

### BIULETYN TYGODNIOWY

#### RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 050,0 – 8 516,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (8 405,5 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (8 149,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 31 775 ton.

#### Korekta na rynku miedzi

Ubiegły tydzień przyniósł informacje o udzieleniu przez Unię Europejską oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy pomocy finansowej dla Irlandii. Kraj ten, którego deficyt budżetowy przekracza już 30% Produktu Krajowego Brutto otrzyma wsparcie w wysokości 85 mld euro. Optymizm związany z udzieleniem pomocy Irlandii nie trwał jednak zbyt długo, bowiem analitycy rynku obawiają się, że problem obsługi zadłużenia może powrócić także do innych gospodarek europejskich z grupy PIIGS.

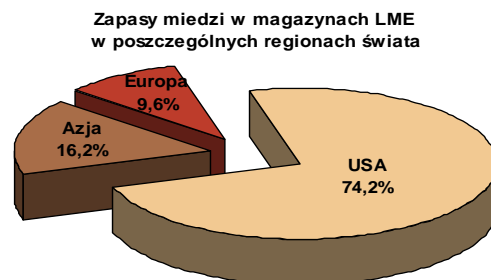
W trakcie tygodnia zwiększyła się awersja do ryzyka z jednej strony na bazie informacji o konflikcie na Półwyspie Koreańskim, z drugiej – w związku z fatalnymi danymi

z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. Sprzedaż domów zarówno na rynku pierwotnym jak i na rynku wtórnym znajduje się w okolicach historycznych minimów, a poprawa mogłaby się odbyć na bazie lepszych danych z rynku pracy w największej gospodarce świata, co może nie nastąpić zbyt szybko.

Na fali obaw dynamicznie zniżkował kurs EUR/USD. Miedź straciła na początku tygodnia ponad 450 USD, jednak odrobiła część strat w kolejnych dniach tygodnia. Warto zwrócić uwagę, że na bazie dalszego osłabienia polskiego złotego do dolara amerykańskiego, cena miedzi przekroczyła poziom 25 tys. PLN/t.

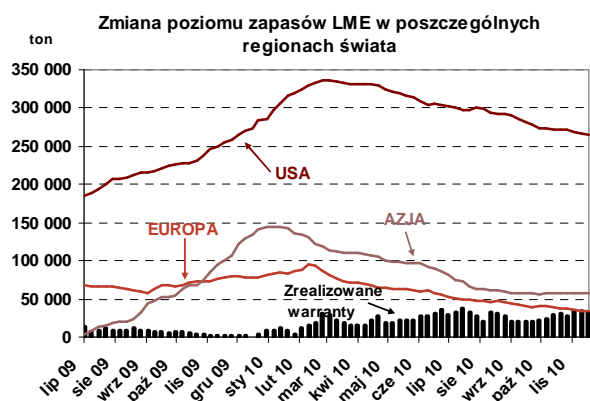
#### Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 2 825 ton i na koniec tygodnia wyniósł 357 000 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się o 2 225 ton do poziomu 31 775 ton. Trend spadkowy zapasów na giełdach LME trwa już od lutego tego roku.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali tygodnia o 4 124 tony i wyniosły 122 612 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 680 ton i wyniósł 65 677 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 7 629 ton niższe niż w poprzedni piątek. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 545 289 tj. odpowiada ok. 1,5-tygodniowej globalnej konsumpcji metalu.



# **KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Deficyt na rynku miedzi w sierpniu***

Wstępne dane ICSG za sierpień mówią o deficycie ok. 19 tys. ton miedzi, a po uwzględnieniu sezonowego zużycia deficyt rośnie do 88 tys. ton. Łącznie w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy deficyt na rynku miedzi wyniósł 363 tys. ton wobec 47 tys. ton deficytu w 2009r. Dostosowany sezonowo w tym roku deficyt wyniósł 121 tys. ton,

podczas gdy w 2009r. odnotowano nadwyżkę 178 tys. ton. W ciągu pierwszych ośmiu miesięcy tego roku zużycie miedzi rosło w tempie 8,3% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Wzrost konsumpcji wynika głównie z ożywienia gospodarczego w strefie euro, Japonii i USA po spowolnieniu w 2009r.

## ***Budowa Tia Maria w Peru zatrzymana przez rolników***

W obawie przed utratą dostępu do świeżej wody rolnicy zablokowali tymczasowo budowę jednej z kopalń należącej do Grupo Mexico w Peru. Setki protestujących rolników nie zgadza się z decyzją budowy kopalni bez zapewnienia dostępu do świeżej wody dla ich plantacji. Peru, które jest jednym z największych

producentów miedzi boryka się często z problemem niedostatku wody. Rolnicy żądają budowy zakładu odsalania wody, który pozyskiwałby wodę z oceanu. Budowa została zahamowana na okres 90 dni do czasu wydania opinii środowiskowej oraz zgody rządu w kwietniu 2011r.

## ***Chińsko-włoska walka o Drake, holenderskiego producenta kabli***

Holenderski producent kabli Draka Holding NV otrzymał ofertę skupu akcji o wartości 1 mld EUR (20,50 EUR za akcję) przez chińską spółkę Tianjin Xinmao Science and Technology Investment Corporation. Oferta została złożona kilka godzin po tym jak włoski Prysmian SpA zaoferował 840 mld EUR (17,2 EUR za akcje) za Drake. Miesiąc wcześniej Nexans z siedzibą

w Paryżu zaoferował 15 EUR za akcję, jednak Draka odrzuciła ofertę. Zarząd Draki podał rekomendację oferty włoskiej, jednak o rozstrzygnięciu walki może przesądzić decyzja głównego udziałowca Flint Beher NV, który posiada 48,5% akcji.

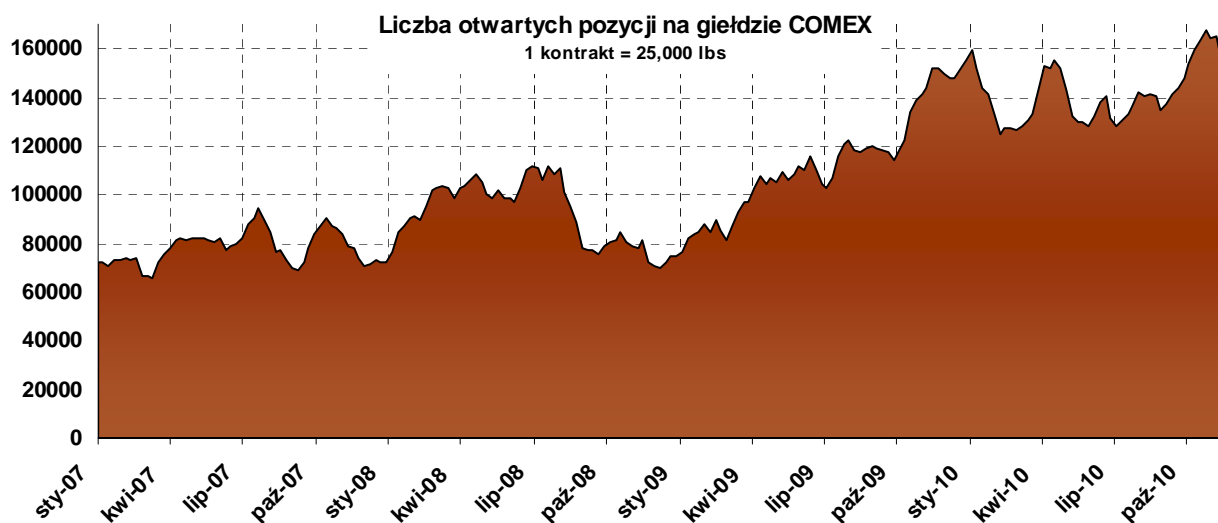
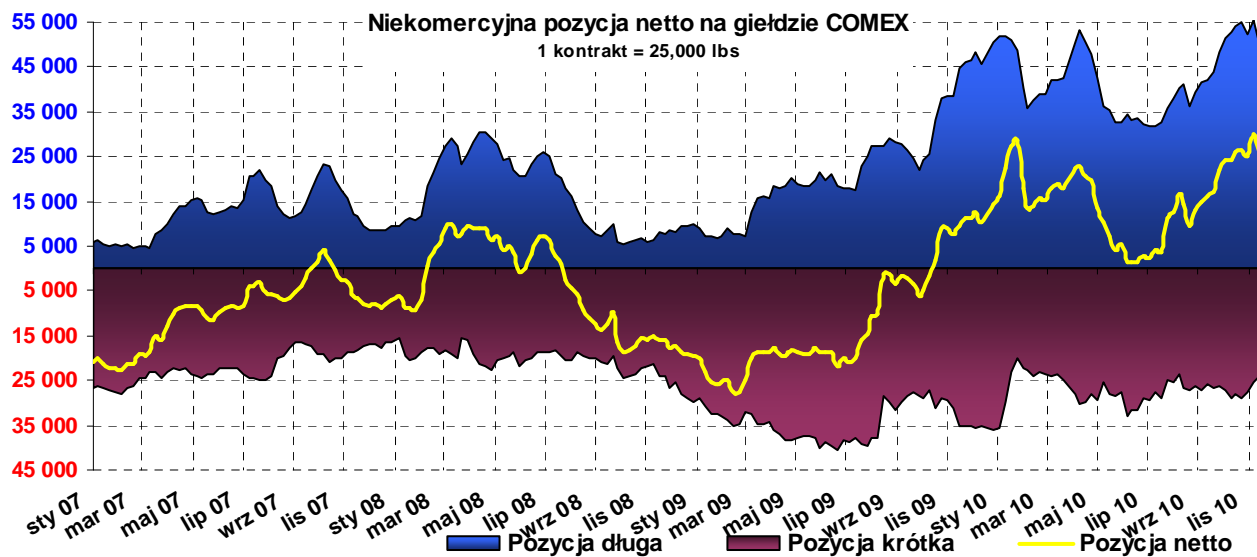
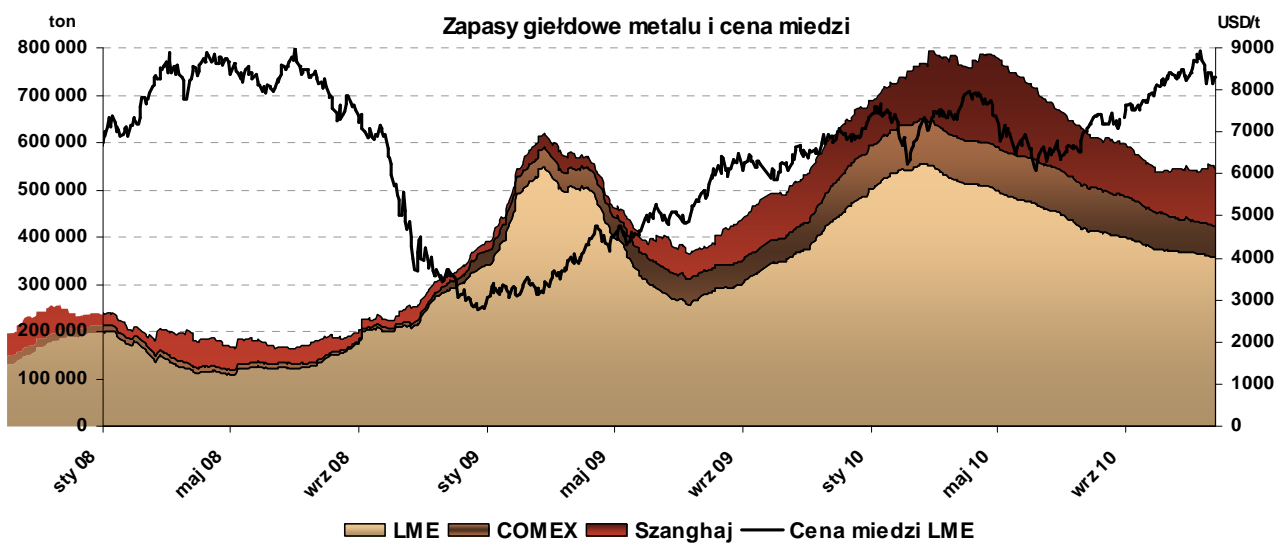
## ***Chiny rozbudowują super szybkie koleje***

Chiny rozpoczęły budowę kolejnych połączeń kolejowych z największymi miastami regionu. W 2012 ma oficjalnie zostać otwarte super szybkie połączenie Pekin-Szanghai, na którym pociągi mają jeździć ze średnią prędkością 240 km/h. Trasę 1200 km pokonają w ok. 5 godzin. Pociąg jeżdżący na tej trasie w ubiegłym tygodniu pobił rekord prędkości jadąc 486 km/h. Oprócz tego ruszyła budowa połączenia o długości 1 920 km pomiędzy Kunming, stolicą regionu Junnan, a Rangun

była stolicą Birmy. Na trasie pociągi mają poruszać się z prędkościami porównywalnymi do francuskich TGV. Miedź zużywana jest przede wszystkim budowie wielu elementów składowych maszyn. Do wyprodukowania nowoczesnych pociągów typu TGV potrzeba na jeden skład ponad 7300 kg miedzi, podczas gdy łącznie z infrastrukturą techniczną zaopatrującą kolej, są to znacznie większe ilości.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 288,00</b>	<b>-1,44%</b>	<b>8 235,00</b>	<b>-1,86%</b>
<b>Sn</b>	24 060,00	-4,71%	24 100,00	-4,37%
<b>Pb</b>	2 264,00	0,76%	2 290,00	0,79%
<b>Zn</b>	2 118,00	-0,66%	2 125,00	-1,35%
<b>Al</b>	2 243,00	-0,75%	2 266,00	-0,85%
<b>Ni</b>	22 510,00	3,80%	22 600,00	3,91%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.11.2010).

<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

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>	8 516,75	8 050,00	8 966,00	6 037,50

<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

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>7 385,49</b>	<b>8 925,00</b>	<b>6 091,00</b>
<b>Sn</b>	19 892,13	27 600,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 122,59	2 593,50	1 558,50
<b>Zn</b>	2 148,16	2 634,50	1 595,00
<b>Al</b>	2 156,10	2 447,50	1 828,50
<b>Ni</b>	21 591,59	27 600,00	17 035,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>357 000</b>	<b>-2 825</b>	<b>502 325</b>	<b>-145 325</b>
<b>Sn</b>	14 830	635	26 765	-11 935
<b>Pb</b>	203 925	-150	146 500	57 425
<b>Zn</b>	632 175	-2 100	488 050	144 125
<b>Al</b>	4 284 125	-18 000	4 628 900	-344 775
<b>Ni</b>	131 472	1 368	158 010	-26 538

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 23,14 - 24,73 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek (23,96 USD/uncję), a najniższą we wtorek (23,48 USD/uncję).

### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>26,62</b>	<b>-1,66%</b>	<b>43,97%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 366,50	0,66%	15,51%
	PM FIX	1 355,00	0,93%	14,56%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 642,00	-1,38%	12,93%
	PM FIX	1 639,00	-0,67%	12,65%
<b>Pd</b>	AM FIX	683,00	-2,57%	85,09%
	PM FIX	670,00	-3,60%	82,07%

<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 26.11.2010.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	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>19,2947</b>	<b>28,5500</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1210,21	1416,25	1052,25
	PM FIX	1209,54	1421,00	1058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1601,76	1780,00	1477,00
	PM FIX	1600,50	1786,00	1475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	504,78	721,00	387,00
	PM FIX	505,00	730,00	395,00

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

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>2 790,37</b>	<b>2 635,75</b>	<b>2 936,00</b>	<b>1 463,00</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

## RYNEK EUR/USD

Na rynku EUR/USD wciąż obserwowana była silna wyprzedaż europejskiej waluty. Kurs spadł z nieco ponad 1,37 do 1,3250. Był to jeden z największych tygodniowych spadków waluty wspólnotowej względem dolara od maja br. Skala wyprzedaży waluty europejskiej była porównywalna z okresem, w którym inwestorzy obawiali się bankructwa Grecji. Obecna przecena euro związana była z problemami Irlandii oraz obawami o eskalację konfliktu pomiędzy Koreą Pł. i Koreą Pd., co spowodowało, że ponownie dolar traktowany był przez inwestorów jako bezpieczna waluta.

### *Irlandia wprowadza plan oszczędnościowy zamiast pomocy z EU*

W minionym tygodniu Irlandia podała opinii publicznej informacje na temat planu oszczędności budżetowych w wysokości 15 mld EUR. Jednocześnie ogłoszono, że państwa europejskie zdecydowały się wesprzeć Irlandię pakietem pożyczek na sumę 85 mld EUR, które mają pomóc w ustabilizowaniu budżetu. Pomoc innych państw europejskich miała na Elu przede wszystkim ustabilizowanie nerwowych nastrojów na rynkach finansowych. Irlandczycy wyrazili jednak sprzeciw pomocy zewnętrznej, ze względu na jeszcze większe uzależnienie się ich państwa od pożyczek. W zamian za to poparciem cieszy się przedstawiony plan naprawy budżetu, który zakłada cięcia głównie w obszarze wydatków

socjalnych, obniżenie płacy minimalnej oraz ograniczenie zatrudnienia w sektorze publicznym. Drugim sposobem na ograniczenie dziury budżetowej jest wzrost dochodów budżetowych. W tym celu zostanie podniesiony podatek VAT oraz podatek od osób fizycznych dla grupy o najwyższych dochodach. Podatek od firm (CIT) nie zostanie zmieniony i będzie nadal wynosił 12,5%, co powinno zapewnić stały napływ zagranicznych inwestycji bezpośrednich. Ze względu na niską stawkę tego podatku Irlandia była dobrze postrzegana przez inwestorów, zatem po ustaniu zawirowań na rynkach finansowych, niski podatek CIT powinien sprzyjać utrzymaniu wysokiego tempa wzrostu gospodarczego.

### *Incydent koreański zagrożeniem dla rynków finansowych*

Ostrzelanie przez Koreę Północną wyspy Yeonpyeong należącej do Korei Południowej przyczyniło się do wzmożonej wyprzedaży akcji, w szczególności w Korei i Chinach oraz walut krajów wschodzących. Inwestorzy już wcześniej pozbywali się aktywów o podwyższonym ryzyku w związku z obawami o bankructwo Irlandii, jednak lęk przed konfliktem zbrojnym

dotychczas dodatkowo wzmógł chęć pozbycia się aktywów ryzykownych. Przecena na rynkach finansowych dotknęła również surowce, jednak w znacznie mniejszym stopniu niż waluty. Inwestorzy traktują ubiegłotygodniowy incydent jako jednorazowy, jednak pierwsze reakcje konsumentów i producentów wskazują, że spór może się przeciągnąć.

### *Powraca koniunktura w strefie euro*

Najnowsze dane o koniunkturze w logistyce europejskiej oraz o nastrojach przedsiębiorców niemieckich mogą świadczyć o utrzymywaniu się dobrego tempa ożywienia gospodarczego. Indeks PMI w przemyśle i usługach europejskich, obrazujący aktywność gospodarczą w sektorze prywatnym strefy euro wzrósł w listopadzie do 55,4 pkt, po trzech miesiącach spadków. Wciąż liderami ożywienia europejskiego są dwie największe gospodarki:

Niemcy i Francja. Potwierdzają to również dane niemieckie, indeks nastrojów Ifo, wzrósł w listopadzie do 109,3 pkt najwyższego poziomu od czasu gdy zbierane są dane (początek styczeń 1991r.). Choć w przypadku przemysłu spadły nieco oczekiwania dotyczące eksportu w związku z aprecjacją euro, to z drugiej strony wzrosły oczekiwania popytu na dobra trwałego użytku.

### **Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:**

- Amerykański PKB w trzecim kwartale wzrósł o 2,5% (w tempie rocznym) czyli nieco więcej od oczekiwań analityków rynkowych.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Po lekkim odbiciu w ostatnim miesiącu sprzedaż domów w USA ponownie zanotowała fatalny wynik. Liczba sprzedanych domów na rynku wtórnym wyniosła w październiku 4,43 mln (w tempie rocznym), podczas gdy w poprzednich miesiącach

### **Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:**

- Niemiecki PKB wzrósł w tempie 3,9% r/r w trzecim kwartale i był zgodny z podanymi wcześniej szacunkami.
- Indeks koniunktury w przemyśle i usługach (PMI) dla strefy euro po lekkim spadku w ostatnich dwóch miesiącach, w listopadzie odnotował najwyższy poziom od trzech miesięcy i wyniósł 55,4 pkt.

### **RYNEK EUR/PLN i USD/PLN**

Ostatnie dni przyniosły bardzo silną wyprzedź złotego względem głównych walut na fali wciąż rosnących obaw o sytuację fiskalną w krajach peryferyjnych strefy euro. Zakres wahań samego kursu USD/PLN od poniedziałku do piątku wyniósł niemal 20 groszy. Dolar podróżował z ok. 2,86 notowanych w poniedziałek rano do 3,06 w piątek po południu. Nieco mniejszym wahaniom, choć równie dużym, podlegały notowania euro. Kurs EUR/PLN wzrósł z 3,94 do ponad 4,02 pod koniec tygodnia. Euro było zatem najdroższe od sierpnia br., a dolar od początku września.

#### ***Echo problemów międzynarodowych na krajowym rynku walutowym***

W minionym tygodniu doszło do dużych zmian nastrojów inwestorskich, które w szczególności dotknęły rynek walutowy. Inwestorzy zaczęli dyskontować pojawiające się pesymistyczne informacje dotyczące gospodarek strefy euro, w szczególności Irlandii i Portugalii oraz ich sytuacji budżetowej. Oprócz tego świat obiegła informacja o możliwym zaognieniu się konfliktu na półwyspie koreańskim. Dane te spowodowały odwrót inwestorów od złotego, który postrzegany jest jako waluta o podwyższonym ryzyku, podczas gdy dolar czy nawet pogrążone w problemach euro stanowią dla inwestorów zagranicznych bezpieczną przystań. W regionie dodatkowo waluty osłabiały doniesienia z Węgier, gdzie rząd zatwierdził plan o „przymusowym” przeniesieniu oszczędności 3 milionów

przyszłych emerytów z powrotem do państwowego systemu. Nie ulega wątpliwości, że osłabienie złotego było głównie echem informacji zagranicznych, jednak częściowo wpływ na notowania mogły mieć wpływ komentarze członków krajowej Rady Polityki Pieniężnej. Członkowie, którzy dotychczas głosowali za podwyżkami stóp procentowych. Zdaniem analityków bankowych ostatnie wypowiedzi A. Glapińskiego i Z. Gilowskiej z RPP, o tym że obecny poziom kosztu pieniądza (stóp procentowych) w Polsce jest adekwatny do sytuacji gospodarczej. Ich zdaniem decyzja o podwyżce w obecnych warunkach mogłaby spowodować niebezpiecznie szybkie umocnienie złotego, co byłoby niepożądane dla stabilizacji gospodarki.

#### ***Sprzedaż detaliczna rośnie, pomimo wysokiej stopy bezrobocia***

Krajowa sprzedaż detaliczna znowu przyspieszyła, pomimo silnego wzrostu przed miesiącem. W październiku sprzedaż wzrosła w tempie 9,0% r/r po tym jak we wrześniu wzrosła w tempie 8,6% r/r. Nie jest to jednak do końca dobra wiadomość dla przeciętnego konsumenta. Realnie (tj. po uwzględnieniu zmian cen) sprzedaż wzrosła o 6,4% r/r, co oznacza, że wzrost nominalnej sprzedaży w październiku jest de facto efektem wzrostu cen. Oprócz tego większość segmentów sprzedaży detalicznej wyhamowała dynamiczne wzrosty.

Wysokie dynamiki utrzymują się głównie w segmencie mebli, RTV, AGD, farmaceutyków i pojazdów mechanicznych. Na dobre wyniki sprzedaży detalicznej coraz większy wpływ ma oczekiwana zmiana podatkowa dotycząca pojazdów „z kratką”, która wejdzie z początkiem przyszłego roku. Pomimo utrzymywania się wysokiego bezrobocia rejestrowanego obserwowane jest również rosnące zatrudnienie, które sprzyja poprawie sytuacji dochodowej gospodarstw domowych.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące krajowej gospodarki ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopę referencyjną na niezmiennym poziomie 3,5%, pozostałe stopy banku centralnego również nie uległy zmianie, pomimo pojawiających się wcześniej opinii ze strony niektórych członków RPP o konieczności podwyżki.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła w październiku do 9,0% r/r z 8,6% r/r we wrześniu. Analitycy jednomyślnie ocenili, że wzrost sprzedaży w znacznej mierze wynikał ze wzrostu cen, gdyż w ujęciu realnym dynamika sprzedaży pozostawała stabilna.
- Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w październiku 11,5% i była niezmienną w stosunku do września.
- Inflacja bazowa była w październiku równa 1,2% r/r. Inflacja bazowa jest miarą inflacji która nie uwzględnia zmian cen żywności i energii, ze względu na ich dużą zmienność.

KURSY WALUT (zmienność)						
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>3,0363</b>	5,61%	3,0669	2,8491	3,5283	2,7274
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0248</b>	2,20%	4,0489	3,9221	4,2423	3,8205
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3225</b>	-3,28%	1,3786	1,3201	1,4582	1,1875

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<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)			
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>	3,0170	3,4916	2,7449
<b>EUR/PLN</b>	3,9932	4,1770	3,8356
<b>EUR/USD</b>	1,3262	1,4563	1,1942

<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:  
22 – 26 listopada 2010:

“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