

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 368 – 7 787 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana 3 stycznia, a minimalna w czwartek 29 grudnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 3 stycznia i wyniosła ona 7 661 USD/t, a najniższą 29 grudnia – 7 372 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 4 400 ton do poziomu 39 600 ton.

Na rynku dominowała świąteczna atmosfera

Ostatnie dni ubiegłego roku i początek stycznia upłynęły bardzo spokojnie. Aktywność inwestorów była znikoma, leniwie ruszały się kursy zarówno na rynku towarowym, jaki i rynku walutowym. Z jednym wyjątkiem.

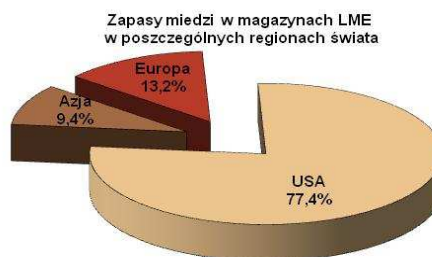
Elektryzującym wydarzeniem na rynku FX była próba obrony przez polskie Ministerstwo Skarbu wartości polskiej w stosunku do euro. Pomimo ataku w ostatnich dniach roku, fixing NBP EUR/PLN 30.12.2011, wykorzystywany do obliczania zadłużenia zagranicznego Polski, ukształtował się ostatecznie na bezpiecznym dla MF poziomie - 4,4168. Tym samym najprawdopodobniej

Polska nie przekroczyła konstytucyjnego limitu zadłużenia (55 proc.).

Cena miedzi poruszała się w przedziale 7 400 – 7 800 USD/t, przy bardzo niskich obrotach. Na początku, na bazie lepszych oczekiwań wskaźników PMI w Chinach i Indiach roku, czerwony metal wzbił się do górnej części tego przedziału. W kolejnych dniach miedź już traciła, między innymi ze względu na duży wzrost zapasów miedzi na giełdzie w Szanghaju. Początek roku 2012 przyniósł także mocny wzrost metali szlachetnych: złota i srebra. Biały kruszec zbliżył się do poziomu 30 USD/uncje.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 5 400 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 366 900 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 4 400 ton do poziomu 39 600 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 22 975 tony i wyniosły 105 258 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 373 tony i wyniósł 79 980 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 19 173 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 553 363 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Związki zawodowe wstrzymały strajk w zambijskiej kopalni First Quantum

Pracownicy zambijskiej kopalni należącej do First Quantum Minerals wrócili na swoje stanowiska pracy po trwającym dwa dni strajku. Informacja ta została podana przez związki zawodowe oraz spółkę. Pracownicy kopalni Kansanshi, największej kopalni miedzi w Zambii, która wyprodukowała w 2010 roku 231 tys. ton czerwonego metalu, przerwali pracę we wtorek, 3 stycznia. Żądaniem pracowników był 100 proc. wzrost wynagrodzeń. Przewodniczący związku zawodowego przekazał Reutersowi, że strajk został odwołany i związki wracają do negocjacji ze spółką oraz wezwał pracowników do zachowania cierpliwości na czas trwania negocjacji. Minister pracy, Fackson

Shamenda, przekazał informację, że kilka spornych kwestii zostało już rozwiązanych, a rozmowy dotyczące wzrostu płac będą kontynuowane przy obecności rządu. Związkom i spółce udało się porozumieć w kwestii pracowników kontraktowych, dotychczas zatrudnionych na podstawie umów tymczasowych, które teraz mają być zmienione na stałe umowy o pracę. Spółka zgodziła się również skrócić czas trwania zmiany, który do tej pory wynosił 12 godzin, a zgodnie z zambijskim prawem nie powinien być dłuższy niż 8 godzin. Spółka zaakceptowała również coroczne wypłacanie trzynastej pensji począwszy od tego roku.

Chińskie huty miedzi i BHP Billiton ustaliły premie TC/RC na 2012 rok

Chińskie huty miedzi i spółka wydobywca BHP Billiton ustaliły premie TC/RC na 2012 rok na poziomie 60 USD/t i 6 USC/lb. Stawki te są wyższe od benchmarku na 2011 rok, który wynosił 56,5 USD/t i 5,65 USC/lb, jednak niższe od premii na poziomie 63,5 USD/t i 6,35 USC/lb, które Freeport McMoRan Copper & Gold zgodził się płacić za dostawy czystego standardowego koncentratu miedzi w 2012 roku do największej chińskiej huty miedzi, Jiangxi Copper oraz japońskiej grupy Pan Pacific Copper. BHP będzie dostarczał do Chin koncentrat wyprodukowany w największej na świecie pod względem wielkości produkcji kopalni Escondida w Chile, której jest większościowym udziałowcem. Część przesyłek do chińskich hut pierwotnie zaplanowanych

na drugą połowę 2011 roku, została przełożona na 2012 rok, ze względu na zawieszenie wysyłek koncentratu, powołując się na zajęcie siły wyższej (force majeure). To, zdaniem hut, spowodowało, że BHP nie było skłonne zgodzić się na wyższe premie w 2012 roku.

W ubiegłym roku chińskie huty nie doszły do porozumienia z BHP w kwestii rocznych stawek TC/RC. Zamiast tego po raz pierwszy uzgodniono stawki półroczne na poziomie 72USD/t i 7,2 USC/lb za dostawy koncentratu w pierwszej połowie 2011 roku oraz 90 USD/t i 9 USC/lb za dostawy w drugiej połowie roku. Premie TC/RC są płacone przez kopalnie hutom, za przetworzenie koncentratu w miedź rafinowaną.

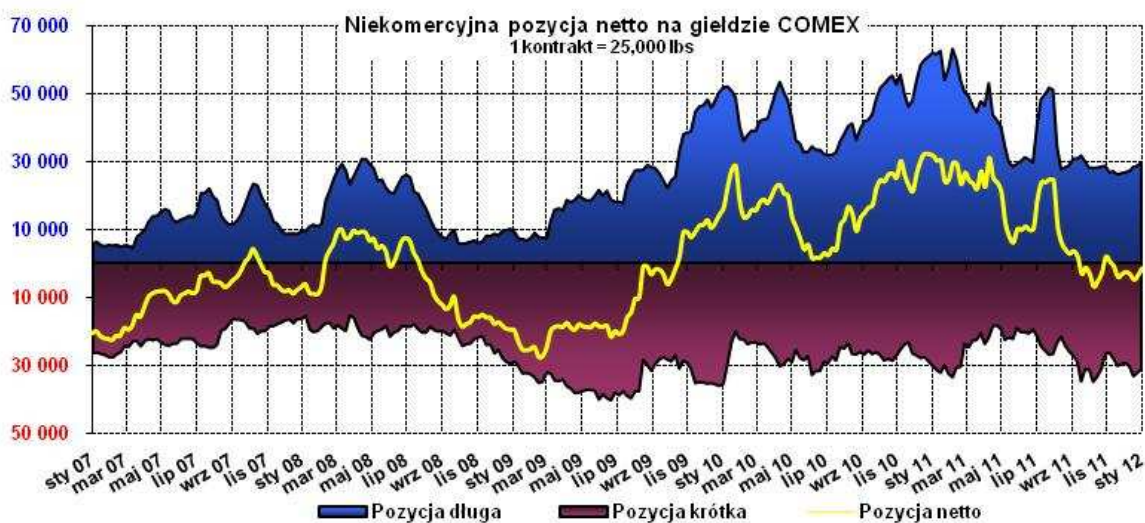
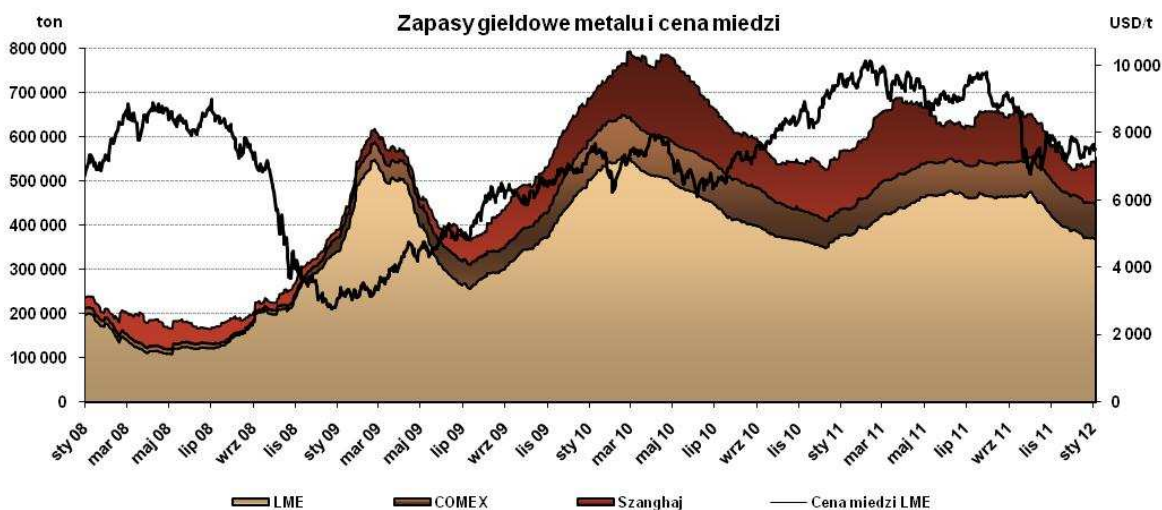
Spadek produkcji miedzi w Chile

Chilijski rząd ogłosił, że w listopadzie 2011 roku w kraju wyprodukowano 457 981 ton miedzi, co oznacza spadek produkcji o 2 proc. w porównaniu do analogicznego miesiąca w 2010 roku. Wydobyte było również niższe w porównaniu do października 2011 roku. Wówczas Chile wyprodukowało 466 822 tony czerwonego metalu, głównie dzięki poprawie warunków pogodowych i załagodzeniu sporów z pracownikami. Chilijska Agencja Statystyk Krajowych (INE)

w oświadczeniu podała, że przyczyną niższego poziomu produkcji odnotowanego w listopadzie, jest przede wszystkim spadająca zawartość metalu w urobku. Chile wytwarza ok. 1/3 światowej produkcji miedzi, jednak w tym roku branża została dotknięta problemami z narastającymi żądaniami pracowniczymi, spowodowanymi między innymi rekordowymi cenami miedzi, zmagająca się również z niedoborami energii oraz spadającą jakością wydobywanej rudy.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 24.12.2011-06.01.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (24.12.2011-06.01.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 515,00	-0,52%	7 540,00	-0,40%
Sn	19 750,00	4,22%	19 800,00	4,62%
Pb	1 975,50	-0,23%	1 995,50	-0,37%
Zn	1 827,50	-0,03%	1 843,00	-0,11%
Al	2 020,00	2,51%	2 039,00	2,36%
Ni	18 680,00	2,19%	18 650,00	2,16%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.01.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (24.12.2011-06.01.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 790,25	7 449,00	7 790,25	7 449,00

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 (24.12.2011-06.01.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 574,75	7 661,00	7 471,00
Sn	19 572,50	19 750,00	19 415,00
Pb	2 007,13	2 043,00	1 975,50
Zn	1 833,63	1 844,50	1 827,00
Al	2 020,38	2 052,00	2 003,50
Ni	18 601,25	18 705,00	18 430,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (24.12.2011-06.01.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	368 125	-2 775	502 325	-134 200
Sn	11 335	-855	26 765	-15 430
Pb	349 775	-3 300	146 500	203 275
Zn	820 075	-1 625	488 050	332 025
Al	4 975 600	5 200	4 628 900	346 700
Ni	89 838	-210	158 010	-68 172

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,14 - 29,72 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 4 stycznia, a minimalną w czwartek 29 grudnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 6 stycznia (29,40 USD/uncję), a najniższą w czwartek 29 grudnia (26,16 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 24.12.2011-06.01.2012

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 24.12.2011-06.01.2012)

USD/troz	fixing ¹		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	29,40	4,33%	1,31%
Au	AM FIX	1 621,00	2,95%	16,20%
	PM FIX	1 616,50		16,67%
Pt	AM FIX	1 417,00	2,61%	-15,95%
	PM FIX	1 410,00		-16,22%
Pd	AM FIX	633,00	-0,47%	-14,11%
	PM FIX	632,00		-13,31%

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 06.01.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (24.12.2011-06.01.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	29,0700	29,4000	28,7800
Au	AM FIX	1607,13	1621,00	1590,00
	PM FIX	1606,63	1616,50	1598,00
Pt	AM FIX	1419,00	1431,00	1408,00
	PM FIX	1411,50	1415,00	1406,00
Pd	AM FIX	649,50	663,00	633,00
	PM FIX	649,25	664,00	632,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (24.12.2011-06.01.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	2 976,50	2 792,25	2 976,50	2 792,25

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 (zmienność w tygodniu 24.12.2011-06.01.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN			3,5420	3,4108	3,5420	3,4108
EUR/PLN			4,5241	4,4452	4,5241	4,4452
EUR/USD	1,2776	-1,26%	1,3077	1,2698	1,3077	1,2698

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 24.12.2011-06.01.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,4533	3,5081	3,4277
EUR/PLN	4,4781	4,5135	4,4597
EUR/USD	1,2901	1,3014	1,2776

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:
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, 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