

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 290 – 7 823 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 3 lipca, a minimalna we wtorek 25 czerwca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 3 lipca i wyniosła ona 7 777 USD/t, a najniższą 25 czerwca – 7 342,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 5 350 ton do poziomu 35 000 ton.

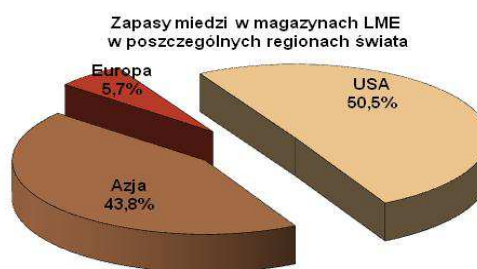
Huśtawka nastrojów w Europie

Choć oczekiwania, że unijny szczyt przyniesie przełomowe decyzje były wyraźnie ograniczone już od końca czerwca, na spotkaniu europejskich decydentów ustalono, że w zamian za utworzenie europejskiego nadzoru bankowego, będzie możliwe dokapitalizowanie banków bezpośrednio poprzez ESM. Dodatkowo wyrażono zgodę, aby fundusze pomocowe interweniowały na europejskim rynku długu, jeśli dany kraj wypełnia swoje fiskalne zobowiązania. Fakt, że szczyt nie zakończył się fiaskiem pozytywnie wpłynął na globalne nastroje, indeksy giełdowe oraz ceny towarów. Szczególnie dynamiczny wzrost zanotowała miedź, gdzie spora liczba inwestorów miała pootwierane krótkie pozycje w instrumentach finansowych i po szybkim wzroście notowań czerwonego metalu do 7500 USD/t była zmuszona do zamknięcia swoich

pozycji. To tylko spotęgowało wzrost – tylko jednego dnia cena miedzi wzrosła o blisko 350 USD/t. Jednak w ubiegłym tygodniu optymizm związany z unijnym szczytem uległ w minionym tygodniu lekkiemu ograniczeniu. Przyczyniły się do tego wypowiedzi przedstawicieli Holandii oraz Finlandii, które wprowadziły wątpliwości odnośnie możliwości wykorzystania ESM do kupowania obligacji zagrożonych państw na rynku wtórnym w celu ograniczenia ich kosztów finansowania. EBC zgodnie z oczekiwaniami obniżył główną stopę o 25 pb, do najniższego poziomu w historii (0,75%) oraz obniżył stopę depozytową do 0,0% z 0,25%, co nie było tak powszechnie spodziewane. W reakcji na tę decyzję dolar umocnił się w stosunku do euro, pociągając w dół denominowane w USD ceny towarów.

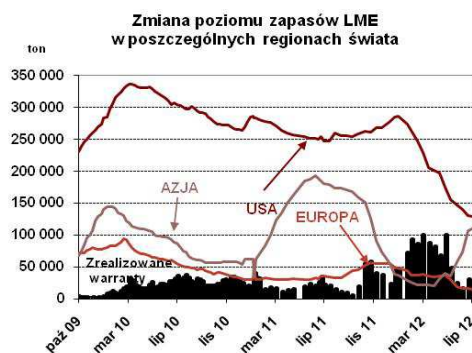
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 1 475 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 254 450 ton. Spadek zapasów zanotowano w Europie i USA, łącznie 2 950 ton, zaś zapasy w Azji wzrosły o 4 425 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 18 153 ton i wyniosły 155 237 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 2 678 ton i wyniósł 47 036 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 16 950 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 456 723 tony.



W Chinach spada wykorzystanie miedzi do zabezpieczania transakcji finansowych

Chińskie firmy ograniczają wykorzystanie miedzi jako zabezpieczenia zaciąganych kredytów, co w ostatnich kilku latach było w tym kraju powszechną praktyką pozwalającą obejść ograniczenia w dostępie do finansowania. Jest to następstwo spadku oprocentowania kredytów krótkoterminowych poniżej poziomu 5 proc., który nastąpił w poprzednim miesiącu, jako efekt luzowania w ostatnim czasie polityki pieniężnej. Zjawisko to w nadchodzących miesiącach może spowodować spadek importu miedzi przez firmy z Państwa Środka.

W ubiegłym roku, po ograniczeniu przez chińskich rządzących akcji kredytowej w celu ostudzenia gospodarki tego kraju, wiele

firm zaczęło importować surowce z zamiarem przeznaczenia ich na zabezpieczenie finansowania. Importerzy kupowali miedź na bazie akredytyw, a następnie wykorzystywali zakupiony metal jako zabezpieczenie zaciąganych w bankach kredytów lub sprzedawali go za gotówkę. Traderzy szacują, że w minionym roku od 70 do 80 proc. miedzi importowanej do Chin, było przeznaczone na zabezpieczenie taniego finansowania. Twierdzą również, że wpływ spadku zainteresowania wykorzystaniem miedzi w tych celach, jest już obserwowany w poziomach premii do katod oraz w spadku zamówień ze strony chińskich odbiorców.

Popyt w Chinach nie wzrośnie znacząco ze względu na wysokie zapasy

Zdaniem analityków China International Capital Corp (CICC), w trzecim kwartale bieżącego roku chiński popyt na metale będzie trzymał się w ryzach, gdyż konsumenci muszą zużyć zapasy zgromadzone w pierwszym półroczu tego roku. CICC uważa, że istnieje w tym okresie szansa na stopniowy wzrost popytu ze strony użytkowników końcowych, w reakcji na rządowe działania stymulujące gospodarkę. Chińska gospodarka notuje w tym roku najniższy wzrost od

1999 roku, skłoniło to bank centralny tego kraju do dwukrotnej obniżki stóp procentowych, w obu przypadkach o 25 pkt. bazowych. Pierwsza obniżka miała miejsce 7 czerwca, druga zaś 5 lipca. Dodatkowo, rynek oczekuje od władz Państwa Środka przyspieszenia procedur zatwierdzających realizację kluczowych projektów infrastrukturalnych, aby wesprzeć wzrost gospodarczy Chin w drugiej połowie roku.

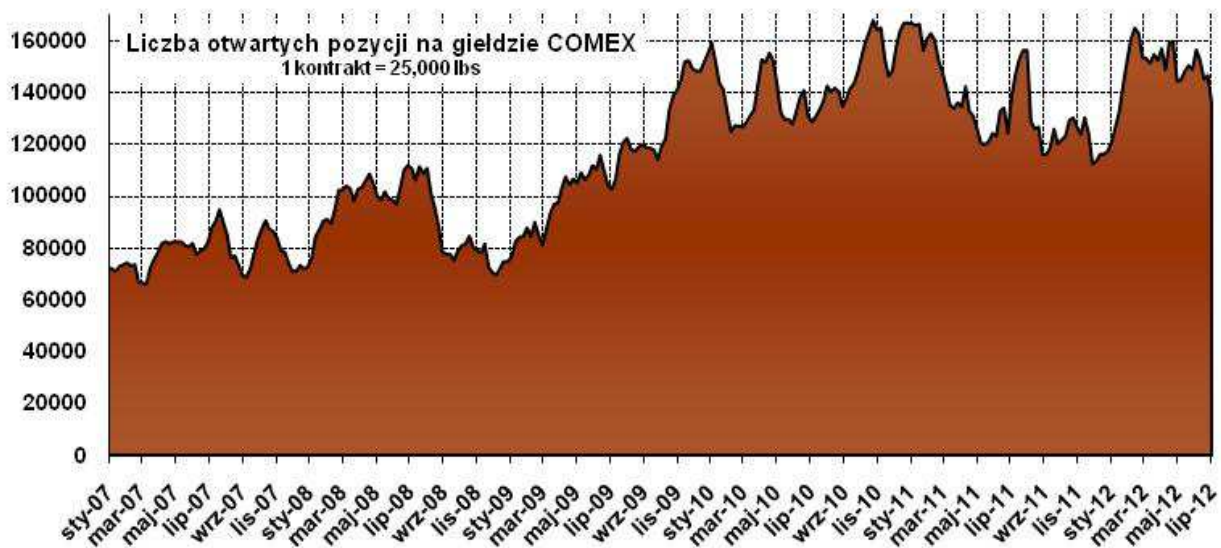
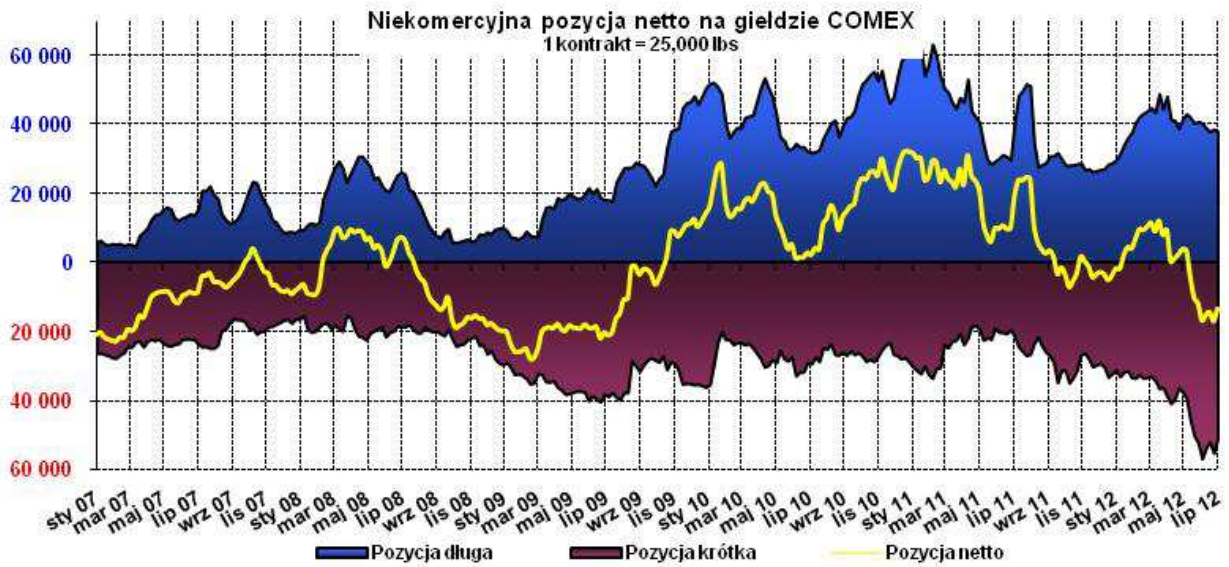
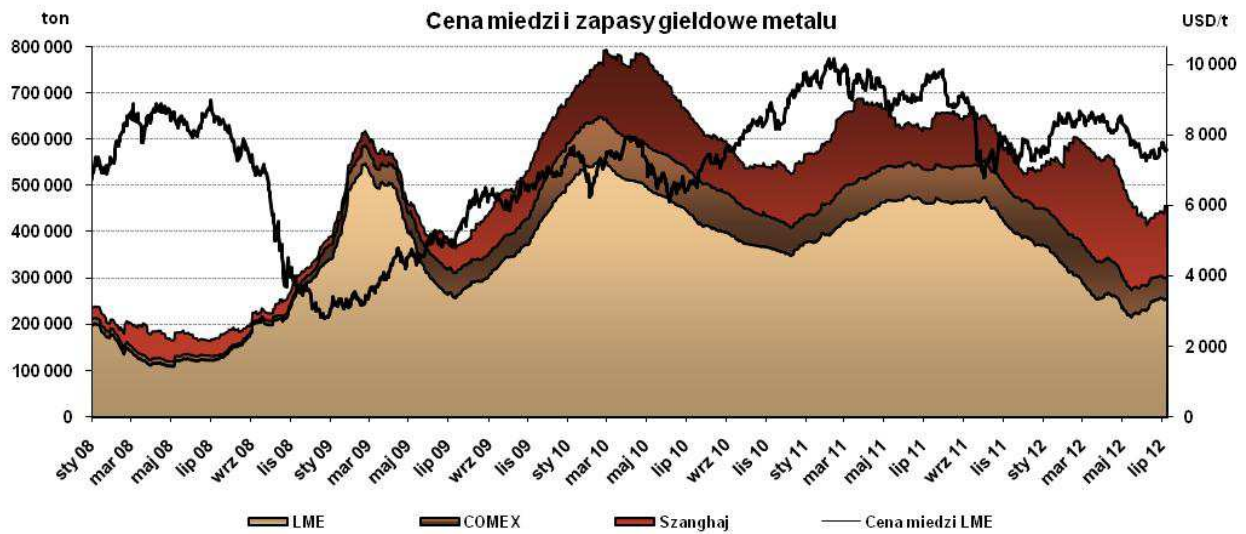
Katarczycy mogą stanąć na drodze do fuzji Glencore z Xstratą

26 czerwca fundusz inwestycyjny Qatar Holding wezwał Glencore do podwyższenia oferty na akcje Xstraty o 16 proc., co oznacza, że za każdy walor Xstraty, Glencore musiałby zaoferować 3,25 swoich akcji, a nie jak dotychczas 2,8. Analitycy Metal Bulletin twierdzą, że jest mało prawdopodobne, aby transakcja została całkowicie wstrzymana. Glencore co prawda nie będzie skłonny podwyższyć oferty do poziomu wskazanego przez Katarczyków, jednak realne jest zaoferowanie 3 akcji Glencore za jedną akcję

Xstraty. Analitycy są również zdania, że Glencore powinien nadal zmierzać do fuzji z Xstratą i nie rezygnować z tej transakcji. Qatar Holding od lutego tego roku zgromadził 10,34 proc. udziałów Xstraty. Biorąc pod uwagę fakt, że zgodnie z brytyjskimi regulacjami, Glencore mimo posiadania 34 proc. udziałów w Xstracie, nie może głosować w sprawie fuzji, ruch Katarczyków sprawił, że przeciwnicy dotychczas zaproponowanych warunków przejęcia, znacząco zwiększyli swoją siłę.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 25.06.2012-06.07.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (25.06.2012-06.07.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 556,00	-2,84%	7 555,00	-2,84%
Sn	18 675,00	-2,38%	18 750,00	-2,11%
Pb	1 863,00	-1,97%	1 879,00	-1,83%
Zn	1 852,50	-2,76%	1 855,50	-2,75%
Al	1 890,00	-1,10%	1 923,50	-1,31%
Ni	16 180,00	-5,41%	16 230,00	-5,53%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.07.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (25.06.2012-06.07.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 790,00	7 482,00	8 765,00	7 219,50

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 (25.06.2012-06.07.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 077,34	8 658,00	7 251,50
Sn	21 651,58	25 650,00	18 375,00
Pb	2 026,22	2 288,00	1 744,00
Zn	1 972,23	2 178,50	1 759,50
Al	2 070,84	2 308,00	1 810,50
Ni	18 335,19	21 830,00	16 025,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (25.06.2012-06.07.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	253 275	-1 900	502 325	-249 050
Sn	12 220	-370	26 765	-14 545
Pb	346 825	-2 375	146 500	200 325
Zn	985 650	-7 400	488 050	497 600
Al	4 822 850	10 225	4 628 900	193 950
Ni	105 006	1 146	158 010	-53 004

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,11 - 28,43 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 3 lipca, a minimalną w czwartek 28 czerwca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 5 lipca (28,33 USD/uncje), a najniższą w poniedziałek 25 czerwca (26,72 USD/uncje).

NOTOWANIA Z OKRESU 25.06.2012-06.07.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.06.2012-06.07.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	27,57	-1,25%	-26,24%
Au	AM FIX	1 594,50	-0,87%	3,47%
	PM FIX	1 595,25	-1,38%	4,32%
Pt	AM FIX	1 439,00	-1,91%	-21,88%
	PM FIX	1 449,00	-1,76%	-20,78%
Pd	AM FIX	583,00	0,00%	-28,64%
	PM FIX	585,00	-1,02%	-27,78%

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 07.06.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.06.2012-06.07.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,8834	37,2300	26,7200
Au	AM FIX	1647,92	1788,00	1537,50
	PM FIX	1648,46	1781,00	1540,00
Pt	AM FIX	1551,86	1728,00	1396,00
	PM FIX	1550,20	1729,00	1402,00
Pd	AM FIX	652,26	721,00	568,00
	PM FIX	652,17	722,00	576,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.06.2012-06.07.2012)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	28,40	26,77	37,48	26,16

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 25.06.2012-06.07.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,4145	2,15%	3,4742	3,3255	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,2041	-0,16%	4,2595	4,1781	4,5241	4,0859
EUR/USD	1,2285	-2,31%	1,2609	1,2235	1,3487	1,2235

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 25.06.2012-06.07.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2790	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2428	4,5135	4,1062
EUR/USD	1,2939	1,3454	1,2285

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:
25 czerwca – 6 lipca 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