

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 290,0 – 8 000 USD/t. Zarówno maksymalną, jak i minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek 30 listopada. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 2 grudnia i wyniosła ona 7 890,0 USD/t, a najniższą 28 listopada – 7 381,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła do poziomu 22 900 ton.

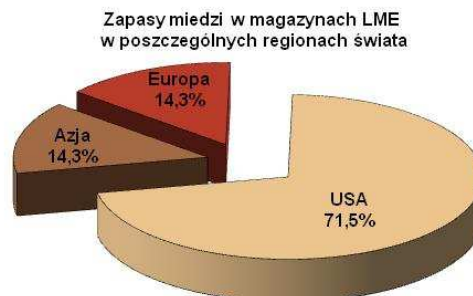
Oddech na rynkach

Koniec poprzedniego miesiąca przyniósł poprawę atmosfery na rynkach finansowych. Głównym wydarzeniem, które wsparło rynki finansowe była zintegrowana decyzja banków centralnych USD, Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Japonii, Kanady i Strefy Euro o wydłużeniu uruchomionych we wrześniu linii swapowych dolarowych do lutego 2013 oraz obniżeniu ich kosztu. W reakcji na tę informację euro dynamicznie się umocniło w stosunku do dolara. Dodatkowo na rynku pojawiły się pogłoski, że EBC jest gotów pożyczyć środki

MFW, aby ten przeznaczył je na łagodzenie skutków kryzysu zadłużeniowego. Optymizm na rynku przełożył się na mocny wzrost cen metali w tym miedzi i srebra. Czerwony metal tylko 30 listopada wzrósł o ponad 500 USD/t osiągając poziom 8000 USD/t. Wsparciem dla miedzi były ponadto informacje o przedłużających się strajkach w kopalniach w Indonezji i Chile oraz publikacji gorszych od prognoz wyników produkcyjnych spółek wydobywających czerwony metal.

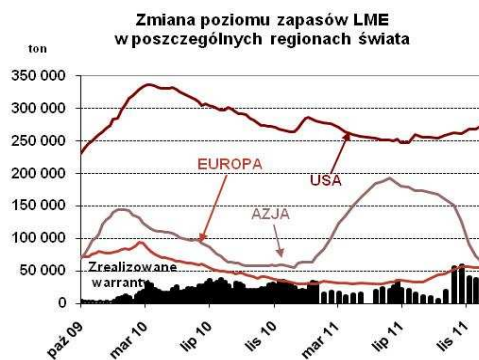
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 27 000 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 388 325 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 17 175 ton do poziomu 22 900 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 7 507 ton i wyniosły 72 712 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 208 ton i wyniósł 79 594 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 65 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 538 381 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Antaika prognozuje wzrost substytucji

Zdaniem Antaika zjawisko zastępowania miedzi innymi materiałami może w Chinach do 2015 roku osiągnąć poziom 1,08 mln ton. Dla porównania w ubiegłym roku substytucja wyniosła 660 tys. ton, głównie z powodu rosnących wówczas cen miedzi.

Ograniczona podaż miedzi rafinowanej i rosnący popyt na przewody, kable i maszyny może skłonić znaczną część nabywców do zastosowania innych materiałów, dodał w komentarzu analityk Antaika, Zou Jiancheng. Cena miedzi pomiędzy 2009 a 2010 rokiem wzrosła ponad trzykrotnie, podczas gdy ceny aluminium wzrosły o niespełna 60 proc. Obawy o to, że podaż miedzi będzie znacznie niższa od popytu wsparły w znacznym stopniu rajd cen miedzi do rekordowego poziomu

10 190 dolarów za tonę w lutym tego roku, co wywarło duży wpływ na nastawienie konsumentów. Według badań CRU substytucja może w tym roku zmniejszyć popyt na miedź o 500 tys. ton.

Zjawisko substytucji może się jeszcze bardziej nasilić, gdy ceny miedzi zbliżą się do poziomu 70 tys. juanów za tonę (ok. 11 tys. dolarów za tonę). Zdaniem Antaika, konsumenci zaczęli rozważać możliwość zastąpienia miedzi innymi materiałami, gdy cena przekroczyła poziom 50 tys. juanów. Wiodącym substytutem jest aluminium stosowane do produkcji kabli wysokich napięć, a także plastik stosowany do wyrobu rur. Szacuje się, że substytucja aluminium może zastąpić około 250 tys. ton miedzi.

W najbliższej dekadzie utrzyma się deficyt na rynku miedzi

Zdaniem Paula Benjamina, analityka rynku miedzi w Brook Hunt, istnieje duże prawdopodobieństwo pogłębienia się deficytu na rynku miedzi w długim terminie. Jego zdaniem, jednym z czynników powodujących utrzymywanie się cen miedzi na wciąż stosunkowo wysokim poziomie jest fakt, że producenci miedzi nadal nie mogą nadażyć za popytem na czerwony metal. Pomimo oczekiwań, że w 2012 roku rynek miedzi osiągnie równowagę, a w latach 2013-2015 utrzyma się nadwyżka podaży nad popytem, w dalszych latach przewidywany jest deficyt, który będzie się pogłębiał aż do 2021 roku.

Obecnie jest wiele projektów, w których wkrótce może rozpocząć się produkcja, Benjamin podkreśla jednak, że realizacja części z nich może się opóźnić. Dodatkowo

producenci zmagają się z problemem spadającej zawartości metalu w wydobywanym urobku. Kolejną kwestią jest dostęp do wody, który stanowi główny warunek rozwoju nowych projektów. Brook Hunt szacuje, że dla typowej kopalni w Chile, korzystanie z odsolonej wody morskiej to dodatkowy koszt w wysokości ok. 10 centów na funt miedzi na poziomie kosztu produkcji C1.

Biorąc zatem pod uwagę takie czynniki jak zdominowanie światowej produkcji przez kilku dużych producentów, wysokie wymagania kapitałowe, wyzwania związane z nowymi projektami oraz bieżące zakłócenia w produkcji w istniejących już kopalniach, nie należy się w ciągu najbliższej dekady spodziewać długotrwałej nadwyżki podaży miedzi nad popytem.

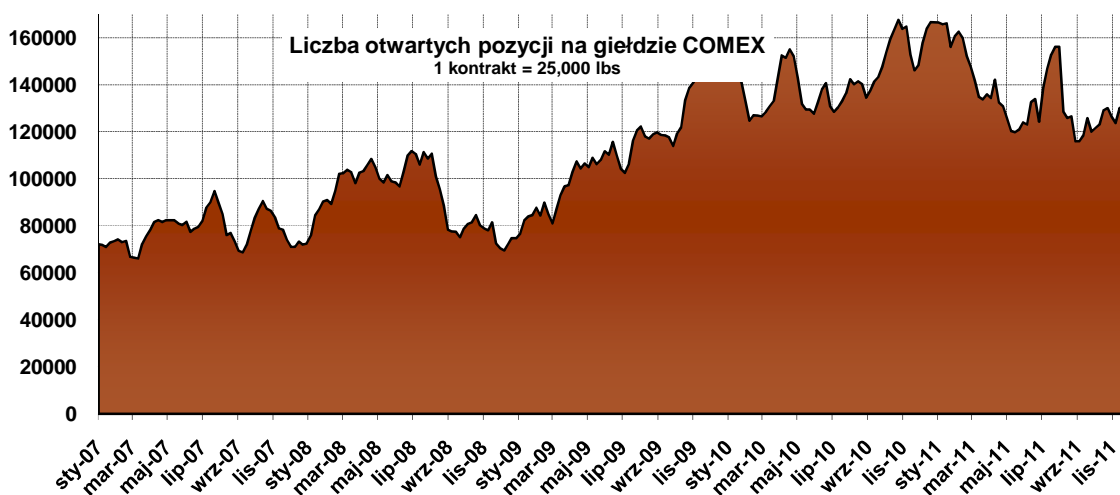
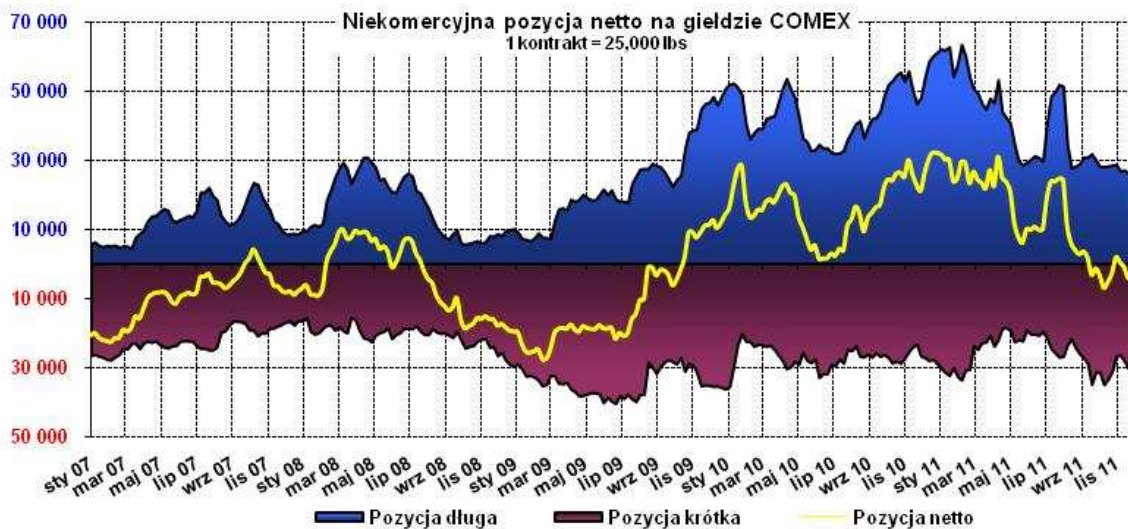
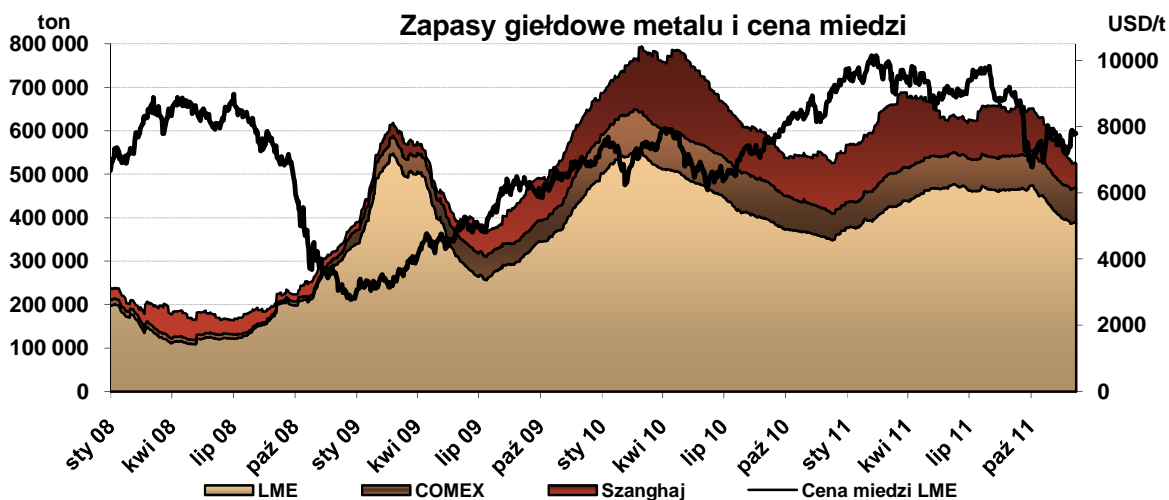
Tempo wzrostu produkcji miedzi górniczej najniższe od 2002 roku

Międzynarodowy koncern górniczy, Xstrata Plc, ogłosił że wzrost produkcji miedzi górniczej na świecie będzie w tym roku najniższy od 2002 roku. Główną przyczyną niskiego wzrostu produkcji jest spadająca zawartość metalu w rudzie, a także trudne warunki pogodowe i strajki pracowników w największych kopalniach na świecie. Produkcja w 2011 roku wzrośnie jedynie o około 40 tys. ton, czyli prawie o 1 mln ton

mniej niż wcześniej przewidywano. Będzie to najniższy wzrost od 2002 roku, kiedy zanotowano spadek światowej produkcji o 207 tys. ton. Informację tę podał Mick Davis, prezes Xstrata Plc. Dodał również, że pomimo dużych nakładów inwestycyjnych poniesionych w ostatnich 10 latach, producenci nadal nie są w stanie nadażyć za popytem.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 28.11.2011-09.12.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (28.11.2011-09.12.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 800,50	-1,13%	7 826,00	-1,19%
Sn	20 250,00	1,50%	20 300,00	1,50%
Pb	2 092,50	-0,48%	2 110,00	-0,28%
Zn	1 985,50	-3,62%	1 992,00	-2,99%
Al	2 066,50	-3,43%	2 069,00	-3,48%
Ni	18 325,00	5,92%	18 330,00	6,48%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.12.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (28.11.2011-09.12.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 995,00	7 653,00	10 190,00	6 635,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (28.11.2011-09.12.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 001,94	10 148,00	6 785,00
Sn	26 859,40	33 255,00	19 100,00
Pb	2 463,64	2 939,00	1 791,50
Zn	2 238,11	2 545,50	1 750,00
Al	2 445,59	2 772,00	1 977,00
Ni	23 512,93	29 030,00	16 935,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (28.11.2011-09.12.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	386 075	-2 075	502 325	-116 250
Sn	12 165	10	26 765	-14 600
Pb	361 700	-5 125	146 500	215 200
Zn	757 350	20 100	488 050	269 300
Al	4 589 050	34 075	4 628 900	-39 850
Ni	90 042	-780	158 010	-67 968

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 31,03 - 33,64 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 2 grudnia, a minimalną w poniedziałek 28 listopada. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 1 grudnia (33,28 USD/uncję), a najniższą w środę 30 listopada (31,35 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 28.11.2011-09.12.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 28.11.2011-09.12.2011)

USD/troz	fixing ¹		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	32,00	-3,47%	15,32%
Au	AM FIX	1 712,00	-2,23%	21,16%
	PM FIX	1 709,00	-2,18%	22,20%
Pt	AM FIX	1 491,00	-4,36%	-15,52%
	PM FIX	1 496,00	-4,04%	-14,71%
Pd	AM FIX	665,00	1,22%	-6,86%
	PM FIX	670,00	2,60%	-6,29%

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 09.12.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (28.11.2011-09.12.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	35,6147	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1555,19	1896,50	1316,00
	PM FIX	1553,70	1895,00	1319,00
Pt	AM FIX	1748,72	1899,00	1442,00
	PM FIX	1747,58	1887,00	1444,00
Pd	AM FIX	746,87	859,00	561,00
	PM FIX	747,01	858,00	549,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (28.11.2011-09.12.2011)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 324,75	3 140,25	4 979,00	2 607,00

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 28.11.2011-09.12.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3875	1,93%	3,4136	3,2978	3,4399	2,6320
EUR/PLN	4,5195	0,85%	4,5362	4,4428	4,5568	3,8300
EUR/USD	1,3384	-0,94%	1,3487	1,3282	1,4940	1,2867

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 28.11.2011-09.12.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,9145	3,4248	2,6458
EUR/PLN	4,0739	4,5494	3,8403
EUR/USD	1,3991	1,4882	1,2903

¹ USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu:
28 listopada – 09 grudnia 2011:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

Gazeta Giełdy „Parkiet”

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: lme.co.uk, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbpportal.pl, nbp.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

ZASTRZEŻENIE

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.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.
Departament Zabezpieczeń
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Anita Jędrzejewska	a.jedrzejewska@kghm.pl	tel. (076) 7478 345