

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 31.01.2005

RYNEK MIEDZI **Spokojny tydzień**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3025 - 3120 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 3025-3120 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3200 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (3265 USD/t) w piątek.

... trzymiesięczna cena miedzi napotkała opór na poziomie 3120 USD/mt.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi napotkała opór na poziomie 3120 USD/mt. Na uwagę zasługuje fakt, iż pierwszy raz od dłuższego czasu zwiększyły się zapasy w magazynach LME. Nie jest to duża zmiana, jednak parametr ten powinien być wnikliwie obserwowany w najbliższym okresie. Wielu analityków wskazuje, iż bieżący rok przyniesie duże zwiększenie produkcji czerwonego metalu, jednak nie ma zgodności co do momentu pojawienia się na rynku nadwyżki podaży nad popytem. Innym ciekawym elementem, który pojawił się w ubiegłym tygodniu na rynku jest poziom backwardation pomiędzy trzymiesięczną ceną miedzi a ceną miedzi cash. Backwardation rozszerzyło się do poziomu 180 USD/mt.

Prognoza średniej ceny miedzi w roku 2005 wg Macquarie – 2976 USD/mt

Według analityków banku Macquarie średnia cena miedzi w roku 2005 wyniesie 2976 USD/mt. Do czynników, na które należy zwrócić uwagę Macquarie zalicza: duże zwiększenie produkcji górniczej oraz mniejszy wzrost popytu związany ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego; w krótkim okresie nadal ograniczoną dostępność czerwonego metalu; w przypadku problemów na etapie hutniczym w cyklu produkcyjnym możliwość dalszych wzrostów cen miedzi; w drugiej połowie roku, przy zmniejszającym się deficycie na rynku, spadek cen czerwonego metalu.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 265,00	1,75%	3 081,00	0,39%
Sn	8 095,00	3,38%	8 040,00	2,42%
Pb	980,00	2,62%	935,00	1,08%
Zn	1 292,00	1,10%	1 295,50	0,50%
Al.	1 863,00	0,87%	1 840,50	-0,27%
Ni	14 630,00	3,69%	14 560,00	3,26%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.01.2005).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

Źródło: Reuters.

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	3 120,00	3 025,00	3 170,00	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.

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	3 164,45	3 265,00	3 072,00
Sn	7 717,89	8 095,00	7 075,00
Pb	950,16	1 000,00	912,00
Zn	1 243,39	1 292,00	1 197,50
Al	1 823,71	1 863,00	1 665,00
Ni	14 505,79	15 000,00	14 035,00

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

Źródło: Reuters.

RYNEK MIEDZI Prognoza

... **prawdopodobne spadki do poziomu 2970 USD/mt ...**

Ograniczeniem z góry ceny trzymiesięcznej wydaje się w chwili obecnej poziom 3120 USD/mt. W przypadku nieudanego ataku na ten poziom prawdopodobne są spadki do poziomu 2970 USD/mt, a po przełamaniu tego poziomu do 2920 USD/mt.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	45 550	2 075	48 875	-3 325
Sn	5 740	-630	8 160	-2 420
Pb	36 125	-1 550	40 475	-4 350
Zn	618 600	-4 475	628 625	-10 025
Al	668 150	-22 225	692 775	-24 625
Ni	17 346	-708	20 898	-3 552

Źródło: Reuters.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu
cena srebra
poruszała się w
przedziale 6,65-6,86
USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,65-6,86 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek (6,65 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (6,86 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (6,7200 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (6,8100 USD/troz).

Jak już kilkakrotnie podkreślano w chwili obecnej podstawowymi determinantami wpływającymi na cenę srebra są kurs USD oraz zachowanie funduszy inwestycyjnych. Bilans rynku ma mniejsze znaczenie. Nie należy jednak zapominać o zmianach, jakie pojawiają się po stronie popytu i podaży. W roku 2004 zanotowano dalsze zmniejszenie zużycia srebra w przemyśle fotograficznym, jednak zostało to nadrobione zwiększonym zużyciem w przemyśle elektronicznym. Ponadto odnotowano spadek zużycia w sektorze jubilerskim, co wynikało z mniejszego popytu w Indiach (wynik wysokich cen). W przypadku spadku cen popyt w tym sektorze powinien się zwiększyć. Jeżeli chodzi o stronę podaży, wysokie ceny zachęciły producentów do zwiększania oraz przywracania zdolności produkcyjnych. Największe wzrosty powinny pochodzić z Fresnillo oraz Mount Isa. Ponadto do normalnego poziomu powinna powrócić produkcja w Grasberg. Od roku 2006 pojawi się na rynku produkcja z nowych projektów: San Bartolome, San Cristobal oraz Pascha-Lama. Szacuje się, iż w latach 2004-2009 produkcja górnicza srebra wzrośnie o 3 175 ton.

**... w latach 2004-
2009 produkcja
górnicza srebra
wzrośnie o 3 175 ton.**

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	6,7700	2,89%
Au	AM FIX	426,40	0,73%
	PM FIX	426,80	0,83%
Pt	AM FIX	867,00	0,46%
	PM FIX	870,00	0,46%
Pd	AM FIX	189,00	1,61%
	PM FIX	189,00	0,80%

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 28.01.2005).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	6,8600	6,6500	6,8600	6,3200

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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.

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,6034	6,8100	6,3900
Au	AM FIX	424,09	427,60	421,25
	PM FIX	424,13	427,75	420,00
Pt	AM FIX	858,00	869,00	843,00
	PM FIX	858,45	871,00	844,00
Pd	AM FIX	185,47	192,00	180,00
	PM FIX	185,87	191,00	180,00

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

Źródło: Reuters.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (24-28 stycznia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (24-28 stycznia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (24-28 stycznia 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

Michał Holaczuk	m.holaczuk@kg hm.pl	tel. (076) 8478 859
Beata Jurewicz	b.jurewicz@kg hm.pl	tel. (076) 8478 157
Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kg hm.pl	tel. (076) 8478 158
Marcin Mostowy	m.mostowy@kg hm.pl	tel. (076) 8478 808
Tomasz Szela g	tomasz.szela g@kg hm.pl	tel. (076) 8478 161