

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 964,25 – 8 702,75 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 3 kwietnia, a minimalna w piątek 13 kwietnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 3 kwietnia i wyniosła ona 8 575,5 USD/t, a najniższą 11 kwietnia – 8 115 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 13 100 ton do poziomu 68 225 ton.

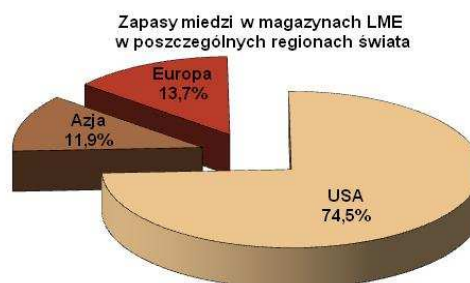
Gwałtowny spadek ceny miedzi

Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni mieliśmy do czynienia ze stopniowym odwrotem inwestorów od ryzykownych aktywów. Awersji do ryzyka sprzyjały rozczarowujące dane makro z USA i Chin, a także powrót kryzysu zadłużeniowego w Europie. Jednym z czynników wspierających ten trend było minutes z marcowego posiedzenia Fed. Okazało się, że zdecydowana większość członków Komitetu Otwartego Rynku była przeciwna dodatkowemu rozluźnianiu polityki pieniężnej, o ile nie pogorszy się sytuacja gospodarcza w USA lub inflacja w tym kraju nie spadnie poniżej celu inflacyjnego. W Europie nieudała się aukcja

hiszpańskich obligacji, co wzmocniło obawy inwestorów o peryferia strefy euro i ich zdolność do realizacji planów konsolidacji fiskalnej. Rentowności obligacji peryferyjnych krajów strefy euro znacznie wzrosły, oddając zyski zanotowane dzięki dwóm LTRO (rentowności hiszpańskich 10-letnich obligacji chwilowo przekroczyły 6%). Złoty również tracił, EURPLN wzrósł przejściowo do 4,21, a USDPLN do 3,22, najwyższych poziomów od lutego. Negatywny sentyment na rynku i niezbyt dobre dane z Chin, świadczące o słabnącym popycie na surowce, przełożyły się na spadek ceny miedzi i srebra.

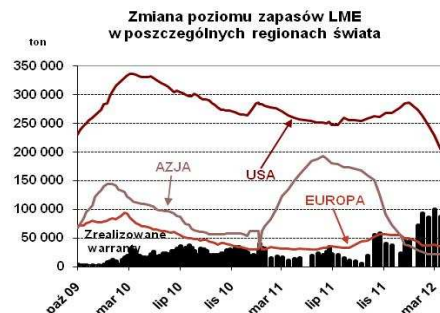
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 8 125 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 264 400 ton. W największym stopniu wzrosły zapasy w Azji, niewiele w Europie, a USA został zanotowany spadek zapasów.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 3 278 tony i wyniosły 222 092 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 3 043 tony i wyniósł 75 450 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 8 360 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 561 942 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Freeport McMoRan wypowiedział się w sprawie podatku eksportowego w Indonezji

Freeport McMoRan Copper&Gold jest przekonany o tym, że pomimo planów wprowadzenia 25 proc. podatku na eksport nieprzetworzonych surowców, indonezyjskie władze wywiążą się z obowiązujących zapisów umowy. Freeport jest właścicielem ponad 90 proc. udziałów w indonezyjskiej kopalni Grasberg, największej na świecie pod względem szacowanych złóż złota i drugiej pod względem złóż miedzi. Informacja została podana w mailowym oświadczeniu przez rzecznika PT Freeport Indonesia, spółki

zależnej Freeport McMoRan Copper&Gold. Władze Indonezji rozważają możliwie najszybsze wprowadzenie podatku eksportowego, który pierwotnie miał zacząć obowiązywać w 2014 roku. Chcą w ten sposób powstrzymać spółki górnicze przed nadmierną eksploatacją złóż, gdyż po informacji o planach wprowadzenia podatku, znacząco zwiększyły one wydobycie surowców. Według wcześniejszych zapowiedzi rządu stawka podatku ma wynieść w tym roku 25 proc., zaś w następnym 50 proc.

Japońskie huty zapowiadają wzrost produkcji miedzi

Sumitomo Metal Mining, największa spółka hutnicza w Japonii pod względem produkcji niklu oraz druga pod względem produkcji miedzi, przewiduje, że w 2012 roku wyprodukuje o 23 proc. więcej czerwonego metalu niż w roku ubiegłym. Według prognoz spółki produkcja miedzi w roku obrotowym zaczynającym się 1 kwietnia ma wynieść 436 tys. ton, w porównaniu do 354 tys. ton, jakie według wstępnych szacunków spółka wyprodukowała w roku kończącym się 31 marca 2011. Spółka dodała również, że większa produkcja miedzi będzie w znacznej części efektem wzrostu produkcji ze złomów.

Swoje założenia dotyczące poziomów produkcji w 2012 roku podało również Mitsubishi Materials, trzeci największy producent miedzi w Japonii. Spółka przewiduje wzrost produkcji o 24 proc. w okresie od kwietnia do września, w związku ze wznowieniem produkcji w hucie zlokalizowanej w prefekturze Fukushima, której przestój spowodowany był ubiegłorocznym trzęsieniem ziemi oraz tsunami. Średnia miesięczna produkcja w pierwszych sześciu miesiącach 2012 roku ma wynieść 27 758 ton, wobec średniej miesięcznej produkcji na poziomie 22 411 ton w porównywalnym okresie roku ubiegłego.

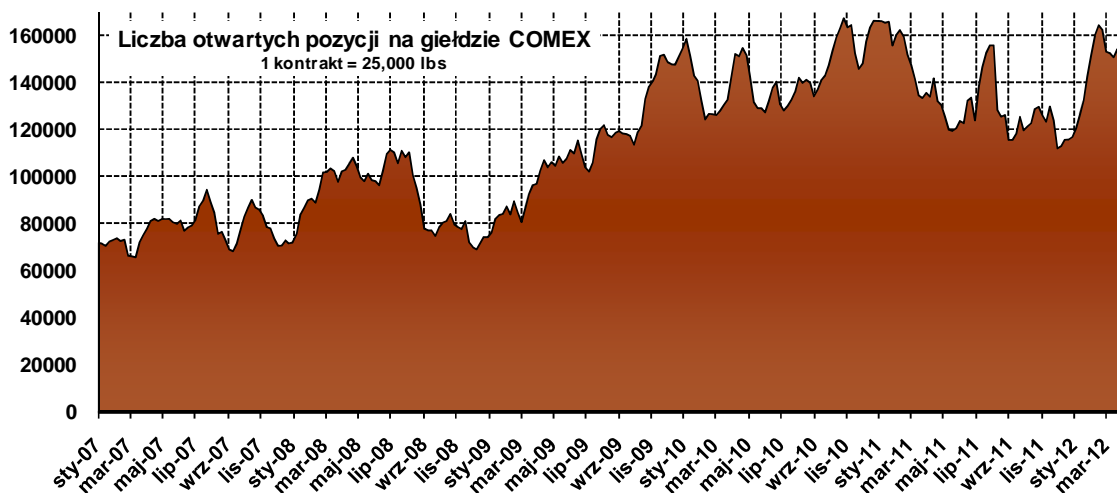
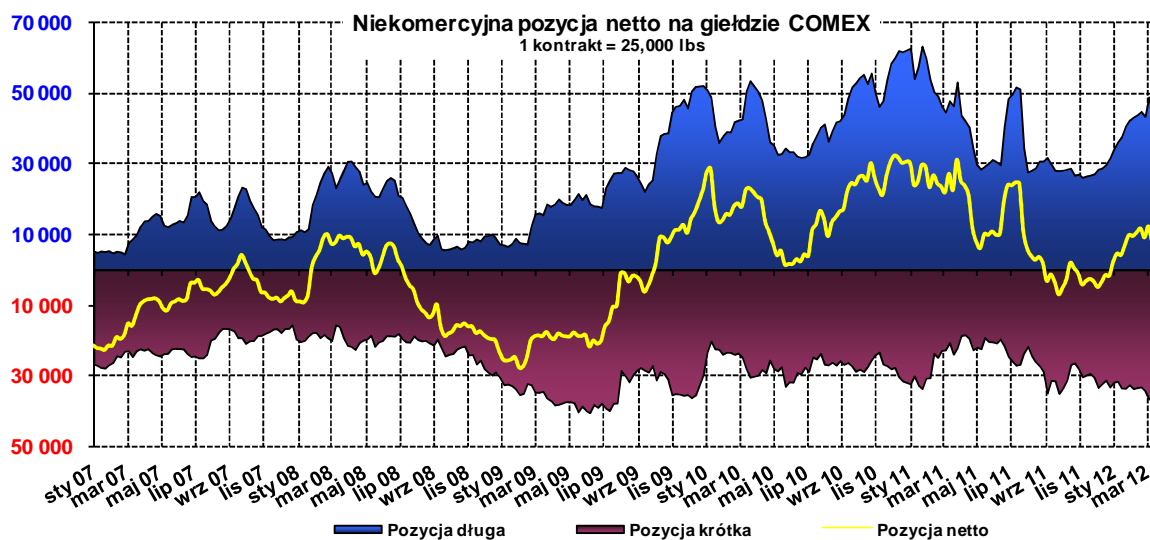
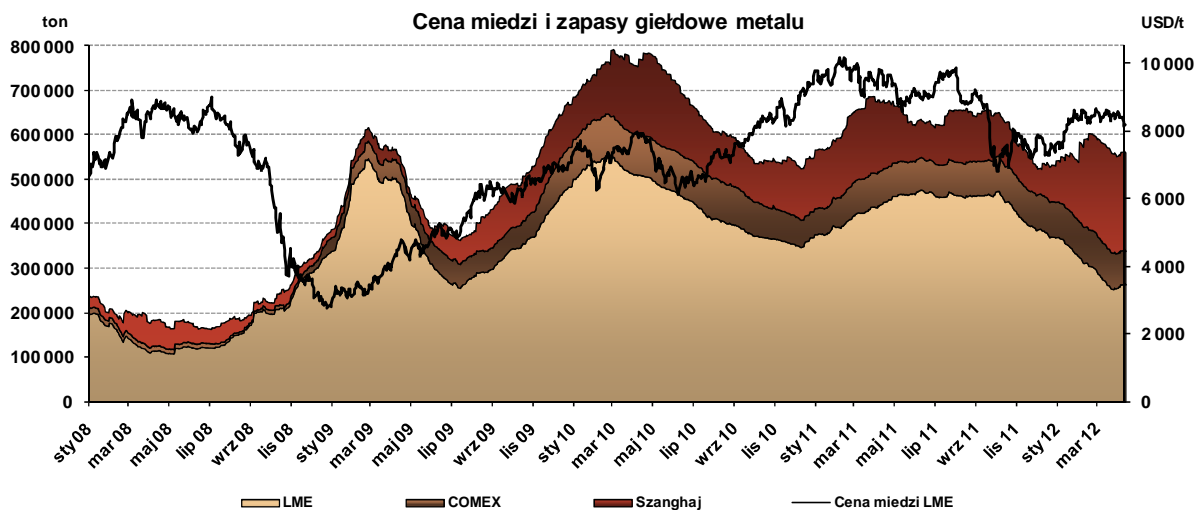
Analitycy spodziewają się wzrostu produkcji BHP Billiton w trzecim kwartale

Zdaniem analityków RBC Capital Markets, produkcja miedzi w BHP Billiton powinna znacząco wzrosnąć w trzecim kwartale tego roku, dzięki większemu wydobyciu w kopalni Escondida, w której BHP posiada 57,5 proc. udziałów. Prognozy przewidują produkcję czerwonego metalu na poziomie 305 tys. ton. Dla porównania produkcja w ostatnim kwartale 2011 roku wyniosła 280 tys. ton. Analitycy spodziewają się również wzrostu produkcji złota, prognozowana wielkość wydobycia w trzecim kwartale bieżącego roku to 50 tys. uncji wobec 44 tys. uncji prognozowanych na drugi kwartał. BHP podało informacje,

że produkcja w kwartale kończącym się 31 marca wyniosła 281,4 tys. ton. Poziom produkcji był zbliżony do poprzedniego kwartału, jednak o 3 proc. wyższy od porównywalnego okresu w roku 2011. Spółka dodała również, że produkcja w kopalni Escondida wzrosła o 9 proc. wobec czwartego kwartału 2011 roku, przede wszystkim ze względu na poprawę zawartości miedzi w wydobywanym urobku. BHP spodziewa się w tym roku znaczącego wzrostu produkcji miedzi w tej kopalni, związanego z realizacją projektu Escondida Ore Access.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 02.04.2012-13.04.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (02.04.2012-13.04.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 165,50	-2,39%	8 125,00	-2,59%
Sn	22 650,00	0,67%	22 605,00	0,67%
Pb	2 073,00	3,96%	2 081,00	4,57%
Zn	2 012,50	1,87%	2 013,00	1,51%
Al	2 046,00	-0,39%	2 088,50	-0,12%
Ni	18 400,00	2,99%	18 460,00	2,87%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.04.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (02.04.2012-13.04.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 431,00	7 964,25	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (02.04.2012-13.04.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 313,09	8 658,00	7 471,00
Sn	22 904,19	25 650,00	19 415,00
Pb	2 084,26	2 288,00	1 942,50
Zn	2 019,91	2 178,50	1 827,00
Al	2 161,20	2 308,00	2 003,50
Ni	19 431,15	21 830,00	17 405,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (02.04.2012-13.04.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	264 400	-375	502 325	-237 925
Sn	13 265	195	26 765	-13 500
Pb	372 600	-1 975	146 500	226 100
Zn	902 675	7 525	488 050	414 625
Al	5 052 700	-6 375	4 628 900	423 800
Ni	98 388	-1 758	158 010	-59 622

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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 02.04.2012-13.04.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.04.2012-13.04.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	32,37	3,50%	-6,81%
Au	AM FIX	1 670,50	2,96%	19,45%
	PM FIX	1 666,50	2,18%	18,87%
Pt	AM FIX	1 594,00	-0,69%	-6,01%
	PM FIX	1 600,00	0,50%	-7,30%
Pd	AM FIX	649,00	1,41%	-8,72%
	PM FIX	643,00	1,26%	-10,57%

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 13.04.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.04.2012-13.04.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	32,5179	37,2300	28,7800
Au	AM FIX	1684,74	1788,00	1590,00
	PM FIX	1685,50	1781,00	1598,00
Pt	AM FIX	1609,28	1728,00	1405,00
	PM FIX	1607,23	1729,00	1403,00
Pd	AM FIX	677,86	721,00	617,00
	PM FIX	676,89	722,00	616,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.04.2012-13.04.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	32,57	31,17	37,48	27,92

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 02.04.2012-13.04.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1765	-0,15%	3,2220	3,1526	3,5499	3,0493
EUR/PLN	4,1779	0,51%	4,2095	4,1537	4,5241	4,0859
EUR/USD	1,3148	0,61%	1,3213	1,3033	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 02.04.2012-13.04.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2165	3,5150	3,0730
EUR/PLN	4,2207	4,5135	4,1062
EUR/USD	1,3114	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:
3 kwietnia – 16 kwietnia 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