

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 183 – 8 679,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w piątek 27 stycznia, a minimalna w poniedziałek 23 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 27 stycznia i wyniosła ona 8 610 USD/t, a najniższą 24 stycznia – 8 267 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 20 775 ton do poziomu 92 575 ton.

Prognozy wzrostu gospodarczego na świecie w dół

Na początku analizowanego okresu ostatnich dwóch tygodni swoje prognozy dotyczące globalnej gospodarki przedstawił Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Zgodnie z najnowszymi prognozami MFW, gospodarka światowa będzie rozwijać się w tempie ok. 3,3 % w 2012 r. i 3,9% w w 2013 r. Oznacza to spadek prognoz tempa wzrostu gospodarczego z odpowiednio 4,0% i 4,5% w stosunku do ostatnich prognoz MFW, głównie ze względu na prognozowane obniżenie tempa wzrostu dla strefy euro.

Pierwszy tydzień przyniósł też decyzję komitetu wykonawczego Fed dotyczącą stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych. W ocenie członków FOMC obecna i oczekiwana sytuacja w gospodarce amerykańskiej uzasadnia pozostawienie stóp procentowych

na niezmiennym poziomie przynajmniej do końca 2014 r. (wcześniej komunikat mówił o połowie 2013 roku), a treść komunikatu i wypowiedzi szefa Fed wskazywały, że sytuacja na rynku pracy będzie miała wyższy priorytet w działaniach Fed.

Na rynku finansowym w dalszym ciągu utrzymywała się awersja do ryzyka w związku z ostrzeżeniami agencji S&P o możliwości obniżenia wiarygodności kredytowej Grecji do poziomu oznaczającego częściową niewypłacalność. Przeciwwagą były dane z Chin, które pokazały dobry odczyt wskaźnika PMI dla przemysłu, co zmniejszyło obawy inwestorów o gwałtowne hamowanie tej gospodarki.

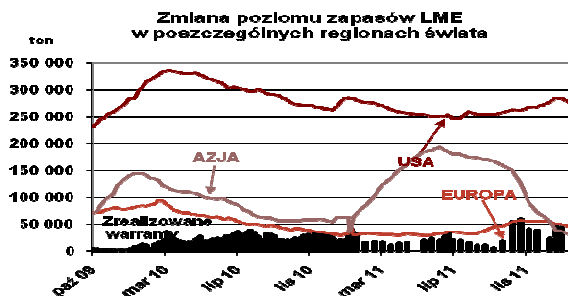
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 19 675 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 326 100 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 20 775 ton do poziomu 92 575 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 48 246 ton i wyniosły 179 891 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 1 626 ton i wyniósł 80 235 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 26 945 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 586 226 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Glencore i Xstrata prowadzą rozmowy dotyczące fuzji

W ubiegłym tygodniu pojawiły się informacje o rozmowach prowadzonych przez Glencore i Xstratę, dotyczących fuzji tych dwóch spółek. Osoby zbliżone do transakcji poinformowały, że obie strony są blisko porozumienia. Obecnie Glencore posiada 34 proc. udziałów w Xstracie. Powstała po połączeniu firma może być warta nawet ponad 80 mld dolarów. Kolejnym krokiem, jaki musi uczynić Glencore w celu przejęcia Xstraty, jest złożenie do 1 marca oficjalnej oferty zgodnej z brytyjskimi przepisami dotyczącymi fuzji i przejęć. Analitycy twierdzą, że Glencore będzie musiał zaferować znaczącą premię, aby transakcja doszła do skutku, bowiem Xstrata ma obecnie wyższą wycenę rynkową. Wynika to w znacznym stopniu z innego profilu

działalności, gdyż Xstrata generuje zyski głównie na wysokodochodowej działalności wydobywczej, zaś Glencore przede wszystkim zajmuje się handlem towarami, więc osiągnięte przez niego marże są znacząco niższe. Xstrata wydobywa miedź w kopalniach położonych w Południowej Ameryce, cynk w Hiszpanii, żelazochrom i wanad w Australii oraz w RPA. Glencore jest największą na świecie spółką handlującą towarami, w tym metalami i minerałami, ale również energią oraz produktami rolnymi. Zatrudnia 54,8 tys. osób w 30 krajach. Analitycy oceniają, że transakcja ta będzie bardzo korzystna dla akcjonariuszy Glencore, gdyż spółka będzie mogła generować zyski nie tylko z działalności handlowej, ale również wydobywczej.

W grudniu Chile odnotowało wzrost produkcji miedzi

Wydobycie miedzi w Chile, które odpowiada za ok. 1/3 światowej produkcji czerwonego metalu, wzrosło w grudniu o 11,2 proc. miesiąc do miesiąca, a w odniesieniu rok do roku produkcja była o 2,2 proc. wyższa niż w porównywalnym miesiącu 2010 roku. W listopadzie w Chile wydobyto 457 981 ton miedzi, zaś w grudniu 509 407 ton. W całym 2011 roku w tym kraju wyprodukowano 5,24 mln ton, co oznacza spadek o 3,2 proc. w porównaniu do poziomu produkcji

osiągniętego w 2010 roku. Wcześniej prognozowano roczne wydobycie na poziomie 5,4 mln ton. Odbicie wielkości produkcji w grudniu wynika przede wszystkim ze wzrostu wydobycia w nowych kopalniach. Niezrealizowanie planów produkcyjnych w całym 2011 roku spowodowane było spadającą zawartością metalu w wydobywanym urobku, trudnymi warunkami pogodowymi oraz strajkami pracowników.

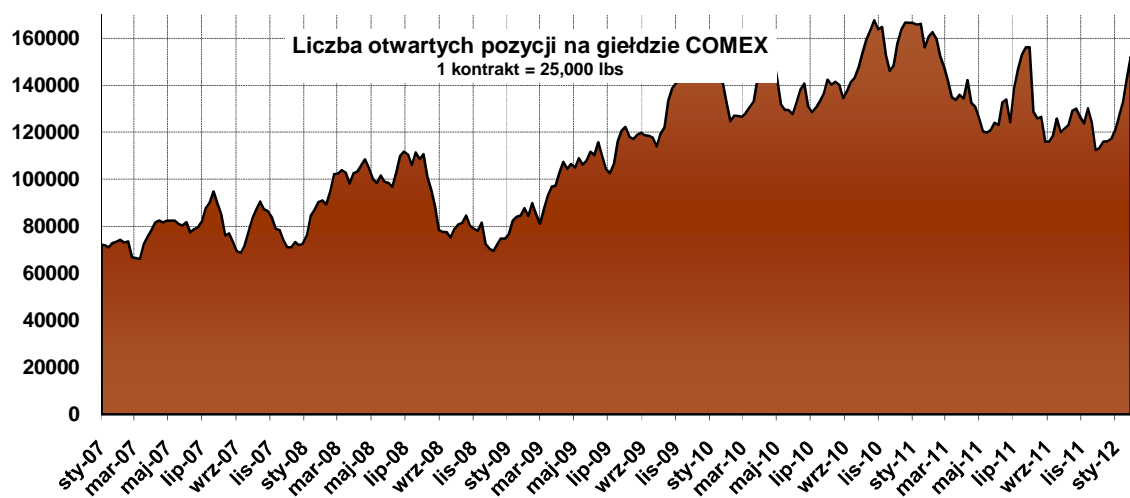
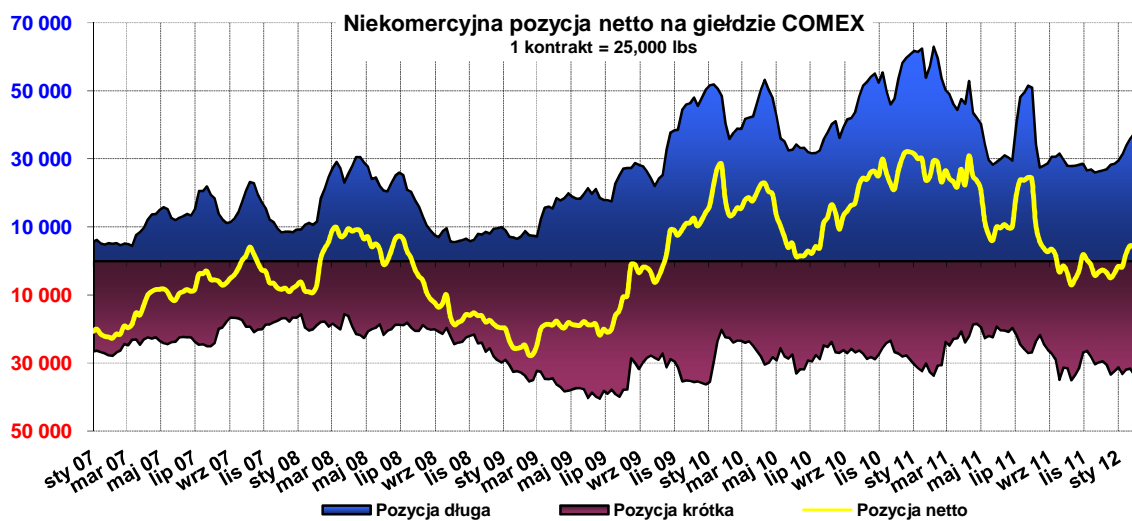
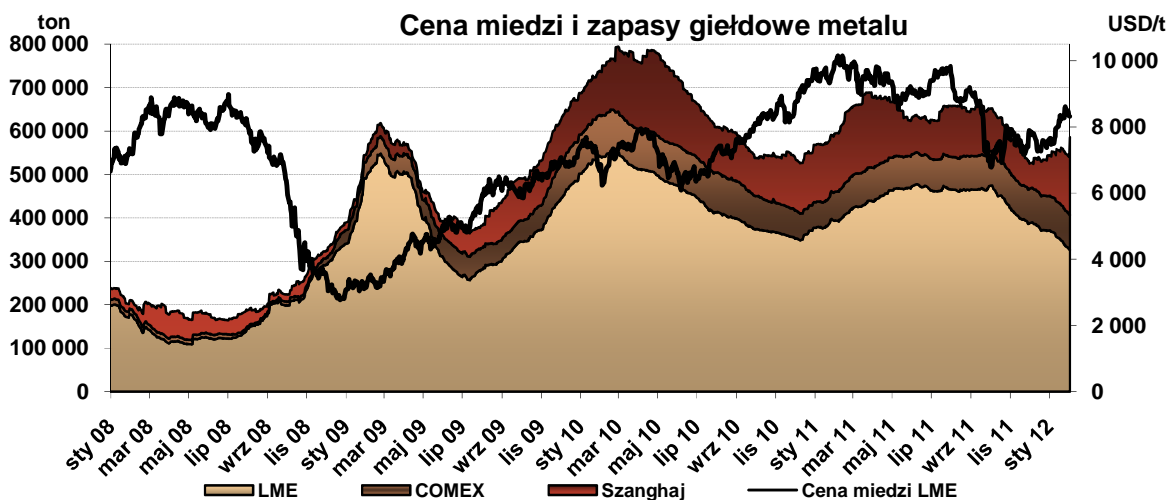
Antofagasta zapowiada dalszy wzrost wydobycia

Spółka wydobywcza Antofagasta Plc ogłosiła, że zamierza w 2012 roku zwiększyć produkcję miedzi do 700 tys. ton. Antofagasta przewiduje, że produkcja będzie rosła znacząco wolniej niż w 2011 r., w którym odnotowała 23 proc. wzrost, w bieżącym roku wzrost ma wynieść 9 proc. Spółka, która jest notowana na londyńskiej giełdzie, ogłosiła również, że czwarty kwartał był najlepszy pod względem wielkości wydobycia w całym 2011 roku. Produkcja w tym okresie wyniosła 187 tys. ton miedzi, dzięki czemu Antofagasta

zrealizowała plany produkcyjne na 2011 rok, produkując w całym roku 640,5 tys. ton miedzi. Średni koszt produkcji miedzi w Antofagasta obniżył się w porównaniu do 2010 roku i wyniósł w 2011 roku 101,9 USC/lb. Spadek średniego kosztu produkcji spółka zawdzięcza przede wszystkim niskim kosztom w kopalni Esperanza. W bieżącym roku przewiduje się, że średni koszt produkcji w spółce wzrośnie i ukształtuje się na poziomie 105 USC/lb.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 23.01.2012-03.02.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (23.01.2012-03.02.2012)

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 (23.01.2012-03.02.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 598,50	8 280,00	8 679,50	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 (23.01.2012-03.02.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 080,13	8 610,00	7 471,00
Sn	21 785,21	24 310,00	19 415,00
Pb	2 104,85	2 288,00	1 942,50
Zn	1 994,46	2 178,50	1 827,00
Al	2 150,27	2 257,50	2 003,50
Ni	19 950,63	21 670,00	18 430,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (23.01.2012-03.02.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	326 100	-9 325	502 325	-176 225
Sn	9 240	-125	26 765	-17 525
Pb	375 300	32 250	146 500	228 800
Zn	839 700	-8 650	488 050	351 650
Al	4 989 000	-7 650	4 628 900	360 100
Ni	94 524	-492	158 010	-63 486

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 31,54 - 34,39 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek 2 lutego, a minimalną w środę 25 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 3 lutego (33,93 USD/uncję), a najniższą w środę 25 stycznia (31,67 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 23.01.2012-03.02.2012

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23.01.2012-03.02.2012)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	33,93	1,34%
	AM FIX	1 734,00	0,70%
	PM FIX	1 759,50	1,94%
Au	AM FIX	1 631,00	1,12%
	PM FIX	1 630,00	1,37%
Pt	AM FIX	710,00	3,65%
	PM FIX	711,00	3,95%

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 (23.01.2012-03.02.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,1475	33,9300	28,7800
	AM FIX	1666,81	1747,50	1590,00
	PM FIX	1667,88	1759,50	1598,00
Au	AM FIX	1521,54	1631,00	1405,00
	PM FIX	1520,50	1630,00	1403,00
Pt	AM FIX	665,11	710,00	617,00
	PM FIX	664,42	711,00	616,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23.01.2012-03.02.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 438,75	3 295,50	3 438,75	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 23.01.2012-03.02.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1848	-0,98%	3,2566	3,1580	3,5499	3,1580
EUR/PLN	4,1932	-0,69%	4,2639	4,1634	4,5241	4,1634
EUR/USD	1,3160	0,11%	1,3234	1,3026	1,3234	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 23.01.2012-03.02.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,3611	3,5150	3,1848
EUR/PLN	4,3511	4,5135	4,1932
EUR/USD	1,2933	1,3176	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:
23 stycznia – 3 lutego 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, 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