

### BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 29.08.2005

#### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 550 – 3 640 USD/t.*

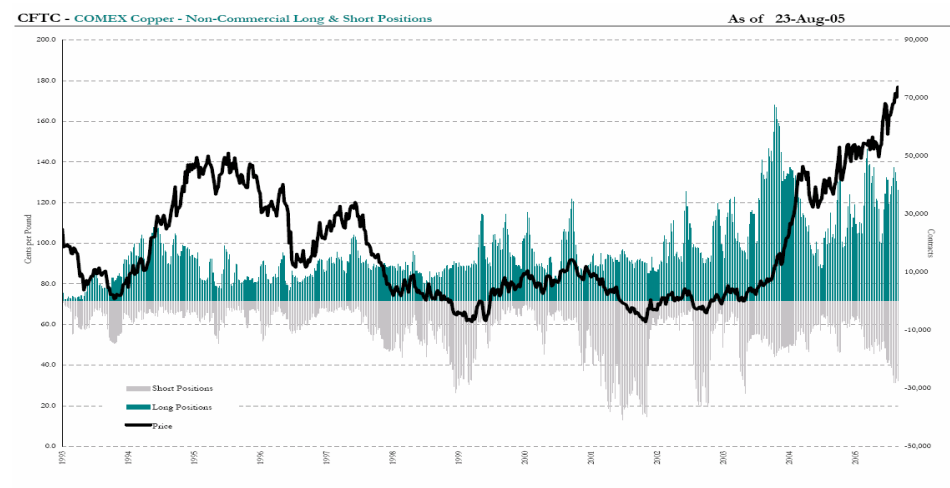
*Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 3 800 ton, zapasy w magazynach giełdowych SHFE zmniejszyły się o 7,222 tys. ton.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 3 550 – 3 640 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano we wtorek natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 802 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 854 USD/t) w piątek.

W ubiegłym tygodniu nadal wzrastały zapasy w magazynach giełdowych LME. Tempo wzrostu było jednak niższe niż w tygodniach wcześniejszych. Tygodniowa zmiana wyniosła +3 800 ton. Aktualny stan zapasów w magazynach giełdowych LME wynosi 64,9 tys. ton. W magazynach SHFE zapasy zmniejszyły się o 7 222 ton, z czego 5 tys. zostało wybrane przez SRB (Chińskie Rezerwy Państwowe). Duże zmniejszenie zapasów giełdy SHFE może oznaczać większe zainteresowanie ze strony konsumentów czerwonym metalem w Chinach. Oczekiwanie wyższego popytu ze strony konsumentów po zakończeniu okresu letniego jest czynnikiem podtrzymującym wysokie ceny miedzi. Ubiegły tydzień zamknął się najwyższą w historii ceną miedzi z dostawą natychmiastową na poziomie 3 854 USD/t.

Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex dla miedzi wynosiła w dniu 23.08.2005 r. 10 862 kontrakty, co oznacza zmniejszenie w porównaniu do tygodnia wcześniejszego o 3 901 kontraktów (26,4%). Długa pozycja została zmniejszona o 7,1% do 38 358 kontraktów natomiast krótka pozycja została zwiększona o 3,7% do 27 496 kontraktów. Poniżej wykres prezentujący długą oraz krótką pozycję funduszy na rynku Comex dla miedzi.

*Fundusze inwestycyjne nadal zmniejszają długą pozycję netto na rynku Comex dla miedzi. Na dzień 23.08 długa pozycja netto wynosiła 10 862 kontrakty.*



# 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>3 854,00</b>	<b>1,72%</b>	<b>3 608,00</b>	<b>0,84%</b>
<b>Sn</b>	7 255,00	0,07%	7 200,00	0,35%
<b>Pb</b>	905,00	3,02%	875,00	2,58%
<b>Zn</b>	1 340,50	0,68%	1 362,00	0,67%
<b>Al</b>	1 870,00	-0,43%	1 893,00	-0,11%
<b>Ni</b>	14 925,00	-0,33%	14 860,00	0,54%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.08.2005).

<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>	3 640,00	3 550,00	3 667,00	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>3 423,42</b>	<b>3 854,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	7 813,39	8 700,00	6 950,00
<b>Pb</b>	954,79	1 033,50	824,00
<b>Zn</b>	1 282,19	1 430,00	1 165,00
<b>Al</b>	1 838,03	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 601,03	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>64 925</b>	<b>3 800</b>	<b>48 875</b>	<b>16 050</b>
<b>Sn</b>	6 440	1 040	8 160	-1 720
<b>Pb</b>	55 450	-3 200	40 475	14 975
<b>Zn</b>	563 475	-5 850	628 625	-65 150
<b>Al</b>	507 700	-2 825	692 775	-185 075
<b>Ni</b>	9 510	1 404	20 898	-11 388

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,70 - 7,08 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,7000 - 7,0800 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najwyższą w poniedziałek oraz wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (6,8450 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (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>6,8450</b>	<b>-2,14%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	438,50	-0,17%
	PM FIX	436,75	-0,66%
<b>Pt</b>	AM FIX	895,00	0,90%
	PM FIX	894,00	0,73%
<b>Pd</b>	AM FIX	184,00	0,00%
	PM FIX	183,50	0,27%

<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 26.08.2005).

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>	7,0800	6,7000	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>7,0580</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	428,42	447,25	411,50
	PM FIX	428,36	447,25	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	872,43	924,00	843,00
	PM FIX	871,98	915,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	188,95	207,00	172,00
	PM FIX	189,09	208,00	172,00

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

### USD/PLN

**Weto Aleksandra Kwaśniewskiego zachwiało złotym**

W poniedziałek PLN od rana umacniał się w stosunku do USD, było to możliwe dzięki spadkowi kursu eurodolara. Dobry wpływ na złotego miała również perspektywa sprzedaży akcji w ofercie publicznej Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa. Nie bez znaczenia pozostał też fakt napływu inwestycji zagranicznych. Głównym wydarzeniem wtorkowego poranka były publikacje GUS. Bezrobocie spadło do 17,9% w lipcu z 18% miesiąc wcześniej, natomiast sprzedaż detaliczna w kraju w lipcu wzrosła o 0,7% m/m, a w ujęciu rocznym była wyższa o 5,0%. Tego dnia kurs USD/PLN zamknął się na poziomie USD/PLN 3,2748 i był to najniższy poziom zamknięcia w ciągu tygodnia. Prezydent Aleksander Kwaśniewski nie przyjął ustawy o zwrocie podatku VAT na materiały budowlane. Przyczyniło się to do znacznego wykupu krajowej waluty przez inwestorów. Jednak już w środę przedwyborczy wir pochłoniął inwestorów. Zasugerowani możliwością odrzucenia przez sejm prezydenckiego weta sprzedawali złotego. Minimum dnia zatrzymało się wówczas na USD/PLN 3,2683. W czwartek kurs USD/PLN nieznacznie umocnił się. Czwartkowe maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,3018. W piątek kurs dolarzłotego kontynuował wzrost i na koniec dnia płacono za USD/PLN 3,3038.

### EUR/PLN

**Odbicie w środku tygodnia od poziomu EUR/PLN 3,9960**

Na początku tygodnia kurs EUR/PLN nadrabiał zesłotygodniowe straty z poziomu EUR/PLN 4,0370. W czerwcu zwiększył się krajowy dług Skarbu Państwa o ponad 1,4 mld PLN i wyniósł na koniec miesiąca 437,5 mld PLN. Bezpośrednim powodem był wzrost zadłużenia krajowego oraz nieco mniejszy wzrost zadłużenia zagranicznego. Indeks ZEW zaufania w niemieckiej gospodarce w sierpniu wzrósł aż do 50pkt. (w lipcu wyniósł 37pkt.). W sierpniu wzrósł także wskaźnik ZEW sytuacji bieżącej do -61,1 pkt z -66,7 w lipcu. Dane umocniły wspólna walutę do poziomu EUR/PLN 4,0309. Po tygodniowej przerwie w środę kurs EUR/PLN ponownie spadł poniżej poziomu wsparcia 4,00 i osiągnął EUR/PLN 3,9960. Jednak wzrostowi kursu pomogły pomyślne dane dotyczące czerwcowych zamówień w przemyśle w strefie euro, które wzrosły o 3,1% m/m i 4,9% r/r (wcześniej spadek o 0,1% m/m i 3,5% r/r po skorygowaniu w maju). W czwartek przedstawiono wyniki indeksu IFO dotyczące nastrojów panujących wśród niemieckich przedsiębiorców - w sierpniu spadł on do 94,6 pkt (wcześnie 95 pkt). Spadek ten zaskoczył analityków, którzy oczekiwali wzrostu do 95,2 pkt. Pomimo spadku indeksu IFO niemieckich przedsiębiorców kurs kontynuował wzrost do EUR/PLN 4,0418. Spadek odnotowano również w wyniku indeksu dotyczącego sytuacji bieżącej. W porównaniu z początkiem tygodnia w piątek kurs EUR/PLN był wyższy o blisko 5 groszy i na zamknięciu sesji wyniósł 4,0603.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

**W duecie EUR/USD  
w tym tygodniu  
prowadziło EUR**

Kurs EUR/USD rozpoczął notowania w ubiegłym tygodniu na podobnym poziomie jak na piątkowym zamknięciu dnia, czyli na poziomie EUR/USD 1,2161. Inwestorzy w oczekiwaniu na dane makroekonomiczne publikowane w ciągu tygodnia rozpoczęli skup euro. We wtorek zaprezentowano lipcowe dane obrazujące sprzedaż domów w USA. Wskaźnik ten wyniósł 7,16 mln w stosunku do 7,33 mln w czerwcu. Maksimum dnia zatrzymało się na poziomie EUR/USD 1,2255. W środę podano informację o zamówieniach na dobra trwałe w USA, które w lipcu zmniejszyły się o 4,9% m/m (wcześniej 1,9% m/m po korekcie). Również w zamówieniach na dobra trwałe z wykluczeniem transportu odnotowano spadek o 3,2%. Słabe dane makro rynku amerykańskiego wpłynęły ponownie na wzrost wartości wspólnej waluty. Minimum dnia kurs EUR/USD osiągnął przy wartości 1,2158. Na rynku walutowym w czwartek inwestorzy obawiali się, iż wzrost ceny baryłek ropy może wywołać przypuszczalny wzrost gospodarki amerykańskiej oraz dolara. Fakty te zatrzymały wzrost kursu EUR/USD na poziomie EUR/USD 1,2328. Piątkowa publikacja wskaźnika optymizmu konsumentów Uniwersytetu Michigan pokazała, że pozostał na poziomie sprzed miesiąca 92,7 pkt. Maksymalnie za kurs EUR/USD płacono 1,2342. Był to najwyższy poziom w ciągu poprzedniego tygodnia. Tydzień zamknął się EUR/USD 1,2281.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2952</b>	-0,37%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0576</b>	0,99%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2307</b>	1,02%

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>	3,3231	3,2676	3,4556	2,8990	3,2142
<b>EUR/PLN</b>	4,0671	3,9960	4,3088	3,8613	4,0723
<b>EUR/USD</b>	1,2342	1,2154	1,3580	1,1866	1,2672

<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* (22 - 26 sierpnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (22 - 26 sierpnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (22 - 26 sierpnia 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.nbportal.pl](http://www.nbportal.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
<b>Agnieszka Kordiuk</b>	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 8478 861