

# 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 7 219,5 – 7 619,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 19 czerwca, a minimalna w piątek 22 czerwca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 20 czerwca i wyniosła ona 7 555,5 USD/t, a najniższą 22 czerwca – 7 320 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 13 875 ton do poziomu 29 650 ton.

#### *Dalszy marazm na rynkach finansowych*

Ubiegłe dwa tygodnie nie przyniosły poprawy nastrojów na rynkach finansowych. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury dla Chin i strefy euro kontynuują trend spadkowy, a od ostatnich miesięcy 2011 r. pozostają poniżej poziomu 100, co sugeruje spadek aktywności gospodarczej w stosunku do roku poprzedniego.

Europa nadal pozostaje pod presją zadłużenia krajów peryferyjnych. Co prawda zwycięska w wyborach parlamentarnych w Grecji konserwatywna Nowa Demokracja razem z lewicowymi partiami PASOK i Demokratyczną Lewicą utworzyły nowy rząd koalicyjny, a nowy premier Grecji, Antonis Samaras, w swoim pierwszym wystąpieniu po zaprzysiężeniu zobowiązał się, że nie dopuści do bankructwa kraju, jednak uspokojenie negatywnych nastrojów było bardzo ograniczone.

Agencja ratingowa Moody's obniżyła wiarygodność kredytową Hiszpanii o trzy stopnie do Baa3, a Cypru o dwa poziomy do Ba3 – poziomu znajdującego się już w kategorii spekulacyjnej. Wypowiedzi przedstawicieli Komisji Europejskiej wskazują, że co prawda możliwe jest skupowanie obligacji państw o rosnących kosztach obsługi długu jak Hiszpanii czy Portugalii przez fundusz ratunkowy eurolandu EFSF, jednak jest to rozwiązanie na krótką metę i nie rozwiąże źródeł problemów.

W przypadku Stanów Zjednoczonych Fed rozczarował inwestorów ogłaszając wydłużenie wygasającego w czerwcu programu TWIST, czyli zamiany aktywów z krótkim terminem zapadalności na długie obligacje, nie zaś jak wielu oczekiwało kolejną rundę poluzowania ilościowego.

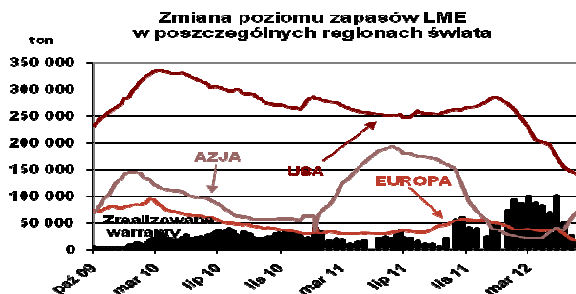
#### *Zapasy na giełdzie LME*

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 23 300 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 252 975 ton. Spadek zapasów zanotowano w Europie i USA, łącznie 9 850 ton, zaś zapasy w Azji wzrosły o 33 150 ton.



#### *Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex*

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 4 663 ton i wyniosły 137 084 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 2 781 ton i wyniósł 49 714 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 25 182 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 439 773 tony.



### ***Wydobycie miedzi w Chile wzrosło w kwietniu o 1,5 proc.***

Według danych podanych przez Chilijską Komisję ds. Miedzi (Cochilco), łączne wydobycie miedzi w Chile w kwietniu bieżącego roku wzrosło o 1,5 proc. w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym i wyniosło 443,1 tys. ton. Wzrost ten wynika przede wszystkim z rosnącego wydobycia w kopalni Escondida, której większościowym właścicielem jest BHP Billiton, a także wzrostu produkcji w kopalniach należących do Anglo American Sur. Produkcja Escondidy w kwietniu wyniosła 88,7 tys. ton miedzi, co oznacza wzrost o 27 proc. rok do roku. W tym samym okresie Anglo American Sur wyprodukowało 34,4 tys. ton miedzi, czyli o 55 proc. więcej niż rok wcześniej.

Codelco, największy producent miedzi na świecie, odnotował w kwietniu produkcję na poziomie 129,7 tys. ton i jest to poziom o 6,3 proc. niższy niż w tym samym miesiącu ubiegłego roku. Do spadku przyczyniły się przede wszystkim gorsze wyniki produkcyjne

w głównych oddziałach spółki, kopalniach Chuquicamata i Radomiro Tomic, w których łączne wydobycie spadło rok do roku o 15 proc. i wyniosło 65,6 tys. ton. Duży spadek produkcji w tych kopalniach częściowo zrekomensowały wyniki kopalni El Teniente oraz Minera Gaby, które wyniosły kolejno 31,9 tys. ton i 11,7 tys. ton, czyli wzrosły rok do roku odpowiednio o 12 proc. i 39 proc.

Łączna produkcja czerwonego metalu w Chile w pierwszych czterech miesiącach tego roku wyniosła 1,7 mln ton, co oznacza spadek o 1,1 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku.

W ubiegłym tygodniu BHP Billiton podało również informację, że kopalnia Escondida wymaga poniesienia nakładów inwestycyjnych na poziomie 4 mld dolarów, aby możliwy był powrót do rekordowego poziomu produkcji osiągniętego w 2008 roku, gdy w kopalni tej wyprodukowano około 1,3 mln ton czerwonego metalu.

### ***Deficyt rynku miedzi w okresie od stycznia do kwietnia na poziomie 277 tys. ton***

Według danych World Bureau of Metal Statistics (WBMS) opublikowanych 20 czerwca, rynek miedzi w pierwszych czterech miesiącach tego roku odnotował deficyt na poziomie 277 tys. ton, podczas gdy w całym 2011 roku odnotowano nadwyżkę na poziomie 320 tys. ton. Oficjalne zapasy czerwonego metalu spadły w kwietniu o 82 tys. ton i na koniec tego miesiąca były o 92 tys. ton niższe od poziomu obserwowanego na koniec 2011 roku. Kalkulacja nie uwzględnia zmiany nieraportowanych zapasów, w tym także nieoficjalnych zapasów miedzi w Chinach.

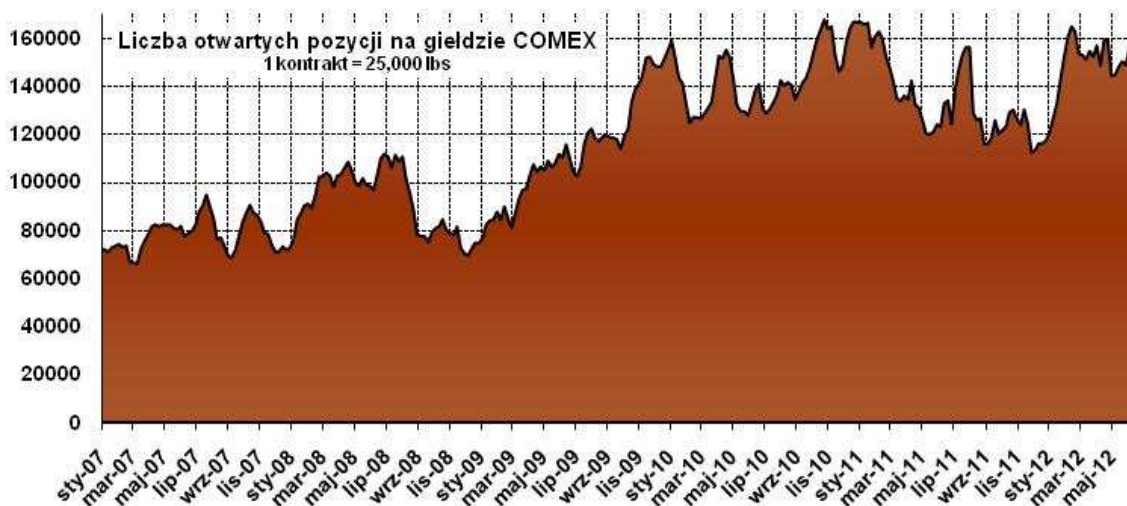
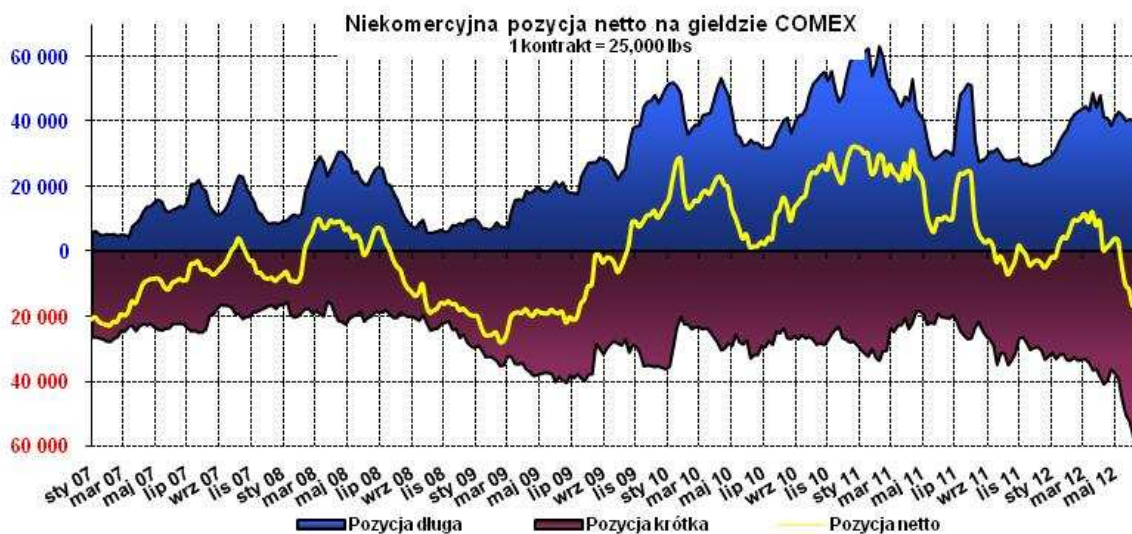
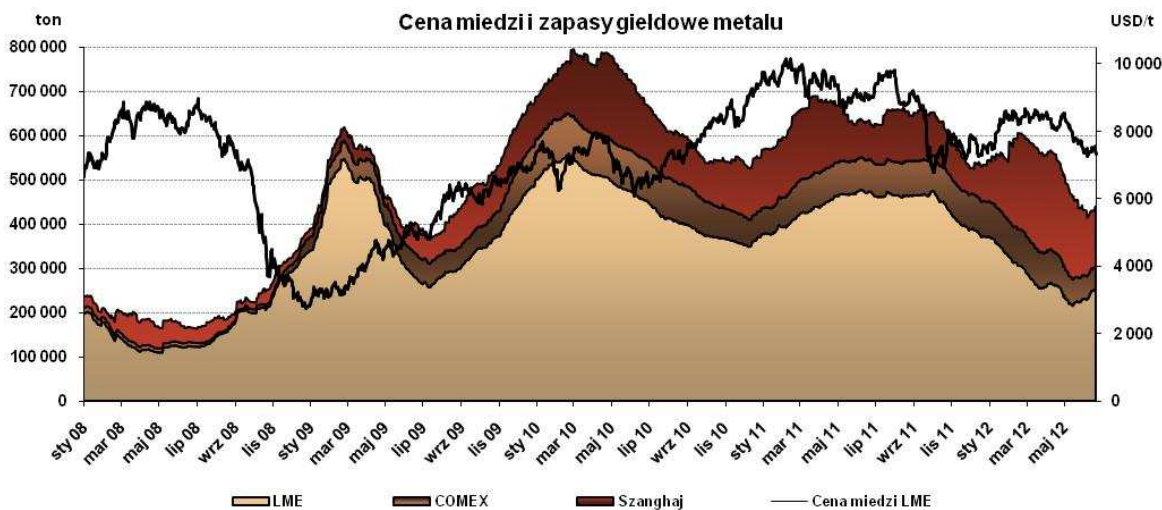
WBMS podało, że światowa produkcja miedzi górniczej w pierwszych czterech miesiącach bieżącego roku wyniosła 5,43 mln ton i była o 3,4 proc. wyższa niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 3 proc. i osiągnęła poziom 6,63 mln ton. Znaczący

wzrost produkcji miedzi rafinowanej odnotowano w Hiszpanii (o 27,4 tys. ton), w Indiach (o 17,2 tys. ton) oraz w Iranie (o 10,8 tys. ton).

Globalna konsumpcja czerwonego metalu w okresie od stycznia do końca kwietnia osiągnęła poziom 6,903 mln ton, dla porównania w całym 2011 roku konsumpcja wyniosła 19,47 mln ton. W tym samym okresie konsumpcja miedzi w Chinach wyniosła 3,039 mln ton, co oznacza wzrost o 775 tys. ton w stosunku do porównywalnego okresu w roku ubiegłym. Zatem w pierwszych czterech miesiącach bieżącego roku, Państwo Środka odpowiadało za ponad 44 proc. globalnej konsumpcji miedzi. Rok do roku spadł natomiast o 7,9 proc. popyt na czerwony metal ze strony krajów Unii Europejskiej, który od stycznia do końca kwietnia wyniósł 1,065 mln ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 11.06.2012-22.06.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (11.06.2012-22.06.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 320,00</b>	<b>-2,67%</b>	<b>7 281,50</b>	<b>-3,11%</b>
<b>Sn</b>	18 375,00	-6,03%	18 360,00	-6,09%
<b>Pb</b>	1 791,50	-6,42%	1 815,00	-5,96%
<b>Zn</b>	1 799,00	-5,71%	1 804,50	-5,13%
<b>Al</b>	1 823,50	-4,75%	1 864,50	-4,46%
<b>Ni</b>	16 270,00	-2,05%	16 325,00	-1,98%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.06.2012).

<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 (11.06.2012-22.06.2012)

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>	7 619,50	7 219,50	8 765,00	7 219,50

<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 (11.06.2012-22.06.2012)

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>8 129,42</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 251,50</b>
<b>Sn</b>	21 930,21	25 650,00	18 375,00
<b>Pb</b>	2 045,52	2 288,00	1 791,50
<b>Zn</b>	1 985,05	2 178,50	1 799,00
<b>Al</b>	2 091,24	2 308,00	1 823,50
<b>Ni</b>	18 516,40	21 830,00	16 025,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (11.06.2012-22.06.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>252 975</b>	<b>3 525</b>	<b>502 325</b>	<b>-249 350</b>
<b>Sn</b>	12 235	55	26 765	-14 530
<b>Pb</b>	351 000	6 250	146 500	204 500
<b>Zn</b>	993 025	44 250	488 050	504 975
<b>Al</b>	4 861 375	13 825	4 628 900	232 475
<b>Ni</b>	102 876	-684	158 010	-55 134

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,56 - 29,12 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 13 czerwca, a minimalną w piątek 22 czerwca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 14 czerwca (28,88 USD/uncję), a najniższą w piątek 22 czerwca (26,81 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z OKRESU 11.06.2012-22.06.2012

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.06.2012-22.06.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>26,81</b>	<b>-6,45%</b>	<b>-27,87%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 570,50	-3,19%	2,85%
	PM FIX	1 565,50	-3,79%	2,57%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 434,00	-3,89%	-18,85%
	PM FIX	1 435,00	-3,88%	-19,11%
<b>Pd</b>	AM FIX	610,00	-4,09%	-17,34%
	PM FIX	608,00	-3,80%	-18,28%

<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 22.06.2012.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.06.2012-22.06.2012)

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>31,2294</b>	<b>37,2300</b>	<b>26,8100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1653,81	1788,00	1537,50
	PM FIX	1654,34	1781,00	1540,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1562,64	1728,00	1396,00
	PM FIX	1560,85	1729,00	1403,00
<b>Pd</b>	AM FIX	658,76	721,00	590,00
	PM FIX	658,62	722,00	590,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.06.2012-22.06.2012)

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>29,08</b>	<b>26,62</b>	<b>37,48</b>	<b>26,62</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 11.06.2012-22.06.2012)

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>3,4025</b>	0,16%	3,4313	3,3224	3,6028	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,2710</b>	-0,50%	4,3048	4,2278	4,5241	4,0859
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2539</b>	-0,45%	1,2748	1,2519	1,3487	1,2288

<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 11.06.2012-22.06.2012)

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>	3,2676	3,5777	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,2434	4,5135	4,1062
<b>EUR/USD</b>	1,2986	1,3454	1,2322

<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:  
**11 – 24 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](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), [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@kg hm.pl">g.laskowski@kg hm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kg hm.pl">m.konski@kg hm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kg hm.pl">l.bielak@kg hm.pl</a>	tel. (076) 7478 157
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kg hm.pl">l.wojtkowiak@kg hm.pl</a>	tel. (076) 7478 859
<b>Anita Jędrzejewska</b>	<a href="mailto:a.jedrzejewska@kg hm.pl">a.jedrzejewska@kg hm.pl</a>	tel. (076) 7478 345