

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.05.2005

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 2 965 – 3 060 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 2 965 – 3 060 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w czwartek natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 113 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (3 195 USD/t) w piątek.

**Długa pozycja netto funduszy inwestycyjnych na miedzi na rynku Comex w dniu 17.05.2005r. wynosiła tylko 3 321 kontraktów.**

W ubiegłym tygodniu powstrzymane zostały dalsze spadki ceny miedzi. Potwierdziły się informacje o masowej wyprzedży czerwonego metalu przez fundusze inwestycyjne. Z ostatnich danych Commodity Futures Trading Commission (CFTC) wynika, iż długa pozycja netto funduszy na rynku Comex na dzień 17.05.2005r. wynosiła tylko 3 321 kontraktów i była niższa o 13 563 kontraktów niż tydzień wcześniej. Zmniejszenie długiej pozycji netto wynika głównie z ogromnego zmniejszenia pozycji długiej (o 11 128 kontraktów) oraz zwiększenia pozycji krótkiej (o 2 435 kontraktów). Zamykanie długich pozycji przez fundusze inwestycyjne wskazuje na aktualnie negatywne nastawienie funduszy do rynku. Tak niską długą pozycję netto ostatni raz zanotowano w czerwcu 2004r. w okresie niepewności dotyczącej schładzania gospodarki chińskiej oraz dużego przyrostu produkcji górniczej miedzi.

**Zwalnia wzrost konsumpcji miedzi w Chinach. Według China Metals w okresie styczeń – kwiecień 2005r. wyniosła 1 173 tys. ton.**

Wzrost konsumpcji miedzi w Chinach zwolnił w pierwszych miesiącach bieżącego roku. Należy jednak pamiętać, iż ubiegłoroczny wzrost ustanowił bardzo wysoką bazę, od której osiągnięcie jakiegokolwiek wzrostu jest już dużym sukcesem. Według danych China Metals produkcja miedzi w okresie styczeń – kwiecień 2005r. wyniosła w Chinach 740 tys. ton. W tym samym okresie konsumpcja ukształtowała się na poziomie 1 173 tys. ton, co daje wzrost rok do roku o 1,8%.

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>3 195,00</b>	<b>0,09%</b>	<b>3 048,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Sn</b>	8 075,00	-2,12%	8 030,00	-1,47%
<b>Pb</b>	1 003,00	4,15%	961,00	3,78%
<b>Zn</b>	1 235,50	0,45%	1 239,00	0,16%
<b>Al</b>	1 738,00	0,26%	1 742,50	0,09%
<b>Ni</b>	16 745,00	-5,18%	16 100,00	-3,01%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.05.2005).

<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>	3 060,00	2 965,00	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>3 295,18</b>	<b>3 497,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 111,61	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	980,85	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 302,56	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 875,84	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 760,78	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>51 900</b>	<b>-4 025</b>	<b>48 875</b>	<b>3 025</b>
<b>Sn</b>	3 620	-350	8 160	-4 540
<b>Pb</b>	34 825	-1 150	40 475	-5 650
<b>Zn</b>	531 150	-6 400	628 625	-97 475
<b>Al</b>	557 325	4 125	692 775	-135 450
<b>Ni</b>	7 416	2 472	20 898	-13 482

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,85 - 7,21 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8500 - 7,2100 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (6,8850 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,1800 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>7,1000</b>	<b>3,20%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	420,70	-0,18%
	PM FIX	418,00	-0,48%
<b>Pt</b>	AM FIX	865,00	-0,12%
	PM FIX	863,00	-0,23%
<b>Pd</b>	AM FIX	189,00	0,53%
	PM FIX	187,00	-0,80%

<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 20.05.2005).

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>	7,2100	6,8500	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>7,0065</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	427,43	442,75	411,50
	PM FIX	427,23	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	864,91	883,00	843,00
	PM FIX	864,64	883,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	191,01	207,00	179,00
	PM FIX	191,33	208,00	178,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### Umiarkowane umocnienie złotego

W ciągu całego tygodnia złoty nieznacznie umocnił się do dolara. Początek tygodnia rozpoczął się kolejnym osłabieniem złotego pod wpływem wzrostu wartości dolara na zagranicznych rynkach. Od środy PLN zaczęło się umacniać po publikacji danych o inflacji w USA, która w kwietniu wyniosła 0,5% m/m (0,6% m/m w marcu). Złotówce pomogło również zainteresowanie ze strony zagranicznych inwestorów aukcją polskich pięcioletnich obligacji skarbowych, sprzedano papiery za 2,8 mld zł przy trzykrotnie większym popycie. W piątek dolar wzmocnił się wobec wszystkich walut, a więc i do złotówki. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,3258.

### EUR/PLN

#### Złotówka umocniła się nieznacznie

Poniedziałek rozpoczął się od deprecjacji polskiej waluty wobec euro. Przyczyną tego było umocnienie się dolara do waluty wspólnej i spowodowana tym wyprzedaż złotego. Notowania PLN do EUR poprawiły nieznacznie dane o spadku rocznej inflacji w kwietniu do 3%. Do czwartku złotówka stabilnie umacniała się do wspólnej waluty. Krajową walutę wspomagała aukcja pięcioletnich obligacji skarbowych oraz niski odczyt inflacji z USA w kwietniu, który ponownie rozbudził apetyt na większe ryzyko w krajach rozwijających się, stąd m.in. wzrosty wartości złotego czy indeksów warszawskiej giełdy. W piątek złotówka straciła do euro ponad 2 gr. po gwałtownym umocnieniu dolara na rynkach międzynarodowych. Tydzień zakończył się na rynku EUR/PLN 4,1769.

### EUR/USD

#### Niewielkie zmiany eurodolara

W ubiegłym tygodniu notowania EUR/USD zawarte były w paśmie niewiele ponad jednogroszowych wahań. W poniedziałek dolar kontynuował umocnienie z ubiegłego tygodnia. Wtorkowe słabe dane na temat produkcji przemysłowej (-0,2% m/m) za oceanem przyczyniły się do aprecjacji euro. Jednak lepsze niż przewidywano dane o inflacji w USA (w kwietniu 0,5% m/m) i cenach producentów (w kwietniu 0,6% m/m) oraz naciski rządu USA na Chiny w kwestii uwolnienia juana wzmocniły amerykańską walutę. W piątek kurs EUR/USD osiągnął ośmiomiesięczne minimum 1,2534. Tydzień dla relacji euro- dolar zakończył się na poziomie 1,2558.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2915</b>	-0,21%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1615</b>	-0,38%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2607</b>	-0,22%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	3,3495	3,2658	3,3495	2,8990	3,1303
<b>EUR/PLN</b>	4,2229	4,1377	4,3088	3,8613	4,0724
<b>EUR/USD</b>	1,2690	1,2534	1,3580	1,2534	1,3009

<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* (16 - 20 maja 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (16 - 20 maja 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (16 - 20 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](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