

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 8 203 – 8 695,25 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w środę 29 lutego, a minimalna w poniedziałek 20 lutego. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 28 lutego i wyniosła ona 8 658 USD/t, a najniższą 20 lutego – 8 234 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 13 750 ton do poziomu 99 150 ton.

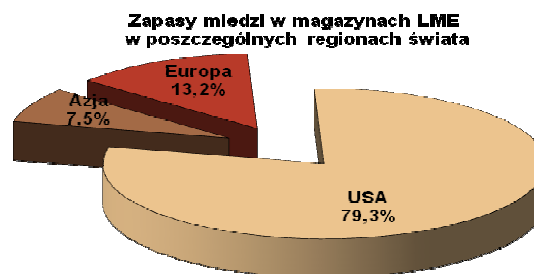
Lepsze dane z największej gospodarki świata

Ubiegłe dwa tygodnie przyniosły zgodę na uruchomienie drugiego pakietu pomocowego dla Grecji w wysokości 130 mld euro oraz dobrowolną redukcję długu sektora prywatnego do 53%. Komentarz szefa Eurogrupy Jean-Claude Junckera, że jeszcze daleka droga do wypracowania rozwiązania ograniczającego dług Grecji do 120% PKB wskazuje, że „problem grecki” jest jedynie odsunięty w czasie. Dodatkowo, w pierwszym tygodniu analizowanego okresu, napłynęły gorsze od oczekiwań dane o indeksie PMI dla przemysłu Niemiec i strefy euro, co wzmocniło awersję do ryzyka na rynkach finansowych.

Pozytywny impuls napłynął z Państwa Środka. Chiński Bank Centralny zdecydował o obniżce stopy rezerw obowiązkowych o 50 pb. W dalszej części analizowanego okresu pojawiły się lepsze niż oczekiwano dane z największej gospodarki świata. PKB Stanów Zjednoczonych wzrósł w IV kwartale 2011 roku o 3% r/r, a w całym 2011 r. wzrost gospodarczy wyniósł 1,7%. Co więcej, opublikowana przez Fed Beżowa Księga pokazała, że w pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku aktywność w przemyśle wzrosła we wszystkich stanach. Na bazie tych informacji indeks Dow Jones przekroczył poziom 13 tys. pkt, co było najwyższym poziomem od maja 2008 roku.

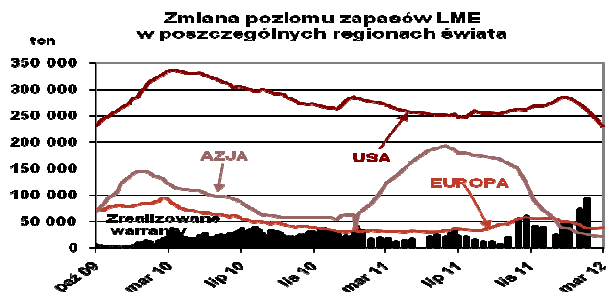
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 17 375 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 289 000 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 4 345 ton i wyniosły 221 487 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 193 tony i wyniósł 83 085 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 11 837 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 593 545 ton.



Chińscy importerzy miedzi przekładają terminy dostaw

W ubiegłym tygodniu traderzy podali informację, że chińscy importerzy miedzi przełożyli terminy części dostaw pierwotnie zaplanowanych na luty i marzec, a także przekierowali część wysyłek do Korei Południowej. Powodem zaistniałej sytuacji jest słabnący popyt ze strony największych chińskich konsumentów czerwonego metalu, jak również rosnąca dostępność towaru na rynku. Słabnący popyt Państwa Środka

w minionych tygodniach był źródłem obaw na światowych rynkach. Rynki oczekiwały poprawy sytuacji po zakończeniu obchodów chińskiego Nowego Roku, gdy jednak to nie nastąpiło pojawiły się obawy dotyczące trwałości wzrostu cen miedzi, które od początku roku wzrosły już o ponad 10 proc. Wiele dostaw zaplanowanych na luty zostało przesuniętych na maj.

Kazakhmys zamierza zwiększyć sprzedaż do Chin

Kazachstański producent miedzi Kazakhmys ogłosił, że zwiększy udział sprzedaży miedzi do Chin w stosunku do sprzedaży europejskiej. W poprzednich latach Kazakhmys dzielił 90 proc. swojej produkcji równomiernie pomiędzy klientów z Chin i Europy, pozostałe 10 proc. było przeznaczane na sprzedaż spotową w ciągu roku. W 2012 roku planowane jest ograniczenie sprzedaży do Europy, które nie będzie jednak dotyczyło sprzedaży do klientów z Turcji, zaś znacząco wzrosnąć ma poziom sprzedaży do Chin. Spółka dodała, że taka tendencja będzie się najprawdopodobniej utrzymywać również w najbliższych latach, gdy dzięki rozpoczęciu wydobycia z dwóch nowych projektów,

Kazakhmys znacząco zwiększy poziom produkcji czerwonego metalu. Projekt Bozshakol wszedł w fazę rozwojową w sierpniu ubiegłego roku. Inwestycja ma kosztować 1,8 mld dolarów, a produkcja koncentratu powinna się rozpocząć w 2015 roku. W sierpniu rozpoczęto również realizację studium wykonalności projektu Aktogay, którego wyniki powinny być znane przed końcem 2012 roku. Rozpoczęcie produkcji spodziewane jest w 2016 roku. W 2011 roku Kazakhmys wyprodukował 299 tys. ton katod miedzianych z własnej produkcji górniczej. Dzięki realizacji obu projektów produkcja w ciągu najbliższych 5 lat powinna wzrosnąć do poziomu 500 tys. ton rocznie.

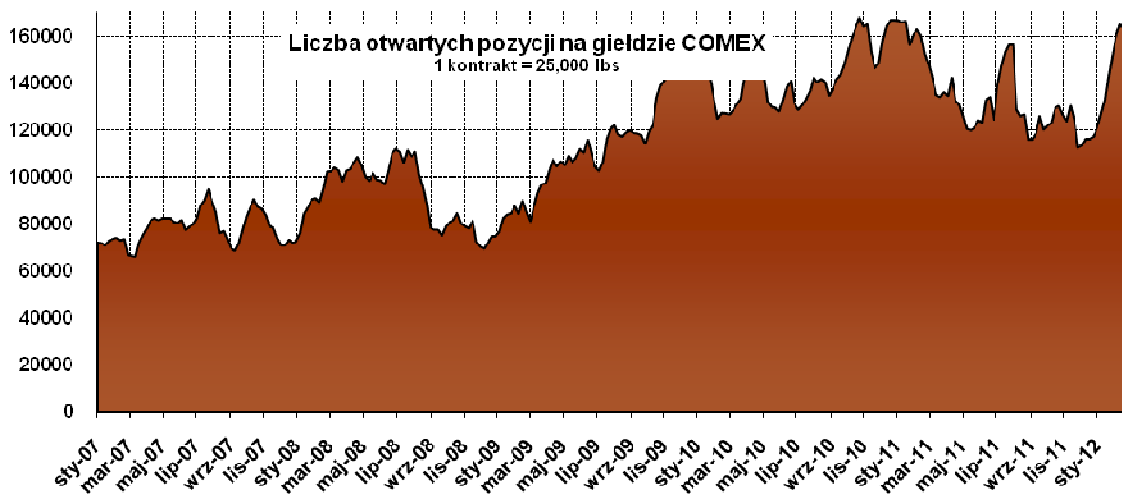
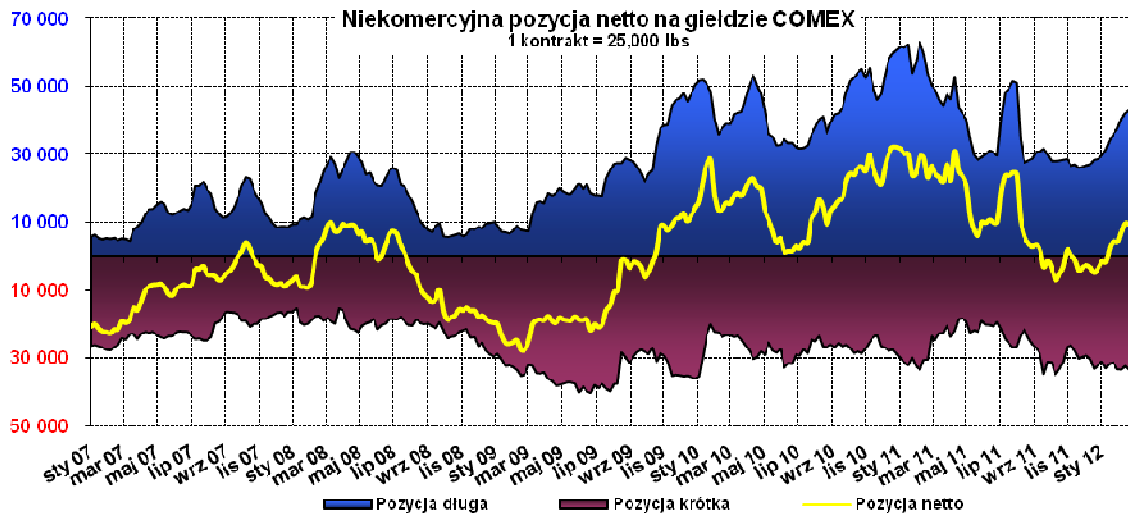
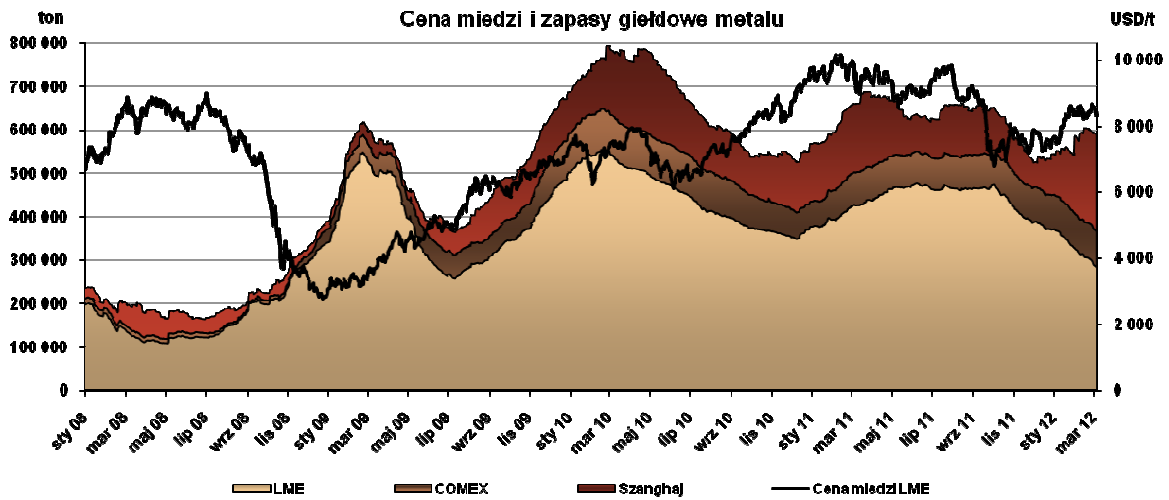
Władze Indonezji zamierzają przyspieszyć wprowadzenie zakazu eksportu surowców

Pod koniec lutego pojawiły się informacje o przyspieszeniu terminu wprowadzenia przez władze Indonezji zakazu eksportu rud metali i surowców mineralnych o niewielkim stopniu przetworzenia. Zakaz może zostać wprowadzony już 6 maja tego roku, informację potwierdził Thamrin Sihite, przedstawiciel indonezyjskiego Ministerstwa Energii i Zasobów Naturalnych. Pierwotnie zakaz miał obowiązywać począwszy od 2014 roku, a pierwsze informacje o planach jego wprowadzenia pojawiły się już w 2009 roku. Thamrin Sihite twierdzi, że firmy posiadające zezwolenia na wydobycie, w reakcji na informacje o planach ministerstwa znacząco zwiększyły eksport wydobywanych surowców. W latach 2009–2011 eksport niskoprotworzonych rud niklu, manganu oraz

miedzi wzrósł o ponad 800 proc. Ministerstwo zaprosiło na spotkanie przedstawicieli firm prowadzących działalność wydobywczą w tym kraju, w celu przedyskutowania rządowych planów dotyczących zakazu eksportu. Rząd wezwał ich również do zaprezentowania szczegółowych planów dotyczących przetwarzania wydobywanych rud na terenie kraju. Rząd nie wyklucza odstępstw od zasad ogólnych. W sytuacji stwierdzenia, że firma posiadająca koncesję na wydobycie podjęła w zadowalającym zakresie współpracę z lokalnymi hutami, rząd może wydać zgodę na eksport. Zdaniem rządu ideą wprowadzenia tego zakazu jest powstrzymanie firm, które nacisk kładą na krótkoterminowe zyski a lekceważą długoterminowy zrównoważony rozwój.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 20.02.2012-02.03.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20.02.2012-02.03.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 575,00	1,59%	8 584,00	1,65%
Sn	23 650,00	-1,87%	23 700,00	-1,46%
Pb	2 135,00	-0,86%	2 164,00	-0,87%
Zn	2 088,50	1,33%	2 116,00	2,07%
Al	2 295,50	1,89%	2 335,50	1,83%
Ni	19 390,00	-2,59%	19 525,00	-2,47%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.03.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20.02.2012-02.03.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 695,25	8 403,50	8 765,00	7 445,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

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

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

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20.02.2012-02.03.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 248,50	8 658,00	7 471,00
Sn	22 941,14	25 650,00	19 415,00
Pb	2 111,69	2 288,00	1 942,50
Zn	2 022,48	2 178,50	1 827,00
Al	2 179,39	2 308,00	2 003,50
Ni	20 117,27	21 830,00	18 430,00

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (20.02.2012-02.03.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	289 000	-14 500	502 325	-213 325
Sn	11 035	785	26 765	-15 730
Pb	366 675	-3 825	146 500	220 175
Zn	867 425	-400	488 050	379 375
Al	5 101 150	-14 325	4 628 900	472 250
Ni	98 622	1 086	158 010	-59 388

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 33,20 - 37,46 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 29 lutego, a minimalną w poniedziałek 20 lutego. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 29 lutego (37,23 USD/uncję), a najniższą w czwartek 20 lutego (33,56 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 20.02.2012-02.03.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.02.2012-02.03.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	35,21	-1,01%	24,55%
Au	AM FIX	1 714,50	-3,60%	28,23%
	PM FIX	1 707,00	-3,97%	27,67%
Pt	AM FIX	1 701,00	-0,93%	-7,05%
	PM FIX	1 704,00	-0,58%	-6,89%
Pd	AM FIX	711,00	-0,84%	-13,61%
	PM FIX	713,00	-0,14%	-12,94%

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 02.03.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.02.2012-02.03.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	32,5650	37,2300	28,7800
Au	AM FIX	1699,84	1788,00	1590,00
	PM FIX	1700,45	1781,00	1598,00
Pt	AM FIX	1588,07	1728,00	1405,00
	PM FIX	1587,14	1729,00	1403,00
Pd	AM FIX	682,87	721,00	617,00
	PM FIX	682,32	722,00	616,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.02.2012-02.03.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	37,48	34,10	34,53	33,33

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 20.02.2012-02.03.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1023	-0,26%	3,1251	3,0493	3,5499	3,0493
EUR/PLN	4,1125	-1,27%	4,1922	4,0958	4,5241	4,0958
EUR/USD	1,3217	-1,45%	1,3486	1,3187	1,3487	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 20.02.2012-02.03.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2650	3,5150	3,0730
EUR/PLN	4,2707	4,5135	4,1125
EUR/USD	1,3070	1,3454	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:
20 lutego – 02 marca 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