

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 04.01.2005

### RYNEK MIEDZI Spokojny tydzień

*W ubiegłym tygodniu cena miedzi zawarta była w przedziale 3095-3165 USD/t.*

W dwóch pierwszych dniach minionego tygodnia Londyńska Giełda Metali była zamknięta. Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w trakcie pozostałych trzech dni tygodnia zawarta była w przedziale 3095-3165 USD/t. Najniższą cenę trzymiesięczną odnotowano w środę, najwyższa ukształtowała się w piątek. Inaczej było z cenami settlement – najniższa (3214 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3279,5 USD/t) w piątek.

*Zeszły tydzień był bardzo spokojny na rynku miedzi.*

Zeszły tydzień był bardzo spokojny na rynku miedzi. Ze względu na okres świąteczny i dużą liczbę inwestorów na urlopiach, wahania cen i płynność rynku były niewielkie. Nie ukazały się także żadne istotne dane dotyczące rynku miedzi.

*Weryfikacja prognoz, które ukazały się w ankiecie Reuters Poll w styczniu 2004 roku.*

W jednym z raportów przygotowanych przez analityków z Macquarie Bank, dokonano weryfikacji prognoz, które zostały ogłoszone w styczniowej ankiecie dotyczącej oczekiwanych w 2004 r. cen metali, przygotowywanej przez agencję Reuters (*Reuters Poll*). Okazało się, że wszyscy analitycy byli zbyt sceptyczni w przewidywaniu zeszłorocznych cen. Poza niklem i cynkiem, nawet najwyższe prognozy były niższe od średnich cen w 2004 roku. Najwyższa prognoza cen miedzi w 2004 r. wynosiła 2535 USD/t, podczas gdy średnia cena wyniosła 2868 USD/t. Błąd wyniósł 11,6%. Średnio analitycy spodziewali się ceny 2245 USD/t, co różni się od rzeczywistej ceny o 21,7%. W tabelach poniżej zamieszczono zestawienie wszystkich prognoz dotyczących rynku metali oraz procentowy błąd jaki popełnili analitycy.

w USD/t	Najwyższe prognozy	Średnia cen w 2004 r.	Błąd
<b>Aluminium</b>	1 676,00	1717	-2,40%
<b>Miedź</b>	<b>2 535,00</b>	<b>2 868,00</b>	<b>-11,60%</b>
<b>Ołów</b>	750,00	888	-15,60%
<b>Nikiel</b>	17 637,00	13852	27,30%
<b>Cyna</b>	6 746,00	8513	-20,80%
<b>Cynk</b>	1 102,00	1048	5,20%

w USD/t	Najniższe prognozy	Średnia cen w 2004 r.	Błąd
<b>Aluminium</b>	1 455,00	1717	-15,20%
<b>Miedź</b>	<b>1 874,00</b>	<b>2 868,00</b>	<b>-34,70%</b>
<b>Ołów</b>	551,00	888	-38,00%
<b>Nikiel</b>	9 259,00	13852	-33,20%
<b>Cyna</b>	5 181,00	8513	-39,10%
<b>Cynk</b>	937,00	1048	-10,60%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w USD/t	Średnie prognozy	Średnia cen w 2004 r.	Błąd
<b>Aluminium</b>	1 578,00	1717	-8,00%
<b>Miedź</b>	<b>2 245,00</b>	<b>2 868,00</b>	<b>-21,70%</b>
<b>Ołów</b>	650,00	888	-26,80%
<b>Nikiel</b>	13 560,00	13852	-2,10%
<b>Cyna</b>	6 056,00	8513	-28,90%
<b>Cynk</b>	1 022,00	1048	-2,50%

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>3 279,50</b>	<b>3,16%</b>	<b>3 154,00</b>	<b>2,70%</b>
<b>Sn</b>	7 765,00	-1,08%	7 775,00	-1,52%
<b>Pb</b>	1 056,00	8,25%	1 011,00	6,42%
<b>Zn</b>	1 270,00	5,39%	1 257,00	3,80%
<b>Al.</b>	1 964,00	2,53%	1 962,00	2,35%
<b>Ni</b>	15 205,00	3,54%	15 195,00	3,02%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.12.2004).

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

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	3 165,00	3 095,00	3 180,00	2 307,00

<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).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku settlement	najwyższa w roku settlement	najniższa w roku settlement
<b>Cu</b>	<b>2 868,34</b>	<b>3 287,00</b>	<b>2 337,00</b>
<b>Sn</b>	8 512,76	10 100,00	6 265,00
<b>Pb</b>	888,33	1 056,00	696,50
<b>Zn</b>	1 047,83	1 270,00	943,00
<b>Al</b>	1 716,51	1 964,00	1 575,00
<b>Ni</b>	13 851,65	17 770,00	10 530,00

Źródło: Reuters.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK MIEDZI Prognoza

**Spodziewana krótkoterminowa korekta na rynku miedzi.**

W najbliższych dniach spodziewamy się krótkoterminowej korekty cen miedzi, która może wynikać z umocnienia dolara na rynku światowym.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>48 875</b>	<b>-1 375</b>	<b>432 975</b>	<b>-384 100</b>
<b>Sn</b>	7 685	565	14 495	-6 810
<b>Pb</b>	40 700	150	110 175	-69 475
<b>Zn</b>	629 425	-4 650	740 400	-110 975
<b>Al</b>	694 750	-5 650	1 423 275	-728 525
<b>Ni</b>	20 892	-204	24 072	-3 180

Źródło: Reuters.

### RYNEK SREBRA Świąteczny spokój

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,75-7,01 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,75-7,01 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę i czwartek (6,75 USD/troz). Jak zwykle wahania oficjalnych cen fix na Londyńskim Rynku Kruszców były troszkę mniejsze – najniższą cenę odnotowano w czwartek (6,7700 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (6,9700 USD/troz).

**Spokojny tydzień na rynku srebra.**

Ostatni tydzień na rynku srebra nie należał do najciekawszych. Podobnie jak na Londyńskiej Giełdzie Metali, Londyński Rynek Kruszców nie pracował w poniedziałek i wtorek, w związku z czym brak w tych dniach oficjalnej ceny srebra. Podobnie jak na innych rynkach finansowych duża część inwestorów była na świątecznych urloпах.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>6,8150</b>	<b>-1,02%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	438,00	-0,95%
	PM FIX	-	-
<b>Pt</b>	AM FIX	861,00	1,77%
	PM FIX	-	-
<b>Pd</b>	AM FIX	184,00	1,66%
	PM FIX	-	-

<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 31.12.2004).

Źródło: Reuters.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### RYNEK SREBRA Prognoza

**Umocnienie dolara  
może osłabić srebro.**

Podobnie jak na rynku miedzi, w najbliższych dniach spodziewamy się spadku cen srebra, który może być skutkiem umocnienia dolara.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	7,0100	6,7500	8,4300	5,4300

<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).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku	najwyższa w roku	najniższa w roku
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>6,6578</b>	<b>8,2900</b>	<b>5,4950</b>
<b>Au</b>	AM FIX	409,54	455,75	373,50
	PM FIX	409,17	454,20	375,00
<b>Pt</b>	AM FIX	845,97	937,00	774,00
	PM FIX	845,52	936,00	767,00
<b>Pd</b>	AM FIX	229,87	333,00	179,00
	PM FIX	230,25	333,00	178,00

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* (29-31 grudnia 2004)  
“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (24 grudnia 2004)

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.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com) , [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com) .

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

**Kamilla Liszka**  
**Marcin Mostowy**  
**Tomasz Szelaĝ**

k.liszka@kg hm.pl  
m.mostowy@kg hm.pl  
tomasz.szelaĝ@kg hm.pl

tel. (076) 8478 861  
tel. (076) 8478 808  
tel. (076) 8478 161