

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.08.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 435 – 3 546 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 435 – 3 546 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 700 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (3 775 USD/t) w piątek.

Ceny miedzi ustanowiły w ubiegłym tygodniu nowe historyczne maksima

Ceny miedzi ustanowiły w ubiegłym tygodniu nowe historyczne maksima. Koniec tygodnia, z uwagi na nową falę zakupów ze strony funduszy, przyniósł przebicie ceny trzymiesięcznej powyżej 3 500 USD/t. Nowe szczyty są jednak ustalane przy stosunkowo niewielkich obrotach. Ubiegły tydzień charakteryzował bardzo znikomy obrót na rynku w godzinach nocnych i rannych czasu londyńskiego. Większe zainteresowanie rynkiem pojawiało się w godzinach popołudniowych, kiedy uaktywniali się inwestorzy amerykańscy.

.... pomimo wzrostu oficjalnych zapasów miedzi w magazynach giełdowych LME o 5 375 ton.

W ubiegłym tygodniu wzrosły oficjalne zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME o 5 375 ton. Główne lokalizacje, w których pojawiły się zapasy to Hull w Wielkiej Brytanii oraz Rotterdam. Spadek zapasów wystąpił w lokalizacjach amerykańskich, co przy przedłużającym się strajku w Asarco wydaje się uzasadnione. Rozmowy liderów związków zawodowych w Asarco z pracodawcą przesunięte zostały na 12-go sierpnia. Strajk rozpoczął się 4-go lipca i objął 1 500 osób.

Wstępne dane na temat wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych w drugim kwartale 2005 r. wskazują na wzrost na poziomie 3,4 % r/r.

Wstępne dane na temat wzrostu Produktu Krajowego Brutto w Stanach Zjednoczonych w drugim kwartale bieżącego roku wskazują na wzrost na poziomie 3,4 % rok do roku, co pokrywa się z oczekiwaniami rynku. Pomimo zmniejszenia dynamiki w porównaniu do I kwartału, gospodarka amerykańska nadal rozwija się w szybkim tempie. Ukazały się również pozytywne dane na temat nowych pozwoleń na budowę (wzrost w czerwcu do 2 130 tys.) oraz sprzedaży nowych domów (New Home Sales – wzrost w czerwcu do 1 374 tys.).

W ostatnim czasie spadły premie TC/RC. Aktualnie notowane poziomy to 120 USD/t oraz 12 c/lb.

W ostatnim czasie zaczęły spadać premie TC/RC. Po osiągnięciu szczytu w maju bieżącego roku na poziomie 200 USD/t oraz 20 c/lb ostatnio notowane poziomy to 120 USD/t oraz 12 c/lb. Spadek premii TC/RC był spodziewany w drugiej połowie bieżącego roku, jednak tempo spadku może zaskakiwać. Główne czynniki powodujące zmianę poziomu premii to:

- * zakłócenia w produkcji górniczej miedzi (strajki, przerwy spowodowane trzęsieniami ziemi, złą pogodą),
- * zwiększony poziom popytu na koncentrat miedzi ze strony hut (szczególnie hut chińskich),
- * rozszerzające się backwardation.

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	3 775,00	3,25%	3 540,00	3,69%
Sn	7 175,00	1,06%	7 080,00	-0,28%
Pb	871,50	4,43%	852,00	3,52%
Zn	1 243,00	4,19%	1 261,50	3,66%
Al	1 841,50	2,31%	1 860,50	2,28%
Ni	14 460,00	-0,28%	14 230,00	0,78%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.07.2005).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 546,00	3 435,00	3 546,00	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	3 373,38	3 775,00	3 072,00
Sn	7 898,38	8 700,00	7 025,00
Pb	964,39	1 033,50	824,00
Zn	1 280,74	1 430,00	1 165,00
Al	1 833,79	2 031,50	1 665,00
Ni	15 699,28	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	30 900	5 375	48 875	-17 975
Sn	3 790	-70	8 160	-4 370
Pb	64 650	4 550	40 475	24 175
Zn	582 475	-6 350	628 625	-46 150
Al	533 275	3 750	692 775	-159 500
Ni	6 990	-42	20 898	-13 908

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,87 - 7,23 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8700 - 7,2300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (6,9900 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,1450 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,1450	0,42%
Au	AM FIX	427,15	0,19%
	PM FIX	429,00	0,94%
Pt	AM FIX	896,00	1,36%
	PM FIX	898,00	1,44%
Pd	AM FIX	192,00	0,26%
	PM FIX	192,00	-1,03%

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 29.07.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,2300	6,8700	7,6400	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	7,0561	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,09	442,95	411,50
	PM FIX	426,95	443,70	411,10
Pt	AM FIX	868,54	900,00	843,00
	PM FIX	868,17	898,00	844,00
Pd	AM FIX	189,19	207,00	172,00
	PM FIX	189,38	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Kolejna obniżka stóp procentowych

Kurs USD/PLN rozpoczął miniony tydzień na rynku walutowym od poziomu USD/PLN 3,4154. W poniedziałek GUS podał dane dotyczące stopy bezrobocia w czerwcu (18%) oraz sprzedaży detalicznej (wzrost w czerwcu o 4,6% m/m i 10,5% r/r). Wypowiedz Jacka Piechoty nie wpłynęła w większym stopniu na kurs złotego (w związku z tempem wzrostu gospodarczego na poziomie 2,7-3,0% w II kw. 2005 r., Minister oczekuje przyspieszenia gospodarki w II półroczu, podtrzymał także prognozę wzrostu PKB na poziomie 3,7% r/r w 2005 r). We wtorek kurs dolarzłotego poruszał się trendem bocznym w przedziale USD/PLN 3,4009-3,4421. Umocnienie krajowej waluty wstrzymywała realizacja zysków na rynku obligacji, wywołana oczekiwaniem ograniczenia redukcji stóp procentowych. Najważniejszym wydarzeniem w środku tygodnia była decyzja RPP o obniżce stóp procentowych o 25 pb (od początku roku o 175 pb) i brak zmiany nastawienia w polityce monetarnej. Decyzja ta wpłynęła na umocnienie rynku obligacji o 4-5 pb. Za USD/PLN maksymalnie płacono 3,4355. W czwartek złoty umacniał się w stosunku do waluty amerykańskiej. Inwestorzy oczekujący, iż PLN osłabi obniżenie stóp procentowych zamykali długie pozycje. Kurs poruszał się w przedziale USD/PLN 3,3442-3,3955. W piątek złoty wyraźnie się umocnił na skutek osłabienia dolara na rynkach międzynarodowych. W lipcu zrewidowane dane indeksu nastrojów konsumentów (Michigan Sentiment) wyniosły 96,5 pkt (wcześniej 96 pkt). Natomiast Chicago PMI w lipcu osiągnął poziom 63,5 pkt. Tydzień zamknął się kursem USD/PLN 3,3514.

Stopniowa aprecjacja złotówki względem dolara

EUR/PLN

Powrót do niskich notowań EUR/PLN

W ubiegły poniedziałek maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 4,1243. Czerwcowy wskaźnik aktywności gospodarczej w strefie euro EuroCOIN przygotowany przez Centre for Economic Policy Research obniżył się do 0,242 pkt (w maju 0,351). We wtorek kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale EUR/PLN 4,0995-4,1285. Tego dnia inwestorzy byli nastawieni na realizację zysków. Indeks IFO dotyczący klimatu w biznesie uwidocznił wzrost do poziomu 95,0 w lipcu z 93,3 w czerwcu. Indeks HCIP nie zmienił w lipcu wartości (1,8% r/r i 0,2% m/m). Wskaźnik zaufania niemieckich konsumentów GfK w lipcu spadł do 2,9 pkt (poprzednio 3,5 pkt.). Na przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje o zmiennym oprocentowaniu o wartość 401mln PLN oraz obligacje 10-letnie o wartość 369 mln PLN. Średnia rentowność wyniosła 4,869-4,875%. W czwartek w Niemczech poinformowano o spadku stopy bezrobocia do 11,6% w lipcu (wobec 11,7% w czerwcu). Natomiast podaż pieniądza M3 w czerwcu wyniosła 7,7% r/r. Piątek przyniósł publikację wstępnych danych HICP w strefie euro, które w lipcu wyniosły średnio 2,1% r/r (wg prognoz analityków 2,2% r/r). W piątek odnotowano najniższy poziom kursu od początku lipca - EUR/PLN 4,0560. Eurozłoty zamknął ostatnią sesję tygodnia na poziomie EUR/PLN 4,0637.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Wzrost kursu EUR/USD

W poniedziałek kurs EUR/USD odnotował niewielkie wahania w przedziale EUR/USD 1,2026-1,2088. Bez większego echa przeszły opublikowane dane o rynku nieruchomości w USA (wzrost sprzedaży domów na rynku wtórnym o 2,7% w czerwcu, a także ich ceny o 14,7 %). We wtorek eurodolar podobnie do dnia wcześniejszego cieszył się dużą popularnością wśród inwestorów. Jednak zainteresowanie inwestorów nie przeszkodziło w osiągnięciu minimum dnia na poziomie EUR/PLN 1,1978. Opublikowany przez Conference Board wskaźnik zaufania konsumentów w USA wskazał spadek do 103,2 pkt., wobec spodziewanego wzrostu do 106 pkt. W środę odnotowano ponad tygodniowe minimum, które wyniosło EUR/USD 1,1960. W środku tygodnia opublikowano czerwcowe wyniki obrazujące zamówienia na dobra trwałe w USA (wzrost 1,4% m/m), a także dane dot. pozwoleń na budowę (wzrost w czerwcu do 2130 tys.) i sprzedaż nowych domów (New Home Sales – wzrost w czerwcu do 1374 tys.). Brak ważniejszych dla notowań danych makroekonomicznych w czwartek przyniósł spokój na rynku EUR/USD. Kurs euro do dolara poruszał się w przedziale 1,2032-1,2149, przy czym inwestorzy raczej sprzedawali USD. W piątek opublikowano dane o PKB w USA za II kwartał (3,4 r/r, wcześniej 3,8% r/r). Kurs eurodolar zamknął tydzień poziomem EUR/USD 1,2130.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3689	-0,17%
EUR/PLN	4,0758	-0,82%
EUR/USD	1,2100	-0,35%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4421	3,3385	3,4556	2,8990	3,2055
EUR/PLN	4,1285	4,0560	4,3088	3,8613	4,0762
EUR/USD	1,2159	1,1960	1,3580	1,1866	1,2721

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* (25 - 29 lipca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (25 - 29 lipca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (25 - 29 lipca 2005)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.wgi.com.pl, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, , www.nbportal.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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142