

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.04.2005

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 3 209 – 3 298 USD/t.

Barclays Capital prognozuje średnią cenę miedzi cash na II kwartał 2005 na poziomie 3 600 USD/t.

Według ICSG produkcja miedzi rafinowanej wzrosła w styczniu bieżącego roku o 7 % r/r natomiast konsumpcja o 1,4 % r/r. Deficyt rynku wyniósł 20 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała w przedziale 3 209 – 3 298 USD/t. Najwyższą cenę trzymiesięczną odnotowano w czwartek natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o ceny settlement – najniższa (3 358 USD/t) ustalona została we wtorek, a najwyższa (3 435 USD/t) w czwartek i piątek.

W dalszym ciągu cena miedzi pozostaje na bardzo wysokich poziomach. Zazwyczaj w II kwartale mamy do czynienia ze zwiększonym popytem na miedź. W ostatnim czasie, ze względu na wysokie ceny oraz spodziewane ich obniżenie wraz z pojawieniem się zwiększonej produkcji, konsumenci ograniczali zakupy czerwonego metalu. Ponieważ zapasy ciągle utrzymują się na bardzo niskich poziomach można zakładać, iż konsumenci w pewnym momencie będą zmuszeni do zakupu niezależnie od ceny. Powyższe założenia skłaniają niektóre instytucje do optymistycznych prognoz na II kwartał bieżącego roku. Barclays Capital prognozuje średnią cenę miedzi cash na najbliższe 3 miesiące na poziomie 3 600 USD/t. Taki scenariusz może się jednak nie sprawdzić. Należy pamiętać, iż głównym graczem na rynku pozostawały i nadal pozostają fundusze CTA, których działania doprowadzają do gwałtownych ruchów cen metali.

Według ICSG produkcja miedzi rafinowanej na świecie w styczniu bieżącego roku wzrosła o 7% rok do roku i wyniosła 1 364 tys. ton. Konsumpcja wzrosła o 1,4% do poziomu 1 384 tys. ton. Miesiąc styczeń zamknął się deficytem na poziomie 20 tys. ton. Produkcja górnicza wzrosła o 14,1% rok do roku głównie z powodu większej produkcji pochodzącej z Chile oraz Indonezji. ICSG w swoich opracowaniach prognozuje utrzymanie się deficytu w 2005 r. na poziomie 260 tys. ton natomiast w przyszłym roku na poziomie 93 tys. ton miedzi.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 435,00	0,76%	3 274,00	0,37%
Sn	8 280,00	1,91%	8 275,00	1,97%
Pb	995,00	-0,70%	962,00	-0,52%
Zn	1 351,00	1,39%	1 372,00	1,25%
Al	1 949,00	-0,56%	1 946,50	-0,15%
Ni	16 425,00	1,77%	16 150,00	2,54%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.04.2005).

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

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	3 298,00	3 209,00	3 308,00	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	3 281,53	3 435,00	3 072,00
Sn	8 098,28	8 700,00	7 075,00
Pb	980,03	1 033,50	912,00
Zn	1 319,49	1 430,00	1 197,50
Al	1 902,95	2 031,50	1 665,00
Ni	15 436,64	16 565,00	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	46 675	1 400	48 875	-2 200
Sn	5 165	5	8 160	-2 995
Pb	31 825	-1 450	40 475	-8 650
Zn	566 250	-4 350	628 625	-62 375
Al	543 200	-4 000	692 775	-149 575
Ni	9 432	-504	20 898	-11 466

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 6,88 - 7,14 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 6,8800 - 7,1400 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek (6,8800 USD/troz), najwyższą w czwartek (7,1400 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (6,9400 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (7,1200 USD/troz).

Srebro w ubiegłym tygodniu systematycznie zyskiwało na wartości wraz z osłabianiem się dolara amerykańskiego. Nadal na rynku dużą aktywność wykazują fundusze inwestycyjne, które wspierają cenę białego metalu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	7,0300	-1,06%
Au	AM FIX	425,40	-0,48%
	PM FIX	425,20	-0,46%
Pt	AM FIX	861,00	-0,17%
	PM FIX	858,00	-0,69%
Pd	AM FIX	196,00	-2,00%
	PM FIX	196,00	-2,97%

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 08.04.2005).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	7,1400	6,8800	7,6100	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	6,9756	7,5700	6,3900
Au	AM FIX	427,27	442,75	411,50
	PM FIX	427,21	443,70	411,10
Pt	AM FIX	863,63	883,00	843,00
	PM FIX	863,48	883,00	844,00
Pd	AM FIX	189,20	207,00	179,00
	PM FIX	189,66	208,00	178,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Spokojny tydzień w obliczu żałoby po Janie Pawle II.

W minionym tygodniu z uwagi na żałobę narodową w Polsce uczestnicy rynku powstrzymywali się z transakcjami. W związku z tym rynek charakteryzował się niską płynnością i skrajnie niewielką aktywnością ze strony podmiotów funkcjonujących na rynku. Kurs USD/PLN podążał w większości przypadków za ruchami cen dolara względem euro. Na mocy nieformalnego porozumienia pomiędzy bankami ograniczono również handel obligacjami, co w konsekwencji wpłynęło na mniejsze obroty na rynku walutowym. Na rynek nie napływały również dane makroekonomiczne, co także nie zwiększało wzajemnych ruchów cenowych tych walut. W piątek, czyli dzień pogrzebu Jana Pawła II, większość banków funkcjonujących w Polsce zamknęły w tym dniu swoje oddziały. Nie było też fixingu NBP. W ciągu pozostałych czterech dni ubiegłego tygodnia notowania dolara względem złotego wahały się w przedziale 3,15-3,23.

EUR/PLN

Raport Merrill Lynch na temat złotego.

Podobnie, jak w przypadku wymiany walut dolara amerykańskiego i złotego, w ostatnim tygodniu ograniczono również nieformalnie handel EUR/PLN. W środę 6 kwietnia, bank Merrill Lynch opublikował prognozę, w której analitycy tej instytucji finansowej przewidują, że „złoty odrobi część strat, gdy rynki się ustabilizują”. Jednak ich zdaniem w średnim okresie potencjał wzrostowy dla większych zwyżek złotego jest ograniczony z powodu spowolnienia gospodarki oraz nadal trudnej sytuacji na rynku pracy. Deprecjacja złotego względem euro była większa niż węgierskiego forinta czy czeskiej korony, gdyż jego kurs w przeciwieństwie do reżimów kursowych w pozostałych krajach regionu - jest w pełni płynny, co powoduje silniejsze zmiany podczas masowej wyprzedaży na rynkach wschodzących. Powodem dla ograniczenia spadków cen złotego jest zdaniem Merrill Lynch niski deficyt obrotów bieżących (1,5% PKB) i stopy procentowe wyższe o 400 punktów w porównaniu ze strefą euro.

Wypowiedź prezesa NBP...

W zeszłym tygodniu Leszek Balcerowicz w swojej wypowiedzi, oznajmił, że jego zdaniem, przyjęcie euro może zwiększyć wzrost gospodarczy w Polsce o około 0,2-0,4% rocznie, dzięki zwiększeniu obrotów handlowych i przyciągnięciu inwestycji (ryzyko kursowe dla inwestorów z UE zostanie znacząco zmniejszone).

Odmiennie stanowisko Lehman Brothers

Z kolei pracownicy banku Lehman Brothers w tym samym dniu ogłosili, że złoty powinien ulec osłabieniu i w najbliższym czasie zostanie dokonana przecena długoterminowych obligacji.

W zeszłym tygodniu cena euro wyrażona w złotych poruszała się w przedziale 4,08- 3,14.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Analiza techniczna nadal kieruje poczynaniami graczy globalnego rynku FX.

W zeszłym tygodniu gracze rynkowi byli świadkami ciekawych wydarzeń, uczestnicy tego rynku obserwowali bowiem zmagania dolara testującego wieloletnią linię trendu na poziomie 1,28. Mimo kilku prób kurs EUR/USD nie zdołał pokonać tego wsparcia dla wspólnej waluty. Po tych nieudanych testowaniach ważnego poziomu technicznego na rynek napłynęła informacja o tym, że Klub Paryski wyraził zgodę dla Rosji na wcześniejszą spłatę zadłużenia tego kraju, co wraz z rekordowo wysokimi cenami ropy naftowej spowodowało odwrót od dolara.

ECB i BoE pozostawiły stopy procentowe bez zmian...

W bieżącym tygodniu na rynek napłyną bardzo ważne dla jego uczestników dane na temat deficytu budżetowego oraz handlowego. Warto nadmienić, iż na ostatnich posiedzeniach, które miały miejsce w zeszłym tygodniu Europejski Bank Centralny oraz jego angielski odpowiednik (Bank of England) nie zmieniły stóp procentowych oraz nastawienia polityki monetarnej. Ostatnie indeksy PMI oraz dane z sektora produkcyjnego Niemiec wykazały, iż na Starym Kontynencie nadal mamy do czynienia ze słabnącą koniunkturą. Dane za luty z RFN świadczą, że zamówienia w przemyśle spadły o 2,6% (w styczniu spadły o 3,5%).

..kolejne negatywne dane z Niemiec.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1761	-0,90%
EUR/PLN	4,1038	-0,50%
EUR/USD	1,2819	1,08%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2293	3,1515	3,2554	2,8990	3,0779
EUR/PLN	4,1385	4,0771	4,2005	3,8613	4,0268
EUR/USD	1,2943	1,2796	1,3580	1,2729	1,3085

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* (04 - 08 kwietnia 2005)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (04 - 08 kwietnia 2005)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (04 - 08 kwietnia 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.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.wgi.com.pl, www.nbpportal.pl

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 Szelağ	tomasz.szelağ@kghm.pl	tel. (076) 8478 161
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 8478 142