteresowanie inwestorów polskimi akcjami i obligacjami. Ostatnie sesja ubiegłego tygodnia zakończyła się dla EUR/PLN najniższym poziomem od prawie 3 miesięcy - 4,0117.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Euro najstabsze od 9 miesięcy

W ubiegłym tygodniu euro nadal kontynuowało deprecjację rozpoczętą negatywnymi wynikami referendum konstytucyjnego we Francji i Holandii. Inwestorzy stracili zaufanie do wspólnej waluty i przez to euro jest bardziej podatne na wahania. W poniedziałek i wtorek euro umocniło się w niewielkim stopniu do dolara po publikacji danych makro ze strefy euro i USA. Amerykański urząd statystyczny podał, że w maju liczba miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wzrosła jedynie o 78 000, był to najniższy wzrost od sierpnia 2003 r. Stopa bezrobocia w ubiegłym miesiącu spadła w USA do 5,31%. Dla strefy euro został podany indeks PMI dla usług, który wzrósł do 53,5 pkt, w Niemczech natomiast wzrosła produkcja przemysłowa aż o 1,1% m/m. Euro wspomogła również wypowiedź szefa ECB Jean Claude'a Tricheta, który stanowczo stwierdził, że nie należy liczyć na obniżki stóp w strefie euro. Od środy do piątku wspólna waluta deprecjonowała względem do dolara. Tydzień EUR/USD zakończył dziewięćmiesięcznym minimum na poziomie 1,2105 w znacznym stopniu dzięki lepszym niż przewidywano danym o kwietniowym bilansie płatniczym USA (56,96 mld USD) i skorygowaniu marcowych danych w dół do 53,36 mld USD (z 54,99 mld USD).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2947	-1,85%
EUR/PLN	4,0255	-2,33%
EUR/USD	1,2229	-0,49%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3595	3,2749	3,4083	2,8990	3,1554
EUR/PLN	4,1132	4,0110	4,3088	3,8613	4,0785
EUR/USD	1,2354	1,2105	1,3580	1,2105	1,2931

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* (6-10 czerwca 2005)
„London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (6-10 czerwca 2005)
“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (6-10 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.crumonitors.com , www.metalbulletin.com .

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