

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.01.2005

RYNEK MIEDZI Duża przecena

W ubiegłym tygodniu cena miedzi zawarta była w przedziale 2885-3170 USD/t.

Początek roku przyniósł dużą przecenę ...

W roku 2004 odnotowano największy spadek zapasów metali notowanych na LME ...

W poniedziałek ostatniego tygodnia Londyńska Giełda Metali była zamknięta. Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 2885-3170 USD/t. Najniższą oraz najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano tego samego dnia tzn. we wtorek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3072 USD/t) ustalona została w środę, a najwyższa (3133,5 USD/t) we wtorek.

Początek roku przyniósł dużą przecenę czerwonego metalu. Główną przyczyną była sprzedaż spekulacyjna oraz realizacja zysków przez fundusze, związana z umocnieniem się dolara. Dalsze przeceny zostały zatrzymane przez brak chętnych do sprzedaży na tak niskich poziomach. Z uwagi na silne fundamenty na rynku metali w pierwszym kwartale bieżącego roku, część analityków upatruje w osiągniętych poziomach okazji do kupna.

Wstępne analizy kształtowania się zapasów pokazują, iż w roku 2004 odnotowano największy spadek zapasów metali notowanych na LME w historii. W przypadku miedzi oficjalne zapasy zmniejszyły się o 878,4 tys. ton. W rzeczywistości zapasy czerwonego metalu mogły zmniejszyć się jeszcze bardziej w związku z redukcją rezerw państwowych w Chinach (300-400 tys. ton), co nie zostało ujęte w oficjalnych statystykach.

Zmiana oficjalnych zapasów miedzi w latach 2000 - 2004	
ROK	ZMIANA (TYS. TON)
2000	-381,4
2001	666,0
2002	66,5
2003	-298,2
2004	-878,4
Łącznie '00-'04	-825,5

Źródło: Macquarie Research.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 128,50	-4,60	2 983,00	-5,42
Sn	7 575,00	-2,45	7 580,00	-2,51
Pb	959,50	-9,14	910,00	-9,99
Zn	1 230,00	-3,15	1 221,00	-2,86
Al.	1 829,00	-6,87	1 817,00	-7,39
Ni	14 830,00	-2,47	14 775,00	-2,76

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.01.2005).

² 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 ¹		wahania roczne ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	3 170,00	2 885,00	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).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku settlement	najwyższa w roku settlement	najniższa w roku settlement
Cu	3 107,25	3 133,50	3 072,00
Sn	7 488,75	7 680,00	7 075,00
Pb	952,38	1 000,00	912,00
Zn	1 210,25	1 230,00	1 197,50
Al	1 820,75	1 835,00	1 809,00
Ni	14 295,00	14 830,00	14 035,00

Źródło: Reuters.

RYNEK MIEDZI Prognoza

... ceny metali
pozostają wrażliwe
na wahania kursu
USD ...

Pomimo mocnych fundamentów na rynku metali w pierwszym kwartale obecnego roku, ceny metali pozostają wrażliwe na wahania kursu USD. Przy braku zmian na tym rynku nie spodziewamy się dużych wahań na rynku miedzi.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	48 375	-500	48 875	-500
Sn	8 210	525	8 160	50
Pb	39 675	-1025	40 475	-800
Zn	640 800	11 375	628 625	12 175
Al	691 125	-3625	692 775	-1 650
Ni	20 922	30	20 898	24

Źródło: Reuters.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA Ciekawy poniedziałek

**W ubiegłym tygodniu
cena srebra
poruszała się w
przedziale 6,32-6,80
USD/troz.**

**... przecena wynikała
... z umocnienia się
dolara**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,32-6,80 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek (6,32 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (6,80 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (6,3900 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (6,4600 USD/troz).

Początek roku przyniósł obniżkę ceny białego metalu. Przecena wynikała, podobnie jak w przypadku miedzi, z umocnienia się dolara. Cena srebra spadła do najniższego poziomu od trzech miesięcy. Po ciekawym poniedziałku rynek uspokoił się w dalszej części tygodnia.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	6,4600	-5,21%
Au	AM FIX	423,15	-3,39%
	PM FIX	422,20	
Pt	AM FIX	847,00	-1,63%
	PM FIX	846,00	
Pd	AM FIX	181,00	-1,63%
	PM FIX	182,50	

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 07.01.2005).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	6,8000	6,3200	6,8000	6,3200

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku	najwyższa w roku	najniższa w roku
Ag	AM FIX	6,4313	6,4600	6,3900
Au	AM FIX	425,31	426,80	423,15
	PM FIX	425,08	427,75	422,20
Pt	AM FIX	846,25	848,00	843,00
	PM FIX	845,50	847,00	844,00
Pd	AM FIX	180,38	181,00	180,00
	PM FIX	181,38	182,50	180,00

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* (03-07 stycznia 2005)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (04-07 stycznia 2005)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (04-07 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
Marcin Mostowy
Tomasz Szelaĝ

m.holaczuk@kghm.pl
m.mostowy@kghm.pl
tomasz.szelaĝ@kghm.pl

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