

### BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.06.2005

#### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 245 – 3 405 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 245 – 3 405 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 504,5 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (3 670 USD/t) w piątek.

**Wysokie ceny miedzi w kontraktach z bliskimi terminami realizacji nie przekładają się proporcjonalnie na wzrosty cen miedzi z dostawą w dalszych terminach.**

Trzymiesięczna oraz natychmiastowa cena miedzi osiągnęły w ubiegłym tygodniu nowe maksima. Szczególny wzrost ceny trzymiesięcznej (ok. 80 USD/t) miał miejsce w piątek. Wysokie ceny miedzi w kontraktach z bliskimi terminami realizacji (do trzech miesięcy) nie przekładają się proporcjonalnie na wzrosty ceny miedzi z dostawą w dalszych terminach. W ostatnich tygodniach mieliśmy do czynienia z drastycznie rozszerzającym się *backwardation* na odległe terminy. Świadczy to o dużym zainteresowaniu producentów zabezpieczaniem ceny miedzi na dalsze okresy. Ponieważ bardzo trudno znaleźć drugą stronę (kupującego) na dalsze okresy, dochodziło do sytuacji, gdy cena trzymiesięczna rosła, natomiast cena z dostawą w drugiej połowie przyszłego roku w tym samym czasie malała.

**Łączne zapasy trzech giełd (LME, Comex, SHFE) na dzień 17.05.2005 r. wynosiły 81 891 ton.**

Na ceny miedzi nadal pozytywnie oddziałuje poziom zapasów, który systematycznie obniża się w ostatnim czasie. Na dzień 17.06.2005 r. łączne zapasy trzech giełd wynosiły 81 891 ton miedzi. W magazynach LME pozostawało 36 150 ton, Comexu 15 569 ton, SHFE 30 172 ton. Łączne zapasy miedzi w magazynach giełdowych były niższe od poziomu z początku bieżącego roku o 42 398 ton. Pojawiły się informacje, iż kilku uczestników rynku utrzymuje dużą ilość zapasów miedzi (ok. 300 tys. ton) poza rynkiem w celu sztucznego utrzymywania cen na wysokim poziomie.

**Codelco planuje systematyczny wzrost produkcji miedzi rafinowanej w przyszłości. W latach 2005-2012 średnio 5,8% r/r. W latach 2013-2020 średnio 1,8% r/r.**

W opinii wiceprezesa Codelco (największego producenta miedzi na świecie) obecne ceny miedzi nie są korzystne w długim okresie dla producentów. Wysokie i zmienne ceny miedzi negatywnie oddziałują na popyt, mogą wpłynąć na uruchomienie dużej ilości projektów, które pomimo wysokiego kosztu produkcji będą kontynuowane w okresach, gdy sytuacja rynkowa ulegnie zmianie. Ponadto w okresach wysokich cen producenci zapominają o promocji czerwonego metalu. Wspomniane czynniki powodują, iż w przypadku odwrócenia trendu głębokość oraz czas trwania spadku będą dużo bardziej dotkliwe.

Codelco planuje następujący poziom produkcji miedzi rafinowanej w przyszłości: 2005 r. - 1 749 tys. ton, 2008 r. - 2 199 tys. ton, 2012 r. - 2 594 tys. ton, 2020 r. - 3 000 tys. ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>3 670,00</b>	<b>4,62%</b>	<b>3 369,00</b>	<b>2,31%</b>
<b>Sn</b>	7 680,00	0,07%	7 625,00	0,66%
<b>Pb</b>	1 010,00	1,56%	979,00	1,14%
<b>Zn</b>	1 299,00	0,62%	1 317,00	1,50%
<b>Al</b>	1 745,00	2,17%	1 768,00	2,31%
<b>Ni</b>	16 675,00	1,93%	16 250,00	2,14%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.06.2005).

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

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>	3 405,00	3 245,00	3 405,00	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>3 312,06</b>	<b>3 670,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 067,48	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	984,29	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 298,53	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 851,73	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 935,09	17 750,00	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>36 150</b>	<b>-2 475</b>	<b>48 875</b>	<b>-12 725</b>
<b>Sn</b>	3 475	115	8 160	-4 685
<b>Pb</b>	34 775	2 850	40 475	-5 700
<b>Zn</b>	621 075	86 750	628 625	-7 550
<b>Al</b>	551 875	-5 750	692 775	-140 900
<b>Ni</b>	7 830	12	20 898	-13 068

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,15 - 7,44USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1500 - 7,4400 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 (7,2000 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,3950 USD/troz).

Srebro jest aktywem, które może być postrzegane jako metal przemysłowy (wtedy jego ceny będą bardziej podążały za cenami metali podstawowych) lub metal inwestycyjny (wtedy będzie bardziej skorelowane z cenami złota). Tabela poniżej przedstawia korelację pomiędzy dziennymi logarytmicznymi zwrotami cen srebra i innych aktywów w 2004 r. oraz w pierwszym kwartale bieżącego roku

	2004				2005
	1 kw.	2 kw.	3 kw.	4 kw.	1 kw.
złoto	0,56	0,60	0,42	0,63	0,78
miedź	0,37	0,48	0,37	0,28	0,65
cynk	0,28	0,27	0,25	0,38	0,69
ołów	0,35	0,29	0,06	0,24	0,54
indeks (GSCI)	0,13	0,13	0,03	-0,07	0,30

Źródło: GFMS – World Silver Survey – maj 2005 r.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>7,3950</b>	<b>2,14%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	436,05	3,15%
	PM FIX	437,50	3,54%
<b>Pt</b>	AM FIX	889,00	2,30%
	PM FIX	891,00	2,65%
<b>Pd</b>	AM FIX	188,50	0,80%
	PM FIX	189,00	2,16%

<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 17.06.2005).

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	7,1500	7,6400	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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>7,0511</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	426,67	442,75	411,50
	PM FIX	426,55	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	865,92	889,00	843,00
	PM FIX	865,70	891,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	190,27	207,00	179,00
	PM FIX	190,53	208,00	178,00

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

## USD/PLN

### Złoty wzmacnił się do amerykańskiej waluty

Przez cały ubiegły tydzień dolar-złoty ulegał wahaniom, których suma na koniec tygodnia dała spadek kursu USD/PLN. W poniedziałek złoty, wraz z pozostałymi walutami regionu, tracił pod wpływem osłabienia euro do dolara na zagranicznych rynkach. We wtorek złoty odrabiał straty z dnia poprzedniego dzięki przyjęciu przez rząd założeń do budżetu na przyszły rok. Rząd przewiduje, że deficyt nie przekroczy 34 mld PLN, PKB ma zwiększyć się o 4%. Inflacja średnioroczna powinna zdaniem rządu spaść do 1,5%. Wzrosty krajowej waluty zostały powstrzymane przez umocnienie dolara pomimo informacji o spadku w maju w USA zarówno sprzedaży detalicznej (-0,5% m/m) jak i cen produkcji sprzedanej(-0,6% m/m). Środa przyniosła umocnienie złotówki, chociaż na początku sesji na to się nie zapowiadało. Impuls do aprecjacji PLN dał Stanisław Owsiak z Rady Polityki Pieniężnej, który powiedział, że istnieją przesłanki do rewizji oceny stanu gospodarki i podjęcia adekwatnych decyzji. Ta wypowiedź została odebrana jako zapowiedź obniżki stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu RPP. W czwartek podane zostały dane makro zza oceanu- inflacja w maju wyniosła -0,1% m/m (2,8% r/r), deficyt obrotów bieżących w USA równał się 195,1 mld USD, a w kwietniu do USA napłynął kapitał w wysokości 47,4 mld USD (spodziewano się 60 mld USD). Indeks aktywności przemysłowej w regionie Filadelfii zanotował wartości ujemne po raz pierwszy od 25 miesięcy (-2,2 pkt), natomiast indeks nastrojów Uniwersytetu Michigan osiągnął aż 94,8 pkt. Informacja o przełożeniu sejmowej debaty i głosowania nad wotum nieufności w stosunku do polskiego ministra finansów na 28 czerwca wzmocniły złotego. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia przyniosła osłabienie dolara wobec złotówki i na koniec dnia kurs USD/PLN wyniósł 3,3124.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

#### Złoty traci względem wspólnej waluty

Miniony tydzień rozpoczął się na rynku eurozłotego od wzrostu wartości polskiej waluty. W trakcie porannej sesji kurs EUR/PLN spadł do 4,0071. Potem złotówka traciła wskutek realizacji zysków przez inwestorów po porannej wyższej i dzień zakończył się aprecjacją euro względem PLN. Przyjęcie założeń budżetowych przez rząd we wtorek oraz umocnienie dolara do euro wzmocniło złotówkę względem wspólnej waluty. Jednak od środy do końca tygodnia euro aprecjonowało do krajowej waluty, pomimo braku istotnych danych. Inwestorzy oczekiwali na informacje z brukselskiego szczytu poświęconego spawom finansowym Unii Europejskiej, który zaczął się w ubiegły piątek. Ostatnia sesja poprzedniego tygodnia zakończyła się dla kursu EUR/PLN poziomem 4,0685.

### EUR/USD

#### Konsolidacja na rynku eurodolara

Od poniedziałku do czwartku notowania kursu EUR/USD zawarte były w przedziale 1,2014 – 1,2168. W poniedziałek euro nieznacznie osłabło do dolara by już we wtorek odrobić straty. We wtorek kurs eurodolar osiągnął ponad dziewięciomiesięczne minimum 1,2014. Aprecjacja euro została wyhamowana przez obawy inwestorów, że kurs EUR/USD zejdzie poniżej 1,20, a wtedy spadki były by znacznie większe. Dane makro z rynku amerykańskiego (PPI, CPI, sprzedaż detaliczna, bilans handlowy), które nadeszły w środę i czwartek ustabilizowały dolara do euro. W piątek kurs EUR/USD został wybity prawie dwa centy w górę wobec oczekiwań dotyczących szczytu Unii w Brukseli oraz po doniesieniach agencji na temat zamykania ambasad w Nigerii przez Stany Zjednoczone i Wielką Brytanie. Tydzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2287.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2953</b>	0,02%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0624</b>	0,92%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2177</b>	-0,43%

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>	3,3728	3,3060	3,4083	2,8990	3,1628
<b>EUR/PLN</b>	4,0807	4,0081	4,3088	3,8613	4,0767
<b>EUR/USD</b>	1,2289	1,2014	1,3580	1,2014	1,2889

<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* (13 - 17 czerwca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (13 - 17 czerwca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (13 - 17 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](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 Załoziniński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142