

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 445 – 8 428,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w piątek 20 stycznia, a minimalna w poniedziałek 9 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 19 stycznia i wyniosła ona 8 350,5 USD/t, a najniższą 9 stycznia – 7 503 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 4 400 ton do poziomu 39 600 ton.

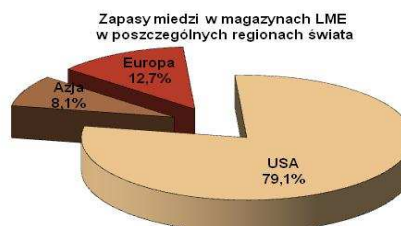
Byki powróciły na rynek metali

Początek roku przyniósł dynamiczny wzrost cen aktywów na rynku, w tym także czerwonego metalu. Główny impuls do zakupów nadszedł z Azji. Po wypowiedziach oficjeli rządowych, sugerujących możliwość złagodzenia polityki monetarnej i pobudzenia popytu w Państwie Środka, inwestorzy z zapałem rozpoczęli zakupy metali, w tym także miedzi. Premier Chin Wen Jiabao stwierdził na styczniowej konferencji, dotyczącej rynku pracy, że polityka monetarna będzie bardziej elastyczna, skoncentrowana na wyznaczonych celach i będzie z wyprzedzeniem kształtować pożądany kształt

ryнку. Dodatkowym elementem, który wspierał ceny metali i innych towarów, była znacząca korekta na rynku EUR/USD. Poprawa sentymentu na rynku spowodowała, że tylko w ciągu jednego tygodnia (od 16 stycznia do 20 stycznia), eurodolar z poziomu 1,26 przesunął się do poziomu 1,30, co istotnie wpłynęło na wycenę towarów, denominowanych w dolarach amerykańskich. Początek roku dobrze będą wspominać także inwestorzy zaangażowani w metale szlachetne. Zainteresowanie złotem i srebrem było szczególnie widoczne ze strony fundusze ETF.

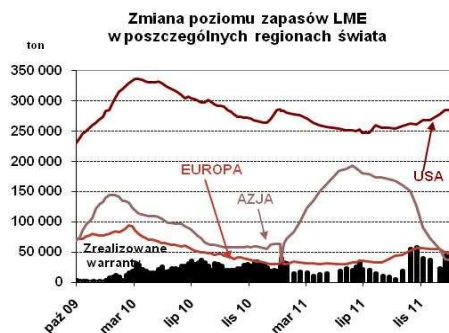
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 21 125 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 345 775 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 32 200 ton do poziomu 71 800 ton. Warranty realizowane są w największym stopniu w Stanach Zjednoczonych - 32 000 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 26 387 tony i wyniosły 131 645 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 881 tony i wyniósł 81 861 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 7 134 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 559 281 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BHP i Sumitomo przerwały negocjacje dotyczące dostaw w 2012 roku

Sumitomo Metal Mining Corporation, druga pod względem wielkości produkcji miedzi spółka hutnicza w Japonii, podała do wiadomości, że nie udało jej się dojść do porozumienia z BHP Billiton w sprawie rocznego kontraktu na dostawy koncentratu w 2012 roku. Rzecznik spółki odmówił komentarza w sprawie szczegółów negocjacji. W ostatnich latach japońskie firmy routinely kupowały od BHP ponad 200 tys. ton miedzi w koncentracji. BHP jest większościowym udziałowcem największej na świecie kopalni czerwonego metalu, Escondida w Chile. BHP chce wynegocjować premie TC/RC na poziomach niższych niż te ustalone przez Freeport McMoRan po strajku w kopalni Grasberg, który spowodował przerwy w dostawach koncentratu i skomplikował negocjacje z japońskimi hutami. Przypomnijmy, że w ubiegłym miesiącu Freeport McMoRan zgodził się płacić premie TC/RC na poziomie 63,5 USD/t i 6,35 USC/lb

za dostawy czystego standardowego koncentratu miedzi w 2012 roku do największej chińskiej huty miedzi, Jiangxi Copper oraz japońskiej grupy Pan Pacific Copper. Uzgodnione stawki premii są o 12,4 proc. wyższe niż te wynegocjowane na rok 2011. W tym miesiącu BHP i chińskie huty porozumiały się w kwestii dostaw koncentratu w 2012 roku i uzgodniły premie TC/RC na poziomie 60 USD/t i 6 USC/lb. Pan Pacific Copper, największa pod względem produkcji miedzi spółka hutnicza w Japonii, podała, że nadal jest w trakcie negocjacji z BHP, jednak rozmowy zostały przełożone ze względu na pożar i wstrzymanie produkcji w należącej do niej hucie Saganoseki, która rocznie produkuje 200 tys. ton miedzi. Natomiast Mitsubishi Materials Corporation poinformowało o zakończeniu negocjacji z BHP, jednak odmówiło dalszych komentarzy w tej sprawie.

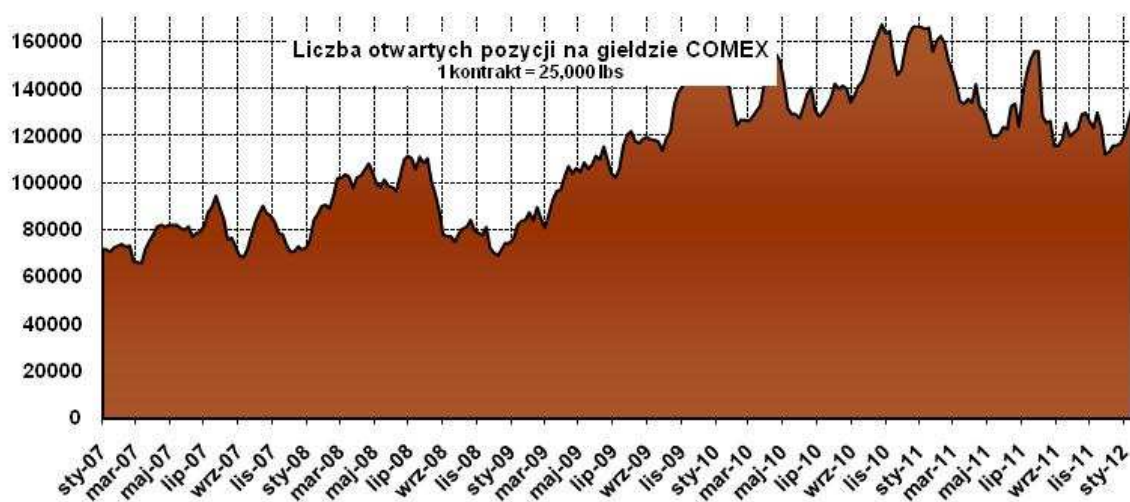
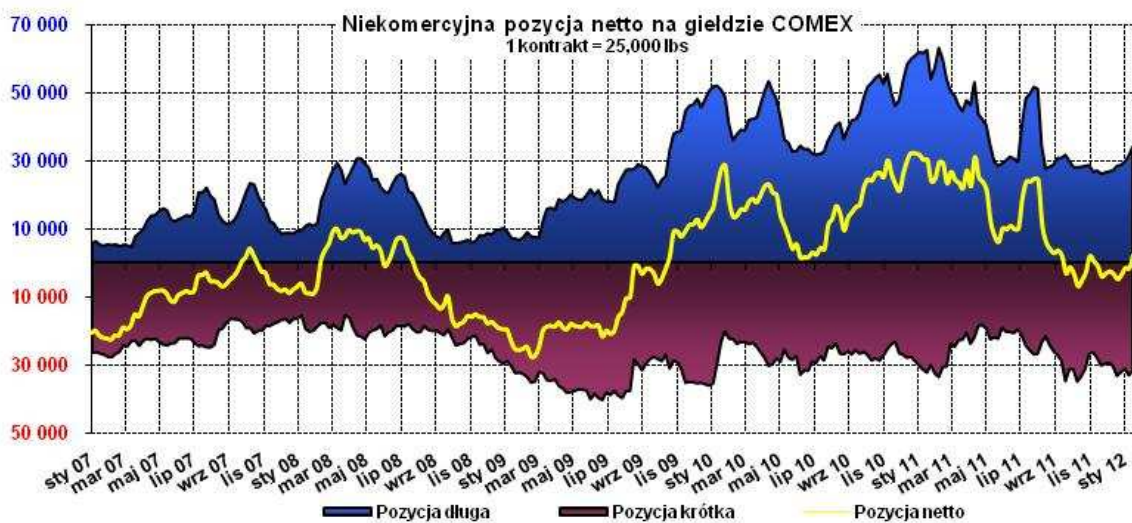
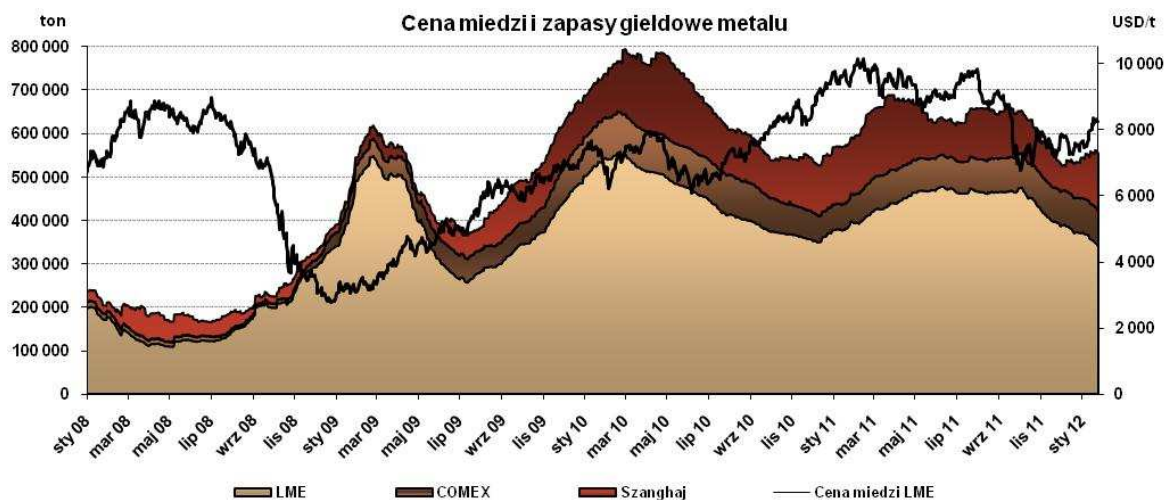
Rio Tinto odnotowało znaczny spadek produkcji miedzi górniczej

W ubiegłym tygodniu Rio Tinto ogłosiło spadek produkcji miedzi w czwartym kwartale 2011 roku o 26 proc. w porównaniu do analogicznego okresu w roku ubiegłym. W całym 2011 roku produkcja spadła aż o 23 proc. Rio Tinto wyprodukowało 519,7 tys. ton miedzi, czyli o 158,4 tys. ton mniej niż 2010 roku. Jest to przede wszystkim efekt strajków w kopalni Escondida w Chile oraz Grasberg w Indonezji, a także spadającej jakości złóż. Średnia zawartość miedzi w urobku wydobywanym w kopalni Grasberg obniżyła się z 1,29 proc. w 2010 roku do 0,97 proc. w 2011 roku. Ze spadającą jakością rud zmagają się również amerykańska kopalnia Kennecott Utah Copper, której produkcja czerwonego metalu w 2011 roku także była niższa od wyniku w 2010 roku.

Spadek produkcji odnotowała również kopalnia Palabora w Republice Południowej Afryki. Wynik o 7 proc. niższy niż w roku 2010, był spowodowany przede wszystkim gorszym dostępem do specjalistycznego sprzętu oraz niższą stopą odzysku. Jako jedyna spośród kopalni należących do Rio Tinto, wzrost odnotowała australijska kopalnia Northparkes. W czwartym kwartale produkcja wzrosła o 34 proc. w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2010, a w całym 2011 roku była 29 proc. wyższa. Głównym powodem tak znaczącego wzrostu produkcji w Northparkes była wyższa zawartość miedzi w wydobywanym urobku, a także przeprowadzone inwestycje i procesy optymalizacyjne, między innymi uruchomienie nowej kruszarki pozwalającej na zwiększenie ilości przerabianego urobku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 09.01.2012-20.01.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (09.01.2012-20.01.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 230,50	3,33%	8 255,50	3,45%
Sn	21 850,00	3,60%	21 925,00	3,91%
Pb	2 130,50	6,31%	2 160,00	6,80%
Zn	1 995,50	2,70%	2 016,00	3,49%
Al	2 184,00	3,51%	2 222,00	3,83%
Ni	20 155,00	2,67%	20 180,00	2,70%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.01.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (09.01.2012-20.01.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 428,50	7 909,50	8 428,50	7 445,00

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 (09.01.2012-20.01.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 856,21	8 350,50	7 471,00
Sn	20 636,07	22 000,00	19 415,00
Pb	2 023,68	2 131,50	1 942,50
Zn	1 918,04	2 011,50	1 827,00
Al	2 108,25	2 184,00	2 003,50
Ni	19 235,36	20 155,00	18 430,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (09.01.2012-20.01.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	348 750	-8 075	502 325	-153 575
Sn	9 800	-1 405	26 765	-16 965
Pb	347 525	-4 975	146 500	201 025
Zn	843 325	25 825	488 050	355 275
Al	5 005 050	34 500	4 628 900	376 150
Ni	91 668	-792	158 010	-66 342

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 28,57 - 32,12 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 20 stycznia, a minimalną w poniedziałek 9 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 19 stycznia (30,79 USD/uncję), a najniższą w poniedziałek 9 stycznia (28,85 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 09.01.2012-20.01.2012

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (09.01.2012-20.01.2012)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	30,36	2,43%
Au	AM FIX	1 646,00	0,24%
	PM FIX	1 653,00	1,07%
Pt	AM FIX	1 507,00	1,62%
	PM FIX	1 517,00	2,57%
Pd	AM FIX	668,00	5,70%
	PM FIX	669,00	6,70%

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 (09.01.2012-20.01.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	29,7471	30,7900	28,7800
Au	AM FIX	1634,39	1664,00	1590,00
	PM FIX	1632,96	1661,00	1598,00
Pt	AM FIX	1469,93	1537,00	1405,00
	PM FIX	1467,79	1530,00	1403,00
Pd	AM FIX	600,68	670,50	617,00
	PM FIX	646,79	678,00	616,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (09.01.2012-20.01.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 220,00	2 948,00	3 220,00	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 09.01.2012-20.01.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN			3,4999	3,3145	3,5499	3,3145
EUR/PLN			4,4232	4,3028	4,5241	4,3028
EUR/USD	1,2902	-1,26%	1,2986	1,2626	1,3077	1,2624

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 09.01.2012-20.01.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,4484	3,5150	3,3537
EUR/PLN	4,4288	4,5135	4,3260
EUR/USD	1,2825	1,3014	1,2669

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:
9 stycznia – 20 stycznia 2012:

“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, nbportal.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