

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.04.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 113 – 3 336 USD/t.

Rynek metali podstawowych dotknęła duża przecena. W ujęciu tygodniowym cena miedzi obniżyła się o 3,1 %.

Dostępne dane wskazują, iż dynamika wzrostu konsumpcji miedzi w Chinach wyraźnie zwalnia.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 113 – 3 336 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano we wtorek natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 305 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3 497 USD/t) we wtorek.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi ustanowiła nowe historyczne maksimum. Niestety w dalszej części tygodnia rynek metali podstawowych dotknęła duża przecena. W ciągu zaledwie dwóch dni trzymiesięczna cena miedzi obniżyła się o 223 USD/t. Pomimo częściowego odrobienia strat w piątek, cena cash czerwonego metalu w ujęciu tygodniowym spadła o 3,1 %. Spadki nie ominęły innych metali, np. aluminium straciło 4,2 %, ołów 4,3 % a cynk aż 7,2 %. Spadki były wynikiem sprzedaży ze strony funduszy inwestycyjnych CTA.

W opracowaniu Maquarie ukazała się interesująca analiza wzrostu konsumpcji miedzi w Chinach. Poniżej prezentowana jest tabela przedstawiająca wzrost rok do roku w poszczególnych miesiącach od początku 2004 r. Uczestnicy rynku nadal obawiają się efektów, które przyniesie zacieśnianie polityki kredytowej w Chinach. Dostępne dane wskazują, iż dynamika wzrostu konsumpcji miedzi wyraźnie zwalnia.

Miesiąc	Wzrost konsumpcji miedzi r/r	Wzrost konsumpcji miedzi r/r *
Styczeń 2004	21,4%	24,2%
Luty 2004	25,6%	28,7%
Marzec 2004	21,9%	27,8%
Kwiecień 2004	32,7%	41,4%
Maj 2004	12,9%	23,4%
Czerwiec 2004	6,9%	20,0%
Lipiec 2004	-7,9%	8,5%
Sierpień 2004	-7,5%	8,9%
Wrzesień 2004	-7,2%	9,2%
Październik 2004	-1,3%	13,3%
Listopad 2004	4,9%	14,5%
Grudzień 2004	0,8%	4,4%
Styczeń 2005	7,7%	7,7%
Luty 2005	1,1%	-1,3%
Marzec 2005	8,1%	1,9%
Styczeń-Marzec 2005	8,1%	1,9%
Styczeń-Marzec 2004	21,9%	27,8%

* w prawej kolumnie przedstawiony jest wzrost konsumpcji miedzi z uwzględnieniem uwolnienia ok. 350 tys. ton miedzi w 2004 r. oraz odkupienia 10 tys. ton w marcu bieżącego roku przez rezerwy państwowe (SRB).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 330,00	-3,06%	3 156,00	-3,60%
Sn	8 175,00	-1,27%	8 100,00	-2,11%
Pb	949,50	-4,57%	911,50	-5,25%
Zn	1 251,00	-7,40%	1 268,50	-7,54%
Al	1 879,00	-3,59%	1 861,50	-4,37%
Ni	15 800,00	-3,81%	15 600,00	-3,41%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.04.2005).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 336,00	3 113,00	3 336,00	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	3 289,92	3 497,00	3 072,00
Sn	8 104,51	8 700,00	7 075,00
Pb	980,15	1 033,50	912,00
Zn	1 318,26	1 430,00	1 197,50
Al	1 904,36	2 031,50	1 665,00
Ni	15 470,49	16 565,00	14 035,00

^{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	52 125	5 450	48 875	3 250
Sn	5 225	60	8 160	-2 935
Pb	31 000	-825	40 475	-9 475
Zn	557 375	-8 875	628 625	-71 250
Al	535 500	-7 700	692 775	-157 275
Ni	8 472	-960	20 898	-12 426

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,96 - 7,27USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,9600 - 7,2700 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek (6,9600 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (7,2700 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (7,0100 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (7,2350 USD/troz).

Ceny srebra obroniły się przed głębszymi spadkami, które były udziałem metali podstawowych. Jedynie czwartek przyniósł większy spadek ceny, co było związane z umocnieniem się dolara.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,0100	-0,28%
Au	AM FIX	423,65	-0,41%
	PM FIX	424,60	-0,14%
Pt	AM FIX	861,00	0,00%
	PM FIX	861,00	0,35%
Pd	AM FIX	197,50	0,77%
	PM FIX	198,00	1,02%

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 15.04.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,2700	6,9600	7,6100	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
<i>USD/troz</i>	<i>Fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,9870	7,5700	6,3900
Au	<i>AM FIX</i>	427,28	442,75	411,50
	<i>PM FIX</i>	427,15	443,70	411,10
Pt	<i>AM FIX</i>	863,55	883,00	843,00
	<i>PM FIX</i>	863,32	883,00	844,00
Pd	<i>AM FIX</i>	189,74	207,00	179,00
	<i>PM FIX</i>	190,17	208,00	178,00

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

USD/PLN

Złoty traci na wartości

Polska waluta już od poniedziałku traciła na wartości głównie pod wpływem zmian kursu EUR/USD i informacji napływających z międzynarodowej sceny. Po publikacji danych o deficycie handlowym w USA i umocnieniu się dolara, złoty stracił 4 grosze względem amerykańskiej waluty. W następnym dniu złoty nieznacznie wzmacniał się częściowo na skutek wypowiedzi Jana Rokity, który zapowiedział wprowadzenie euro przed 2009 r. i ograniczenie wydatków publicznych o 3 % PKB. Chwilowo pomógł złotówce przetarg obligacji dziesięcioletnich, jednak nie zakończył się on sukcesem (oferta 2,2mld zł, popyt 2,16mld zł) i w efekcie spowodowało to spadek wartości PLN do USD. W czwartek kurs USD/PLN osiągnął tygodniowe minimum 3,2178 zł. Gwałtowny spadek polskiej waluty spowodowany był przez czynnik polityczny oraz umocnienie się dolara do euro. Czwartkowe wypowiedzi marszałka sejmiku oraz premiera wskazywały na wzrost prawdopodobieństwa czerwcowych wyborów, a to oznaczało by zwiększenie się częstotliwości wahań kursu krajowej waluty. Piątek przyniósł lekkie umocnienie się PLN i tydzień zakończył się poziomem 3,2075 zł za dolara.

EUR/PLN

Deprecjacja złotego wobec wspólnej waluty

Kurs EUR/PLN przez cały tydzień kształtował się pod wpływem zmian na rynku międzynarodowym, a w szczególności relacji euro i dolara. Początek tygodnia był bardzo spokojny na rynku eurozłotówki. Do połowy tygodnia wahania były niewielkie i były głównie odbiciem ruchów kursu EUR/USD. W czwartek podane zostały lepsze niż spodziewano się dane o inflacji w marcu w Polsce (3,4% r/r), jednak ta informacja nie pomogła naszej walucie i złoty zaczął gwałtownie tracić na wartości. Deprecjacja złotego była efektem silnego umocnienia się waluty amerykańskiej wobec euro. W piątek spadek wartości PLN był kontynuowany i rynek zamknął sesję na poziomie 4,1188 zł.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Umocnienie dolara

Tydzień na rynku eurodolara minął pod wpływem informacji dotyczących rynku amerykańskiego. Od początku tygodnia inwestorzy oczekiwali na dane o deficycie handlowym w USA. Pomimo gorszego wyniku niż oczekiwano (61,04 mld USD) rynek tylko początkowo zareagował osłabieniem dolara, potem nastąpił gwałtowny wzrost wartości amerykańskiej waluty. Aprecjacja dolara wspomagana była przez publikację sprawozdania z ostatniego posiedzenia Zarządu Rezerwy Federalnej. Spadek ceny ropy naftowej oraz raport Deutsche Banku o możliwych kłopotach euro w przypadku odrzucenia przez Francuzów konstytucji europejskiej dodatkowo wspomagały umacnianie się waluty amerykańskiej. Dodatkowo na wartość USD wpływały również optymistyczne prognozy dotyczące gospodarki USA zawarte w raporcie MFW, według których amerykańska gospodarka będzie się rozwijała czterokrotnie szybciej od europejskiej w tym roku. Dobra informacja o zwiększeniu napływu kapitału portfelowego w lutym o 85 mld USD nie zneutralizowała pozostałych rozczarowujących danymi makro, które doprowadziły do wzmocnienia się euro względem dolara. Tydzień zamknięty został kursem 1,2916 EUR/USD.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2166	1,28%
EUR/PLN	4,1318	0,68%
EUR/USD	1,2868	0,38%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2386	3,1278	3,2554	2,8990	3,0872
EUR/PLN	4,1571	4,0616	4,2005	3,8613	4,0340
EUR/USD	1,3016	1,2766	1,3580	1,2729	1,3068

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* (11 - 15 kwietnia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (11 - 15 kwietnia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (11 - 15 kwietnia 2005)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z oficjalnych komunikatów Agencji Reuters oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.wgi.com.pl, www.nbpportal.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 Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załozński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142