

# 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 8 176,75 – 8 660 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w piątek 16 lutego, a minimalna w środę 7 lutego. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 16 marca i wyniosła ona 8 620,5 USD/t, a najniższą 7 marca – 8 261 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 12 275 ton do poziomu 86 875 ton.

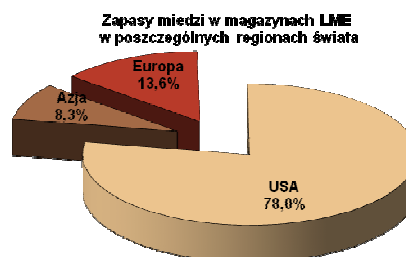
#### *Mit o decouplingu obalony – Chiny słabną*

Chińska gospodarka spowalnia coraz wyraźniej. Pekin jest również tego świadomy i z tego powodu ogłosił obniżenie prognozy wzrostu gospodarczego w 2012 do 7,5%. Reakcja inwestorów była w takiej sytuacji łatwa do przewidzenia – mniejszy wzrost gospodarczy to mniejszy popyt na surowce. Samo obniżenie prognozy nie jest niczym niepokojącym. Niejeden kraj chciałby rozwijać się w takim tempie, a mówimy o drugiej potędze gospodarczej świata. Jednak pojawiające się obecnie dane mogą budzić wątpliwości, czy założenie 7,5 proc. wzrostu w Państwie Środka nie jest nawet zbyt optymistyczne.

Z drugiej strony tym, co równoważy osłabienie popytu z Chin, jest widoczna poprawa wskaźników ekonomicznych w USA. Od kilku miesięcy rosną wskaźniki optymizmu konsumentów i producentów, stopa bezrobocia spadła do poziomu 8,3 proc., czyli najniższego poziomu od początku 2009 roku. Ponadto, systematycznie rosną zamówienia na surowce ze strony przetwórców, co częściowo widoczne jest w postaci spadku poziomu zapasów na giełdach towarowych (magazynach giełdowych Londyńskiej Giełdy Metali przez ostatnie dwa miesiące ubyło blisko 70 tys. ton miedzi).

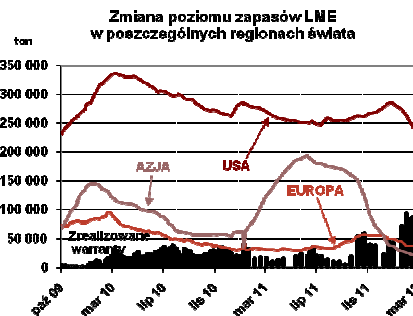
#### **Zapasy na giełdzie LME**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 25 175 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 263 825 ton. Największy spadek zapasów zanotowany został w USA (-23 350 ton).



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 5 789 ton i wyniosły 227 276 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 595 tony i wyniósł 82 463 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 22 981 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 570 564 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***CESCO przewiduje wzrost cen miedzi powyżej 9 tys. USD/tonę***

Zdaniem CESCO istnieje duże prawdopodobieństwo, że przemysł miedziowy w najbliższych latach będzie zmagał się z niepewnością podaży surowca, a nasilenie nacjonalizacji zasobów może w tym roku spowodować wzrost cen powyżej poziomu 9 tys. dolarów za tonę. Juan Carlos Guajardo, dyrektor wykonawczy CESCO, powiedział Reutersowi, że spodziewa się w 2012 roku deficytu rynku miedzi na poziomie 200 tys. ton. Dodał również, że przemysł wydobywczy wymaga skoordynowanych działań, które są niezbędne do zapewnienia dostaw w przyszłości. Zagraniczne spółki wydobywcze

muszą stawić czoła przeszkodom, które napotyka ze strony polityków, związków zawodowych, a także rdzennych mieszkańców, którzy chcą mieć swój udział w zyskach osiąganych z działalności wydobywczej prowadzonej na terenach w pobliżu ich miejsc zamieszkania. Czynniki te powodują znaczący wzrost kosztów działalności wydobywczej prowadzonej przez międzynarodowe firmy. Zdaniem Guajardo, jeśli podmioty działające w przemyśle wydobywczym nie zmienią strategii i nie stawia czoła tym wyzwaniom, strukturalna nierównowaga rynku będzie trwała jeszcze przez wiele lat.

## ***Pozytywne sygnały z konferencji Metal Bulletin w Hamburgu***

Prezes Aurubis, największego producenta miedzi w Europie, ogłosił w trakcie konferencji Metal Bulletin w Hamburgu, że jest pewny utrzymania się silnego popytu na miedź w Chinach, pomimo prognozowanego niższego tempa wzrostu gospodarki tego kraju. Na rynku miedzi od kilku dni panował niepokój związany z informacją o obniżeniu do 7,5 proc. prognoz wzrostu gospodarczego w 2012 roku w Państwie Środka, które odpowiada za 40 proc. globalnego popytu na miedź. Peter Willbrandt powiedział, że chińscy producenci czerwonego metalu nadal spodziewają się wzrostu popytu na miedź w swoim kraju

i dodał, że on sam również jest o tym przekonany. Podobnego zdania jest Javier Targhetta, prezes hiszpańskiej huty Atlantic Copper należącej do Freeport-McMoRan, który stwierdził, że 7 proc. wzrost chińskiej gospodarki nadal będzie generował dodatkowy popyt na miedź w wysokości ok. 500 tys. ton rocznie, co odpowiada rocznej produkcji dwóch dużych kopalni. O wielkość popytu ze strony Chin spokojny jest również John Peter Leesi, prezes spółki Luvata, który dodał, że możliwy jest spadek popytu, jednak będzie miał on krótkotrwały charakter.

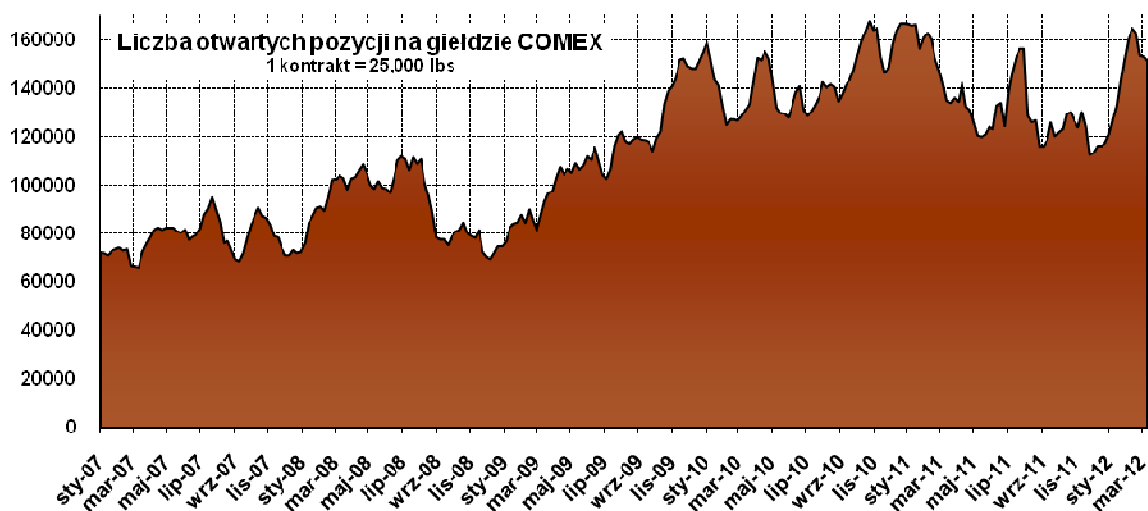
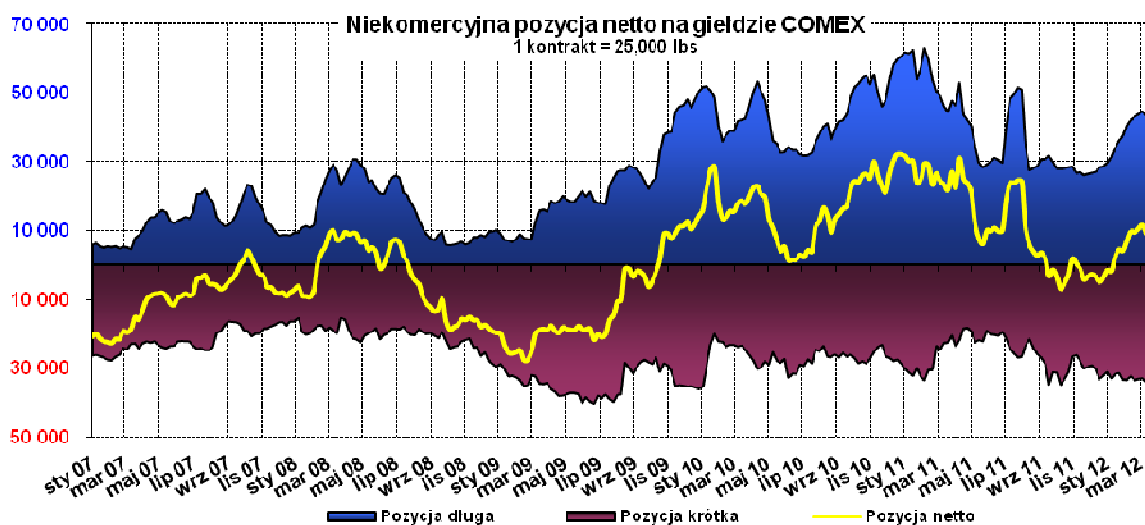
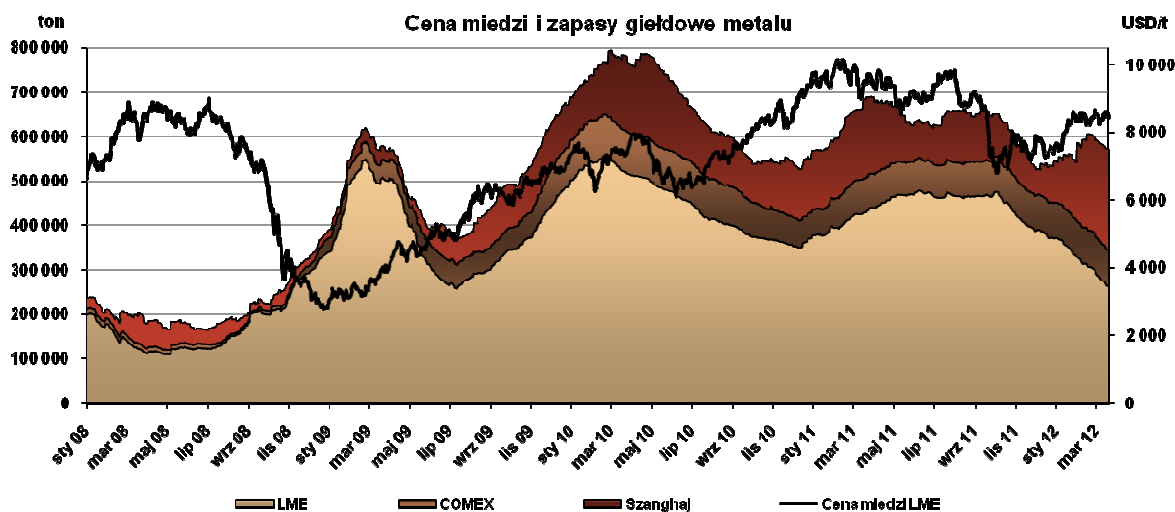
## ***Freeport obniżył prognozę wielkości sprzedaży w pierwszym kwartale***

Freeport McMoRan na skutek problemów pracowniczych w kopalni Grasberg obniżył prognozy sprzedaży miedzi i złota w pierwszym kwartale tego roku. W styczniu spółka ogłosiła założenia dotyczące wielkości sprzedaży na poziomie 875 mln funtów miedzi (ok. 397 tys. ton) i 425 tys. uncji złota, przy uwzględnieniu 210 mln funtów miedzi (95,3 tys. ton) i 400 tys. uncji złota pochodzących z kopalni Grasberg. Według najnowszych prognoz spółka przewiduje, że wielkość sprzedaży miedzi będzie niższa

o około 10 proc., zaś złota nawet o 30 proc. Główną przyczyną obniżenia prognoz był strajk w kopalni Grasberg. Pracownicy indonezyjskiej kopalni strajkowali w minionym roku przez trzy miesiące, co miało znaczący wpływ na słabe wyniki produkcyjne spółki w czwartym kwartale 2011 roku. Strajk został ponownie rozpoczęty 23 lutego tego roku. Biorący w nim udział pracownicy powrócili na swoje stanowiska pracy 12 marca, jednak pełne moce produkcyjne mają zostać osiągnięte dopiero w drugim kwartale.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 05.03.2012-16.03.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (05.03.2012-16.03.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 620,50</b>	<b>2,74%</b>	<b>8 595,00</b>	<b>2,38%</b>
<b>Sn</b>	23 800,00	5,03%	23 850,00	5,07%
<b>Pb</b>	2 107,00	0,79%	2 132,00	0,71%
<b>Zn</b>	2 084,00	2,79%	2 093,00	2,20%
<b>Al</b>	2 222,50	2,42%	2 266,00	2,65%
<b>Ni</b>	19 200,00	2,40%	19 275,00	2,12%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.03.2012).

<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 (05.03.2012-16.03.2012)

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>	<b>8 690,00</b>	<b>8 398,00</b>	<b>8 765,00</b>	<b>7 445,00</b>

<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.

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (05.03.2012-16.03.2012)

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>8 283,77</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 471,00</b>
<b>Sn</b>	22 974,26	25 650,00	19 415,00
<b>Pb</b>	2 108,17	2 288,00	1 942,50
<b>Zn</b>	2 026,67	2 178,50	1 827,00
<b>Al</b>	2 182,14	2 308,00	2 003,50
<b>Ni</b>	19 920,00	21 830,00	18 430,00

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (05.03.2012-16.03.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>263 825</b>	<b>-12 200</b>	<b>502 325</b>	<b>-238 500</b>
<b>Sn</b>	11 570	-50	26 765	-15 195
<b>Pb</b>	366 875	3 875	146 500	220 375
<b>Zn</b>	872 400	5 550	488 050	384 350
<b>Al</b>	5 071 950	-18 575	4 628 900	443 050
<b>Ni</b>	97 422	276	158 010	-60 588

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 31,60 - 34,38 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 9 marca, a minimalną w poniedziałek 14 marca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 5 marca (34,18 USD/uncję), a najniższą w piątek 16 marca (32,27 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z OKRESU 05.03.2012-16.03.2012

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (05.03.2012-16.03.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>32,27</b>	<b>-4,72%</b>	<b>4,87%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 649,00	-2,97%	19,97%
	PM FIX	1 658,00	-1,75%	20,91%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 672,00	0,66%	-9,03%
	PM FIX	1 677,00	1,33%	-8,26%
<b>Pd</b>	AM FIX	701,00	1,15%	-16,75%
	PM FIX	703,00	1,88%	-16,31%

<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 16.03.2012.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (05.03.2012-16.03.2012)

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>32,5650</b>	<b>37,2300</b>	<b>28,7800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1699,84	1788,00	1590,00
	PM FIX	1700,45	1781,00	1598,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1588,07	1728,00	1405,00
	PM FIX	1587,14	1729,00	1403,00
<b>Pd</b>	AM FIX	682,87	721,00	617,00
	PM FIX	682,32	722,00	616,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (05.03.2012-16.03.2012)

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>34,41</b>	<b>31,62</b>	<b>3 453,50</b>	<b>31,62</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 05.03.2012-16.03.2012)

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>3,1688</b>	1,81%	3,2003	3,1132	3,5499	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1367</b>	0,54%	4,1590	4,0896	4,5241	4,0859
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3116</b>	-0,57%	1,3191	1,3004	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 05.03.2012-16.03.2012)

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>	3,2429	3,5150	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,2452	4,5135	4,1062
<b>EUR/USD</b>	1,3081	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:  
**5 marca – 16 marca 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@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