

# 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 7 950 – 8 496,75 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w poniedziałek 30 kwietnia, a minimalna w środę 9 maja. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 30 kwietnia i wyniosła ona 8 529,50 USD/t, a najniższą 11 maja – 8 080 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 31 325 ton do poziomu 99 550 ton.

#### Wzrost niepewności na rynkach finansowych

Okres ubiegłych dwóch tygodni przyniósł gorsze niż oczekiwano dane ze strefy euro. Wskaźniki PMI obniżyły się w przemyśle i usługach. Dodatkowo wypowiedzi szefa Europejskiego Banku Centralnego, Mario Dragiego, wskazują, że w najbliższym czasie nie będzie on podejmował kroków mających na celu rozluźnienie polityki pieniężnej. W przypadku danych ze Stanów Zjednoczonych co prawda zaobserwowano mocny wzrost wskaźnika ISM w przemyśle, jednak ogólny obraz wskazuje, że ożywienie w amerykańskiej gospodarce wyhamowuje.

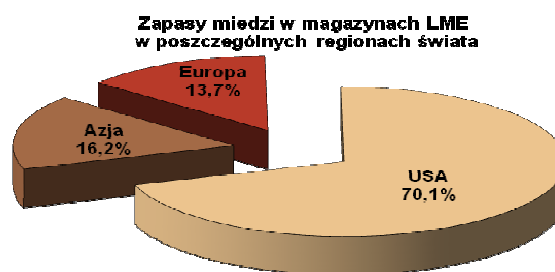
Istotne znaczenie dla rynków finansowych miały również ostatnie

wydarzenia polityczne. Zwycięstwo Hollande we Francji wskazuje, że cięcia budżetowe odejdą na dalszy plan. W przypadku Grecji, po wyborach parlamentarnych nie udało się stworzyć rządu, a polityczne obozy przeciwne oszczędnościom zyskały na poparciu.

W wyniku zmian na scenie europejskiej nastąpił wzrost awersji do ryzyka, a kurs EUR/USD przebił psychologiczną barierę 1,30. Umocnienie dolara oraz wzrost niepewności co do rozwoju sytuacji w Europie przełożyły się na negatywną presję na rynek towarowy, w wyniku czego ceny miedzi spadły poniżej 8 tys. USD/t.

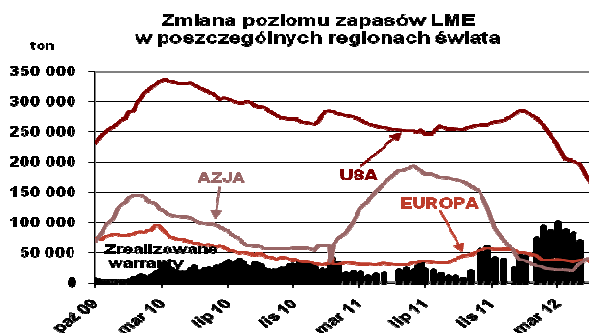
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 30 550 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 221 275 ton. Największy spadek zapasów zanotowano w USA – 19 450 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 17 313 ton i wyniosły 187 449 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 7 273 tony i wyniósł 61 828 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 55 136 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 470 552 tony.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **W pierwszym kwartale Antofagasta odnotowała 26 proc. wzrost produkcji**

Produkcja miedzi w Antofagasta w pierwszym kwartale 2012 roku wyniosła 162,9 tys. ton, co oznacza wzrost o 26 proc. w stosunku do porównywalnego okresu w roku ubiegłym, kiedy w kopalni Esperanza dopiero rozpoczęto wydobywanie. W stosunku do wyniku w ostatnim kwartale 2011 roku na poziomie 187 tys. ton, produkcja spadła o 12,9 proc. Spadek produkcji kwartał do kwartału był spowodowany planowaną przerwą remontową oraz spadającą zawartością miedzi w wydobywanym uróbku w kopalni miedzi Los Pelambres. Kolejnym powodem była awaria przenośnika w kopalni Esperanza, która spowodowała spadek przepustowości w lutym i marcu. Pierwsze dostawy koncentratu z tej kopalni miały miejsce pod koniec stycznia

ubiegłego roku, prognozowana wielkość wydobywania miedzi na ten rok ma wynieść między 160 a 175 tys. ton, zaś złota między 240 a 260 tys. uncji. Spółka twierdzi jednak, że wyniki w Esperanzie będą raczej zbliżone do dolnych granic prognozowanych przedziałów.

W drugiej połowie 2014 roku ma rozpocząć się wydobywanie w kolejnym realizowanym przez spółkę projekcie pod nazwą Antucoya. Koszty realizacji tej inwestycji szacowane są na 1,7 mld dolarów, a przewidywana roczna wielkość produkcji to 80 tys. ton czerwonego metalu. Partnerem Antofagasty w przypadku tego projektu jest japońska spółka Marubeni Corporation, która za 350 mln dolarów nabyła 30 proc. udziałów w projekcie.

## **Indonezyjski podatek eksportowy wszedł w życie**

6 maja wszedł w życie zakaz eksportu z Indonezji czternastu surowców, w tym między innymi miedzi, ołowiu, niklu, srebra i złota. Zakazem eksportu nie są objęte spółki prowadzące działalność wydobywczą, które zamierzają zbudować na terenie kraju zakłady przetwórstwa. Nie oznacza to jednak, że nie ucierpią one na skutek nowych przepisów, będą bowiem obciążone podatkiem od eksportu nieprzetworzonych surowców na poziomie ok. 20 proc. Nowe regulacje dotyczące zakazu eksportu mają zastosowanie w przypadku spółek posiadających licencje na wydobywanie

wydane po 2009 roku. Firmy, które mają podpisane z władzami Indonezji tzw. *contract of work*, czyli między innymi Freeport McMoRan oraz Newmont Mining Corporation, mogą eksportować wydobywane surowce do 2014 roku. Indonezyjskie Ministerstwo Energii i Zasobów Mineralnych twierdzi, że spółki górnicze pomimo wprowadzonego zakazu nadal będą miały możliwość eksportować wydobywane surowce, będzie to jednak wymagało spełnienia pewnych wymogów, w tym uzyskania specjalnych pozwoleń.

## **Chiński import miedzi w kwietniu niższy o 18,8 proc.**

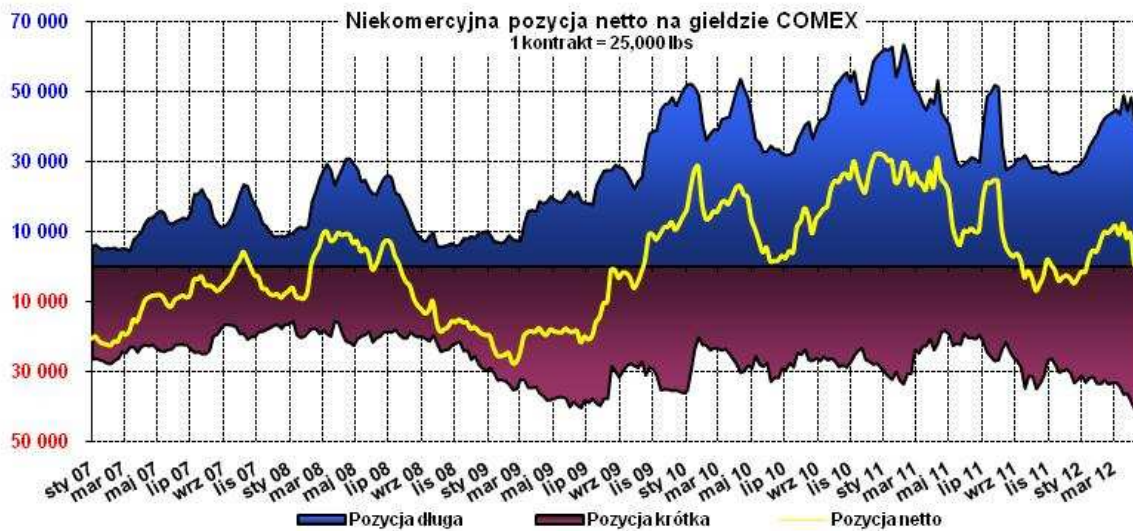
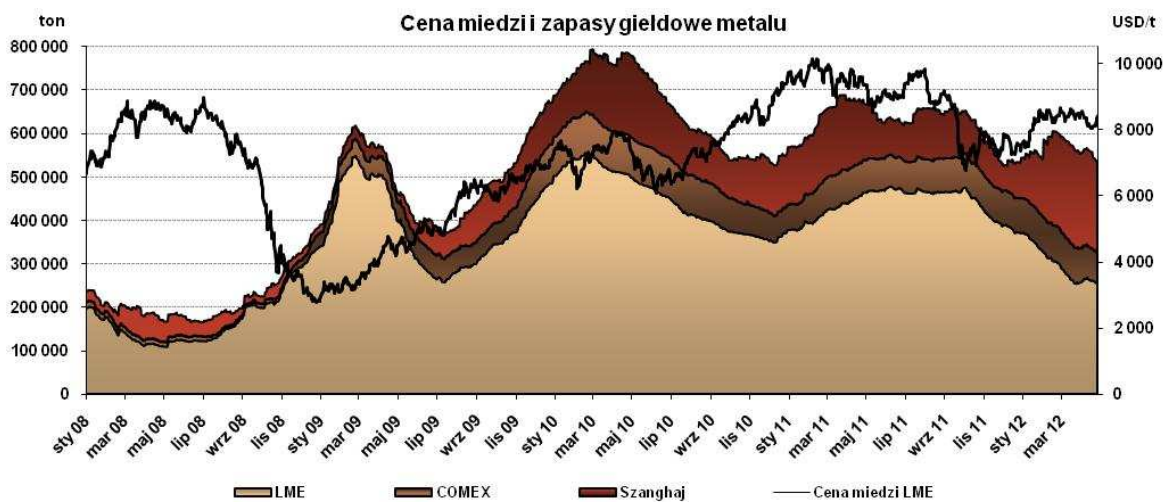
Kwietniowy import miedzi do Chin był niższy o 18,8 proc. niż miesiąc wcześniej, jednak o 42,9 proc. powyżej poziomu odnotowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Według wstępnych danych celnych, łączny import nieprzetworzonej miedzi i produktów miedzianych wyniósł w kwietniu 375 258 ton i spadł drugi miesiąc z rzędu. W czterech pierwszych miesiącach tego roku chiński import wyniósł łącznie 1,74 mln ton, co oznacza wzrost o 48,8 proc. w stosunku

do porównywalnego okresu w roku 2011. Ostatnie dane dotyczące importu czerwonego metalu do Państwa Środka mogą wskazywać, że nadal trwają dostawy materiału zamówionego jeszcze przed zamknięciem się okna arbitrażowego.

Import złomów miedzi spadł w kwietniu miesiąc do miesiąca o 14 proc. i wyniósł 370 tys. ton. Łączny import złomów w pierwszych czterech miesiącach bieżącego roku wyniósł 1,43 mln ton, co oznacza wzrost o 4,1 proc. rok do roku.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 30.04.2012-11.05.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (30.04.2012-11.05.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 080,00</b>	<b>-2,60%</b>	<b>7 995,00</b>	<b>-2,80%</b>
<b>Sn</b>	20 255,00	-6,98%	20 325,00	-6,34%
<b>Pb</b>	2 053,00	-1,30%	2 065,00	-1,20%
<b>Zn</b>	1 935,50	-3,03%	1 932,00	-3,35%
<b>Al</b>	1 992,00	-2,73%	2 031,50	-2,73%
<b>Ni</b>	17 025,00	-1,99%	17 060,00	-2,23%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.05.2012).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (30.04.2012-11.05.2012)

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>	8 268,75	7 950,00	8 765,00	7 445,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie 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.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (30.04.2012-11.05.2012)

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>8 297,31</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 471,00</b>
<b>Sn</b>	22 632,47	25 650,00	19 415,00
<b>Pb</b>	2 084,62	2 288,00	1 942,50
<b>Zn</b>	2 014,44	2 178,50	1 827,00
<b>Al</b>	2 135,05	2 308,00	1 987,00
<b>Ni</b>	19 050,70	21 830,00	17 025,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (30.04.2012-11.05.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>221 275</b>	<b>-9 350</b>	<b>502 325</b>	<b>-281 050</b>
<b>Sn</b>	14 490	-55	26 765	-12 275
<b>Pb</b>	352 525	-5 900	146 500	206 025
<b>Zn</b>	933 325	7 775	488 050	445 275
<b>Al</b>	4 951 125	-38 950	4 628 900	322 225
<b>Ni</b>	106 302	2 022	158 010	-51 708

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 28,43 - 31,39 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 30 kwietnia, a minimalną w piątek 11 maja. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 30 kwietnia (31,20 USD/uncję), a najniższą w piątek 11 maja (28,58 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z OKRESU 30.04.2012-11.05.2012

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (30.04.2012-11.05.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>28,58</b>	<b>-4,41%</b>	<b>-28,94%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 583,00	-2,85%	8,57%
	PM FIX	1 580,75	-3,83%	8,46%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 467,00	-3,99%	-17,72%
	PM FIX	1 466,00	-4,18%	-17,92%
<b>Pd</b>	AM FIX	602,00	-8,30%	-21,92%
	PM FIX	605,00	-8,75%	-21,73%

<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 11.05.2012.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (30.04.2012-11.05.2012)

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>32,1273</b>	<b>37,2300</b>	<b>28,5800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1674,70	1788,00	1583,00
	PM FIX	1675,19	1781,00	1580,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1597,46	1728,00	1405,00
	PM FIX	1595,10	1729,00	1403,00
<b>Pd</b>	AM FIX	673,23	721,00	602,00
	PM FIX	672,51	722,00	605,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (30.04.2012-11.05.2012)

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>30,36</b>	<b>28,43</b>	<b>37,48</b>	<b>27,92</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).

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



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 30.04.2012-11.05.2012)

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>3,2765</b>	2,74%	3,2982	3,1302	3,5499	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,2413</b>	1,27%	4,2598	4,1470	4,5241	4,0859
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2944</b>	-1,43%	1,3283	1,2903	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 30.04.2012-11.05.2012)

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>	3,2134	3,5150	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,2156	4,5135	4,1062
<b>EUR/USD</b>	1,3112	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:  
**30 kwietnia – 14 maja 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