

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.03.2005

RYNEK MIEDZI **Rekordowy tydzień**

Trzymiesięczna cena miedzi osiągnęła najwyższą w historii wartość-3297 USD/t .

Trzymiesięczna cena miedzi we wtorkowych notowaniach ciągłych, w ubiegłym tygodniu, osiągnęła najwyższą w historii wartość - 3297 USD/t. Najniższą wartość w zeszłym tygodniu ceny trzymiesięczne osiągnęły w piątek - 3180 USD/t. Jeśli chodzi o ceny settlement - najwyższa (3408 USD/t) ustalona została we wtorek, a najniższa (3365 USD/t) w piątek. Maksimum ceny settlement nie zostało pokonane z uwagi na dużo wyższe poziomy backwardation notowane pod koniec lat osiemdziesiątych.

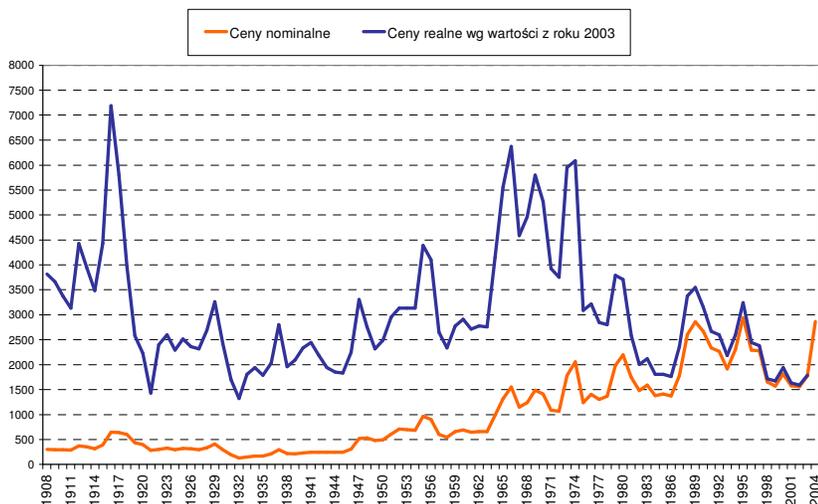
Pozycja netto funduszy na rynku Comex na 08.03.05 - 36 tys. lotów.

Fundusze inwestycyjne nadal budują długą pozycję na rynku miedzi. Długa pozycja netto funduszy na rynku Comex 8-go marca osiągnęła 36 089 lotów. Od 22-go lutego wzrosła o 2 863 lotów.

Od początku lat 70-tych do chwili obecnej mamy do czynienia z trendem spadkowym.

Historycznie, od 1908 r. realna cena miedzi osiągnęła maksimum w roku 1917. Następnie od 1933 r. realna cena miedzi wzrastała do końca lat 60-tych. Od początku lat 70-tych do chwili obecnej mamy do czynienia z trendem spadkowym. Wydaje się, iż aktualnie nie widać czynników, które mogłyby spowodować odwrócenie takiego trendu. Cena miedzi mogłaby się zachowywać długookresowo korzystniej niż inflacja tylko w przypadku znaczącego zwiększenia obszarów zastosowania czerwonego metalu lub dużych ograniczeń po stronie podaży.

Wg ICSG w ubiegłym roku produkcja miedzi rafinowanej na świecie wyniosła 15 781 tys. ton natomiast konsumpcja 16 486 tys. ton.



W ostatnim czasie ukazały się dane International Copper Study Group dotyczące produkcji oraz konsumpcji miedzi w roku 2004. Wg ICSG w ubiegłym roku produkcja miedzi rafinowanej na świecie wyniosła 15 781 tys. ton natomiast konsumpcja 16 486 tys. ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W następstwie, deficyt rynku sięgnął 705 tys. ton, co w porównaniu z innymi firmami badawczymi (CRU, Bloomsbury) wydaje się szacunkiem dużo zaniżonym. Najprawdopodobniej jest to wynikiem braku uwzględnienia zmniejszenia zapasów w Chinach. ICSG szacuje, iż konsumpcja miedzi w Chinach w roku 2004 wyniosła 3 207 tys. ton i wzrosła tylko o 3,6 % rok do roku. Ponieważ nie ma oficjalnych danych na temat zmniejszania rezerw miedzi przez rząd chiński, wszelkie szacunki na ten temat bardzo różnią się między sobą. Problem ten może być bardzo istotny z punktu widzenia bilansu rynku w roku bieżącym. Poziom zapasów uwolniony w poprzednim roku może zostać odbudowany w 2005 r.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 365,00	0,09%	3 240,50	0,39%
Sn	8 650,00	1,29%	8 500,00	0,95%
Pb	1 015,00	0,69%	975,00	0,83%
Zn	1 418,50	2,38%	1 436,00	2,43%
Al.	2 030,00	2,42%	2 005,00	2,56%
Ni	16 210,00	-0,89%	16 100,00	-0,49%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.03.2005).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 297,00	3 180,00	3 297,00	2 885,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	3 238,82	3 408,00	3 072,00
Sn	8 022,65	8 650,00	7 075,00
Pb	973,49	1 033,50	912,00
Zn	1 305,88	1 418,50	1 197,50
Al	1 876,80	2 030,00	1 665,00
Ni	15 155,31	16 565,00	14 035,00

^{1,2,3} 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
Cu	50 575	475	48 875	1 700
Sn	4 030	670	8 160	-4 130
Pb	33 050	-625	40 475	-7 425
Zn	592 075	-7 825	628 625	-36 550
Al	566 400	-20 825	692 775	-126 375
Ni	9 288	-126	20 898	-11 610

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,27 - 7,61 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,2700 - 7,6100 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek (7,2700 USD/troz), najwyższą we wtorek oraz środę (7,6100 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (7,3500 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,5700 USD/troz).

Rynek srebra w poprzednim tygodniu podążał za cenami metali podstawowych. Podobnie zachowywało się złoto. Fundusze inwestycyjne, podobnie jak na rynku miedzi budują długą pozycję, która na dzień 8 marca 2004 wynosiła ponad 44,7 tys. kontraktów. Na jeden kontrakt przypada 5 tys. uncji trojańskich, więc długa pozycja netto wyrażona w uncjach wynosi ponad 223 mln troz. (blisko 7 tys. ton) Biorąc pod uwagę, że w ubiegłym roku produkcja górnicza srebra wg CRU wyniosła 18 950 t., w rękach funduszy pozostaje ponad 36% rynku.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,4150	3,42%
Au	AM FIX	440,95	2,63%
	PM FIX	443,70	2,36%
Pt	AM FIX	867,00	0,23%
	PM FIX	866,00	-0,06%
Pd	AM FIX	196,00	3,16%
	PM FIX	195,50	-6,01%

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 11.03.2005).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,9161	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	425,84	440,95	411,50
	PM FIX	425,93	443,70	411,10
Pt	AM FIX	862,93	881,00	843,00
	PM FIX	862,77	877,00	844,00
Pd	AM FIX	186,09	207,00	179,00
	PM FIX	186,53	208,00	178,00

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

USD/PLN

Ośmioletnie minimum na dolar/złoty.

Początek tygodnia przyniósł kolejną falę zakupów złotego. Polska waluta wzmacniała się do środy, kiedy to kurs USD/PLN osiągnął najniższy poziom od ośmiu lat - 2,8990. W środę Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje 20-letnie o stałym oprocentowaniu, jednak zainteresowanie nie było tak duże jak podczas ostatniej aukcji (tylko 1,6 mld zł). Średnia rentowność spadła do 5,49% z 6,95% (dane z poprzedniej aukcji papierów tego typu we wrześniu ubiegłego roku). W tym samym czasie rentowność bardziej płynnych obligacji średnioterminowych na rynku krajowym obniżyła się o blisko 2,5 punktu procentowego. W środę pod koniec notowań złotówka, tak jak i waluty innych krajów rozwijających, zaczęła tracić względem dolara. Powodem pogorszenia sentymentu był silny wzrost rentowności amerykańskich obligacji, co zmniejszyło premię za ryzyko inwestycji w innych krajach. Skłoniło to inwestorów zagranicznych do zamykania pozycji w tym regionie Europy. Zapowiedź dymisji wicepremiera Hausnera nie miała wpływu na ruchy kursowe krajowej waluty. Piątek przyniósł osłabienie dolara po publikacji danych na temat bilansu handlowego USA (58,27 mld USD). Sesja z 11 marca zakończyła się kursem USD/PLN na poziomie 2,9377.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Niewielkie wzmocnienie euro

Poniedziałek przyniósł dalszą aprecjację złotego względem większości walut. Drugi dzień tygodnia minął pod znakiem konsolidacji notowań złotego w przedziale 3,88-3,8980. Informacje z polskiej sceny politycznej nie miały istotnego wpływu na wahania kursu. Zarówno zapowiedź dymisji Hausnera, jak i zamieszanie wokół wystąpienia prezydenta, który zdecydował, iż nie będzie zeznawał przed sejmową komisją śledczą nie wywołały wrażenia na inwestorach. Dopiero spadek cen obligacji na rynkach światowych skłonił inwestorów zagranicznych do przyjęcia pozycji krótkiej na złotym. Obniżenie wartości naszej waluty wspomagała wyprzedaż amerykańskich obligacji oraz korekta na EUR/USD. Do czwartku złotówka traciła przewagę względem euro, przebity został między innymi opór 3,95 oraz znajdujące się w jego okolicy linie trendów spadkowych (możliwa jest głębsza korekta w przyszłości). Piątek przyniósł ponowne umocnienie się złotówki względem wspólnej waluty. Tydzień zakończył się na poziomie 3,9538 EUR/PLN.

Wydarzenia polityczne oraz perspektywa obniżenia stóp procentowych pokazują, że druga połowa roku przyniesie osłabienie krajowej waluty. Jednakże w najbliższym okresie PLN powinno nadal się umacniać względem EUR.

EUR/USD

Nadal słaby dolar

W poniedziałek nastąpiła niewielka deprecjacja euro, jednak dolar nie zdołał odrobić strat z piątkowej sesji. Od początku tygodnia inwestorzy ujawniali swoje obawy dotyczące deficytu handlowego i notowania euro po raz pierwszy od siedmiu tygodni dotarły powyżej 1,33 USD. Dodatkowo japońscy eksporterzy wyprzedawali dolary w związku z realizacją zysków przed końcem tamtejszego roku fiskalnego, co wpłynęło na umocnienie się japońskiego jena i spadek dolara. W czwartek premier Japonii Junichiro Koizumi powiedział w parlamencie, że kraj kwitnącej wiśni powinien zdywersyfikować swoje rezerwy walutowe (821 mld USD). Minister Finansów Tanigaki starał się zdystansować do tej wypowiedzi mówiąc, że była to wypowiedź ogólnikowa i powinna być rozpatrywana raczej jako temat dyskusji akademickich. Wypowiedź premiera Japonii spowodowała kolejne osłabienie dolara. Beżowa księga, która przedstawia sytuację gospodarczą w USA, pokazała, że kraj ten stabilnie się rozwija. Pozytywny ton publikacji FED jak i wypowiedzi Greenspana nie spowodowały jednak odbicia USD. Piątkowe nie najlepsze informacje o deficycie handlowym (58,27 mld USD) doprowadziły do dalszej deprecjacji waluty amerykańskiej względem euro. Tydzień zakończył dolar kursem 1,3453.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9492	-1,51%
EUR/PLN	3,9559	0,72%
EUR/USD	1,3416	2,30%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe ceny		wahania roczne ⁴ ceny		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9750	2,8990	3,1906	2,8990	3,0586
EUR/PLN	3,9885	2,8672	4,1435	3,8613	4,0033
EUR/USD	1,3481	1,3176	1,3580	1,2729	1,3089

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* (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 , www.lbma.org.uk , www.economy.com/dismal , www.thebulliondesk.com , www.crumonitors.com , www.metalbulletin.com .

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 Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142