

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.08.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 506 – 3 600 USD/t.

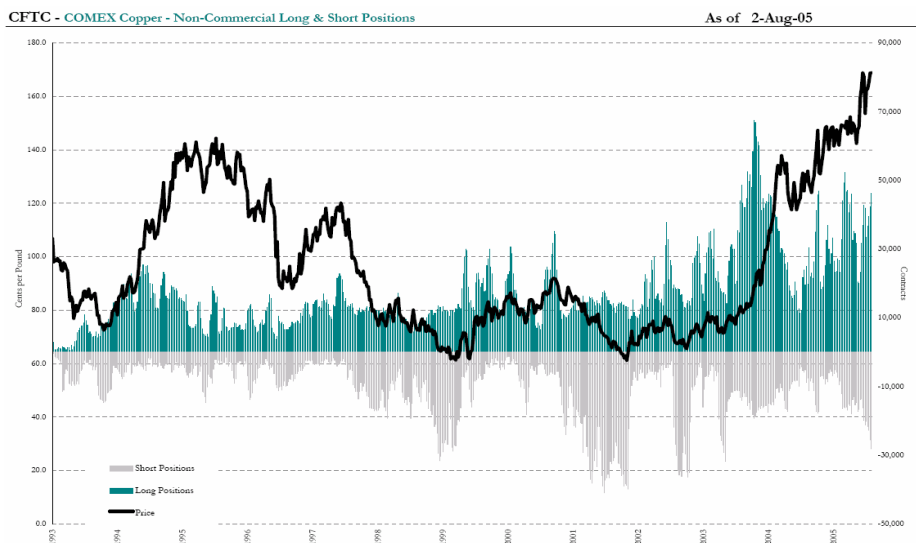
Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 6 225 ton.

Fundusze inwestycyjne utrzymują znaczną pozycję długą netto na rynku Comex dla miedzi. Pomimo tego od początku roku systematycznie rośnie pozycja krótka.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 506 – 3 600 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 757,5 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (3 825 USD/t) w piątek.

Ubiegły tydzień przyniósł kolejnąwyżkę cen miedzi przy rosnących zapasach czerwonego metalu w magazynach giełdowych LME (zmiana tygodniowa + 6 225 ton). Wydaje się, iż rynek traktuje obecne wzrosty oficjalnych zapasów jako przejściowe, spowodowane sezonowo słabszym okresem wakacyjnym. Część uczestników rynku spodziewa się silniejszego popytu od września bieżącego roku a przez to utrzymania niskiego stanu oficjalnych zapasów oraz wysokich cen. Potwierdzeniem dla takiego scenariusza mogą być pozytywne dane na temat wskaźnika wyprzedzającego OECD, który zanotował pozytywny wzrost po trzech miesiącach ujemnych zmian. Należy jednak pamiętać, iż w drugiej połowie roku spodziewane jest również zwiększenie podaży czerwonego metalu.

Interesujących informacji dostarcza analiza danych dotyczących pozycji funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi. Pomimo tego, iż fundusze nadal utrzymują znaczną długą pozycję netto (na dzień 02.08.2005 r. 18 194 kontraktów), pozycja krótka wynosi 28 016 kontraktów i jest najwyższa od kwietnia 2003 r. Wzrost pozycji krótkiej od początku bieżącego roku wyniósł 314,6 %. Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający pozycję długą (powyżej osi odciętych) oraz krótką (poniżej osi odciętych) funduszy na rynku Comex dla miedzi na tle cen miedzi od 1993 r.



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	3 825,00	1,32%	3 594,00	1,53%
Sn	7 300,00	1,74%	7 160,00	1,13%
Pb	878,50	0,80%	863,50	1,35%
Zn	1 275,50	2,61%	1 296,00	2,73%
Al	1 873,00	1,71%	1 897,50	1,99%
Ni	14 515,00	0,38%	14 225,00	-0,04%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.08.2005).

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	3 600,00	3 506,00	3 600,00	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	3 387,23	3 825,00	3 072,00
Sn	7 879,60	8 700,00	7 025,00
Pb	961,63	1 033,50	824,00
Zn	1 280,22	1 430,00	1 165,00
Al	1 834,56	2 031,50	1 665,00
Ni	15 654,53	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	37 125	6 225	48 875	-11 750
Sn	4 500	710	8 160	-3 660
Pb	63 325	-1 325	40 475	22 850
Zn	575 425	-7 050	628 625	-53 200
Al	521 400	-11 875	692 775	-171 375
Ni	7 254	264	20 898	-13 644

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,10 - 7,29 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,1000 - 7,2900 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najwyższą w poniedziałek i wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (7,2025 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (7,2550 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,2025	0,80%
Au	AM FIX	437,50	2,42%
	PM FIX	438,25	2,16%
Pt	AM FIX	909,00	1,45%
	PM FIX	908,00	1,11%
Pd	AM FIX	191,50	-0,26%
	PM FIX	191,50	-0,26%

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 05.08.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,2900	7,1000	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	7,0621	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,32	442,95	411,50
	PM FIX	427,22	443,70	411,10
Pt	AM FIX	869,87	914,00	843,00
	PM FIX	869,47	912,00	844,00
Pd	AM FIX	189,28	207,00	172,00
	PM FIX	189,48	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Aprecjacja waluty krajowej do waluty amerykańskiej

Kurs USD/PLN rozpoczął kolejną wakacyjną sesję od poziomu 3,3525 oraz od aprecjacji złotego do dolara. Publikacja lipcowego wskaźnika ISM w USA, uwidoczniła wzrost w przetwórstwie do 56,6 pkt (z 53,8 pkt w czerwcu). Natomiast informacje o dochodach ludności w czerwcu wykazały wzrost o 0,5% (wcześniej o 0,2%). Elżbieta Suchocka-Rogulska (wiceminister finansów) podała do wiadomości, że dzięki wyższym wpływom PIT oraz CIT, a także dzięki wyższym wpłatom zaliczek na dywidendy w lipcu odnotowano nadwyżkę w budżecie państwa. Ponadto poinformowała, iż dochody wyniosły 58%, a wydatki 56,9% rocznego planu. Rynek przez pół tygodnia wyczekiwał na dane z aukcji obligacji, która przebiegła bez problemów. MF sprzedało obligacje 2-letnie OK0807 o wartości 2,7 mld PLN (popyt wyniósł 8,6 mld PLN, średnia rentowność 4,716%, natomiast maksymalna rentowność 4,736%). Na przetargu dodatkowym MF zaoferowało papiery za kwotę 540 mld PLN. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3471. W czwartek odnotowano najniższy od ponad miesiąca kurs USD/PLN 3,2772. Tego dnia podano również ilość nowych podań o zasiłek w USA. W stosunku do ubiegłego tygodnia liczba podań wzrosła do 312 tys. Stopa bezrobocia w lipcu pozostała na niezmiennym poziomie 5% (wcześniej także 5%). Nastąpił także wzrost liczby zatrudnionych w zawodach pozarolniczych. Piątkowe notowania zamknęły się poziomem USD/PLN 3,2930.

EUR/PLN

Stabilne notowania dla kursu EUR/PLN

W poniedziałek złoty umacniał się w stosunku do euro. Do takiego stanu z pewnością przyczyniły się pogłoski o transakcjach wymiany euro na złotego realizowanych przez resort finansów. Indeks PMI w przemyśle w strefie euro okazał się lepszy od oczekiwań analityków i uplasował się na poziomie 50,8 pkt. Tego dnia kurs EUR/PLN spadł do poziomu EUR/PLN 4,0463 (najniżej od blisko miesiąca). Stopa bezrobocia w czerwcu w Eurolandzie utrzymała się na poziomie 8,7% z poprzedniego miesiąca (po skorygowaniu maju). Natomiast inflacja PPI uplasowała się na poziomie -0,2% m/m oraz 3,5% r/r. Dane te nie wywarły znaczącego wpływu na rynek walutowy. Kurs wahał się w przedziale EUR/PLN 4,0475-4,0721. W lipcu indeks PMI dla sektora usług w strefie euro wyniósł 53,3 pkt (wcześniej w czerwcu odnotowano 55,8 pkt). Była to zbliżona wartość do oczekiwań analityków. Maksimum dnia wyniosło 4,0853, kurs EUR/PLN obecnie znajduje się w trendzie spadkowym. Kurs rozpoczął dzień na poziomie EUR/PLN 4,0772. W czwartek opublikowano dużo lepsze od oczekiwań analityków informacje o zamówieniach w przemyśle Eurolandu. W czerwcu nastąpił wzrost o 2,4% m/m, po wzroście w maju o 2,3% m/m. Piątkowe notowania zamknęły się na poziomie 4,0670.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Wzrost kursu EUR/USD

Na początku tygodnia kurs EUR/USD dotarł do poziomu EUR/USD 1,2249. Dynamika wydatków na inwestycje budowlane w USA w czerwcu wyniosła -0,3% (wcześniej -0,9%). W czerwcu nastąpił wzrost 3,9% dynamiki zamówień w przemyśle (poprzednio 2,9%). Również tego dnia opublikowano dynamikę zamówień na dobra trwałe w czerwcu, która wyniosła 2% (w maju 1,4%). Maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2254. Lipcowy wskaźnik aktywności w usługach w USA spadł do poziomu 60,5 pkt, w stosunku do 62,2 pkt w czerwcu. Sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 1,2340. Sprzedaż detaliczna w czerwcu w strefie euro okazała się dużo wyższa od oczekiwań analityków. Handel wzrósł o 1,1% m/m i 2% r/r. W czwartek głównym wydarzeniem była decyzja EBC o stopach procentowych, które pozostały na niezmiennym poziomie 2%. Inna taktykę objął Bank Anglii, który po raz pierwszy od 2 lat obniżył stopy procentowe o 25pb do poziomu 4,5%. Minimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2296. W piątek rynek oczekiwał na dane z rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wyniosła 207 tys. (oczekiwano 183 tys.). Dane te ograniczyły spadki USD na rynku walutowym. Na koniec piątkowej sesji za EUR/PLN płacono 1,2360.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2920	-2,28%
EUR/PLN	4,0768	0,02%
EUR/USD	1,2386	2,36%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3538	3,2772	3,4556	2,8990	3,2084
EUR/PLN	4,0853	4,0463	4,3088	3,8613	4,0760
EUR/USD	1,2402	1,2115	1,3580	1,1866	1,2708

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* (01 - 05 sierpnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (01 - 05 sierpnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (01 - 05 sierpnia 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