

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.09.2005

### RYNEK MIEDZI

**Ceny czerwonego metalu obniżyły się w stosunku do rekordów z poprzedniego tygodnia**

Ceny czerwonego metalu obniżyły się w stosunku do rekordów z poprzedniego tygodnia. Najwyższą wartość w notowaniach ciągłych trzymiesięczna cena miedzi osiągnęła we wtorek – 3709 USD/t. Najniższą wartość w zeszłym tygodniu ceny trzymiesięczne osiągnęły w piątek – 3510 USD/t. W przypadku ceny cash settlement najwyższą cenę zanotowano również we wtorek – 3903 USD/t, a najniższa cena została ustalona w piątek - 3728 USD/t.

**W ubiegłym tygodniu zapasy miedzi wzrosły o 6000 ton do 71 525 ton**

Ponownie wystąpił wzrost zapasów giełdowych LME. W ubiegłym tygodniu wzrosły one o 6000 ton do 71 525 ton, czyli poziomu nieoglądanego od listopada zeszłego roku. Była to jedna z przyczyn korekty spadkowej cen miedzi. Również na giełdzie SHFE zapasy wzrosły o 2858 ton do 42 529. Ciekawy jest fakt, że przyrosty zapasów w magazynach LME wystąpiły głównie w lokalizacjach europejskich, lecz w ostatnich dwóch tygodniach dynamicznie zwiększyły się zapasy magazynów w Korei północnej. Przyrost w azjatyckich magazynach LME może być wynikiem wyższych cen miedzi na tej giełdzie niż w notowaniach giełdy w Szanghaju.

**Długa pozycja netto na dzień 06.09.2005 r. wynosiła 9 767 kontrakty...**

Fundusze inwestycyjne nadal utrzymują długą pozycję netto na giełdzie Comex na miedzi, jednak jest ona dużo mniejsza niż rekordowe poziomy z marca bieżącego roku. Mniejsza długa pozycja netto jest głównie wynikiem zbudowania znacznej pozycji krótkiej (29 059 kontraktów na dzień 06.09.2005 r. – wzrost o 1123 kontrakty). Długa pozycja netto na dzień 06.09.2005 r. wynosiła 9 767 kontrakty i od ostatniego tygodnia wzrosła o 412 kontraktów. Długa pozycja wynosiła 38 826 kontraktów i była wyższa niż tydzień wcześniej o 1535 kontraktów. Duża ilość zarówno długich jak i krótkich pozycji funduszy inwestycyjnych świadczy o nadal dużym ich zaangażowaniu na rynku commodities oraz mieszanej opinii na temat przyszłych cen. W takiej sytuacji zmiana cen zarówno w dół jak i w górę może być gwałtowna.

**... popyt na miedź globalnie obniżył się o 2,1 % r/r...**

Zgodnie z danymi ICSG w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku popyt na miedź globalnie obniżył się o 2,1 % r/r pomimo wzrostu w tym samym okresie w Chinach o ponad 12 % r/r.

**Podaż miedzi rafinowanej... wzrosła o 5,1%.**

Podaż miedzi rafinowanej wg ICSG w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku wzrosła o 5,1%. W rezultacie w okresie od stycznia do czerwca na rynku miedzi nadal mieliśmy do czynienia z deficytem na poziomie 219 tys. ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>3 728,00</b>	<b>-5,67%</b>	<b>3 548,00</b>	<b>-3,90%</b>
<b>Sn</b>	6 900,00	-2,95%	6 850,00	-3,04%
<b>Pb</b>	895,00	-5,29%	864,00	-3,52%
<b>Zn</b>	1 359,00	-3,82%	1 367,00	-4,34%
<b>Al</b>	1 823,00	-2,72%	1 839,50	-2,85%
<b>Ni</b>	14 675,00	-5,63%	14 500,00	-5,38%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.09.2005).

<sup>2</sup> Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE 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>	3 709,00	3 510,00	3 725,00	2 885,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE 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>3 446,43</b>	<b>3 952,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 774,45	8 700,00	6 900,00
<b>Pb</b>	952,79	1 033,50	824,00
<b>Zn</b>	1 287,45	1 439,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 838,64	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 574,22	17 750,00	14 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>71 525</b>	<b>6 000</b>	<b>48 875</b>	<b>22 650</b>
<b>Sn</b>	7 435	65	8 160	-725
<b>Pb</b>	51 625	-1 900	40 475	11 150
<b>Zn</b>	557 100	-2 100	628 625	-71 525
<b>Al</b>	510 800	1 225	692 775	-181 975
<b>Ni</b>	9 774	600	20 898	-11 124

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,87 - 7,10 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8700 - 7,1000 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek (6,8700 USD/troz), najwyższą w czwartek (7,1000 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (6,9850 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,0550 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>6,9850</b>	<b>-0,50%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	446,70	0,09%
	PM FIX	448,25	1,05%
<b>Pt</b>	AM FIX	909,00	0,00%
	PM FIX	909,00	0,44%
<b>Pd</b>	AM FIX	182,50	-0,82%
	PM FIX	183,00	-0,54%

<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 09.09.2005).

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>	7,1000	6,8700	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>7,0521</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	429,11	447,25	411,50
	PM FIX	429,07	448,55	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	874,03	924,00	843,00
	PM FIX	873,54	915,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	188,65	207,00	172,00
	PM FIX	188,79	208,00	172,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### *Aprecjacja złotego*

W Stanach Zjednoczonych poniedziałek był dniem wolnym od pracy. Natomiast złoty rozpoczął ubiegły tydzień od wzrostu. Tego samego dnia Ministerstwo Finansów ogłosiło obniżkę akcyzy na benzynę silnikową od 15 września o 25 gr na litrze. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,1613.

We wtorkowy poranek inwestorzy realizowali zyski. Jednak oczekiwania na prywatyzację PGNiG oraz zmniejszające się ryzyko polityczne stopniowo wyniosły złotego na szczyty.

#### *5-miesięczne minimum*

Kurs USD/PLN zszedł poniżej USD/PLN 3,12. Dalsze umocnienie złotego wpłynęło na zwiększenie zainteresowania na przetargu 2-letnich obligacji OK1207 o wartości 2 miliardów PLN. Popyt ukształtował się na poziomie 4,9 mld PLN, jednak oczekiwano na lepszy wynik. W związku z tym pod koniec dnia złoty zaczął tracić na wartości.

#### *Nie ma miejsca na kolejne obniżki stóp procentowych*

Pomimo porannego wahania popyt na złotego nadal rósł. Kurs USD/PLN obrazował sytuację dolara na rynku międzynarodowym. Zdaniem Haliny Wasilewskiej-Trenkner nie ma już miejsca na obniżki stóp procentowych.

W piątek złoty tracił na wartości w stosunku do dolara. Minimum dnia wyniosło USD/PLN 3,1489. Jednak w ciągu dnia krajowa waluta nadrabiała straty i ostatecznie kurs USD/PLN zamknął się na poziomie USD/PLN 3,1694.

### EUR/PLN

W poniedziałek inwestorzy nadal mieli apetyt na złotego. Nie pomogły pozytywne dane dotyczące indeksu PMI w sektorze usług, który w strefie euro zmniejszył się w sierpniu do 53,3 pkt. z 53,5 pkt. wcześniej. Kurs EUR/PLN poruszał się do trendem spadkowym.

#### *Inwestycje LG w Polsce*

Wbrew oczekiwaniom inwestorów zamówienia w przemyśle w Niemczech w lipcu wzrosły o 3,7% m/m. Na taki poziom wpłynęły zamówienia zagraniczne, które w tym okresie znacznie się zwiększyły. Wtorkowe popołudnie przyniosło umocnienie złotego, z pewnością przyczyniło się do tego decyzja inwestycyjna LG (w wysokości 850 mln EUR w Polsce).

#### *Psychologiczna bariera 3,90 pokonana*

W środę kurs EUR/PLN przebił psychologiczną barierę EUR/PLN 3,90. Za sprawą przeceny euro na rynkach światowych kurs zatrzymał się na poziomie EUR/PLN 3,8967. W tym dniu zaprezentowano dane o produkcji przemysłowej w Niemczech. Produkcja zwiększyła się w lipcu o 1,2% m/m, jednak w skali roku zmniejszyła się o 0,1% r/r.

#### *Ceny ropy naftowej zagrożeniem dla wzrostu gospodarczego Niemiec*

Początek dnia przyniósł lekkie wybicie złotego w górę. Bilans handlowy Niemiec nieco się zmniejszył z 16,7 mld EUR w czerwcu do 14,1 mld EUR w lipcu. Jak twierdzi A. Weber prezes Bundesbanku wysokie ceny ropy naftowej pozostają zagrożeniem dla wzrostu gospodarczego Niemiec (jednak porównując z przeszłością ryzyko jest stanowczo niższe).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Piątkowy poranek osłabił krajową walutę. Spadek wartości PLN zmotywował inwestorów do ponownego zakupu waluty. Minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,9194. Tydzień zamknął się na poziomie EUR/PLN 3,93.

### EUR/USD

#### Dolar góra

Po zmianach na rynku wywołanych w zeszłym tygodniu przez huragan Katarina rafinerie naftowe powróciły do pracy. W wyniku tego ropa potaniała, a dolar umocnił się. Maksimum dnia kurs osiągnął na poziomie EUR/USD 1,2584.

#### Wahania kursu

Kurs EUR/USD przeżywał we wtorek wahania EUR/USD 1,2441-1,2543. Ważnym wydarzeniem dla umocnienia dolara była publikacja sierpniowego wskaźnika ISM poza sektorem rolnictwa. Ku zaskoczeniu analityków wskaźnik wyniósł aż 65 pkt (wcześniej 60,5 pkt).

#### Beżowa księga

Nerwowa atmosfera na rynku walutowym dla kursu EUR/USD. Poprawa nastroju inwestorów w stosunku do dolara zwiększyła jego wartość i kurs zatrzymał się na poziomie EUR/USD 1,2536. Przedstawienie danych z Beżowej księgi Fed uwidocznilo pozytywny rozwój amerykańskiej gospodarki (w okresie od połowy lipca do końca sierpnia) oraz wsparło USD. W II kwartale wzrosła także wydajność pracy poza rolnictwem USA 1,8% m/m i 2,2% r/r.

Czwartkowe dane makro nie miały większego wpływu na kurs dolara. Tak jak przewidywali analitycy Bank Anglii pozostawił stopy procentowe na wcześniejszym poziomie 4,5%. Liczba bezrobotnych ubiegających się o zasiłek nieznacznie się zmniejszyła do 319 tys. z 320 tys. tydzień wcześniej.

W piątkowy poranek dolar rozpoczął dzień od poziomu EUR/USD 1,2395. Sytuacja na rynku walutowym powoli wracała do stanu sprzed ataku huraganu Katarina oraz nagłego wzrostu cen ropy naftowej. Piątkowa sesja zamknęła się poziomem EUR/USD 1,2408.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1848</b>	0,76%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9542</b>	-0,52%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2415</b>	-1,00%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe ceny		wahania roczne <sup>4</sup> ceny		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,1931	3,1123	3,4556	2,8990	3,2132
<b>EUR/PLN</b>	3,9656	3,8967	4,3088	3,8613	4,0673
<b>EUR/USD</b>	1,2584	1,2373	1,3580	1,1866	1,2658

<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* (28 lutego- 04 marca 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (28 lutego – 04 marca 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (28 lutego – 04marca 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.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com) , [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com) .

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 Załoziniński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142