

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.05.2005

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 127 – 3 222 USD/t.*

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 127 – 3 222 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 294 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 370 USD/t) w piątek.

*W Stanach Zjednoczonych podwyższono stopy procentowe o 25 pb.*

W ubiegłym tygodniu w poniedziałek nie działała giełda LME. Działał rynek OTC, stąd najwyższa cena trzymiesięczna ustalona w poniedziałek. W tygodniu rynek był spokojny. Na uwagę zasługuje fakt, iż cena settlement przy stosunkowo niewielkiej zmianie ceny trzymiesięcznej, ze względu na duże rozszerzenie backwardation, wzrosła z czwartku na piątek o 76 USD/t. We wtorek FED po raz kolejny podwyższył stopy procentowe o 25 pb zgodnie z oczekiwaniami rynku. Aktualnie ich poziom wynosi 3%.

*Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex na dzień 03.05.2005 r. wynosiła 19 380 kontraktów.*

Z ostatnich danych Commodity Futures Trading Commission (CFTC) wynika, iż długa pozycja netto funduszy na rynku Comex na miedzi w dniu 03.05.05 r. wynosiła 19 380 kontraktów i była niższa o 2 980 kontraktów od pozycji z 26.04.05 r. Zmniejszenie długiej pozycji netto wynika głównie ze zwiększenia pozycji krótkiej (o 2 412 kontraktów) oraz niewielkiego zmniejszenia pozycji długiej (o 568 kontraktów). Zaangażowanie funduszy jest nadal bardzo duże, chociaż maksymalną długą pozycję zanotowaliśmy w drugiej połowie 2003 r. W pierwszych miesiącach bieżącego roku mieliśmy do czynienia z drugą falą kapitałów napływającą ze strony funduszy. Maksymalna długa pozycja netto w bieżącym roku przypadła na marzec (36 089 kontraktów). Od tego czasu można zaobserwować powolne zmniejszanie długiej pozycji netto. Z analiz Bloomsbury Minerals Economics wynika, iż zaangażowanie funduszy inwestycyjnych dodało około 10% do ceny miedzi. Należy pamiętać, iż termin fundusze dotyczy różnych uczestników rynku, których cele oraz działania się różnią. Do grupy tej można zaliczyć:

- \* Macro Hedge Funds – celem działania jest wykorzystanie sytuacji, w której ceny nie odzwierciedlają fundamentów rynku, tzn. gdy rynek jest zbyt optymistyczny na „górkach” oraz zbyt pesymistyczny w „dołkach”. Zachowanie funduszy macro jest zazwyczaj przeciwne do cyklu, przez co łagodzi jego amplitudę. Horyzont inwestycyjny wynosi od kilku miesięcy do dwóch - trzech lat.
- \* Commodity Trading Advisers (CTAs) – termin opisujący szerokie grono funduszy, których celem jest wykorzystywanie zwrotów cen oraz gra na zmienności. Ich działania w przeciwieństwie do funduszy Macro wzmacniają amplitudę wahań ceny. Horyzont inwestycyjny jest krótki i jest mierzony w godzinach, dniach maksymalnie tygodniach.
- \* Fundusze emerytalne i inwestorzy instytucjonalni – nowi uczestnicy rynku, którzy w ostatnim czasie przesunęli część kapitałów na rynki

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

*commodities*. Celem jest kupno i trzymanie aktywów w długim okresie. Większość funduszy emerytalnych wchodzi na rynki *commodities* poprzez zakup indeksu, który tworzy koszyk dóbr. Jeśli chodzi o miedź oraz inne metale podstawowe ich udział w koszyku jest stosunkowo niewielki (6,96% dla indeksu Goldman Sachs, 17% dla indeksu AIG), jednak z uwagi na środki, którymi dysponują fundusze emerytalne nawet niewielka część ich aktywów daje ogromną siłę wpływającą na rynek.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>3 370,00</b>	<b>0,64%</b>	<b>3 200,00</b>	<b>-0,47%</b>
<b>Sn</b>	8 150,00	1,24%	8 090,00	0,87%
<b>Pb</b>	990,00	-2,94%	948,00	-1,10%
<b>Zn</b>	1 254,00	-2,26%	1 266,00	-2,13%
<b>Al</b>	1 778,50	-1,55%	1 790,00	-1,38%
<b>Ni</b>	16 800,00	0,84%	16 050,00	0,16%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.05.2005).

<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>	3 222,00	3 127,00	3 336,00	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> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>3 302,37</b>	<b>3 497,00</b>	<b>3 072,00</b>
<b>Sn</b>	8 105,29	8 700,00	7 075,00
<b>Pb</b>	980,84	1 033,50	912,00
<b>Zn</b>	1 310,13	1 430,00	1 197,50
<b>Al</b>	1 891,64	2 031,50	1 665,00
<b>Ni</b>	15 600,64	16 800,00	14 035,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>60 300</b>	<b>325</b>	<b>48 875</b>	<b>11 425</b>
<b>Sn</b>	4 550	-255	8 160	-3 610
<b>Pb</b>	31 800	-1 750	40 475	-8 675
<b>Zn</b>	539 975	-5 025	628 625	-88 650
<b>Al</b>	549 900	2 300	692 775	-142 875
<b>Ni</b>	5 610	-630	20 898	-15 288

### RYNEK SREBRA

*W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,75 - 7,08 USD/troz.*

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,7500 - 7,0800 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (6,8500 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,0500 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>7,0350</b>	<b>0,79%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	429,70	-0,81%
	PM FIX	425,15	-2,42%
<b>Pt</b>	AM FIX	875,00	0,92%
	PM FIX	873,00	0,69%
<b>Pd</b>	AM FIX	195,00	-0,51%
	PM FIX	195,00	-0,51%

<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 06.05.2005).

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	6,7500	7,6100	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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW</b>				
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>7,0057</b>	<b>7,5700</b>	<b>6,3900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	427,93	442,75	411,50
	PM FIX	427,83	443,70	411,10
<b>Pt</b>	AM FIX	864,67	883,00	843,00
	PM FIX	864,48	883,00	844,00
<b>Pd</b>	AM FIX	191,08	207,00	179,00
	PM FIX	191,49	208,00	178,00

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

### USD/PLN

**Złoty ponownie  
wzmacnia się**

Początek maja przyniósł umocnienie polskiej waluty. Aprecjacja złotówki była wynikiem popytu na krajową walutę oraz decyzji Fed o podwyższeniu stóp procentowych o 25 pb. Bank centralny USA podał, że nie widzi potrzeby agresywnego podwyższania stóp. Ten komentarz zachęcił inwestorów do powrotu na nasz rynek i zainteresowania się polskimi obligacjami. Zbliżające się głosowanie nad samorozwiązaniem Sejmu nie wpływało negatywnie na napływ kapitału na krajowy rynek. W czwartek Sejm nie rozwiązał się, a prezydent nie przyjął dymisji premiera Belki w piątek, jednak decyzje te nie zaskoczyły inwestorów. Piątkowe dane o znacznie większym od oczekiwanego wzroście zatrudnienia w USA w kwietniu zmobilizowały inwestorów do kupowania dolara. Złoty stracił do amerykańskiej waluty 1 gr. Pierwszy tydzień maja na rynku walutowym USD/PLN zakończył poziomem 3,2069.

### EUR/PLN

**Polska waluta  
umacnia się do  
wspólnej**

Przez cały ubiegły tydzień złotówka aprecjonowała względem euro. Krajową walutę wspomagały spadki wartości wspólnej waluty do dolara. Złotówce pomógł również raport Merrill Lynch, według którego w najbliższym czasie nie ma ryzyka trwałej deprecjacji walut naszego regionu. Wydarzenia z czwartku i piątku z polskiej sceny politycznej nie miały negatywnego wpływu na relację EUR/PLN. Tydzień zakończył się umocnieniem złotówki do euro o 16 gr., a ostatnia sesja poziomem EUR/PLN 4,114.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

#### Chwilowe osłabienie USD

W ubiegłym tygodniu do czwartku euro umacniał się względem dolara. We wtorek Fed podjął decyzję o podwyższeniu stóp procentowych o 25 pb oraz podkreślił, że zauważa rosnącą presję inflacyjną. Wspólna walutę wspomogły sondaże poparcia dla konstytucji UE we Francji, mówiące, że zwiększa się liczba Francuzów pozytywnie nastawionych do nowej ustawy zasadniczej Unii. W piątek po publikacji danych makro sentyment do euro odwrócił się i dolar odrobił straty z całego tygodnia. W kwietniu w amerykańskiej gospodarce powstało aż 274 tys. nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych, a dane za luty i marzec zostały zrewidowane do góry (odpowiednio do 300 tys. i 146 tys. etatów). Wyraźnie poprawiła się sytuacja w budownictwie, gdzie przybyło 47 tys. miejsc pracy, czyli najwięcej od marca 2004 r. Piątkowa sesja zakończyła się kursem EURUSD 1,2835.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2030</b>	-2,90%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1490</b>	-2,96%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2947</b>	-0,08%

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>	3,3351	3,1530	3,3351	2,8990	3,1132
<b>EUR/PLN</b>	4,2879	4,1231	4,3088	3,8613	4,0620
<b>EUR/USD</b>	1,2990	1,2808	1,3580	1,2729	1,3048

<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* (02 - 06 maja 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (02 - 06 maja 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (02 - 06 maja 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.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [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 Szelağ</b>	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142