

## BIULETYN RYNKOWY

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 131,0 – 7 806 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana 12 grudnia, a minimalna w czwartek 15 grudnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 12 grudnia i wyniosła ona 7 611,5 USD/t, a najniższą 15 grudnia – 7 264,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 21 100 ton do poziomu 44 000 ton.

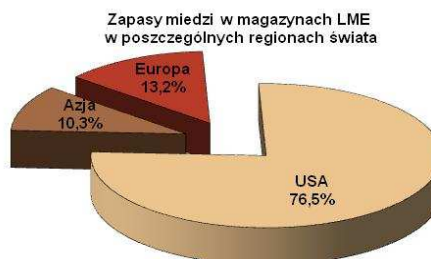
#### Zaskakujące przedświąteczne wzrosty na rynku surowców

Wyniki ostatniego szczytu Unii Europejskiej nie przekonały uczestników rynku finansowego, że kryzys zadłużeniowy uda się szybko zażegnać. Widoczna gra interesów poszczególnych krajów oraz brak jednomyślności przy podejmowaniu kluczowych dla Starego Kontynentu decyzji, wywarły negatywną presję na nastroje inwestorów. Traciła większość światowych indeksów giełdowych, także kontrakty na rynku surowców. Cena miedzi w ciągu zaledwie

trzech dni obniżyła się o blisko 9 proc., jeszcze mocniej straciła cena srebra – ponad 12 proc. Jednak po dynamicznej fali spadków indeksy giełdowe i ceny surowców się zatrzymały i na bazie przedświątecznego optymizmu zaczęły systematycznie piąć się w górę, odrabiając dużą część strat. Analitycy zastanawiają się jednak, czy te wzrosty opierają się na dobrych danych makroekonomicznych, czy na chęci polepszenia wyników zarządzających funduszami na koniec roku (window dressing).

#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 16 025 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 372 300 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 21 100 ton do poziomu 44 000 ton. Najwięcej warrantów przyrosło w Ameryce Północnej i Południowej.



#### Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 9 571 ton i wyniosły 82 283 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 14 ton i wyniósł 79 607 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 4 190 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 534 190 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## *Zakończył się strajk w kopalni Grasberg*

Freeport McMoRan Copper & Gold oczekuje, że pełne moce produkcyjne w kopalni Grasberg zostaną ponownie osiągnięte na początku 2012 roku. Spółka i związki zawodowe pracowników indonezyjskiej kopalni podpisały 14 grudnia porozumienie, które zakończyło trwający trzy miesiące strajk. Protest pracowników, który rozpoczął się 15 września, spowodował straty w produkcji szacowane na poziomie 110 - 120 tys. ton koncentratu miedzi. Grasberg jest drugą największą pod względem produkcji kopalnią miedzi na świecie. Obie strony uzgodniły podwyżkę płac o 37 proc. na przestrzeni dwóch najbliższych lat, z czego pierwszy wzrost wynagrodzeń o 24 proc. ma nastąpić w nadchodzącym roku. Wznowienie produkcji w kopalni Grasberg

prawdopodobnie zapewni hutom większą siłę przetargową w negocjacjach stawek premii przerobowych i rafinacyjnych (TC/RC), za przetworzenie koncentratu w miedź rafinowaną. Freeport uzgodnił stawki TC/RC na poziomie 63,5 USD/t i 6,35 USC/lb za czysty standardowy koncentrat miedzi dostarczany w 2012 roku do największej chińskiej huty miedzi, Jiangxi Copper oraz japońskiej grupy Pan Pacific Copper. Uzgodnione stawki są o 12,4 proc. wyższe od obowiązujących w bieżącym roku. O ustaleniu premii TC/RC na poziomie 63,5 USD/t i 6,35 USC/lb poinformował również Aurubis, największy producent miedzi rafinowanej w Europie.

## *Antofagasta zainwestuje 1,3 mld dolarów w chilijski projekt Antucoya*

14 grudnia Antofagasta Plc ogłosiła, że zainwestuje 1,3 mld dolarów w rozwój projektu Antucoya w Chile. Spółka podpisała umowę z Marubeni Corporation, japońską firmą handlową, która za 350 mln dolarów stanie się właścicielem 30 proc. udziałów w projekcie. Obie strony oczekują podpisania ostatecznej umowy w pierwszym kwartale 2012 roku oraz zamknięcia transakcji w drugiej połowie roku, po spełnieniu określonych warunków. W Projekcie Antucoya, położonym w Chile, 45 kilometrów na wschód od należącej do Antofagasty kopalni Michilla, znajduje się złoża tlenków miedzi. Oczekiwana roczna produkcja ma wynieść średnio 80 tys. ton, a przewidywany czas życia kopalni to 20 lat.

Antofagasta podała, że pomimo jednej z najniższych zawartości miedzi spośród projektów typu green field w Chile, Antucoya jest atrakcyjna ze względu na inne czynniki, m.in. płytkie położenie złoża, a także lokalizację pomiędzy rozwiniętymi obszarami górniczymi o dobrej infrastrukturze. Budowa kopalni zajmie około 2,5 roku, a rozpoczęcie produkcji przewidywane jest na 2014 rok. CEO Antofagasty, Marcelo Awad, dodał, że inwestycja ta stanowi kolejny ważny krok w realizacji strategii rozwoju grupy, zmierzającej do osiągnięcia w 2015 roku rocznej produkcji miedzi na poziomie 800 tys. ton.

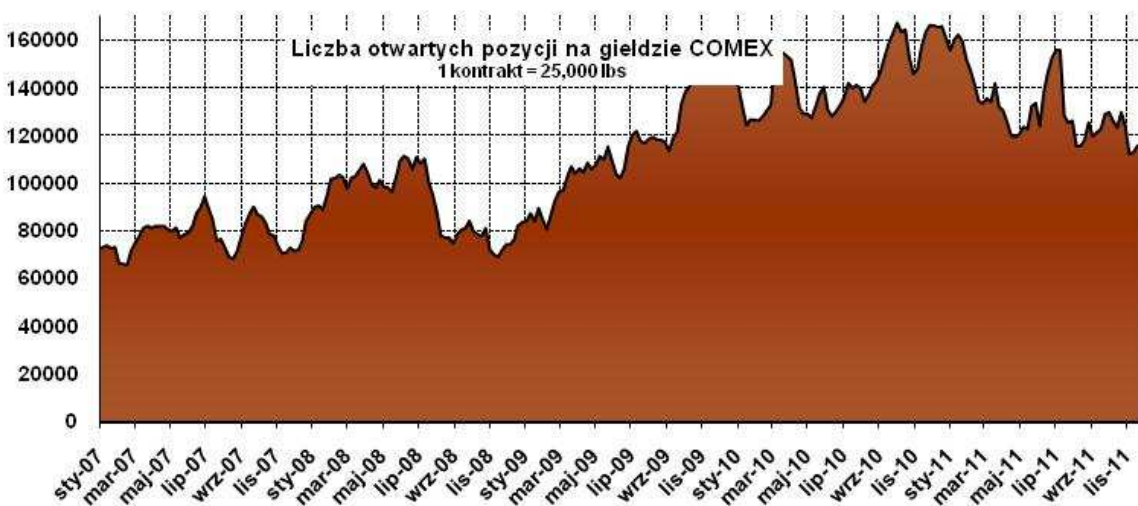
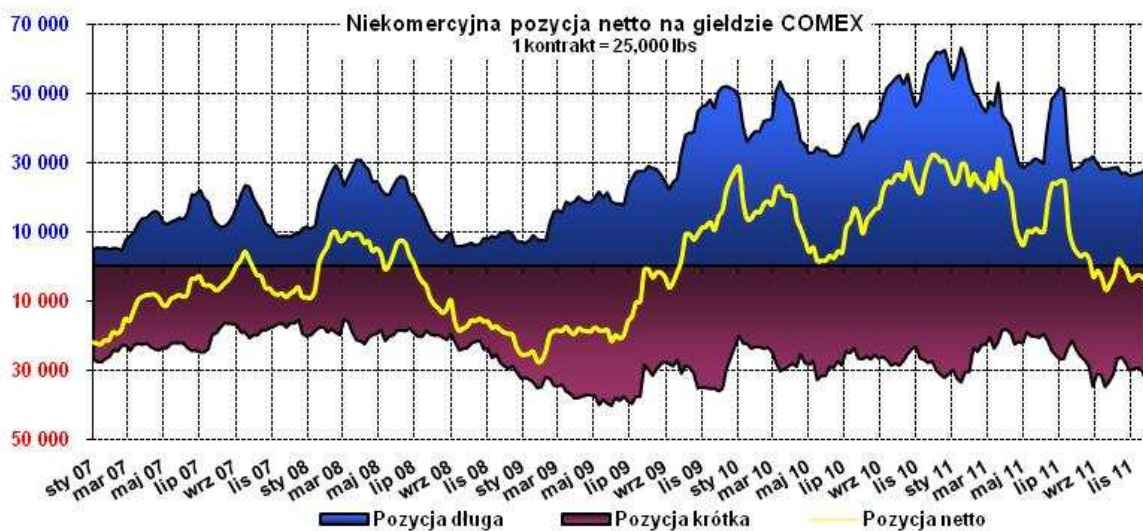
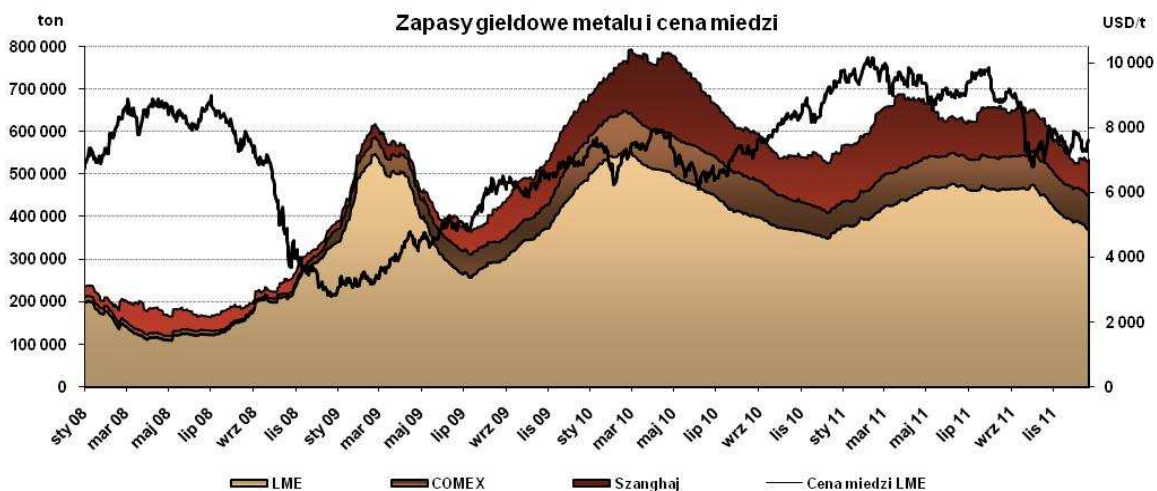
## *Kazakhmys podpisał umowę na finansowania projektu Aktogay*

Kazakhmys Plc, międzynarodowa spółka górnicza notowana na londyńskiej giełdzie, 16 grudnia ogłosiła podpisanie z China Development Bank Corporation uzgodnionej w czerwcu umowy kredytowej, wartej 1,5 mld dolarów. Środki te zostaną przeznaczone na rozwój projektu Aktogay w Kazachstanie. CEO spółki, Oleg Novachuk, poinformował, że obecnie Kazakhmys ma już zabezpieczone finansowanie dla wszystkich bieżących projektów rozwojowych i teraz zarządzający skupiają się nad realizacją projektów zgodnie z terminami i budżetem. Umowa kredytowa składa się z dwóch oddzielnych umów, pierwsza opiewa na 1,34 mld dolarów, druga

zaś na 1 mld juanów (ok. 158 mln dolarów). Obie umowy podpisane zostały na podobnych warunkach. Środki finansowe będą dostępne do wykorzystania po pomyślnym zrealizowaniu studium wykonalności projektu, które już zostało rozpoczęte i ma zostać ukończone do końca 2012 roku. Kazakhmys już wcześniej otrzymał od CDB kredyt w wysokości 2,7 mln USD na finansowanie projektu Bozshakol i szeregu mniejszych projektów w Kazachstanie. Bozshakol i Aktogay mają przyczynić się do zwiększenia rocznej produkcji miedzi Kazakhmysu do poziomu 500 tys. ton, z 300 tys. ton obecnie.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 12.12.2011-23.12.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (12.12.2011-23.12.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 590,00</b>	<b>3,41%</b>	<b>7 615,00</b>	<b>3,46%</b>
<b>Sn</b>	19 400,00	2,92%	19 450,00	3,32%
<b>Pb</b>	1 986,00	0,30%	2 010,00	0,50%
<b>Zn</b>	1 846,50	-1,41%	1 862,00	-0,59%
<b>Al</b>	1 991,50	-0,60%	2 019,00	0,47%
<b>Ni</b>	18 630,00	3,07%	18 745,00	3,42%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.12.2011).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (12.12.2011-23.12.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3- miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 650,00	7 198,00	10 190,00	6 635,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (12.12.2011-23.12.2011)

USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>8 932,30</b>	<b>10 148,00</b>	<b>6 785,00</b>
<b>Sn</b>	26 515,95	33 255,00	18 610,00
<b>Pb</b>	2 442,72	2 939,00	1 791,50
<b>Zn</b>	2 222,12	2 545,50	1 750,00
<b>Al</b>	2 425,25	2 772,00	1 945,00
<b>Ni</b>	23 284,91	29 030,00	16 935,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (12.12.2011-23.12.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>372 300</b>	<b>-8 950</b>	<b>502 325</b>	<b>-130 025</b>
<b>Sn</b>	11 835	-365	26 765	-14 930
<b>Pb</b>	356 225	-1 850	146 500	209 725
<b>Zn</b>	826 300	67 400	488 050	338 250
<b>Al</b>	4 950 550	127 825	4 628 900	321 650
<b>Ni</b>	90 042	1 332	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 28,10 - 31,98 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 12 grudnia, a minimalną w czwartek 15 grudnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 13 grudnia (31,34 USD/uncję), a najniższą w poniedziałek 19 grudnia (28,78 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z TYGODNIA 12.12.2011-23.12.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 12.12.2011-23.12.2011)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>29,22</b>	<b>-1,88%</b>	<b>6,49%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 607,50	1,13%	17,29%
	PM FIX			
<b>Pt</b>	AM FIX	1 436,00	0,67%	-13,23%
	PM FIX			
<b>Pd</b>	AM FIX	653,00	4,15%	-5,77%
	PM FIX			

<sup>1</sup> 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 (12.12.2011-23.12.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>35,3558</b>	<b>48,7000</b>	<b>26,6800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1558,10	1896,50	1316,00
	PM FIX	1556,12	1895,00	1319,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1735,27	1899,00	1398,00
	PM FIX	1735,30	1887,00	1414,00
<b>Pd</b>	AM FIX	742,00	859,00	561,00
	PM FIX	742,48	858,00	549,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (12.12.2011-23.12.2011)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	<b>3 021,75</b>	<b>2 870,50</b>	<b>4 979,00</b>	<b>2 607,00</b>

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 12.12.2011-23.12.2011)

waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>3,3980</b>	-1,75%	3,4723	3,3625	3,5317	2,6320
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,4401</b>	-1,54%	4,5086	4,4268	4,5990	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3057</b>	-0,05%	1,3197	1,2983	1,4940	1,2867

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 12.12.2011-23.12.2011)

waluta	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	2,9373	3,5066	2,6458
<b>EUR/PLN</b>	4,0925	4,5642	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,3952	1,4882	1,2903

<sup>1</sup> 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:  
**12 grudnia – 27 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](http://lme.co.uk), [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk), [economy.com/dismal](http://economy.com/dismal), [thebulliondesk.com](http://thebulliondesk.com), [lbma.org.uk/stats](http://lbma.org.uk/stats), [crumonitor.com](http://crumonitor.com), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com), [nbportal.pl](http://nbportal.pl), [nbp.pl](http://nbp.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kghm.pl">l.wojtkowiak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 859
<b>Anita Jędrzejewska</b>	<a href="mailto:a.jedrzejewska@kghm.pl">a.jedrzejewska@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 345