

## BIULETYN RYNKOWY

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 503 – 8 085,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w poniedziałek 14 maja, a minimalna w środę 23 maja. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 14 maja i wyniosła ona 7 980 USD/t, a najniższą 23 maja – 7 630,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 23 725 ton do poziomu 24 750 ton.

#### *Dalsza awersja do ryzyka na rynkach finansowych*

Wydarzenia polityczne ostatnich dwóch tygodni ponownie wywierały większy wpływ na rynki finansowe niż publikacje danych makroekonomicznych.

Informacje o niepowodzeniu utworzenia rządu w Grecji oraz konieczność przeprowadzenia kolejnych wyborów spowodowała, że inwestorzy coraz bardziej zaczęli przychylić się do scenariusza wyjścia tego kraju ze strefy euro. Niepokoje na rynku europejskim wzmocnione były dodatkowo obawami o kondycję systemu finansowego w Hiszpanii, po tym jak agencja ratingowa Moody's obniżyła wiarygodność kredytową hiszpańskich banków. Rentowności hiszpańskich obligacji przekroczyły poziom 6,5%, a Włoch ponad 6% osiągając najwyższy poziom od stycznia bieżącego roku. W tym samym czasie rentowności niemieckich

obligacji spadły poniżej 1,5%, najniższego poziomu w historii.

Sytuacja poprawiła się jedynie na krótko po wystąpieniu premiera Chin Wena Jiabao, który zaapelował o podjęcie dodatkowych działań wspierających wzrost gospodarczy w Państwie Środka. Lepsze nastroje nie trwały jednak zbyt długo, zwłaszcza po tym jak były premier Grecji oświadczył, że wyjście tego kraju ze strefy euro jest realne, co sugerowałoby, że kraje Unii przygotowują się na ten scenariusz. Kurs EUR/USD spadł poniżej 1,25, tj. do najniższego poziomu od dwóch lat, co negatywnie przełożyło się na notowania surowców w tym miedzi, której notowania zeszły do poziomu blisko 7,5 tys. USD/t.

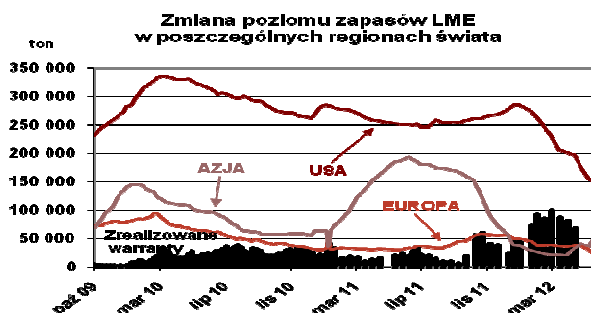
#### *Zapasy na giełdzie LME*

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 2 225 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 223 500 ton. Spadek zapasów zanotowano w Europie i USA, łącznie 19 300 ton, zaś zapasy w Azji wzrosły o 21 525 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 29 960 ton i wyniosły 157 489 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 6 765 ton i wyniósł 55 063 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 34 500 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 436 052 tony.



### ***Codelco zmaga się ze spadającą produkcją***

Zgodnie z oczekiwaniami analityków rynku miedzi, łączne wydobycie w kopalniach, których Codelco jest całościowym właścicielem, w pierwszym kwartale 2012 roku spadło o 10 proc. i wyniosło 373 tys. ton wobec 414 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Informacja ta została podana przez prezesa Codelco, Diego Hernandeza. Największy producent miedzi na świecie ogłosił również, że spodziewa się spadku produkcji w całym bieżącym roku w stosunku do rekordowego wyniku w 2011 roku, gdy Codelco wyprodukowało 1,735 mln ton miedzi. Założenia na ten rok mówią o produkcji na poziomie 1,708 mln ton, podczas gdy do końca kwietnia spółce udało się wyprodukować 502 tys. ton. Hernandez dodał, że poziom produkcji wzrośnie w drugiej połowie roku na bazie rosnącej zawartości miedzi w wydobywanym urobku. Uwzględniając produkcję z kopalni El Abra, w której Codelco posiada 49 proc. udziałów, zaś pozostałe 51 proc. należy do Freeport McMoRan, produkcja chilijskiego miedziowego giganta w pierwszym kwartale wyniosła 390 tys. ton wobec 425 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Hernandez poinformował również, że spodziewa się w najbliższym czasie dużej

zmienności na rynku miedzi, pozostaje jednak pozytywnie nastawiony co do długoterminowych cen czerwonego metalu.

Codelco w najbliższym czasie czeka wiele wyzwań. 25 maja została podana informacja, że Diego Hernandez z dniem 1 czerwca bieżącego roku przestanie pełnić funkcję prezesa chilijskiej spółki. Jako przyczynę swojej rezygnacji podał powody osobiste, jednak moment rezygnacji zbiegł się z ogłoszeniem informacji o powrocie Codelco do rozmów z Anglo American Plc, z którą toczy spór o udziały w Anglo American Sur, do której należy jedna z największych kopalni miedzi na świecie, Los Bronces. Oprócz tego Codelco ponownie musi zmierzyć się z protestami pracowników. W czterech oddziałach spółki ok. 2 tys. pracowników spółek podwykonawczych protestuje przeciwko warunkom placowym oraz oskarża Codelco o niewywiązywanie się z porozumienia zawartego podczas strajku w 2008 roku. Protest przyjął formę mobilizacji, jednak The Chilean Copper Workers Confederation poinformowało, że dotychczasowa forma protestu była jedynie ostrzeżeniem i rozważa organizację ogólnokrajowego strajku pracowników sektora miedziowego.

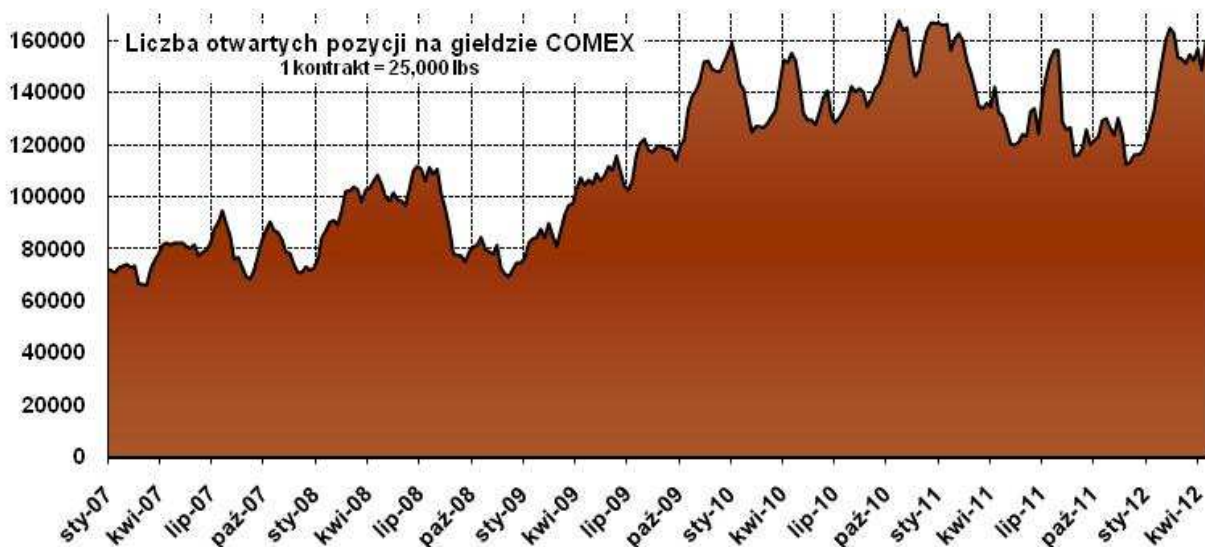
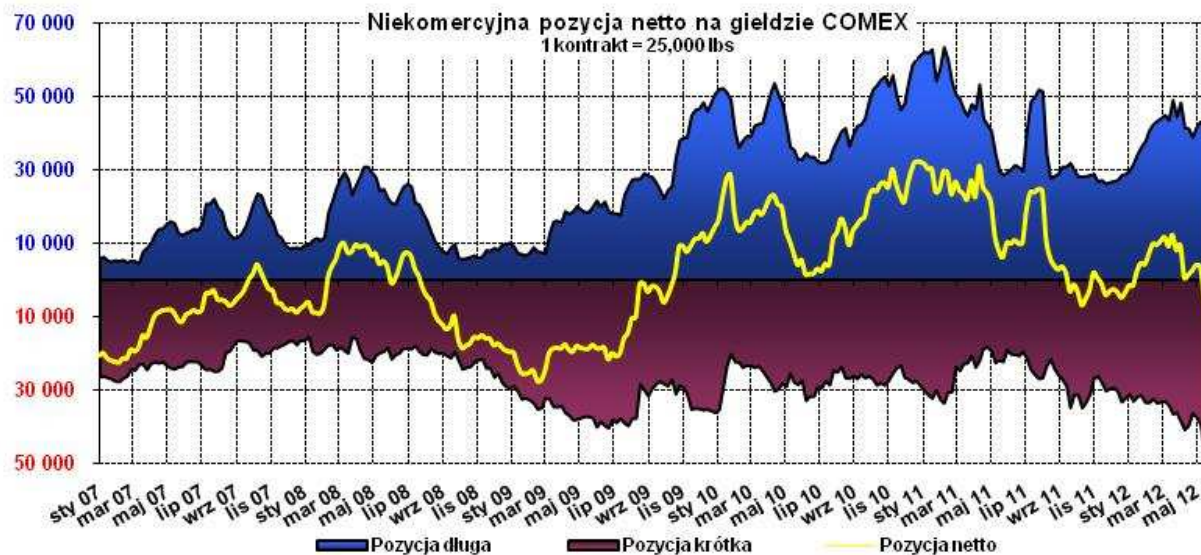
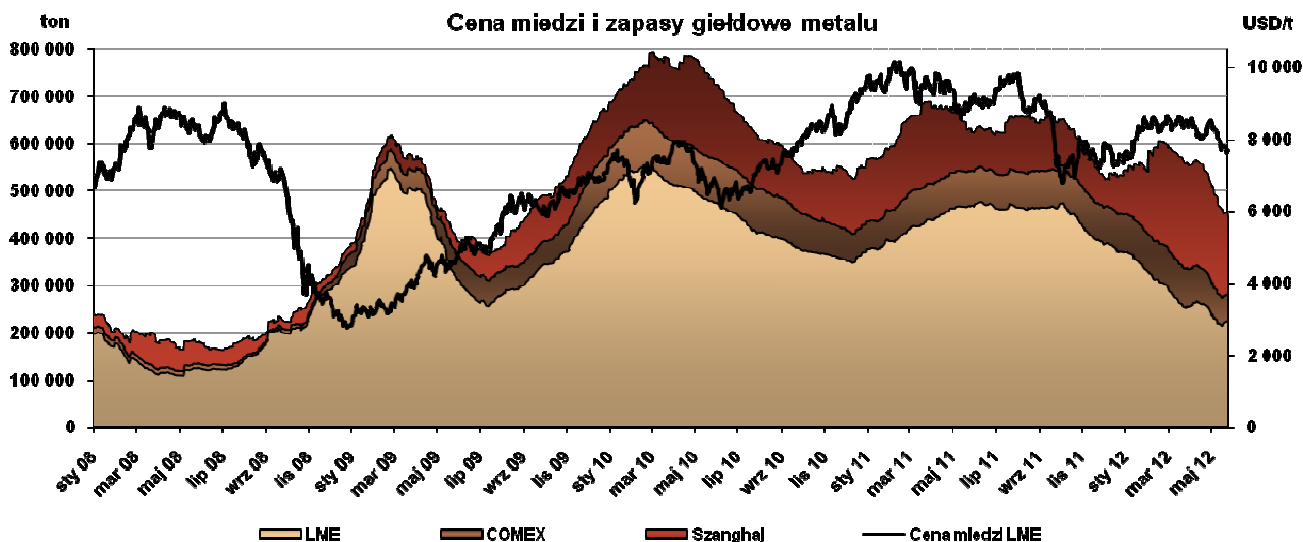
### ***Xstrata monitoruje ryzyko polityczne Argentyny***

Xstrata Plc, czwarty największy na świecie producent miedzi górniczej, poinformował, że monitoruje ryzyko polityczne w Argentynie. Xstrata rozpoczęła w tym kraju realizację dwóch projektów górniczych, które mogą łącznie kosztować spółkę 5,5 mld dolarów. Władze Argentyny w ubiegłym miesiącu znacjonalizowały 51 proc. udziałów spółki YPF, największego w tym kraju producenta ropy naftowej. Argentyński rząd twierdzi, że podjął taką decyzję, aby zwiększyć produkcję ropy naftowej po latach spadającego wydobycia jakie miało miejsce pod rządami dotychczasowego większościowego udziałowca, hiszpańskiej spółki Repsol YPF. Rząd Argentyny zwrócił się również do firm górniczych, w tym do Xstraty, z prośbą o zaprezentowanie planów zmierzających do zastąpienia dóbr importowanych produktami wytwarzanymi w kraju. Sytuacja w Argentynie ma wpływ na decyzje spółki

dotyczące rozwoju projektu El Pachon, którego szacowane koszty mają wynieść 4 mld dolarów oraz projektu Agua Rica o przewidywanych kosztach na poziomie 1,5 mld dolarów. Prezes Xstrata Copper, Charlie Sartain, powiedział, że w przypadku obu projektów postępuje realizacja kolejnych etapów feasibility study, jednak konieczne będzie uwzględnienie narastającego ryzyka politycznego Argentyny. Dodał również, że obecnie 70 proc. dostaw do kopalni Xstraty w Argentynie pochodzi od argentyńskich producentów i dostawców, więc Xstrata Copper na tle innych spółek jest w stosunkowo dobrej pozycji jeśli chodzi o wymagania rządu. Xstrata, która na terenie Argentyny prowadzi obecnie wydobywanie w kopalni Alumbreira, zapowiada także zwiększenie produkcji do 2015 roku o ponad 60 proc. do poziomu 1,5 mln ton rocznie.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 14.05.2012-25.05.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14.05.2012-25.05.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 695,50</b>	<b>-1,28%</b>	<b>7 655,00</b>	<b>-1,17%</b>
<b>Sn</b>	19 850,00	2,32%	19 850,00	2,06%
<b>Pb</b>	1 945,00	-0,26%	1 958,00	-0,05%
<b>Zn</b>	1 893,00	-1,46%	1 900,00	-1,04%
<b>Al</b>	1 979,50	-1,83%	2 019,50	-1,80%
<b>Ni</b>	16 980,00	-0,73%	17 070,00	-0,47%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.05.2012).

<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 (14.05.2012-25.05.2012)

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>	8 086,00	7 503,00	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 (14.05.2012-25.05.2012)

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>8 245,23</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 471,00</b>
<b>Sn</b>	22 346,07	25 650,00	19 305,00
<b>Pb</b>	2 072,21	2 288,00	1 922,00
<b>Zn</b>	2 003,24	2 178,50	1 827,00
<b>Al</b>	2 120,81	2 308,00	1 969,00
<b>Ni</b>	18 846,84	21 830,00	16 775,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (14.05.2012-25.05.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>223 500</b>	<b>2 325</b>	<b>502 325</b>	<b>-278 825</b>
<b>Sn</b>	13 465	-965	26 765	-13 300
<b>Pb</b>	349 200	-8 725	146 500	202 700
<b>Zn</b>	939 225	-4 800	488 050	451 175
<b>Al</b>	4 943 900	-31 275	4 628 900	315 000
<b>Ni</b>	105 156	-1 026	158 010	-52 854

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,73 - 28,90 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 18 maja, a minimalną w środę 16 maja. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 18 maja (28,48 USD/uncje), a najniższą w środę 16 maja (27,25 USD/uncje).

### NOTOWANIA Z OKRESU 14.05.2012-25.05.2012

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.05.2012-25.05.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>28,24</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-37,66%</b>
	AM FIX	1 560,50	-1,73%	3,48%
<b>Au</b>	PM FIX	1 569,50	-1,26%	3,87%
	AM FIX	1 430,00	-1,92%	-20,86%
<b>Pt</b>	PM FIX	1 423,00	-2,27%	-21,47%
	AM FIX	592,00	-2,31%	-21,07%
<b>Pd</b>	PM FIX	590,00	-2,48%	-21,75%

<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 25.05.2012.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.05.2012-25.05.2012)

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>31,7300</b>	<b>37,2300</b>	<b>27,2500</b>
	AM FIX	1663,90	1788,00	1537,50
<b>Au</b>	PM FIX	1664,68	1781,00	1548,50
	AM FIX	1582,43	1728,00	1405,00
<b>Pt</b>	PM FIX	1580,32	1729,00	1403,00
	AM FIX	666,11	721,00	590,00
<b>Pd</b>	PM FIX	665,67	722,00	590,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.05.2012-25.05.2012)

USC/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>29,00</b>	<b>26,73</b>	<b>37,48</b>	<b>26,73</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 14.05.2012-25.05.2012)

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>3,4589</b>	0,46%	3,5012	3,2819	3,5499	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,3510</b>	-0,40%	4,4002	4,2427	4,5241	4,0859
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2546</b>	-1,38%	1,2904	1,2495	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 14.05.2012-25.05.2012)

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>	3,2332	3,5150	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,2280	4,5135	4,1062
<b>EUR/USD</b>	1,3074	1,3454	1,2546

<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:  
**14 maja – 27 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), [metabulletin.com](http://metabulletin.com), [nbportal.pl](http://nbportal.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