

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

ŚRODA, 21.09.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 493 – 3 634 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 493 – 3 634 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano we wtorek natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 718 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 782 USD/t) we wtorek.

Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 9 800 ton.

W ubiegłym tygodniu ponownie przyspieszył wzrost oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME, który wyniósł 9 800 USD/t. Zmiany zapasów w magazynach pozostałych giełd były nieznaczne.

W sierpniu import koncentratów miedzi do Chin wyniósł 410 tys. ton. Import miedzi rafinowanej ukształtował się na poziomie 131 tys. ton.

W sierpniu import koncentratu miedzi do Chin ukształtował się na poziomie 410 tys. ton (najwyżej w historii). W okresie od stycznia do sierpnia bieżącego roku wyniósł 2,6 mln ton, co daje wzrost o 47 % rok do roku. Import złomów miedzi w sierpniu wyniósł 425 tys. ton. Od stycznia do sierpnia 3,2 mln ton (wzrost 34 % rok do roku). Import miedzi rafinowanej w sierpniu wyniósł 131 tys. ton, pomimo wyższych notowań miedzi na giełdzie w Londynie od notowań giełdowych w Szanghaju.

Wg ICSG spadek konsumpcji miedzi rafinowanej na świecie w pierwszej połowie bieżącego roku wyniósł 2,1%

ICSG w ostatnim wydaniu biuletynu wskazuje na spadek konsumpcji miedzi rafinowanej na świecie w pierwszej połowie bieżącego roku o 2,1 % rok do roku. Wzrost zużycia miedzi rafinowanej w Chinach wyniósł w tym samym okresie 12,7 %. Nie uwzględniając Chin spadek konsumpcji miedzi rafinowanej na świecie wyniósł aż 5,7 %.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 725,00	-0,08%	3 548,00	0,00%
Sn	6 475,00	-6,16%	6 425,00	-6,20%
Pb	886,00	-1,01%	855,00	-1,04%
Zn	1 369,00	0,74%	1 368,00	0,07%
Al	1 810,50	-0,69%	1 827,00	-0,68%
Ni	13 620,00	-7,19%	13 375,00	-7,76%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.09.2005).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	3 634,00	3 493,00	3 725,00	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	3 454,99	3 952,00	3 072,00
Sn	7 745,61	8 700,00	6 475,00
Pb	951,14	1 033,50	824,00
Zn	1 290,09	1 439,00	1 165,00
Al	1 838,21	2 031,50	1 665,00
Ni	15 535,81	17 750,00	13 620,00

^{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	81 325	9 800	48 875	32 450
Sn	7 380	-55	8 160	-780
Pb	46 700	-4 925	40 475	6 225
Zn	550 850	-6 250	628 625	-77 775
Al	518 875	8 075	692 775	-173 900
Ni	10 776	1 002	20 898	-10 122

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,86 - 7,25 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8600 - 7,2500 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 środę (6,9550 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (7,0800 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,0800	1,36%
Au	AM FIX	458,10	2,55%
	PM FIX	457,20	2,00%
Pt	AM FIX	915,00	0,66%
	PM FIX	919,00	1,10%
Pd	AM FIX	185,50	1,64%
	PM FIX	187,00	2,19%

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 16.09.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,2500	6,8600	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	7,0507	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	429,71	458,10	411,50
	PM FIX	429,68	457,20	411,10
Pt	AM FIX	875,08	924,00	843,00
	PM FIX	874,62	919,00	844,00
Pd	AM FIX	188,51	207,00	172,00
	PM FIX	188,65	208,00	172,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

**W poniedziałek
12.09.2005 złoty
stracił na wartości**

W poniedziałek słabsze krajowe dane makro (od oczekiwań rynku), a także zwiększone zainteresowanie inwestorów dolarem osłabiły złotego. Na rachunku obrotów bieżących w Polsce w lipcu odnotowano deficyt w wysokości 302 mld EUR. Eksport w kraju wyniósł 6,0 mld EUR. Natomiast import wyniósł 6,4 mld EUR. Publikacje te nie wpłynęła na korzyść złotego.

We wtorek krajową walutę z pewnością wspierały gromadzone przez inwestorów środki na zakup akcji PGNiG. Nieco niższy od oczekiwań analityków okazał się indeks PPI. Wskaźnik ten w sierpniu w USA obniżył się do 0,6% m/m (wcześniej 1%).

**Udana sprzedaż
papierów
wartościowych
Ministerstwa
Finansów**

Ministerstwa Finansów odniosło sukces podczas aukcji WS0922, gdzie średnia rentowność wyniosła 4,745%. Podczas przetargu dodatkowego Ministerstwo sprzedało papiery o wartości 200 mln PLN. Pod koniec dnia nastąpiło duże zainteresowanie inwestorów krajową walutą, ostatecznie sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 3,1784.

W czwartek opublikowano krajowe dane makro. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu zmniejszyło się o 1 % m/m (do 2481 PLN), natomiast w ujęciu rocznym wzrosło o 2,8 %. Z kolei przeciętne zatrudnienie w tym samym sektorze wzrosło o 0,1% m/m i 2,0% r/r. Tego dnia Ministerstwo Finansów przedstawiło dane dotyczące deficytu budżetowego w okresie styczeń-sierpień 2005 r. Deficyt wyniósł 18,5 mld PLN, co stanowi 52,8 % planu rocznego.

Złoty górą

W piątek złotego wspierały wizje reform fiskalnych partii prowadzącej w sondażach przedwyborczych oraz możliwości dalszych obniżek stóp procentowych. Tydzień dla notowań USD/PLN zakończył się na poziomie USD/PLN 3,1771.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Spadki kursu EUR/PLN

Początek ubiegłego tygodnia kurs EUR/PLN rozpoczął od poziomu EUR/PLN 3,9281, eurozłoty poruszał się trendem spadkowym. Na rachunku obrotów bieżących w strefie euro w II kw odnotowano kwotę 15,1 mld EUR.

We wtorek na EUR niekorzystny wpływ miały oczekiwania wyników niedzielnych wyborów w Niemczech. Z przeprowadzonych sondaży wynika, iż SPD zrównała się z CDU. Tego dnia przedstawiono dane dotyczące wskaźnika inflacji HICP, która w sierpniu w Niemczech wyniosła 0,2% m/m i 1,9% r/r.

Środowy poranek przyniósł wzrost wartości euro. Kurs rozpoczął dzień od poziomu EUR/PLN 3,9254. Z kolei dobre nastroje inwestorów podczas przetargu WS0922 oraz wypowiedź Stanisława Nieckarza („łagodne nastawienie w polityce monetarnej może doprowadzić do obniżenia stóp procentowych”) wsparły złotego.

Wybory parlamentarne podcinają skrzydła euro

Przed wyborami parlamentarnymi wartość wspólnej waluty w Niemczech spada, co można było zauważyć obserwując kurs EUR/PLN. Złoty nadal poruszał się trendem wzrostowym, w wyniku czego kurs EUR/PLN obniżył się. Eurozłoty zamknął sesję na poziomie EUR/PLN 3,8830.

Duża agresywność w popycie na złotego uwidoczniła się w spadku poniżej EUR/PLN 3,8711. Nerwowa, przedwyborcza atmosfera skłoniła inwestorów do skracania pozycji na rynku długu. Ostatecznie kurs EUR/PLN zamknął piątkową sesję na poziomie EUR/PLN 3,8860.

EUR/USD

Tydzień z publikacją dużej ilości danych makro

Pomimo słabych danych ekonomicznych w poniedziałek dolar wytrwale wspinał się w górę. Minimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2269. Negatywny wpływ na euro miała publikacja sondażu przedwyborczego Niemiec, z którego wynika, iż koalicja CDU-CSU po wyborach może mieć za mało głosów by samodzielnie sprawować władzę.

Wahania kursu EUR/USD wywołały dane makroekonomiczne USA. Początkowo po publikacji deficytu handlowego kurs obniżył się. Bilans handlowy w lipcu w USA wyniósł -57,9 mld USD. W ciągu dnia wspólna waluta wzbijała się w górę. Maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2316.

Dolar pnie się w górę

Na światowych rynkach w środę dolar wspinał się na szczyty po publikacji dotyczącej produkcji przemysłowej. W sierpniu produkcja wzrosła o 0,1 m/m, a wykorzystanie mocy produkcyjnych utrzymało się na poziomie sprzed miesiąca 79,8%.

Nieco niższy od oczekiwań okazał się wskaźnik inflacji w USA w sierpniu, który wyniósł 0,5%. Natomiast zapasy producentów w lipcu zmniejszyły się o 0,5%. Taki stan wywołała duża sprzedaż samochodów. W drugim tygodniu września liczba ubiegających się o zasiłek znacznie wzrosła do 398 tys. osób z 315 tys. osób.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dla rynku walutowego znaczące okazały się dane dotyczące wartości kapitałów w USA, które wyniosły 87,4 mld USD (wcześniej 80,9 mld USD w czerwcu). Natomiast na rachunku obrotów bieżących w USA w II kwartale odnotowano deficyt w wysokości 195,7 mld USD. Piątkowa sesja dobiegła końca na poziomie EUR/USD 1,2235.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1738	-0,35%
EUR/PLN	3,8936	-1,53%
EUR/USD	1,2243	-1,39%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,2124	3,1536	3,4556	2,8990	3,2124
EUR/PLN	3,9489	3,8711	4,3088	3,8613	4,0626
EUR/USD	1,2414	1,2189	1,3580	1,1866	1,2647

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* (12 - 16 września 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 - 16 września 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 - 16 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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142
Agnieszka Kordiuł	a.kordiuł@kghm.pl	tel. (076) 8478 861