

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 110,0 – 9 687,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w ostatnim dniu roku, natomiast minimalną w poniedziałek 20 grudnia. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 9 739,5 USD/t oraz 9 250 USD/t. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 19 475 ton.

Rekord cen miedzi

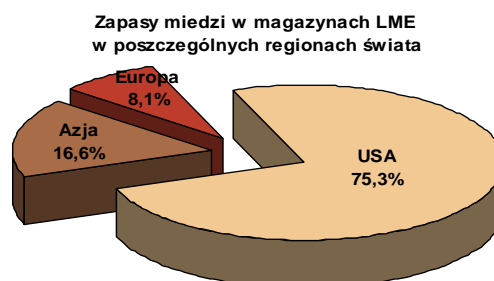
Ze względu na świąteczny okres, ubiegłe dwa tygodnie na rynkach finansowych charakteryzowały się obniżoną aktywnością inwestorów i ograniczoną zmiennością notowań. Z jednej strony wsparcie stanowiły deklaracje Chin o gotowości pomocy strefie euro, z drugiej – przeciwwagę stanowiły złe informacje ze strony agencji ratingowych oraz ryzyko wzrostu napięcia na Półwyspie Koreańskim.

W przypadku rynku towarowego, ubiegłe dwa tygodnie przyniosły wzrosty cen

wszystkich metali podstawowych. Ceny miedzi ustanowiły nowy rekord notowań. Wsparciem dla notowań miedzi była m.in. awaria urządzeń w porcie obsługującym jedną z największych chilijskich kopalni. Utrudni ona znacząco transport koncentratu miedzi do klientów. Trzymiesięczna cena miedzi osiągnęła w piątek 31 grudnia nieobserwowany wcześniej poziom 9 687 USD/t. W przypadku cen miedzi w PLN we wtorek 21 grudnia osiągnięty został historyczny rekord notowań blisko 28 700 PLN/t.

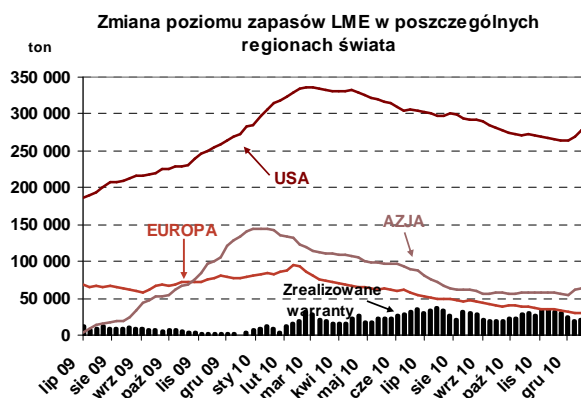
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 16 150 ton i na koniec roku wyniósł 377 550 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się o 925 ton do poziomu 19 475 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali dwóch tygodni o 4 055 ton i wyniosły 131 891 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 8 ton i wyniósł 58 616 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 20 197 ton wyższe niż w poprzedni piątek. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 568 057 tj. odpowiada ok. 1,5-tygodniowej globalnej konsumpcji metalu.



Cena miedzi notuje kolejne rekordy

Impulsem do wzrostów ceny miedzi w ubiegłym tygodniu była informacja o pierwszym od sierpnia wzroście miesięcznego importu czerwonego metalu (w ujęciu m/m) oraz wypadku w kopalni Collahuasi w Chile, który wpłynął na ograniczenie produkcji czerwonego metalu. Wzrost importu miedzi do Chin wyniósł w listopadzie o 37 % m/m do poziomu 232 298 ton. Dodatkowo dwaj udziałowcy kopalni Collahuasi: Anglo American Plc. oraz Xtrata Plc's, zadeklarowali wykorzystanie klauzuli kontraktowej force majeure (siła wyższa) po wypadku w pobliskim porcie, który

zablokował transport surowca do klientów. Zniszczenie maszyn do ładowania towaru w porcie bardzo szybko przełożyło się na rynek czerwonego metalu trzymiesięczna cena miedzi zareagowała na tą informację momentalnym wzrostem o 164\$ (1,8%). Od końca czerwca cena miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosła o ponad 44%. Kopalnia Collahuasi zapowiedziała, że nie będzie w najbliższym czasie dostarczać miedzi na rynek, a jeśli ta sytuacja się zmieni to zostanie to ogłoszone w oficjalnej informacji.

Dwa duże projekty górnicze miedzi w Peru czekają na zgodę ministerstwa

Ministerstwo Energii i Górnictwa w Peru ogłosiło, że w ciągu najbliższych siedmiu miesięcy wyda decyzję o możliwości rozpoczęcia dwóch ogromnych projektów górniczych miedzi. Projekty należą do Xtrata Copper oraz Southern Copper Corp. Zdobyć akceptacji wyników raportu wpływu inwestycji na środowisko naturalne, jest podstawowym krokiem w procesie budowy kopalni w Peru. Projekt Las Bambas należący do Xtratry będzie kosztował około 4,2 mld USD i powinien się rozpocząć jeszcze w 2011 roku, oczywiście jeśli regulatorzy wyrażą na to zgodę. Projekt Las Bambas będzie produkował blisko 400 000 ton miedzi w koncentracji rocznie. Koncentrat będzie też bogaty w inne surowce, takie jak złoto, srebro i molibden. Projekt należący do Southern Copper (Tia Maria) ma wydobywać

rocznie 120 tys. miedzi, a koszt budowy kopalni szacowany jest na 934 mln USD. Wokół tego projektu już od dłuższego czasu obserwowane są duże napięcia społeczne. Lokalni mieszkańcy obawiają się, że w okolicy może zabraknąć wody, wykorzystywanej przy eksploatacji kopalni. W odpowiedzi na te zarzuty, Southern Copper zastanawia się nad budową obiektu do odsalania wody, dzięki któremu w kopalni mogłaby być wykorzystywana woda morska. Konfliktem mają się zająć specjaliści z Organizacji Narodów Zjednoczonych, którzy rozpoczną badania w styczniu i będą mieli 105 dni na opublikowanie raportu. Opublikowany raport będzie miał bardzo duży wpływ na decyzje Peruwiańskiego Ministerstwa Energii i Górnictwa.

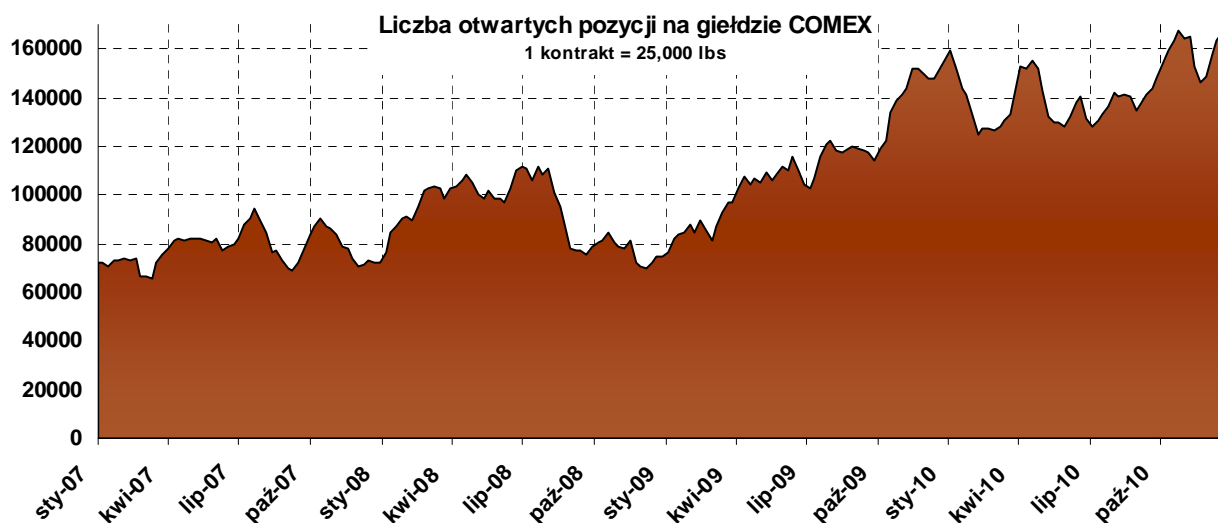
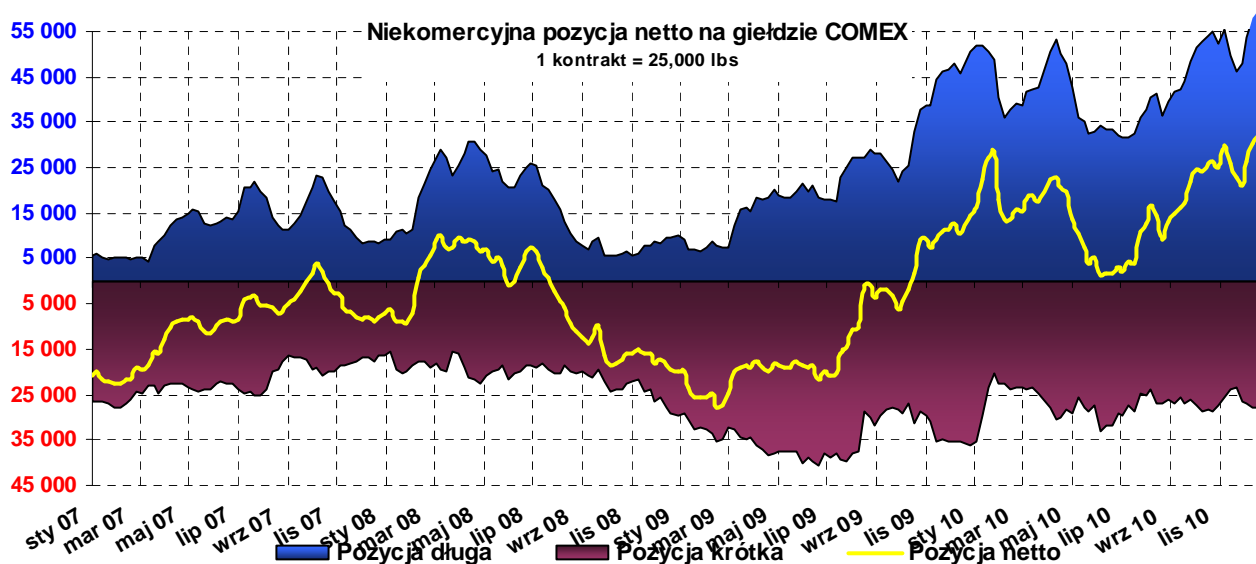
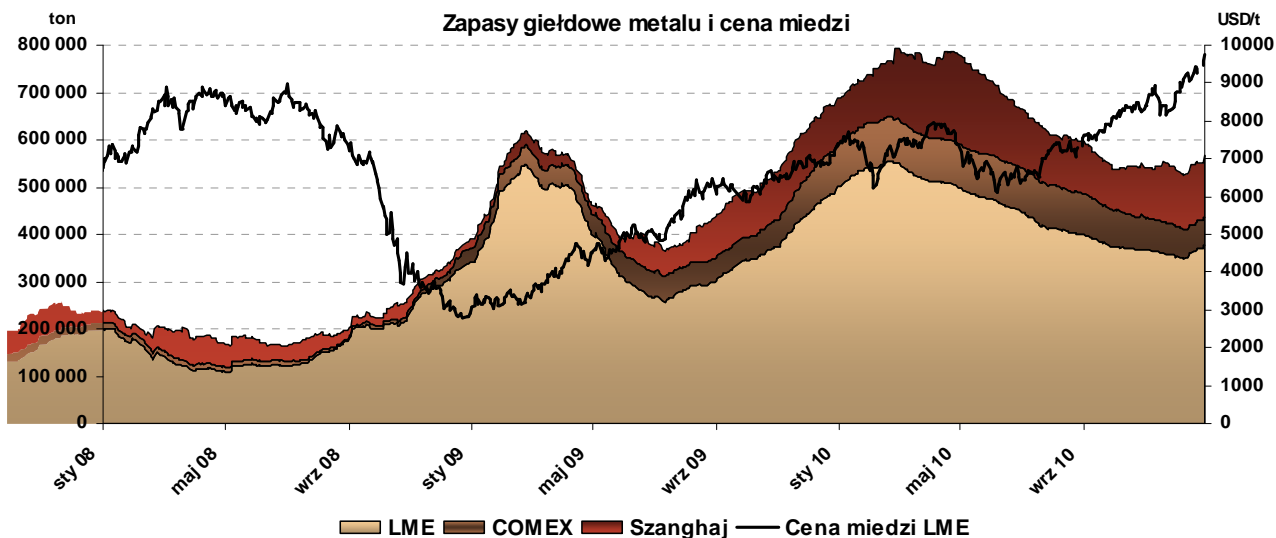
Baja Mining wdrożyła program hedgingowy pod finansowanie budowy kopalni Boleo

Spółka Baja Mining Corp. ogłosiła, że należąca do niej w 70% firma Minera y Metalurgia del Boleo S.A. wdrożyła zerokosztowy program hedgingowy. Wdrożenie programu było niezbędne do uzyskania z banku finansowania budowy w kopalni, w wysokości 823 mln USD. Spółka zabezpieczyła swoje przychody wykorzystując strukturę opcyjną collar w skład, której wchodzi kupione opcje sprzedaży z ceną wykonania 5 291 USD/t oraz sprzedane opcje kupna z ceną wykonania 8 760 USD/t. Produkcja została zabezpieczona w latach 2014 – 2016 dla 50% szacowanej w tym okresie produkcji. Łącznie zostało zabezpieczone 87 360 ton miedzi, a program nie wymaga poniesienia przez spółkę Boleo nakładów początkowych. Pozostała część produkcji miedzi z kopalni Boleo, której czas eksploatacji szacowany jest na 23 lata, będzie

sprzedawana po cenie rynkowej. Dodatkowe produkty wydobywane w kopalni, czyli cynk oraz kobalt będą także sprzedawane po cenie rynkowej. Wprowadzenie programu zabezpieczeń było jednym z podstawowych wymogów, jakie narzucił na firmę pożyczkodawca, czyli US EXIM (Export-Import Bank of the United States). Kwota pożyczki ma zostać wypłacona na początku 2011 roku. Program hedgingowy został zrealizowany w następujących bankach: Barclays Capital, Standard BankPlc, Standard Chartered Bank, UniCredit Bank AG and WestLB AG. Spółka podkreśla, że wdrożony program satysfakcjonuje zarówno grupę bankową udzielającą pożyczki, jak i udziałowców spółki, którym pozostawia bardzo dużą możliwość partycypacji w dalszych wzrostach cen czerwonego metalu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 20-24.12.2010

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20-24.12.2010)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 391,00	3,18%	9 332,00	2,86%
Sn	26 900,00	2,57%	26 850,00	2,29%
Pb	2 440,00	2,59%	2 436,00	2,46%
Zn	2 272,50	1,43%	2 287,00	1,28%
Al	2 402,00	4,14%	2 413,50	3,85%
Ni	23 855,00	-3,40%	23 875,00	-3,34%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.12.2010).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20-24.12.2010)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 392,00	9 110,00	9 392,00	6 037,50

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 (20-24.12.2010)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 514,66	9 414,50	6 091,00
Sn	20 369,20	27 600,00	14 950,00
Pb	2 142,61	2 593,50	1 558,50
Zn	2 155,88	2 634,50	1 595,00
Al	2 169,69	2 447,50	1 828,50
Ni	21 777,58	27 600,00	17 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (20-24.12.2010)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	370 725	9 325	502 325	-131 600
Sn	15 610	-210	26 765	-11 155
Pb	207 850	250	146 500	61 350
Zn	698 625	-825	488 050	210 575
Al	4 275 275	-12 325	4 628 900	-353 625
Ni	136 878	5 016	158 010	-21 132

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 27-31.12.2010

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (27-31.12.2010)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 739,50	3,71%	9 665,00	3,57%
Sn	26 945,00	0,17%	26 920,00	0,26%
Pb	2 587,00	6,02%	2 563,50	5,23%
Zn	2 432,50	7,04%	2 442,00	6,78%
Al	2 461,00	2,46%	2 468,00	2,26%
Ni	24 960,00	4,63%	24 950,00	4,50%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.12.2010).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (27-31.12.2010)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 687,00	9 355,00	9 687,00	6 037,50

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 (27-31.12.2010)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 539,32	9 739,50	6 091,00
Sn	20 447,25	27 600,00	14 950,00
Pb	2 147,56	2 593,50	1 558,50
Zn	2 158,86	2 634,50	1 595,00
Al	2 173,00	2 461,00	1 828,50
Ni	21 809,29	27 600,00	17 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (27-31.12.2010)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	377 550	6 825	502 325	-124 775
Sn	16 275	665	26 765	-10 490
Pb	208 275	425	146 500	61 775
Zn	701 425	2 800	488 050	213 375
Al	4 277 050	1 775	4 628 900	-351 850
Ni	135 672	-1 206	158 010	-22 338

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/uncje. 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 Z TYGODNIA 20-24.12.2010

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 20-24.12.2010)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	29,07	1,01%	80,28%
Au	AM FIX	1 380,50	0,42%	27,74%
	PM FIX	Wigilia	Bd	Bd
Pt	AM FIX	1 725,00	1,17%	18,08%
	PM FIX	Wigilia	Bd	Bd
Pd	AM FIX	764,00	2,55%	96,77%
	PM FIX	Wigilia	Bd	Bd

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 24.12.2010.*

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 20-24.12.2010)

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	20,0649	30,5000	15,1400
Au	AM FIX	1224,48	1426,00	1052,25
	PM FIX	1223,04	1421,00	1058,00
Pt	AM FIX	1609,67	1780,00	1477,00
	PM FIX	1607,85	1786,00	1475,00
Pd	AM FIX	523,86	765,00	387,00
	PM FIX	523,08	769,50	395,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 20-24.12.2010)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	2 957,25	2 880,00	3 070,25	1 463,00

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

NOTOWANIA Z TYGODNIA 27-31.12.2010

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 27-31.12.2010)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	30,63	5,37%	80,28%
Au	AM FIX	1 410,25	2,16%	27,74%
	PM FIX	Nowy Rok	Bd	Bd
Pt	AM FIX	1 731,00	0,35%	18,08%
	PM FIX	Nowy Rok	Bd	Bd
Pd	AM FIX	791,00	3,53%	96,77%
	PM FIX	Nowy Rok	Bd	Bd

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 31.12.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 27-31.12.2010)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	20,1897	30,7000	15,1400
Au	AM FIX	1226,66	1426,00	1052,25
	PM FIX	1224,52	1421,00	1058,00
Pt	AM FIX	1611,30	1780,00	1477,00
	PM FIX	1608,98	1786,00	1475,00
Pd	AM FIX	527,04	797,00	387,00
	PM FIX	525,24	797,00	395,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 27-31.12.2010)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 094,25	2 879,38	3 094,25	1 463,00

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.

RYNEK EUR/USD

W okresie świąt Bożego Narodzenia oraz Nowego Roku notowania eurodolara i pozostałych par walutowych nie podlegały istotnym zmianom, czemu sprzyjała ograniczona płynność oraz niewielka aktywność inwestorów na rynkach rozwiniętych. W ciągu ostatnich dwóch tygodni kurs EUR/USD poruszał się w trendzie bocznym, oscylując w przedziale 1,31-1,34.

Pierwsza od dwóch lat podwyżka stóp w Chinach

W odpowiedzi na najwyższą od ponad dwóch lat inflację wynoszącą obecnie 5,8% bank centralny Chin podniósł stopę redyskontową o 45 pb do 2,25%. Była to pierwsza decyzja Banku Chin o podwyżce stopy procentowej od dwóch lat. Nadeszła ona w dość nieoczekiwanym przez rynki terminie (25.12.2010), jednak nie zdołała zmienić panującego na rynku sentymentu. Oprócz tego stopa pożyczek dla banków komercyjnych

wzrosła o 52 pb do 3,85%. Stopa kredytowa, jedna z podstawowych stop procentowych w Chinach, wzrosła o 25 pb i wynosi obecnie 5,81%, natomiast stopa depozytowa 2,75%. W ramach zacieśnienia polityki monetarnej władze Chin zwiększały poziom stopy rezerw obowiązkowych w bankach, jednak nie było to wystarczające działanie, które pozwoliłoby na ograniczenie presji inflacyjnej.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych spadła do 388 tys, tydzień wcześniej wyniosła 422 tys.
- Indeks koniunktury PMI dla dystryktu w Chicago wzrósł do 68,6 pkt. wobec 62,5 pkt. w listopadzie. Wskaźnik ten ukształtował się na najwyższym poziomie od 22 lat.
- Indeks Conference Board obrazujący nastroje wśród konsumentów obniżył się w grudniu do 52,5 pkt. wobec 54,3 pkt. w listopadzie.

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

- Do krajów posługujących się walutą wspólnotową dołączyła z dn. 1 stycznia Estonia, która jest 17 członkiem unii walutowej.
- Wraz z początkiem roku na terenie Unii Europejskiej zaczęły obowiązywać przepisy o Europejskim Nadzorze finansowym. Głównym celem wprowadzenia nowych przepisów jest chęć ograniczenie ryzyka wystąpienia kryzysu finansowego w Unii Europejskiej. Powołano trzy nowe instytucje: Europejski Organ Nadzoru Bankowego, Europejski Organ Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejski Organ Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Złoty w okresie świąteczno-noworocznym znajdował się w trendzie aprecjacyjnym względem euro i dolara. Krajowej walucie sprzyjały przede wszystkim doniesienia o interwencjach na rynku prowadzonych przez BGK. Tuż przed świętami Bożego Narodzenia za dolara płacono ok. 3,02, natomiast za euro niespełna 4 złote. Na otwarciu notowań w Nowym Roku dolar potaniał do 2,96, a euro kosztowało już 3,95.

Czas niskich stóp procentowych dobiega końca, nie tylko w Polsce

Z. Gilowska członkini Rady Polityki Pieniężnej powiedziała w ubiegłym tygodniu, że czas niskich stóp procentowych w 2011r. dobiegnie końca. Dodała, że nie tylko w Polsce, ale i na świecie nieuniknione wydaje się zacieśnianie

polityki pieniężnej. Choć inflacja znajduje się w trendzie wzrostowym RPP nie podwyższyła dotychczas stóp, gdyż ważna pozostaje także stabilność kursu walutowego. Rada jest świadoma ryzyk związanych z możliwością

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

wystąpienia znacznych wahań kursowych niekorzystnych dla Polski w przypadku podwyżki stóp lub nagłej zmiany nastrojów inwestorskich. Prezes NBP M. Belka uznał natomiast, że kondycja polskiej gospodarki jest dobra, ale turbulencje w strefie euro mogą spowodować masowy odpływ kapitału z rynków wschodzących. Trudności strefy euro oznaczają mniejsze zainteresowanie inwestorów lokowaniem kapitału na rynkach rozwijających się oraz znacznym wzmocnieniem franka, jednak w przyszłości "złoty raczej będzie się umacniał". Kolejny z

członków RPP A. Glapiński powiedział, że złoty ma duży potencjał do aprecjacji, dzięki czemu nie trzeba prowadzić twardej polityki antyinflacyjnej w warunkach wzrostu. A. Zielińska-Głębocka stwierdziła, że w I kw. 2011 r. RPP powinna poważnie zastanowić się nad zacieśnieniem polityki monetarnej. A. Kaźmierczak uważa, że przyspieszenie inflacji powyżej 3,0% jest niepokojące, a perspektywa utrzymywania się wskaźnika powyżej tego poziomu jest ważną przesłanką dla RPP, aby w rozważaniach o polityce pieniężnej uwzględnić kwestię jej zacieśnienia.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 20-24.12.2010)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0196	1,19%	3,0638	3,0140	3,5283	2,7274
EUR/PLN	3,9640	-0,49%	4,0080	3,9600	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3099	-1,21%	1,3202	1,3055	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 20-24.12.2010)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0181	3,4916	2,7449
EUR/PLN	3,9943	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3258	1,4563	1,1942

¹ USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 27-31.12.2010)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9641	-1,84%	3,0504	2,9481	3,5283	2,7274
EUR/PLN	3,9603	-0,09%	3,9952	3,9482	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3362	2,01%	1,3425	1,3073	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 27-31.12.2010)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0179	3,4916	2,7449
EUR/PLN	3,9939	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3257	1,4563	1,1942

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:
20 - 31 grudnia 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, 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