

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.06.2005

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 260 – 3 430 USD/t.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 260 – 3 430 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 505 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 670 USD/t) w piątek.

*..... miedź pozostała jasnym punktem na tle innych metali podstawowych .....*

Trzymiesięczna cena miedzi, po ustaleniu nowego historycznego maksimum w poniedziałek w ubiegłym tygodniu, w kolejnych dniach spadała. Szczególnie głęboki spadek miał miejsce w czwartek. Jeszcze tego samego dnia część strat została odrobiona. W piątek trzymiesięczna cena czerwonego metalu dynamicznie odrobiła z nawiązką pozostałą część czwartkowego spadku. Dzięki piątkowemu wzrostowi miedź pozostała jasnym punktem na tle innych metali podstawowych, wśród których szczególny spadek zanotował nikiel (cena w dostawach natychmiastowych obniżyła się o ponad 10%). Nadal bardzo droga pozostaje ropa, której cena przekroczyła 60 USD/baryłkę.

*Barclays Capital szacuje, iż popyt na miedź w Chinach w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku był wyższy o 15,5% od zanotowanego w tym samym okresie ubiegłego roku.*

Pozytywne dane na temat popytu na miedź docierają z Chin. Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w okresie od stycznia do maja bieżącego roku wyniosła 964 246 ton (+19,4% r/r). Pomimo tego nie zmniejszył się import miedzi rafinowanej, który w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku wyniósł 550 tys. ton. Świadczy to o bardzo wysokim poziomie popytu na miedź w tym regionie. Barclays Capital szacuje, iż popyt na czerwony metal w Chinach w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku był wyższy o 15,5% od zanotowanego w tym samym okresie ubiegłego roku. Zwiększona produkcja wewnętrzna przekłada się na spadek premii do katod. W ostatnim czasie premie w Szanghaju na katody chilijskie obniżyły się ze 140 USD/t do 100 USD/t.

Obecny wysoki poziom cen miedzi oraz niski stan zapasów (zmniejszenie w ubiegłym tygodniu w magazynach LME - 4 050 ton) a z drugiej strony oczekiwania zwiększonej podaży w drugiej połowie roku powodują, iż rynek jest bardzo nerwowy. Nerwowość rynku odzwierciedla duża zmienność cen. Dodatkowo pojawiają się negatywne informacje na temat podaży miedzi. Wciąż brakuje danych na temat wznowienia produkcji po trzęsieniu ziemi w kopalni Cerro Colorado (produkcja 120 tys. ton miedzi rocznie) należącej do BHP Billiton w Chile.

# 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>0,00%</b>	<b>3 382,00</b>	<b>0,39%</b>
<b>Sn</b>	7 500,00	-2,34%	7 450,00	-2,30%
<b>Pb</b>	973,00	-3,66%	945,50	-3,42%
<b>Zn</b>	1 270,00	-2,23%	1 293,00	-1,82%
<b>Al</b>	1 735,50	-0,54%	1 753,00	-0,85%
<b>Ni</b>	14 955,00	-10,31%	14 875,00	-8,46%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.06.2005).

<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>	3 430,00	3 260,00	3 430,00	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>3 323,97</b>	<b>3 670,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 042,25	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	984,15	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 297,53	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 847,35	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 928,08	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>32 100</b>	<b>-4 050</b>	<b>48 875</b>	<b>-16 775</b>
<b>Sn</b>	3 220	-255	8 160	-4 940
<b>Pb</b>	38 625	3 850	40 475	-1 850
<b>Zn</b>	613 125	-7 950	628 625	-15 500
<b>Al</b>	532 850	-19 025	692 775	-159 925
<b>Ni</b>	7 866	36	20 898	-13 032

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,14 - 7,43 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1400 - 7,4300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (7,2150 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,3700 USD/troz).

Wzrost cen złota w ubiegłym tygodniu nie pomógł notowaniom białego metalu. Oficjalna cena srebra w ubiegły piątek była o 1,49% niższa niż tydzień wcześniej.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>7,2850</b>	<b>-1,49%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	442,95	1,58%
	PM FIX	440,55	0,70%
<b>Pt</b>	AM FIX	893,00	0,45%
	PM FIX	894,50	0,39%
<b>Pd</b>	AM FIX	188,00	-0,27%
	PM FIX	188,00	-0,53%

<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 24.06.2005).

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>	7,4300	7,1400	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.

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>7,0600</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	427,16	442,95	411,50
	PM FIX	427,04	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	866,95	900,00	843,00
	PM FIX	866,67	897,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	190,18	207,00	179,00
	PM FIX	190,43	208,00	178,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### *Złoty umacnia się do dolara*

Miniony tydzień przyniósł umocnienie złotego względem dolara, kurs poruszał się w przedziale USD/PLN 3,3061-3,3606. Poniedziałek rozpoczął się od osłabienia krajowej waluty, co było wynikiem słabych danych o produkcji przemysłowej w Polsce (-4,8% m/m). W ciągu dnia krajową walutę wsparł udany przetarg rocznych bonów skarbowych, Ministerstwo Finansów sprzedało pakiet za 600 mln zł. We wtorek nie odnotowano silnych wahań na rynku dolar-złoty. Na dolara nadal negatywnie wpływały oczekiwania wobec decyzji ECB (dotyczącej wysokości stop procentowych), przekładało się to na spadek kursu USD/PLN. Środowy wzrost polskiej waluty był skutkiem korzystnego sentymentu na rynku długu, a także zapowiedzi przedstawienia przez Ministerstwo Finansów kalendarium wejścia do strefy euro. W czwartek złoty osłab względem dolara o 1 gr. Na ostatniej sesji ubiegłego tygodnia złotówka straciła na wartości za sprawą oczekiwań inwestorów wobec przyszłotygodniowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Tydzień zakończył się kursem USD/PLN 3,3135.

### EUR/PLN

#### *Silne wahania kursu EUR/PLN*

W ciągu tygodnia kurs EUR/PLN wahał się w przedziale 3,9973-4,0960. Poniedziałkowa sesja rozpoczęła się niewielkim spadkiem złotego do euro, było to kontynuacją piątkowej zniżki. Realizacja zysków oraz oferty sprzedaży euro ze strony ekspertów pozwoliły złotówce odrobić wcześniejsze straty w trakcie dnia. Wtorek nie zmienił obrazu rynku, kurs EUR/PLN wahał się nieznacznie. Wspólnej walucie nie pomogła poprawa nastrojów niemieckich inwestorów (indeks ZEW wzrósł w czerwcu 19,3 pkt z 13,9 pkt w maju). Uspokojenie nastrojów na rynku długu działało na korzyść PLN, a pogłoski o możliwej obniżce stóp procentowych przez ECB przyczyniły się do utrzymania dobrego sentymentu wobec walut naszego regionu. Złotówka nie reagowała także na komentarz Andrzeja Sławińskiego z RPP, który powiedział, że RPP powinna wprowadzić zmiany w polityce monetarnej. W środę złoty umocnił się do europejskiej waluty w wyniku osłabienia euro na międzynarodowym rynku. W czwartek kurs EUR/PLN spadł poniżej 4 zł. W piątek rano osiągnięte zostało 3,5 miesięczne minimum EUR/PLN 3,9973. Ostatni sesja tygodnia zamknęła się na poziomie EUR/PLN 4,0073.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

#### Umocnienie wspólnej waluty do dolara

Od poniedziałku euro umacniało się wobec amerykańskiej waluty. Plotki o możliwych obniżkach stóp procentowych przez ECB wzmacniały wspólną walutę względem dolara, kurs spadł do EUR/USD 1,2122. Poziom ten skłonił inwestorów do wyprzedzaży euro oraz uruchomił zlecenia stop-loss. Dobre dane z Niemiec (indeks ZEW) nie wpłynęły w istotny sposób na eurodolara. W środę główny ekonomista Europejskiego Banku Centralnego Otmara Issing stwierdził, że zniżka euro wobec dolara nie powinna trwać zbyt długo. W czwartek został pokonany opór na poziomie EUR/USD 1,2200. W piątek został osiągnięty najniższy poziom od początku roku EUR/USD 1,1981. Sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,2095.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,3396</b>	1,34%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0265</b>	-0,88%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2082</b>	-0,78%

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>	3,3606	3,3061	3,4083	2,8990	3,1685
<b>EUR/PLN</b>	4,0960	3,9973	4,3088	3,8613	4,0750
<b>EUR/USD</b>	1,2239	1,1981	1,3580	1,1981	1,2857

<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* (20 - 24 czerwca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (20 - 24 czerwca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (20 - 24 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 Szelaż</b>	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142