

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.05.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 2 990 – 3 224 USD/t.

Umocnienie dolara negatywnie wpłynęło na rynek miedzi.

Fundusze inwestycyjne CTA masowo likwidowały długie pozycje.

Według ICSG w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku popyt na miedź zmniejszył się w ujęciu rocznym we wszystkich kluczowych regionach świata z wyjątkiem Chin.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 2 990 – 3 224 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 192 USD/t) ustalona została w piątek, a najwyższa (3 355,5 USD/t) w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł wyprzedaż metali podstawowych. Umocnienie dolara po ogłoszeniu danych na temat deficytu handlowego USA oraz sprzedaży detalicznej (patrz część dot. kursów walutowych) negatywnie wpłynęło na rynek miedzi. Szczególnie nerwowo zareagowały fundusze inwestycyjne CTA, które masowo likwidowały długie pozycje. Bez większych problemów pokonana została linia wsparcia trzymiesięcznej ceny miedzi na poziomie 3140 USD/t. Istotnym czynnikiem był spadek cen ropy naftowej. W piątek cena baryłki na giełdzie londyńskiej obniżyła się do 45,07 USD.

Nadal negatywne sygnały docierają z rynku fizycznego. Wg ICSG w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku popyt na miedź zmniejszył się w ujęciu rocznym we wszystkich kluczowych regionach świata z wyjątkiem Chin. W Europie Zachodniej zmiana wyniosła -11%, w Japonii -7,7%, w USA -16,2%. Jasnym punktem pozostają Chiny, gdzie zmiana wyniosła +4,3%. Pierwszy raz od 2001 roku zanotowano ujemną zmianę wskaźnika wyprzedzającego OECD we wszystkich kluczowych regionach świata. Nadal zwalnia wzrost produkcji przemysłowej. Powyższe dane potwierdzają wcześniejsze przewidywania spowolnienia gospodarczego, jednak wielu analityków nie zakładało tak szybkiego tempa spadku zużycia miedzi. W związku z powyższym pojawiają się zweryfikowane prognozy na temat spodziewanego bilansu rynku czerwonego metalu w roku bieżącym. Niski stan zapasów miedzi w magazynach giełdowych nadal oddziałuje pozytywnie na ceny metali, jednak należy pamiętać, iż rynek spodziewa się dużego zwiększenia produkcji w drugiej połowie roku.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 192,00	-5,28%	3 048,00	-4,75%
Sn	8 250,00	1,23%	8 150,00	0,74%
Pb	963,00	-2,73%	926,00	-2,32%
Zn	1 230,00	-1,91%	1 237,00	-2,29%
Al	1 733,50	-2,53%	1 741,00	-2,74%
Ni	17 660,00	5,12%	16 600,00	3,43%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.05.2005).

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	3 224,00	2 990,00	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	3 302,30	3 497,00	3 072,00
Sn	8 110,77	8 700,00	7 075,00
Pb	980,71	1 033,50	912,00
Zn	1 306,59	1 430,00	1 197,50
Al	1 884,09	2 031,50	1 665,00
Ni	15 699,89	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	55 925	-4 375	48 875	7 050
Sn	3 970	-580	8 160	-4 190
Pb	35 975	4 175	40 475	-4 500
Zn	537 550	-2 425	628 625	-91 075
Al	553 200	3 300	692 775	-139 575
Ni	4 944	-666	20 898	-15 954

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,84 - 7,14 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8400 - 7,1400 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 (6,8800 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (7,0800 USD/troz).

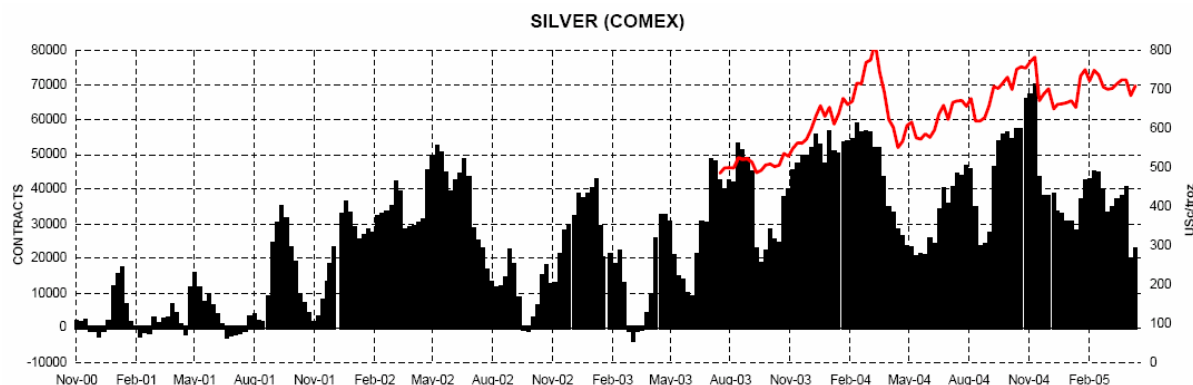
Ceny srebra nie zostały dotknięte tak głęboką przeceną, jaką zanotowała miedź. Dane na temat pozycji netto funduszy inwestycyjnych nie wskazują na zmianę nastawienia tej grupy

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

uczestników rynku na negatywne. Na dzień 10-go maja bieżącego roku długa pozycja netto funduszy dla srebra na giełdzie Comex wynosiła 22 511 kontraktów i była o 2 653 kontraktów większa niż tydzień wcześniej.

Poniżej prezentujemy wykres z pozycją netto funduszy oraz ceną srebra.



NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	6,8800	-2,20%
Au	AM FIX	421,45	-1,92%
	PM FIX	420,00	-1,21%
Pt	AM FIX	866,00	-1,03%
	PM FIX	865,00	-0,92%
Pd	AM FIX	188,00	-3,59%
	PM FIX	188,50	-3,33%

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 13.05.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,1400	6,8400	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	7,0051	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,81	442,75	411,50
	PM FIX	427,65	443,70	411,10
Pt	AM FIX	865,16	883,00	843,00
	PM FIX	864,91	883,00	844,00
Pd	AM FIX	191,13	207,00	179,00
	PM FIX	191,49	208,00	178,00

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

USD/PLN

Złotówka słabnie względem dolara

Początek ubiegłego tygodnia przebiegał spokojnie na rynku USD/PLN, jednak złoty nieznacznie się osłabiał. Słabe były również pozostałe waluty regionu, co sugerowało wyjście inwestorów z tego rynku. Od wtorku zaczęto głośno spekulować na temat terminu uwolnienia Juana przez Chiński rząd, po publikacji przez chiński dziennik „People’s Daily” informacji o takiej możliwości już w przyszłym tygodniu. Zostało to zdementowane przez przedstawicieli Chińskiego Banku Centralnego, ale i tak wiadomość ta miała przełożenie na aprecjację dolara. Środowe dane na temat zaskakująco niskiego deficytu handlowego w marcu (54,99 mld USD) wywołały silny wzrost wartości amerykańskiej waluty. Dodatkowo na PLN negatywnie wpłynęło obniżenie przez Merrill Lynch rekomendacji dla akcji z Europy Środkowej. Do końca tygodnia dolar umacniał się zarówno wobec złotego jak i innych walut, inwestorzy chcieli skorzystać z tego umocnienia i wymieniali krajową walutę na amerykańską. Tydzień zakończył USD/PLN kursem 3,3096.

EUR/PLN

Wahania w wąskim przedziale

Poprzedni poniedziałek rozpoczął eurozłoty na poziomie 3,1127. Przez cały tydzień kurs EUR/PLN wahał się w dziewięciogroszowym przedziale. Do środy rano złotówka kontynuowała spadki z wcześniejszego tygodnia, było to efektem realizacji zysków na walutach całego regionu przez inwestorów zagranicznych. Środowe dane o deficycie w USA osłabiły euro i wzmocniły polską walutę. Dodatkowo złotówkę wspomogła wypowiedź prezydenta Banku Hiszpanii Jaime Caruana, według którego istnieje istotne ryzyko wzrostu inflacji w krajach wspólnoty. Koniec tygodnia przyniósł umocnienie krajowej waluty, głównie z powodu osłabienia się euro wobec dolara. Na aprecjację PLN wpłynęła również informacja o deficycie handlowym w Polsce za I kwartał, który wyniósł 1,543 mld euro wobec 2,3 mld euro rok wcześniej. Na ostatniej sesji EUR/PLN notowany był na poziomie 4,1768.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Dolar najsilniejszy od 6-ciu miesięcy

W ciągu ostatniego tygodnia opublikowane zostały bardzo dobre dane dla gospodarki amerykańskiej, które przyczyniły się do mocnej aprecjacji dolara. Do danych tych zaliczyć można: poprawę na rynku pracy (liczba pracowników w sektorze pozarolniczym wzrosła o 275 tys. poprzednio 100 tys.); niski deficyt handlowy (54,99 mld USD w marcu wobec 61,57 mld USD w lutym) oraz pokaźny wzrost sprzedaży detalicznej (1,4% m/m w kwietniu w porównaniu z 0,4% m/m w marcu). Dodatkowo inwestorzy plotkują na temat terminu uwolnienia juana przez Chiński rząd. Zdaniem głównego ekonomisty JP Morgan Chase ds. Chin do takiej operacji może dojść już w czerwcu. Cały ubiegły tydzień rynek EUR/USD został zdominowany przez informacje umacniające dolara i w efekcie relacja waluty wspólnej do amerykańskiej osiągnęła najniższy poziom od 22 października ubiegłego roku. Tydzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2610.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2984	2,98%
EUR/PLN	4,1773	0,68%
EUR/USD	1,2635	-2,41%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3225	3,1755	3,3351	2,8990	3,1219
EUR/PLN	4,1970	4,1050	4,3088	3,8613	4,0675
EUR/USD	1,2913	1,2610	1,3580	1,2589	1,3030

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* (09 - 13 maja 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (09 - 13 maja 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (09 - 13 maja 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 Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142