

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.03.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 196 – 3 305 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 3 196 – 3 305 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w środę natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 355 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (3 424,5 USD/t) w czwartek.

... cena miedzi pozostała wysoka pomimo umocnienia się dolara.

Ceny miedzi podtrzymywane przez niski stan zapasów nadal utrzymują się na bardzo wysokich poziomach. W poprzednim tygodniu cena miedzi pozostała wysoka pomimo umocnienia się dolara. Korelacja ceny czerwonego metalu oraz wartości amerykańskiej waluty została zaburzona. Mogło to wynikać ze stosunkowo dużego zmniejszenia zapasów. W minionym tygodniu zapasy w magazynach LME zmniejszyły się o 1 825 ton. Ich poziom powrócił do poziomu z początku roku.

ICSG prognozuje utrzymanie się deficytu na rynku miedzi rafinowanej w roku 2005 oraz 2006 na poziomie odpowiednio 259 tys. i 93 tys. ton

W ubiegłym tygodniu ukazały się prognozy International Copper Study Group dotyczące produkcji oraz konsumpcji miedzi rafinowanej w latach 2005 oraz 2006. Według ICSG w roku 2005 produkcja miedzi rafinowanej wzrośnie o 8,5 % do 17 110 tys. ton. Konsumpcja prognozowana jest na poziomie 17 370 tys. ton. W efekcie ICSG przewiduje utrzymanie się deficytu w roku bieżącym na poziomie 259 tys. ton. Niewielki deficyt (93 tys. ton) prognozowany jest również na rok 2006. Przedstawiony scenariusz, zakładający utrzymanie się zapasów na niskim poziomie, kreśli optymistyczną wizję dla cen miedzi w roku bieżącym i przyszłym.

W bieżącym miesiącu rezerwy państwowe miedzi w Chinach zostały uzupełnione o 10 tys. ton.

W bieżącym miesiącu rezerwy państwowe miedzi w Chinach zostały uzupełnione o 10 tys. ton. SRB (Strategic Reserve Bureau) zdecydowało o zamknięciu długiej pozycji na giełdzie w Szanghaju dostawą fizyczną. Być może podobna operacja zostanie powtórzona w kwietniu. Produkcja przemysłowa w Chinach wzrosła w lutym o 12,9 % rok do roku. W okresie styczeń- luty wzrost wyniósł 16,9 %.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 388,00	0,68%	3 257,00	0,51%
Sn	8 485,00	-1,91%	8 455,00	-0,53%
Pb	989,00	-2,56%	955,00	-2,05%
Zn	1 358,00	-4,27%	1 370,00	-4,60%
Al	1 985,00	-2,22%	1 972,00	-1,65%
Ni	16 235,00	0,15%	15 900,00	-1,24%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.03.2005).

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	3 305,00	3 196,00	3 305,00	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	3 252,73	3 424,50	3 072,00
Sn	8 073,61	8 700,00	7 075,00
Pb	976,24	1 033,50	912,00
Zn	1 315,09	1 430,00	1 197,50
Al	1 889,45	2 031,50	1 665,00
Ni	15 249,72	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	48 750	-1 825	48 875	-125
Sn	4 885	855	8 160	-3 275
Pb	33 150	100	40 475	-7 325
Zn	584 325	-7 750	628 625	-44 300
Al	558 900	-7 500	692 775	-133 875
Ni	10 662	1 374	20 898	-10 236

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,25 - 7,51 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,2500 - 7,5100 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek (7,2500 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (7,5100 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (7,3350 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,4750 USD/troz).

Spadek ceny srebra w poprzednim tygodniu był związany z umocnieniem dolara. O ile cena miedzi pozostała na wysokim poziomie, zarówno srebro jak i złoto nie obroniło się przed spadkiem.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,3350	-1,08%
Au	AM FIX	436,65	-0,98%
	PM FIX	437,15	-1,48%
Pt	AM FIX	873,00	0,69%
	PM FIX	873,00	0,81%
Pd	AM FIX	200,00	2,04%
	PM FIX	200,00	2,30%

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 18.03.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,5100	7,2500	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	6,9608	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,25	442,75	411,50
	PM FIX	427,26	443,70	411,10
Pt	AM FIX	864,08	883,00	843,00
	PM FIX	864,01	883,00	844,00
Pd	AM FIX	187,44	207,00	179,00
	PM FIX	187,85	208,00	178,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Oslabiający się złoty

Od poniedziałku złoty, tak jak pozostałe waluty regionu, tracił na wartości względem dolara. Już w pierwszym dniu tygodnia polska waluta osłabła prawie 6 groszy względem dolara w odniesieniu do kursu zamknięcia z piątku 11.03.2005 r., do czwartku wielkość straty wzrosła do około 11 gr. Wyprzedaż polskiej waluty była efektem wzrostu rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich, a co za tym idzie przenoszenia kapitału przez inwestorów z rynków wschodzących do USA. W środę złoty na chwilę wzmocnił się, głównie ze względu na wiadomości o rekordowym deficycie bieżącym Stanów Zjednoczonych - 187,9 mld USD. Dopiero piątek przyniósł większe wzmocnienie rodzimej waluty. Było to efektem wzrostu oczekiwań związanych ze zbliżającym się posiedzeniem Rady Polityki Pieniężnej. Dane makro, które napłynęły w minionym tygodniu, sugerują inwestorom, że Rada obniży stopy procentowe co najmniej o 50-75 pkb. Tydzień dla notowań dolar/złoty zakończył na poziomie 3,0307, i był niższy o prawie 3% w porównaniu z piątkiem tydzień wcześniej.

EUR/PLN

Głęboka korekta eurozłotego

Od poniedziałku euro rosło w siłę względem złotego. W poniedziałek z łatwością został pokonany poziom 4,00 zł. Do czwartku nic nie było w stanie osłabić wspólnej waluty w odniesieniu do PLN i kurs wzrósł o 7 groszy. Na wartości traciły również pozostałe waluty regionu. Osłabienie walut krajów rozwijających się, zdaniem analityków, spowodowane było wychodzeniem inwestorów krótkoterminowych z rynku obligacji. Najwięcej w regionie stracił polski złoty i słowacka korona. W takiej sytuacji rynek zazwyczaj ignoruje pozytywne dane makroekonomiczne- tak też było i tym razem. Zaskakująco niska inflacja w lutym na poziomie 3,6% nie była w stanie pomóc polskiej walucie. Spadek wartości złotówki do euro można również tłumaczyć wzrostem ryzyka politycznego w Polsce. Wicepremier J. Hausner ogłosił swoją dymisję w poniedziałek i złożył dymisję na ręce premiera. Tego samego dnia Marek Belka ponownie zwrócił się do SLD o poparcie wniosku o samorozwiązanie Sejmu podczas majowego głosowania. Informacje dobiegające ze sceny politycznej mogą w najbliższym czasie mieć dużo większy wpływ na kurs walutowy niż dane makro. W piątek PLN zdołał odrobić część strat i kurs EURPLN wzrósł do 4,0384.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Dolar góruje nad euro

Dolar rozpoczął poprzedni tydzień od umocnienia się względem wspólnej waluty. Wzrost kursu euro-dolar spowodowany był głównie podwyżką oprocentowania amerykańskich obligacji 10-letnich. Inwestorzy zaczęli gwałtownie przemieszczać kapitał z rynków rozwijających się do Stanów Zjednoczonych. Po wtorkowych zaskakująco dobrych danych z USA o napływie kapitałów netto (+91,5mld USD) dolar kontynuował wzrost. Środa przyniosła osłabienie amerykańskiej waluty po informacji o olbrzymim deficycie obrotów bieżących w USA. Wysokie ceny ropy również nie pomogły USD. Dodatkowo euro pomogła wypowiedź szefa EBC Jean-Calude'a Trichet'a, że gospodarka strefy euro pokazuje oznaki ożywienia. Po środowym niewielkim osłabieniu dolar kontynuował wzmacnianie się do końca tygodnia. Perspektywa zysków na rynku obligacji amerykańskich była silniejsza niż obawy o stan gospodarki za oceanem. Piątek eurodolar zamknął na poziomie 1,3316.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0496	2,71%
EUR/PLN	4,0614	2,04%
EUR/USD	1,3279	-0,70%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,095	2,9140	3,1906	2,899	3,0524
EUR/PLN	4,1425	3,9329	4,1435	3,8613	4,0055
EUR/USD	1,3478	1,3262	1,3580	1,2729	1,3122

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* (14 - 18 marca 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (14 - 18 marca 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (14 - 18 marca 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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ