

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.10.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 722 – 3 832 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 722 – 3 832 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w czwartek natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 949 USD/t) ustalona została w piątek, a najwyższa (3 976 USD/t) w środę.

W ubiegłym tygodniu znacznie zmniejszyło się na rynku miedzi backwardation pomiędzy ceną miedzi z dostawą natychmiastową a trzymiesięczną.

W drugiej części ubiegłego tygodnia uczestnicy rynku z zapartym tchem wyczekiwali, czy cena miedzi w dostawach natychmiastowych przekroczy 4 tys. USD/t. W czwartek rano uwzględniając poziom backwardation można uznać, iż cena dotknęła tego poziomu, jednak do momentu wyznaczenia oficjalnej ceny settlement cena czerwonego metalu obniżyła się. W drugiej części ubiegłego tygodnia znacznie zmniejszyło się backwardation pomiędzy ceną natychmiastową a trzymiesięczną. W pierwszej części tygodnia oscylowało w okolicach 190 USD/t, natomiast w ubiegły piątek wynosiło już tylko 150 USD/t.

Po raz pierwszy od ponad dwóch miesięcy w ujęciu tygodniowym spadły oficjalne zapasy w magazynach LME.

W ubiegłym tygodniu po raz pierwszy od ponad dwóch miesięcy pojawiła się ujemna tygodniowa zmiana zapasów miedzi w magazynach LME. Oficjalne zapasy spadły o 1 050 ton.

Macquarie Bank prognozuje na bieżący rok deficyt na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 85 tys. ton. Na przyszły rok prognozuje nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 378 tys. ton.

Macquarie Bank w najnowszej prognozie na rok bieżący oczekuje deficytu na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 85 tys. ton. Na przyszły rok prognozuje nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 378 tys. ton. W roku 2007 nadwyżka może wynieść 335 tys. ton. Deficyt na rynku miedzi w roku bieżącym prognozują również Standard Bank, Societe Generale oraz Bloomsbury Minerals Economics Ltd. Prognozę nadwyżki na rynku miedzi rafinowanej w roku bieżącym na poziomie 90 tys. ton przedstawiło w lipcu CRU. Ta sama instytucja prognozuje dużą nadwyżkę na rynku miedzi w latach 2006-2008.

PROGNOZY BILANSU RYNKU MIEDZI RAFINOWANEJ W LATACH 2005-2008 (TYS. TON).

	Miesiąc prognozy	Bilans rynku miedzi rafinowanej			
		2005	2006	2007	2008
CRU	Lipiec-05	90	474	568	465
Standard Bank	Lipiec-05	-150	195		
Societe Generale	Sierpień-05	-250	150		
BME Ltd	Wrzesień-05	-387	106		
Macquarie	Wrzesień-05	-85	379	335	15

Źródło: opracowanie własne.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 949,00	-0,73%	3 799,00	0,14%
Sn	6 580,00	-4,01%	6 600,00	-4,00%
Pb	975,00	0,26%	939,00	0,75%
Zn	1 411,00	-0,32%	1 410,00	-1,23%
Al	1 857,00	-0,48%	1 870,00	-0,21%
Ni	13 600,00	-1,56%	13 700,00	-0,04%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.09.2005).

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	3 832,00	3 722,00	3 832,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	3 479,17	3 978,00	3 072,00
Sn	7 686,06	8 700,00	6 335,00
Pb	951,74	1 033,50	824,00
Zn	1 296,39	1 439,00	1 165,00
Al	1 838,47	2 031,50	1 665,00
Ni	15 434,15	17 750,00	13 410,00

^{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	83 250	-1 050	48 875	34 375
Sn	8 530	795	8 160	370
Pb	39 750	-1 300	40 475	-725
Zn	531 325	-15 400	628 625	-97 300
Al	514 025	-1 100	692 775	-178 750
Ni	13 206	1 662	20 898	-7 692

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,17 - 7,58 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1700 - 7,5800 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (7,2250 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,5300 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,5300	3,29%
Au	AM FIX	473,40	1,92%
	PM FIX	473,25	2,29%
Pt	AM FIX	929,00	0,54%
	PM FIX	929,00	0,87%
Pd	AM FIX	196,00	0,51%
	PM FIX	194,00	0,52%

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 30.09.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,5800	7,1700	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	7,0658	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	431,69	473,40	411,50
	PM FIX	431,62	473,25	411,10
Pt	AM FIX	877,56	930,00	843,00
	PM FIX	877,13	930,00	844,00
Pd	AM FIX	188,86	207,00	172,00
	PM FIX	189,00	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Wyniki wyborów parlamentarnych

W poniedziałek Państwowa Komisja Wyborcza podała oficjalne wyniki wyborów. Wybory parlamentarne wygrało PiS 26,99% głosów, na drugim miejscu uplasowało się PO z 24,14% głosów, trzecią pozycję zajęła Samoobrona z 11,41%, następnie SDL z 11,31%, LPR z 7,97% i PSL 6,96%. Ostateczny wynik wyborów na krótko osłabił złotego, maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,2767.

Posiedzenie RPP czas zacząć

We wtorek rozpoczęło się dwudniowe posiedzenie RPP. Tego dnia kurs poruszał się w węższym (niż w poniedziałek) przedziale USD/PLN 3,2255-3,2702. Krajowa waluta traciła w ciągu sesji. Rząd oszacował, iż budżet na rok 2006 r. powinien wynieść -32,6 mld PLN.

Na posiedzeniu kończącym się w środę RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie 4,50% (stopa referencyjna) z łagodnym nastawieniem w polityce monetarnej (stopa lombardowa 6,00%, depozytowa 3,00%, redyskontowa 4,75%). W prawdzie oczekiwania rynku były zgodne z ostatecznym rezultatem, to jednak rozczarowały inwestorów. Rynek zareagował na tą decyzję lekką realizacją zysków, czyli wyprzedając krajowej waluty.

W czwartek podano ostateczne dane obrazujące PKB w USA w II kwartale. Zgodnie z oczekiwaniami rynku nastąpił wzrost tego wskaźnika do 3,3% kw/kw. Z kolei wydatki konsumentów w USA w II kwartale wzrosły do 3,3%. Rynek nie przywiązywał zbyt dużej uwagi do wiadomości płynących ze sceny politycznej, a zwłaszcza do informacji na temat prób stworzenia nowego rządu.

Ostabiający się złoty

Piątek przyniósł osłabienie złotego aż do poziomu USD/PLN 3,2550. Spowodowane to było zmniejszeniem kursu EUR/USD i zamykaniem pozycji przez inwestorów zagranicznych na koniec tygodnia. Natomiast wskaźnik nastrojów przedsiębiorców Chicago PMI we wrześniu zatrzymał się dopiero na poziomie 60,5 pkt (wcześniej 49,2pkt). Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,2611.

EUR/PLN

Przegrana PO zaskoczyła rynek

Kurs EUR/PLN rozpoczął ostatni tydzień września od gwałtownego wzrostu od poziomu EUR/PLN 3,8800 do 3,9425. Przyczyną takiego ruchu na rynku walutowym były podane oficjalnie wyniki wyborów parlamentarnych, a zwłaszcza wygrana PO. Jednak w ciągu dnia waluta krajowa odrobiła straty.

W drugim dniu tygodnia opublikowano dane dotyczące indeksu IFO obrazujący nastroje panujące wśród niemieckich przedsiębiorców. Indeks wzrósł do 96 pkt. we wrześniu. Tak duży wzrost był zaskoczeniem dla rynku. Tego dnia opublikowano także podaż pieniądza M3. W sierpniu w strefie euro wzrosła ona do 7,9% r/r. Tym razem analitycy byli nieomylni w prognozowaniu. Z kolei bilans handlowy strefy euro wyniósł w lipcu +7,6 mld EUR. Niezłe dane nie pomogły wspólnej walucie w zdominowaniu złotego.

Kurs eurodolara podnosi się

Systematycznie kurs EUR/PLN podnosił się do góry. W środę maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9225. Indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK spadł do 3,1 pkt. we wrześniu. W sierpniu indeks GfK wyniósł 3,4 pkt.

W czwartek na kursie EUR/PLN nie odnotowano dużego ruchu. Kurs wahał się w przedziale EUR/PLN 3,8925-3,9088. Wstępne dane dotyczące sprzedaży detalicznej w Niemczech uwidocznily w sierpniu spadek w ujęciu miesięcznym na poziomie 0,8% m/m oraz wzrost 2,2% w skali roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Na początku dnia złoty stracił na wartości. Krajowej walucie nie pomogła wypowiedź Haliny Wasilewskiej-Trenkner. Jej zdaniem „RPP ze zmianami w polityce monetarnej poczeka na obraz sytuacji gospodarczej w III kwartale.” Tydzień zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,9201.

EUR/USD

Spadek sentymentu do euro

Pierwszy dzień ubiegłego tygodnia należał do waluty amerykańskiej. W wyniku wzrostu USD, kurs kontynuował trend spadkowy i osiągnął poziom EUR/USD 1,2073. Zaskakująco dobre dane o sprzedaży domów w USA we wrześniu nie odcisnęły piętna na kursie EUR/USD (wzrost o 2%).

Wtorek przyniósł publikacje indeksu zaufania konsumentów Conference Board. We wrześniu indeks drastycznie zmniejszył się do 86,6 pkt i był to najniższy poziom od dwóch lat. Rynek oczekiwał zmniejszenia jego wartości do poziomu około 95 pkt. Do spadku przyczynił się huragan Karina i związane z nim wzrosty cen ropy. We wtorek kurs eurodolara odbił się od poziomu EUR/USD 1,1976.

Wahania kursu eurodolara

Środek tygodnia był spokojnym dniem na rynku walutowym. Wartość dolara z rana zmniejszyła się, lecz w ciągu dnia waluta amerykańska nadrobiła straty. Pewnym zaskoczeniem dla rynku był wynik zamówień na dobra trwałe. W USA w sierpniu nastąpił wzrost o 3,3% m/m. Inwestorzy oczekiwali zmian na poziomie +0,8% m/m.

Stopa bezrobocia w Niemczech we wrześniu zwiększyła się do 11,7% m/m. Z kolei liczba osób ubiegających się o zasiłek w USA wyniosła w zeszłym tygodniu 356 tys. (spadek z 435 tys.).

Dolar góruje nad euro

W piątek na światowych rynkach dolar zwyżkował w piątek do poziomu EUR/USD 1,1995. Cały czas kurs eurodolara kontynuuje ruch w trendzie spadkowym.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2575	1,04%
EUR/PLN	3,9166	0,21%
EUR/USD	1,2042	-0,63%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2767	3,2085	3,4556	2,8990	3,2134
EUR/PLN	3,9425	3,8785	4,3088	3,8613	4,0544
EUR/USD	1,2089	1,1976	1,3580	1,1866	1,2617

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* (26 - 30 września 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (26 - 30 września 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (26 - 30 września 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 Szeląg	tomasz.szelag@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozinski	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861