

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.07.2005

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 215 – 3 376 USD/t.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 215 – 3 376 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w piątek natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 444 USD/t) ustalona została w poniedziałek, a najwyższa (3 582 USD/t) w piątek.

*W ubiegłym tygodniu miedź systematycznie zyskiwała na wartości. W czwartek, z uwagi na ewakuację budynku LME, nie handlowano metalami w ringu giełdowym.*

W ubiegłym tygodniu miedź systematycznie zyskiwała na wartości. Z wyjątkiem czwartku każdego dnia cena zamknięcia była wyższa od ceny otwarcia. Czwartek z uwagi na zamachy terrorystyczne w Londynie był dniem szczególnym na rynkach finansowych. Wahania trzymiesięcznej ceny miedzi w tym dniu wyniosły ponad 100 USD/t. Z uwagi na ewakuację budynku LME, nie handlowano w tym dniu metalami w ringu giełdowym. Handel odbywał się głównie przez system informatyczny LME Select.

*Czynnikami oddziałującym pozytywnie na notowania czerwonego metalu w ubiegłym tygodniu były strajki.*

Czynnikiem oddziałującym pozytywnie na notowania czerwonego metalu w ubiegłym tygodniu były strajki w Asarco należącym do Grupo Mexico oraz w kopalni Zaldivar w Chile. Grupo Mexico wydało oświadczenie, iż ostatnie zaniechanie pracy redukuje zdolności produkcyjne o ok. 50% i w ujęciu rocznym może być równoznaczne z utratą ok. 100 – 125 tys. ton miedzi. Do chwili obecnej nie pojawiły się ustalenia, które mogą w krótkim czasie zakończyć strajk. Grupo Mexico jest bliskie ogłoszenia stanu siły wyższej. Strajki dotknęły produkcję górniczą, hutniczą a także działania walcowni. Ostatnie doniesienia wskazują, iż strajk w kopalni Zaldivar w Chile został zakończony po osiągnięciu porozumienia w niedzielę wieczorem.

*Nie ma sygnałów dotyczących zwiększenia zapasów miedzi w Chile*

Analizując dane na temat produkcji miedzi rafinowanej w Chile oraz konsumpcji wewnętrznej i eksportu, nie widać wzrostu zapasów czerwonego metalu w kraju, który jest największym jego producentem. Z danych Chilijskiej Komisji Miedzi wynika, iż w pierwszych czterech miesiącach bieżącego roku nastąpiło zmniejszenie zapasów miedzi o ok. 30 tys. ton. W tym samym okresie ubiegłego roku zapasy zmniejszyły się o 100 tys. ton. W świetle spekulacji na temat budowania zapasów miedzi poza rynkiem, można uznać, iż na pewno nie ma to miejsca w Chile.

	I – IV 2005 tys. ton	I – IV 2004 tys. ton	Zmiana % r/r	Zmiana tys. ton r/r
Produkcja				
SX-EW	543,2	544,3	-0,2%	-1,1
Rafinowana	401,0	375,0	6,9%	26,0
<b>Łącznie</b>	<b>944,2</b>	<b>919,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>24,9</b>
Eksport	943,5	990,6	-4,8%	-47,1
Sprzedaż wewnętrzna	31,5	32,7	-3,7%	-1,2
<b>Zmiana Zapasów</b>	<b>-30,8</b>	<b>-104,0</b>	<b>-70,4%</b>	<b>73,2</b>

Źródło: Macquarie Research

# 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>3 582,00</b>	<b>2,04%</b>	<b>3 353,00</b>	<b>1,64%</b>
<b>Sn</b>	7 155,00	-2,25%	7 140,00	-2,19%
<b>Pb</b>	885,50	1,78%	878,50	1,09%
<b>Zn</b>	1 191,00	-1,16%	1 209,00	-1,31%
<b>Al</b>	1 731,50	2,43%	1 748,50	2,34%
<b>Ni</b>	14 970,00	1,98%	14 750,00	1,48%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.07.2005).

<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>	3 376,00	3 215,00	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>3 340,52</b>	<b>3 670,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 984,19	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	977,81	1 033,50	864,00
<b>Zn</b>	1 290,35	1 430,00	1 175,00
<b>Al</b>	1 836,51	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 831,81	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>29 150</b>	<b>275</b>	<b>48 875</b>	<b>-19 725</b>
<b>Sn</b>	3 625	-255	8 160	-4 535
<b>Pb</b>	52 825	7 225	40 475	12 350
<b>Zn</b>	608 175	-3 000	628 625	-20 450
<b>Al</b>	528 475	-7 050	692 775	-164 300
<b>Ni</b>	6 666	-366	20 898	-14 232

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,81 - 7,03 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8100 - 7,0300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (6,8850 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,0300 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>6,9425</b>	<b>-1,10%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	423,75	-2,41%
	PM FIX	424,40	-1,90%
<b>Pt</b>	AM FIX	865,00	-1,70%
	PM FIX	862,00	-2,05%
<b>Pd</b>	AM FIX	182,00	1,11%
	PM FIX	181,50	0,55%

<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 08.07.2005).

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>	7,0300	6,8100	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>7,0578</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>	
<b>Au</b>	AM FIX	427,47	442,95	411,50	
	PM FIX	427,32	443,70	411,10	
<b>Pt</b>	AM FIX	867,69	900,00	843,00	
	PM FIX	867,25	897,00	844,00	
<b>Pd</b>	AM FIX	189,44	207,00	172,00	
	PM FIX	189,62	208,00	172,00	

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### Spadek wartości złotego

Początek tygodnia na rynku walutowym był spokojny, za sprawą nieobecności amerykańskich inwestorów (Święto Niepodległość). Ministerstwo Finansów (podobnie jak w zeszłym tygodniu) bez problemów sprzedało bony skarbowe o wartości 0,7 mld PLN. Było to wynikiem dalszych oczekiwań na obniżki podstawowych stóp procentowych. Wtorkowy spadek popularności złotego wśród inwestorów był wywołany wydarzeniami na rynku długu. Inwestorów nie przekonały deklaracje Jacka Piechoty, Ministra Gospodarki, o spadku bezrobocia do 17,5% na koniec roku oraz przewidywany na czerwiec spadek do 18,1%. Złoty tracił do dolara, spadły również notowania polskich akcji. Brak impulsów zewnętrznych spowodował, że w środę inwestorzy byli bardziej aktywni na rynku krajowym. Kurs USD/PLN przełamał opór 3,42, w efekcie złoty znalazł się na najniższym poziomie od dwóch tygodni. W czwartek w dalszym ciągu krajowa waluta traciła na wartości (w ciągu dnia zdołała osiągnąć roczne maksimum USD/PLN 3,4556). Brak wzrostu ze strony złotego można tłumaczyć obniżką stóp procentowych, jak również realizacją zysków przez zagranicznych inwestorów. Wydarzenia w Wielkiej Brytanii wywołały przedpołudniową wyprzedaż dolara. Pod koniec tygodnia opublikowano dane dotyczące rynku pracy w Stanach Zjednoczonych (wzrost miejsc pracy poza sektorem rolniczym o 146 tys.). Więcej istotnych danych makro zostanie opublikowanych w bieżącym tygodniu. Kurs USD/PLN w piątek na zamknięciu osiągnął poziom 3,40.

### EUR/PLN

#### Umiarkowanie spokojny tydzień

Kurs złotego w relacji do wspólnej waluty nie odnotował takich wahań jak w przypadku ceny dolara amerykańskiego wyrażonego w PLN. W tym czasie opublikowano dane dotyczące ceny produkcji w strefie EUR (spadły w maju o 0,2% m/m i wzrosły o 3,5% r/r. w kwietniu odpowiednio 0,5% i 3,5%. - dane skorygowane). Na otwarciu wtorkowych notowań kurs eurozłoty nadal był pod wpływem poniedziałkowych wypowiedzi członków ECB (o możliwości wyjścia kraju ze strefy euro). Tego dnia opublikowano indeks PMI dla Eurolandu (53,1 pkt w czerwcu w stosunku do 53,5 pkt w maju). Podczas środowej aukcji na rynku SPW Ministerstwo Finansów sprzedało 2-letnie obligacje za 2 mld PLN. Popyt na pakiet był zaledwie o jedną trzecią większy od podaży. Spadek zainteresowania inwestorów papierami skarbowymi wywołał wyprzedaż polskiej waluty. Czwartek cały świat obserwował głównie wydarzenia z Londynu. Atak terrorystyczny wprowadził zamieszanie na rynku walutowym. Kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 4,0702-4,1266. Przed weekendem inwestorzy realizowali zyski. Przy znacznym wsparciu inwestorów zagranicznych kurs EUR/PLN przełamała opór 4,08, a na koniec tygodnia wyniósł osiągnął poziom EUR/PLN 4,07.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

**Największy spadek kursu EUR/USD od ponad roku**

W poniedziałkowe popołudnie kurs EUR/USD testował poziom 1,1885. Z pewnością do takiego niskiego notowania wspólnej waluty przyczyniła się wypowiedź Chrystiana Noyera z ECB („członkowie Unii Monetarnej, jako kraje suwerenne, mogą podjąć decyzję o wyjściu z EMU”). Wtorek przyniósł kolejny (większy od poniedziałkowego) spadek kursu eurodolara. Osiągnięto roczne minimum, które wyniosło EUR/USD 1,1866. Odczyt indeksu PMI pozytywnie wpłynął na wspólną walutę. Zamówienia w przemyśle w USA wzrosły o 2,9% w maju, wobec wzrostu w kwietniu o 0,7%. Nieoficjalna informacja o tym, że ECB nosi się z zamiarem obniżki stóp procentowych pomogły kursowi EUR/USD odbić się od minimum. Środa była spokojnym dniem dla kursu EUR/USD, poruszał się on w przedziale 1,1889-1995. Zmiany nie wywołały lepsze od oczekiwanych dane indeksu ISM (opisuje on sytuację w amerykańskim sektorze usług - w czerwcu 62,2 pkt z 58,5 pkt w maju). Czwartkowy atak terrorystyczny, który miał miejsce w Londynie, wpłynął na kurs EUR/USD, wzrósł on bowiem w reakcji na atak do 1,2040. Wydarzenia w Wielkiej Brytanii przyćmiły decyzje ECB (główna stopa procentowa pozostała na poziomie 2%). Zdaniem prezesa EBC J. C. Trichet'a polityka monetarna w euro strefie pozostaje akomodacyjna, natomiast poziom stóp procentowych znajduje się na właściwym poziomie. Opublikowane dane makroekonomiczne dotyczące wzrostu liczby miejsc pracy w USA były znacznie słabsze od oczekiwanych. Koniec tygodnia zamknął się poziomem EUR/USD 1,20.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,4351</b>	2,72%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0885</b>	1,44%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1904</b>	-1,51%

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>	3,4556	3,3495	3,4556	2,8990	3,1834
<b>EUR/PLN</b>	4,1266	4,0007	4,3088	3,8613	4,0725
<b>EUR/USD</b>	1,2040	1,1866	1,3580	1,1866	1,2792

<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* (04 - 08 lipca 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (04 - 08 lipca 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (04 - 08 lipca 2005)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych 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.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [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