

# 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 8 262,5 – 8 613 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w poniedziałek 19 marca, a minimalna w czwartek 22 marca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 19 marca i wyniosła ona 8 575 USD/t, a najniższą 22 marca – 8 320 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 5 550 ton do poziomu 81 325 ton.

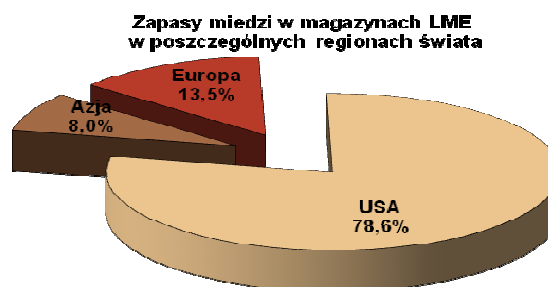
#### Wzrost awersji do ryzyka

Ubiegłe dwa tygodnie na rynkach finansowych przyniosły wzrost obaw o tempo rozwoju globalnej gospodarki. Wstępne odczyty wskaźnika PMI za marzec dla przemysłu Niemiec i strefy euro okazały się gorsze od oczekiwań, a dodatkowo deficyty budżetowe Wielkiej Brytanii i Portugalii okazały się ponad dwukrotnie wyższe niż przed rokiem. Spowodowało to obawy inwestorów, że Wielka Brytania może utracić najwyższy rating, a Portugalia będzie zmuszona do restrukturyzacji zadłużenia. Wciąż niepewność utrzymuje się także w kontekście Hiszpanii, która może nie spełnić ograniczenia deficytu budżetowego.

W dalszej części analizowanego okresu uwaga inwestorów przesunęła się za ocean, gdzie opublikowano minutes z marcowego posiedzenia FOMC. Pomimo faktu, że inwestorzy spodziewali się dalszego poluzowania ilościowego, z zapisu dyskusji wynika, że wprowadzenie kolejnego programu poluzowania ilościowego nie jest gwarantowane. Dodatkowe działania stymulacyjne mogą zostać uruchomione dopiero w sytuacji, kiedy tempo rozwoju gospodarczego nie będzie dodatnie, a inflacja będzie pozostawać poniżej poziomu 2%.

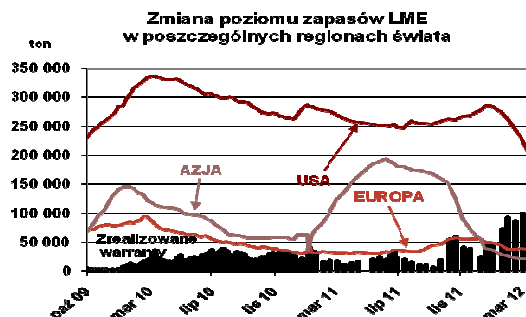
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 7 550 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 256 275 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 8 462 tony i wyniosły 218 814 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 3 993 tony i wyniósł 78 492 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 20 005 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 553 581 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Codelco wyprodukowało 1,735 mln ton miedzi w 2011 roku***

Codelco wyprodukowało w 2011 roku w kopalniach, których jest całościowym właścicielem 1,735 mln ton miedzi, co oznacza wzrost ok. 2,7 proc. w porównaniu do 2010 roku, gdy produkcja wyniosła 1,69 mln ton. Informacja została podana przez prezesa chilijskiego giganta, Diego Fernandez. Łączna produkcja Codelco w 2011 roku wyniosła 1,796 mln ton. Wielkość ta uwzględnia produkcję z kopalni El Ebra, której większościowym udziałowcem jest Freeport McMoran, zaś Codelco posiada w niej 49 proc udziałów. Dla porównania w 2010 roku Codelco wyprodukowało łącznie 1,760 mln ton. Ubiegłoroczna produkcja mogłaby być jeszcze wyższa, gdyby nie jednodniowy strajk generalny, który miał miejsce 11 lipca, a także strajk pracowników kontraktowych w kopalni El Teniente, który spowodował straty w produkcji na poziomie około 30 tys. ton. Kopalnia Radomiro Tomic, w której wyprodukowany 470 tys. ton miedzi zastąpiła na pozycji lidera pod względem wielkości produkcji kopalnię Chuquicamata, której wielkość produkcji wyniosła 443 tys. ton. Przy

średniej cenie miedzi w 2011 roku na poziomie 4 USD/lb, zysk Codelco przed opodatkowaniem ukształtował się na poziomie 7,03 mld dolarów wobec 5,8 mld dolarów w 2010 roku, kiedy średnioroczna cena miedzi wyniosła 3,42 USD/lb. Przy założeniu, że Codelco byłoby opodatkowane na takich samych zasadach jak przedsiębiorstwa prywatne w Chile, zysk netto wyniósłby 5,25 mld dolarów wobec 4,61 mld dolarów w 2010 roku. Codelco oprócz tego, że jest największym producentem miedzi na świecie, znajduje się również w czołówce pod względem wielkości produkcji molibdenu. W 2011 roku chilijska spółka wyprodukowała 23 tys. ton tego metalu w porównaniu do 22 tys. ton w 2010 roku. W 2011 roku Codelco sprzedało 36 proc. wyprodukowanej miedzi do odbiorców w Chinach, co oznacza spadek w stosunku do 2010 roku, gdy udział ten wyniósł 41 proc. 22 proc. produkcji sprzedano do odbiorców w innych krajach azjatyckich, 21 proc. do odbiorców w Europie, zaś 11 proc. do odbiorców w Ameryce Północnej.

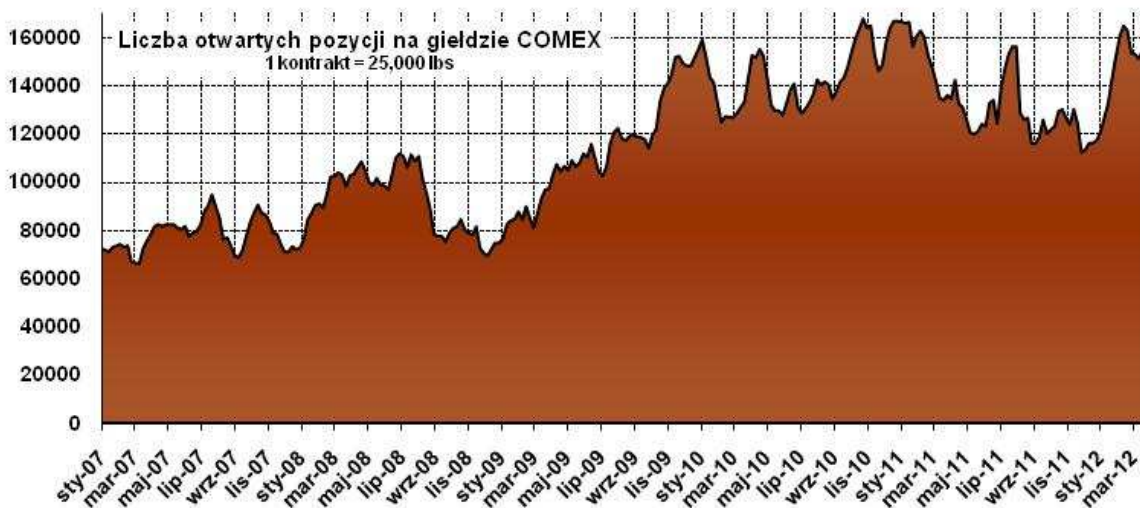
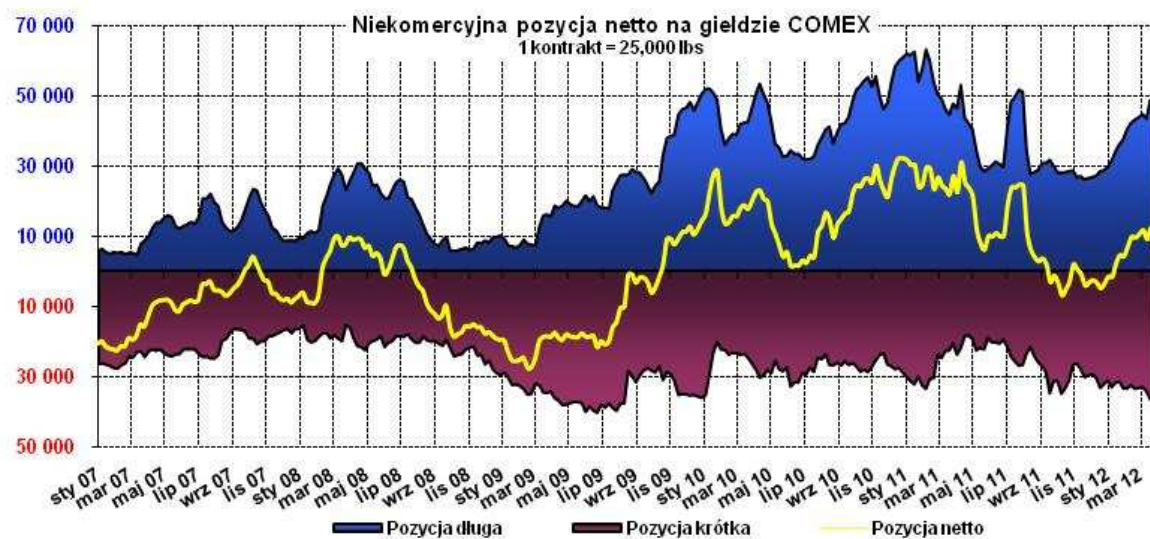
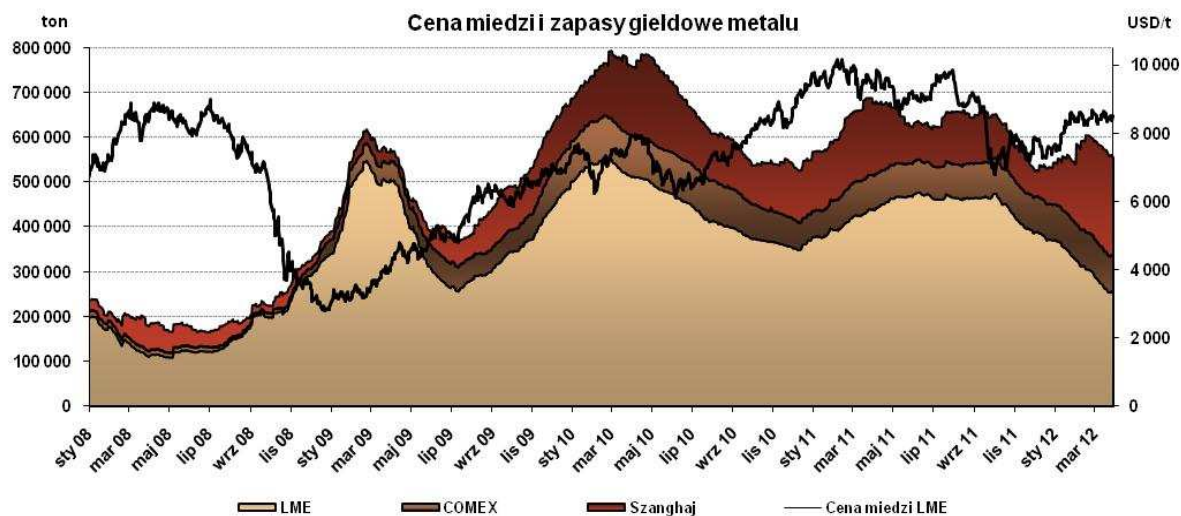
## ***Chińskie zapasy miedzi elektrolitycznej na najwyższym poziomie od 2009 roku***

Pod koniec marca stan zapasów miedzi elektrolitycznej w Chinach utrzymywał się powyżej 1 mln ton katod miedzianych, czyli na najwyższym poziomie od 2009 roku, głównie z powodu słabnącego popytu wewnętrznego w Państwie Środka. Zdaniem analityków może się to przyczynić do zmniejszenia importu czerwonego metalu w drugim kwartale tego roku. Wysoki stan zapasów może również zmusić chińskie huty do obniżenia produkcji miedzi elektrolitycznej. Yang Changhua, analityk Antaika, twierdzi że krajowe ceny miedzi spadną w drugim kwartale, co wpłynie na spadek importu miedzi elektrolitycznej oraz koncentratu w okresie od kwietnia do czerwca. W lutym do największego światowego konsumenta czerwonego metalu dostarczono 375 831 ton miedzi, co stanowi trzeci pod względem wielkości wynik w historii. Chińscy analitycy spodziewają się, że import w marcu może być

jeszcze większy, gdyż importerzy w rocznych kontraktach na 2012 rok zaplanowali więcej wysyłek na ten miesiąc, licząc na szczytowy okres konsumpcji. Najprawdopodobniej z powodu słabego popytu krajowego, duża część tych dostaw będzie przechowywana w składach celnych. Zapasy miedzi elektrolitycznej w Szanghaju, które nie zostały jeszcze opodatkowane 17 proc. stawką VAT były w minionym tygodniu szacowane na poziomie 600 tys. ton, w porównaniu do 500 tys. ton dwa tygodnie wcześniej. Również wiele chińskich hut utrzymuje wysokie stany magazynowe ze względu na słaby popyt. Szacuje się, że w magazynach hut, firm handlowych i przetwarzających miedź znajduje się ok. 200 tys. ton miedzi, zaś oficjalne zapasy na giełdzie w Szanghaju były w ubiegłym tygodniu na poziomie 223 632 ton i są bliskie osiągnięcia 10-letniego szczytu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 19.03.2012-30.03.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (19.03.2012-30.03.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 480,00</b>	<b>0,95%</b>	<b>8 441,50</b>	<b>0,75%</b>
<b>Sn</b>	23 200,00	3,80%	23 100,00	3,24%
<b>Pb</b>	2 020,50	1,28%	2 021,00	1,30%
<b>Zn</b>	2 003,00	0,15%	2 010,00	0,05%
<b>Al</b>	2 098,50	-1,53%	2 140,50	-1,47%
<b>Ni</b>	17 430,00	-4,78%	17 500,00	-4,89%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.03.2012).

<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 (19.03.2012-30.03.2012)

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>	8 585,00	8 286,00	8 765,00	7 445,00

<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.

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (19.03.2012-30.03.2012)

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>8 310,06</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 471,00</b>
<b>Sn</b>	22 941,17	25 650,00	19 415,00
<b>Pb</b>	2 093,38	2 288,00	1 942,50
<b>Zn</b>	2 024,64	2 178,50	1 827,00
<b>Al</b>	2 177,06	2 308,00	2 003,50
<b>Ni</b>	19 650,55	21 830,00	17 405,00

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (19.03.2012-30.03.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>256 275</b>	<b>1 100</b>	<b>502 325</b>	<b>-246 050</b>
<b>Sn</b>	13 080	375	26 765	-13 685
<b>Pb</b>	376 575	3 700	146 500	230 075
<b>Zn</b>	897 375	7 400	488 050	409 325
<b>Al</b>	5 063 350	-25 900	4 628 900	434 450



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>Ni</b>	99 882	2 142	158 010	-58 128
-----------	--------	-------	---------	---------

### RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 31,06 - 33,18 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 27 marca, a minimalną w czwartek 22 marca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 27 marca (33,01 USD/uncję), a najniższą w piątek 23 marca (31,54 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z OKRESU 19.03.2012-30.03.2012

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (19.03.2012-30.03.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>32,43</b>	<b>2,82%</b>	<b>-6,68%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 660,75	0,59%	16,10%
	PM FIX	1 662,50	-0,09%	15,81%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 643,00	1,11%	-10,56%
	PM FIX	1 640,00	1,42%	-11,16%
<b>Pd</b>	AM FIX	650,00	-0,61%	-20,15%
	PM FIX	651,00	-1,06%	-20,71%

<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 16.03.2012.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (19.03.2012-30.03.2012)

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>32,6259</b>	<b>37,2300</b>	<b>28,7800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1690,76	1788,00	1590,00
	PM FIX	1690,97	1781,00	1598,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1608,69	1728,00	1405,00
	PM FIX	1607,23	1729,00	1403,00
<b>Pd</b>	AM FIX	682,98	721,00	617,00
	PM FIX	682,22	722,00	616,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (19.03.2012-30.03.2012)

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>33,19</b>	<b>31,66</b>	<b>3 453,50</b>	<b>31,11</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).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

### KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 19.03.2012-30.03.2012)

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>3,1191</b>	-0,72%	3,1448	3,0822	3,5499	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1616</b>	-0,08%	4,1701	4,1227	4,5241	4,0859
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3356</b>	0,86%	1,3386	1,3192	1,3487	1,2624

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

<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 19.03.2012-30.03.2012)

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>	3,2249	3,5150	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,2298	4,5135	4,1062
<b>EUR/USD</b>	1,3108	1,3454	1,2669

<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:  
**19 marca – 30 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](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), [nbpportal.pl](http://nbpportal.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