

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.03.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3135 - 3270 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu zawarta była w przedziale 3135 - 3270 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w poniedziałek natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3329 USD/t) ustalona została w czwartek, a najwyższa (3405 USD/t) w poniedziałek.

Pozycja netto funduszy na rynku Comex na 01.03.05 – 33,2 tys. lotów.

W poprzednim tygodniu wzrosty po raz kolejny otarły się o historyczne maksimum z roku 1989. Po spadku cen miedzi z 24-go i 25-go lutego na początku ubiegłego tygodnia cena powróciła do maksymalnych poziomów. Podobnie jak we wcześniejszych tygodniach głębsza korekta ceny została zatrzymana przez popyt ze strony funduszy inwestycyjnych. Pozycja netto funduszy na rynku Comex 1-go marca była długa na poziomie 33 226 lotów. Od 22-go lutego wzrosła o 5 508 lotów.

Ceny miedzi na giełdzie w Szanghaju nie dorównują cenom notowanym na LME

Pomimo dobrych danych dotyczących importu miedzi rafinowanej do Chin w styczniu bieżącego roku nie wszystkie informacje są pozytywne. Mniej optymizmu wnosi analiza różnicy w cenie miedzi na giełdach w Londynie i Szanghaju. Cena miedzi na giełdzie w Szanghaju napotyka silny opór na poziomie 32 000 RMB/t (3 865 USD/t) co odpowiada, po odjęciu podatku VAT oraz opłat celnych, cenie około 3 200 USD/t na giełdzie LME. W przypadku możliwości przeniesienia wyższej ceny na konsumentów finalnych taki opór mógłby być pokonany, jednak w chwili obecnej poziom ten limituje możliwe wzrosty. Ponadto na rynek docierają pojedyncze informacje o ograniczeniu zakupów miedzi przez producentów chińskich a nawet braku wznowienia produkcji po obchodach Nowego Roku w związku z wysokimi cenami.

Siedemnaście hut miedzi z Chin, Japonii, Indii oraz Korei Południowej utworzyło porozumienie, dotyczące wymiany informacji rynkowych i technologicznych.

Siedemnaście hut miedzi z Chin, Japonii, Indii oraz Korei Południowej, które produkują ok. 1/5 miedzi rafinowanej na świecie utworzyło alians. Oficjalnym celem tej organizacji nazwanej „Asia Copper Club” jest wymiana informacji rynkowych oraz technologicznych. W biuletynie tygodniowym z 21.02.2005 zamieszczono informacje dotyczące wpływu zachowania hut na aktualny bilans rynku. Tworzenie tego rodzaju organizacji sprzyja możliwościom manipulowania bilansem rynku. Z punktu widzenia producenta miedzi rafinowanej, który kupuje koncentraty na wolnym rynku, korzystne jest, gdy cena pozostaje wysoka do czasu przerobienia zakupionego koncentratu. Oczywiście producent może zabezpieczyć cenę, jednak w obecnej sytuacji rynkowej musi zapłacić za to backwation.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 362,00	0,30%	3 228,00	0,69%
Sn	8 540,00	1,07%	8 420,00	0,54%
Pb	1 008,00	3,44%	967,00	2,87%
Zn	1 385,50	2,14%	1 402,00	2,30%
Al	1 982,00	4,26%	1 955,00	3,44%
Ni	16 355,00	1,33%	16 180,00	1,13%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.03.2005).

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

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	3 270,00	3 135,00	3 270,00	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	3 222,91	3 405,00	3 072,00
Sn	7 963,07	8 540,00	7 075,00
Pb	967,98	1 013,00	912,00
Zn	1 294,34	1 395,00	1 197,50
Al	1 861,86	1 982,00	1 665,00
Ni	15 028,98	16 375,00	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	50 100	-3 275	48 875	1 225
Sn	3 360	-260	8 160	-4 800
Pb	33 675	-50	40 475	-6 800
Zn	599 900	-5 300	628 625	-28 725
Al	587 225	-16 775	692 775	-105 550
Ni	9 414	-702	20 898	-11 484

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 7,06 - 7,44 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 7,0600 - 7,4400 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę (7,0600 USD/troz), najwyższą w poniedziałek (7,4400 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (7,1300 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (7,3500 USD/troz).

Rynek srebra w poprzednim tygodniu podążał za cenami metali podstawowych. Podobnie zachowywało się złoto. Fundusze inwestycyjne nadal utrzymują dużą pozycję długą netto na rynku metali szlachetnych.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,1700	-1,00%
Au	AM FIX	429,65	-0,64%
	PM FIX	433,45	-0,18%
Pt	AM FIX	865,00	0,00%
	PM FIX	866,50	0,29%
Pd	AM FIX	190,00	3,26%
	PM FIX	208,00	13,97%

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 04.03.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,4400	7,0600	7,5400	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
<i>USD/troz</i>	<i>Fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,8553	7,5500	6,3900
Au	<i>AM FIX</i>	424,48	436,55	411,50
	<i>PM FIX</i>	424,46	435,45	411,10
Pt	<i>AM FIX</i>	862,00	881,00	843,00
	<i>PM FIX</i>	862,08	877,00	844,00
Pd	<i>AM FIX</i>	184,20	192,00	179,00
	<i>PM FIX</i>	184,76	208,00	178,00

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

USD/PLN

Ryzyko polityczne rośnie

W poniedziałek złoty umacniał się w stosunku do dolara głównie ze względu na dobre dane o bilansie płatniczym Polski. Na początku tygodnia zostało osiągnięte nowe 8-letnie minimum kursu USD/PLN 2,9175. Od wtorku jednakże krajowa waluta traciła na wartości, było to efektem wzrostu ryzyka politycznego. Premier Belka wyrażając się pozytywnie o nowo powstającej Partii Demokratycznej naraził się na krytykę większości sił parlamentarnych. Inwestorzy zaczęli się obawiać, że premier może podać się do dymisji. W środę waluta polska nadal traciła na wartości do zyskującego na świecie dolara. Czwartkowe wystąpienie premiera w sejmie i w fundacji Batorego uspokoiło rynek i odsunęło obawy polityczne do 5 maja br. Premier powiedział, że w maju jego roczna misja będzie zakończona, ale nie zapowiedział swojej rezygnacji. Tydzień zakończył się na poziomie 2,9414 PLN/USD.

EUR/PLN

Lekkie osłabienie złotówki

Poniedziałek rozpoczął się wzrostem wartości złotówki ze względu na gorsze niż oczekiwano dane makro ze strefy euro oraz mniejszy deficyt obrotów bieżących w Polsce i obniżenie prognozy inflacyjnej przez NBP do 4% r/r. Głównym czynnikiem, który doprowadził do obniżenia szacunków inflacji przez RPP był bardzo mocny złoty i niższe ceny żywności. Następnego dnia kurs EUR/PLN osiągnął przeszło 2-letnie minimum na poziomie 3,8613, jednak aktywność na rynku była bardzo ograniczona. W środę przebity został poziom wsparcia 3,90. Niepewność polityczna w Polsce oraz wzmacniający się dolar zaczęły wpływać na decyzje inwestorów, co spowodowało obniżenie się wartości krajowej waluty. Pomimo wzrostu ryzyka politycznego Ministerstwo Finansów przeprowadziło bardzo udaną sprzedaż obligacji 2-letnich o wartości 2,5 mld zł i rentowności 5,6% (popyt wyniósł 5,1 mld zł). Czwartek przyniósł ponowne wzmocnienie złotówki i do piątku złoty zdołał odrobić część strat, kończąc tydzień kursem EUR/PLN 3,8961.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Dane makroekonomiczne równoważą kurs

Poprzedni tydzień na międzynarodowym rynku walutowym minął bardzo spokojnie, nie odnotowano silnych ruchów kursowych. EUR/USD rozpoczął na poziomie 1,3235. Przez cały tydzień na rynek napływały głównie dane makroekonomiczne ze Stanów Zjednoczonych oraz strefy euro. W strefie euro inflacja w styczniu wyniosła -0,6% m/m i 1,9% r/r. Obniżył się indeks nastrojów producentów do 98,8 pkt, a indeks nastrojów konsumentów pozostał bez zmian. Niemcy zanotowały najwyższy od kilkudziesięciu lat poziom bezrobocia, w lutym liczba bezrobotnych wzrosła o 161 tys. do poziomu 11,7%. W krajach dwunastki poziom bezrobocia w styczniu wyniósł 8,8%. W USA dochody w styczniu spadły o 2,3%. Indeks Chicago PMI za luty wyniósł 62,7 pkt (powyżej prognoz), wyraźnie wzrósł subindeks rynku pracy (do 57,7 pkt). W styczniu spadła natomiast liczba nowych inwestycji budowlanych (-9,2%). Eksport w grudniu wzrósł o 17,8% r/r, a import o 15,4%. Jednak w stosunku do listopada eksport i import spadły - odpowiednio o 8,5% i 5%. Lepsze dane zza oceanu pozwoliły dolarowi wzmocnić się i w czwartek przełamać poziom oporu 1,3150 co zaowocowało zniżką kursu do kolejnego wsparcia, czyli 1,3080. Jednak w piątek dolar, tuż po publikacji danych makro dotyczących rynku pracy w USA, najpierw się wzmocnił, a potem bardzo szybko zaczął tracić i powrócił do poziomu z początku tygodnia - 1,3238.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9944	0,70%
EUR/PLN	3,9278	0,71%
EUR/USD	1,3115	0,03%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe ceny		wahania roczne ⁴ ceny		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0220	2,9175	3,1906	2,9175	3,0731
EUR/PLN	3,9505	3,8613	4,1435	3,8613	4,0139
EUR/USD	1,3278	1,3086	1,3580	1,2729	1,3061

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* (28 lutego- 04 marca 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (28 lutego – 04 marca 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (28 lutego – 04marca 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

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 Szelaż	tomasz.szelaż@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziański	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142