

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 233,25 – 7 765 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 29 maja, a minimalna w piątek 8 czerwca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 28 maja i wyniosła ona 7 740 USD/t, a najniższą 8 czerwca – 7 251,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 8 975 ton do poziomu 15 775 ton.

Wzrost awersji do ryzyka na rynkach finansowych

Ubiegłe dwa tygodnie to kontynuacja równi pochyłej na rynkach finansowych. Dalsza ucieczka inwestorów od ryzykownych aktywów spowodowała utrzymanie wysokich rentowności obligacji włoskich i hiszpańskich, a oprocentowanie dwuletnich obligacji niemieckich spadło do poziomu 0%. Agencja ratingowa Fitch ogłosiła, że jeśli kryzys się pogłębi, zachodnie banki mogą zacząć ograniczać finansowanie swoich spółek córek w Europie Środkowo-Wschodniej. Dodatkowo Fitch obniżył wiarygodność kredytową Hiszpanii o trzy stopnie do poziomu BBB, z perspektywą negatywną. Według agencji hiszpańskie banki powinny zostać dekapitalizowane kwotą od 50 do 100 mld euro, a na obniżenie ratingu instytucji finansowych miała też wpływ słaba zdolność kredytowa samej Hiszpanii. Co prawda jeszcze pod koniec maja premier Hiszpanii Mariano Rajoy zapewniał, że jego kraj własnymi siłami uzdrowi nadwerężony w wyniku kryzysu na rynku nieruchomości system bankowy i że „nie

będzie europejskiej akcji ratunkowej dla hiszpańskich banków”, jednak niewiele ponad tydzień później hiszpański rząd poinformował, że będzie ubiegał się o pomoc ze strefy euro w wysokości 100 mld EUR ukierunkowaną na restrukturyzację sektora bankowego.

Problemy w europejskim sektorze bankowym spowodowały także, że agencja Moody's obniżyła ratingi trzech największych austriackich banków, a także niektórych banków niemieckich podając jako powód ryzyko pogłębienia negatywnych skutków kryzysu w strefie euro.

W wyniku tych informacji kurs EUR/USD spadł poniżej 1,23, poziomu najniższego od lipca 2010 r., a kurs USD/PLN osiągnął chwilowo poziom 3,60. Silne osłabienie polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego częściowo zrekompensowało spadki cen miedzi, dzięki czemu cena miedzi w ujęciu złotówkowym pozostawała na poziomie przekraczającym 25 tys. USD/t.

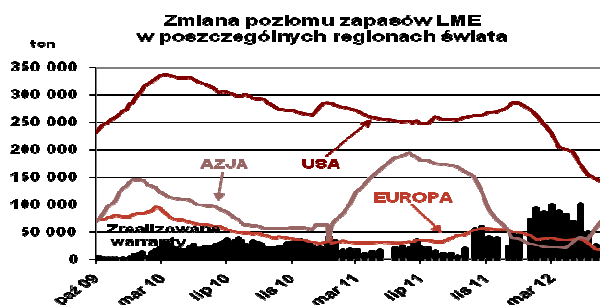
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 6 175 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 229 675 ton. Spadek zapasów zanotowano w Europie i USA, łącznie 10 275 ton, zaś zapasy w Azji wzrosły o 16 450 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 25 068 ton i wyniosły 132 421 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 2 569 ton i wyniósł 52 494 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 21 462 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 414 590 ton.



Dane z Chin zaskoczyły rynek

Uczestnicy rynku miedzi są zaskoczeni nagłym majowym wzrostem importu czerwonego metalu do Chin. Według wstępnych danych celnych ogłoszonych 10 czerwca import miedzi w maju wyniósł 419 741 ton, co oznacza wzrost o 11,9 proc. w odniesieniu do poprzedniego miesiąca i o aż 64,8 proc. w stosunku do porównywalnego okresu w roku ubiegłym. Jest to pierwszy wzrost importu od trzech miesięcy. Łączny import miedzi do Państwa Środka w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku wyniósł 2,16 mln ton i jest to poziom o 51,7 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Analitycy rynku ostrzegają jednak przed wyciąganiem zbyt optymistycznych wniosków z opublikowanych danych. Ich zdaniem większość miedzi

z majowych wysyłek została zmagazynowana, gdyż popyt wewnętrzny w Chinach jest nadal słaby. Dai Ming, trader z Gold Matrix Resources, w wywiadzie dla Metal Bulletin, powiedział, że spodziewa się wzrostu importu również w czerwcu, jednak dodaje, że wzrost ten w dużej mierze związany będzie z transakcjami finansowymi, nie zaś z realnym popytem.

W maju wzrósł również import złomów miedzi, który wyniósł 420 tys. ton i był o 13,5 proc. wyższy niż w kwietniu. Łączny import złomów czerwonego metalu w pierwszych pięciu miesiącach tego roku wyniósł 1,86 mln ton, co oznacza wzrost o 4,6 proc. w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym.

Pracownicy kopalni Grasberg ponownie grożą strajkiem

Związki zawodowe pracowników indonezyjskiej kopalni Grasberg, która należy do amerykańskiej spółki Freeport-McMoRan, zapowiadają rozpoczęcie w najbliższym czasie strajku. Rzecznik jednego ze związków, Virgo Solossa, poinformował, że protest ma być między innymi reakcją na zwolnienie z pracy trzech związkowców. Obecnie prowadzone są rozmowy z zarządzającymi kopalnią dotyczące dyskryminacji pracowników, którzy brali udział w ubiegłorocznym strajku. Związkowcy liczą, że obu stronom uda się osiągnąć porozumienie, jednak w przeciwnym wypadku zapowiadają rozpoczęcie nowego

strajku jeszcze przed końcem czerwca. Zarządzający indonezyjskim oddziałem Freeport nie ustosunkowali się do zapowiedzi strajku.

15 września ubiegłego roku około 8 tys. spośród 23 tys. pracowników indonezyjskiego oddziału Freeport rozpoczęło strajk, który trwał aż do 25 grudnia, paraliżując w znacznym stopniu produkcję w kopalni. Przywrócenie pełnej mocy produkcyjnych rozpoczęło się 26 grudnia a zakończyło 28 stycznia, jednak w lutym ponownie miał miejsce tymczasowy przestój, spowodowany nierozstrzygniętymi kwestiami dotyczącymi wynagrodzeń.

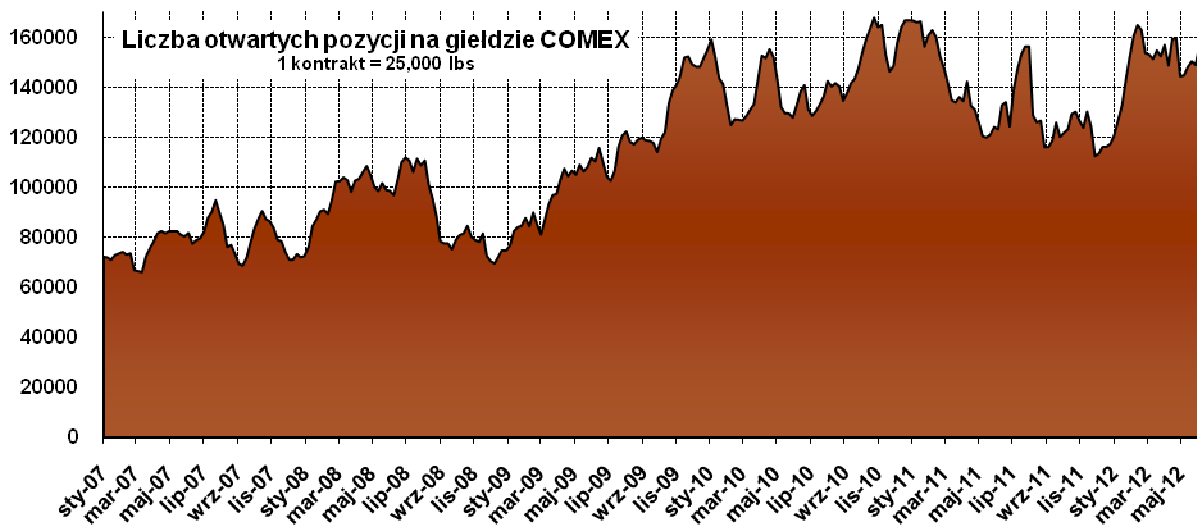
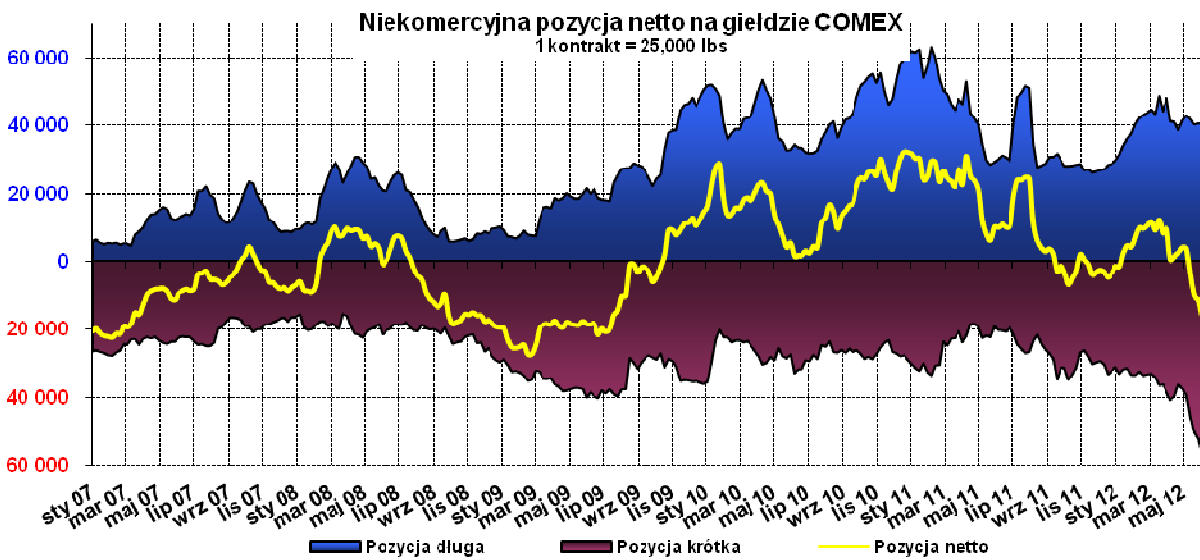
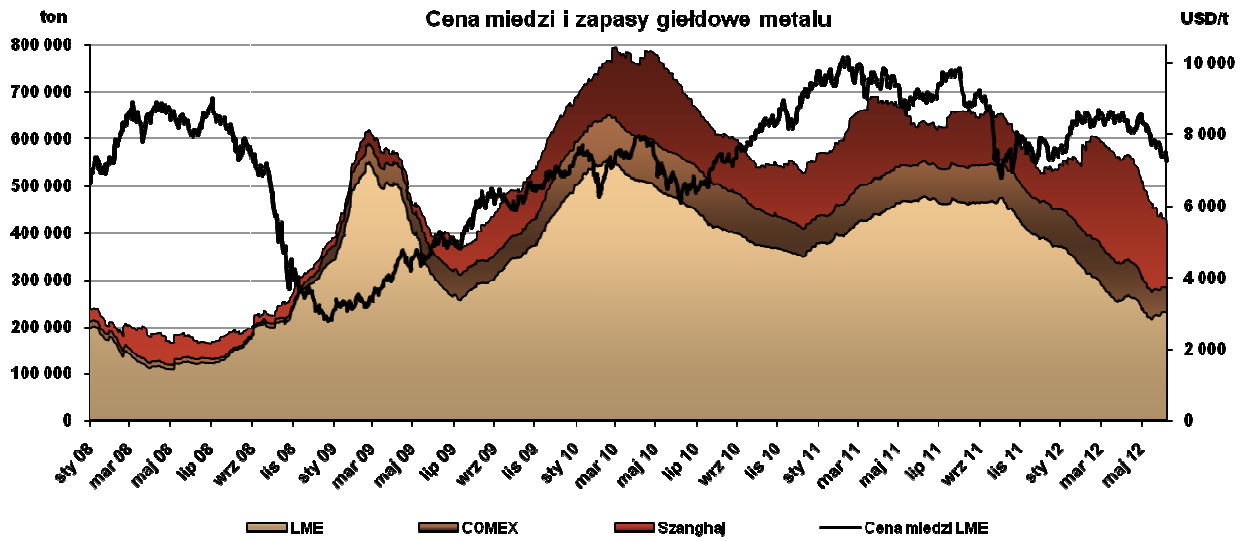
Indonezja ustaliła ceny bazowe dla podatku eksportowego

Rząd Indonezji ustalił ceny bazowe, na podstawie których obliczany będzie 20 proc. podatek od eksportu surowców mineralnych w okresie od czerwca do końca sierpnia. Ceny będą ustalane raz na trzy miesiące, co oznacza, że podatek będzie płacony według stałych cen, dostosowywanych cztery razy do roku, w zależności od zmian cen metali na światowych rynkach. Ceny obowiązujące przy kalkulacji podatku na najbliższe miesiące, zostały ustalone na podstawie średnich cen poszczególnych metali z maja bieżącego roku. Ceny bazowe na okres od września do końca listopada zostaną ustalone w sierpniu.

Pojawiły się również informacje, że czterdziestu zarejestrowanych w tym kraju eksporterów surowców mineralnych, w tym również miedzi, otrzymało rządowe pisma z wykazem ilości, które mogą wyeksportować w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Niektórzy producenci twierdzą jednak, że ograniczenia te nie zostaną bezwzględnie wdrożone ze względu na brak obowiązujących przepisów prawnych regulujących ten obszar. Ich zdaniem ustalone przez ministerstwo ilości traktowane będą raczej jedynie jako wytyczne.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 28.05.2012-08.06.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (28.05.2012-08.06.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 251,50	-1,53%	7 270,00	-1,30%
Sn	19 500,00	0,88%	19 500,00	0,49%
Pb	1 884,00	0,19%	1 901,00	0,16%
Zn	1 873,50	1,13%	1 878,50	1,05%
Al	1 938,50	0,08%	1 973,50	-0,30%
Ni	16 335,00	1,93%	16 405,00	1,96%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.06.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (28.05.2012-08.06.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 585,00	7 233,25	8 765,00	7 233,25

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 (28.05.2012-08.06.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 191,91	8 658,00	7 251,50
Sn	22 157,52	25 650,00	19 305,00
Pb	2 060,59	2 288,00	1 880,50
Zn	1 995,02	2 178,50	1 827,00
Al	2 109,02	2 308,00	1 937,00
Ni	18 673,20	21 830,00	16 025,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (28.05.2012-08.06.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	229 675	-1 200	502 325	-272 650
Sn	12 155	-1 205	26 765	-14 610
Pb	345 325	-2 850	146 500	198 825
Zn	952 050	12 800	488 050	464 000
Al	4 864 200	-53 000	4 628 900	235 300
Ni	105 318	-2 508	158 010	-52 692

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 27,19 - 29,88 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 6 czerwca, a minimalną w piątek 1 czerwca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 6 czerwca (29,36 USD/uncje), a najniższą w piątek 1 czerwca (27,38 USD/uncje).

NOTOWANIA Z OKRESU 28.05.2012-08.06.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (28.05.2012-08.06.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	28,17	2,89%	-28,10%
Au	AM FIX	1 576,00	1,51%	3,38%
	PM FIX	1 576,50	-1,84%	4,54%
Pt	AM FIX	1 419,00	1,65%	-21,30%
	PM FIX	1 417,00	0,71%	-20,97%
Pd	AM FIX	613,00	1,83%	-16,49%
	PM FIX	613,00	0,99%	-15,45%

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 08.06.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (28.05.2012-08.06.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,4859	37,2300	27,2500
Au	AM FIX	1657,96	1788,00	1537,50
	PM FIX	1658,90	1781,00	1540,00
Pt	AM FIX	1571,42	1728,00	1396,00
	PM FIX	1569,45	1729,00	1403,00
Pd	AM FIX	661,96	721,00	590,00
	PM FIX	661,75	722,00	590,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (28.05.2012-08.06.2012)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	29,90	27,96	37,48	26,73

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 28.05.2012-08.06.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,4566	-3,38%	3,5703	3,3536	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,3078	-2,38%	4,4217	4,2314	4,5241	4,0859
EUR/USD	1,2468	1,18%	1,2625	1,2386	1,3487	1,2288

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 28.05.2012-08.06.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2553	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2394	4,5135	4,1062
EUR/USD	1,3020	1,3454	1,2322

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:
28 maja – 8 czerwca 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, metabulletin.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