

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.01.2005

RYNEK MIEDZI Powolne odrabianie strat

**W ubiegłym tygodniu
cena miedzi zawarta
była w przedziale
2940-3045 USD/t.**

**... rynek powoli
odrabia straty....**

**Prognoza średniej
ceny miedzi w roku
2005 wg HSBC -
2645 USD/mt**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 2940-3045 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w środę natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3116 USD/t) ustalona została w piątek, a najwyższa (3165 USD/t) w czwartek.

Po dużej przecenie na początku roku rynek powoli odrabia straty. W poprzednim tygodniu zanotowano po raz kolejny znaczący spadek zapasów (-3 725 ton). Potwierdza to solidny fundament obecnych wysokich cen miedzi. W ubiegłym tygodniu ukazały się nowe informacje dotyczące stanu gospodarki amerykańskiej. Po pesymistycznych danych na temat deficytu handlowego na poziomie 60 mld USD, bardziej optymistyczne od spodziewanych ukazały się informacje na temat sprzedaży detalicznej. Produkcja przemysłowa wzrosła w grudniu o 0,8% co łącznie dało wzrost w roku 2004 o 4,1% (najlepszy wynik od czterech lat).

W opracowaniu banku HSBC z 10- go stycznia ukazała się analiza dotycząca możliwych czynników mających wpływ na ceny metali w roku 2005. Do głównych determinant analitycy banku zaliczyli spowolnienie wzrostu gospodarczego w świecie, spowolnienie wzrostu w Chinach, zwiększenie produkcji prowadzące do nadwyżki podaży nad popytem, likwidację długich pozycji na rynku metali przez fundusze, słabego dolara. HSBC prognozuje średnią cenę miedzi w roku 2005 na poziomie 2645 USD/mt.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 116,00	-0,40%	2 988,00	0,17%
Sn	7 680,00	1,39%	7 645,00	0,86%
Pb	918,00	-4,33%	881,00	-3,19%
Zn	1 225,00	-0,41%	1 233,00	0,98%
Al.	1 832,00	0,16%	1 826,00	0,50%
Ni	14 655,00	-1,18%	14 630,00	-0,98%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.01.2005).

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	3 045,00	2 940,00	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	3 126,94	3 165,00	3 072,00
Sn	7 656,67	7 880,00	7 075,00
Pb	947,00	1 000,00	912,00
Zn	1 217,61	1 235,50	1 197,50
Al	1 826,83	1 844,50	1 809,00
Ni	14 586,67	15 000,00	14 035,00

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

Źródło: Reuters.

RYNEK MIEDZI Prognoza

**... trzymiesięczna
cena miedzi powinna
zawierać się w
przedziale 2950-
3050 USD/mt ...**

W najbliższym okresie trzymiesięczna cena miedzi powinna zawierać się w przedziale 2950 – 3050 USD/mt. Wysokie ceny miedzi nadal znajdują uzasadnienie w silnych fundamentach. Jednak spodziewane negatywne sygnały z rynku dotyczące planowanych zwiększeń produkcji oraz wolniejszego tempa rozwoju gospodarczego mogą spowodować, iż części inwestorom puszcza nerwy.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	44 650	-3 725	48 875	-4 225
Sn	6 985	-1 225	8 160	-1 175
Pb	38 900	-775	40 475	-1 575
Zn	633 875	-6 925	628 625	5 250
Al	700 925	9 800	692 775	8 150
Ni	19 704	-1 218	20 898	-1 194

Źródło: Reuters.

RYNEK SREBRA Spokojny tydzień

**W ubiegłym tygodniu
cena srebra**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,39-6,73

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

poruszała się w przedziale 6,39-6,73 USD/troz.

... główną rolę na rynku będą odgrywały fundusze

USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek (6,39 USD/troz), najwyższą w czwartek (6,73 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (6,4700 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (6,7075 USD/troz).

W opinii HSBC główną rolę na rynku srebra w roku 2005 będą odgrywały fundusze. W pierwszej połowie roku przewidywane jest utrzymanie pozytywnego nastawienia funduszy (głównie za sprawą słabego dolara). W drugiej połowie roku spowolnienie wzrostu produkcji przemysłowej może przynieść likwidację długich pozycji. Cena srebra według HSBC w najbliższym okresie raczej ograniczona jest poziomem 8 USD/troz z góry oraz 6,2 USD/troz z dołu.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	6,6300	2,63%
Au	AM FIX	421,70	-0,34%
	PM FIX	422,50	0,07%
Pt	AM FIX	856,00	1,06%
	PM FIX	853,00	0,83%
Pd	AM FIX	184,00	1,66%
	PM FIX	183,00	0,27%

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 14.01.2005).

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	6,7300	6,3900	6,8000	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.

Źródło: Reuters.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,5150	6,7075	6,3900
Au	AM FIX	423,68	426,80	421,25
	PM FIX	423,82	427,75	420,00
Pt	AM FIX	851,11	862,00	843,00
	PM FIX	850,78	860,00	844,00
Pd	AM FIX	184,00	192,00	180,00
	PM FIX	184,67	190,00	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* (10-14 stycznia 2005)
“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10-14 stycznia 2005)
“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10-14 stycznia 2005)
HSBC Commodity View – 10 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

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