

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 281,0 - 9 781,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę 19 stycznia, natomiast minimalną w czwartek 20 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 19 stycznia i wyniosła ona 9 788 USD/t, a najniższą 10 stycznia - 9 384 USD/t tych samych dniach. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 31 975 ton.

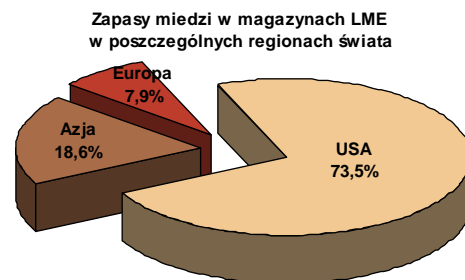
Kolejny rekord ceny miedzi

Ceny akcji i towarów na początku stycznia nabierały oddechu po grudniowym rajdzie, jednak w dalszej części miesiąca na parkiet z zapalem powrócili kupujący. Wzrostom pomogły początkowo deklaracje Japonii o możliwym kupnie obligacji emitowanych przez Europejski Fundusz Stabilności Finansowej. Pozytywny wpływ indeksy giełdowe miały dodatkowo informacje o udanych aukcjach obligacji portugalskich, hiszpańskich i włoskich. Na posiedzeniu EBC, Jean Claude - Trichet oświadczył, że w krótkim okresie istnieje możliwość pojawienia się presji inflacyjnej - ta informacja ożywiła oczekiwania na podwyżki stóp w strefie euro.

Cena miedzi w ubiegłych dwóch tygodniach oscylowała wokół rekordu i w ostatnią środę trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych na LME osiągnęła nowy szczyt 9 781 USD/t. Jednak w czwartek i piątek cena czerwonego metalu spadła dynamicznie, poniżej poziomu 9 500 USD/t. Do spadku cen w największym stopniu przyczyniła się korekta na azjatyckich rynkach akcji, która była spowodowana obawami o popyt na metale z Państwa Środka przy prowadzonym zaostrzaniu polityki pieniężnej w Chinach (po zaskakującym przyspieszeniu wzrostu PKB Chin w IV kw.)

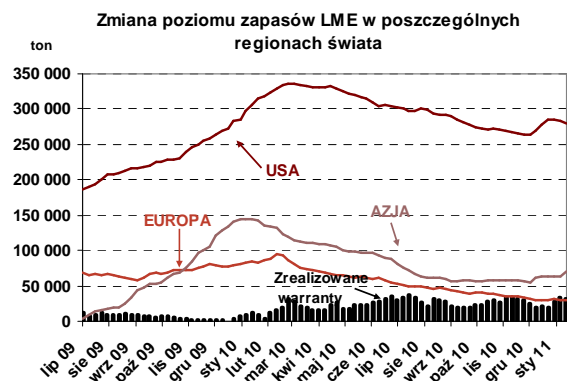
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 1 775 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 381 300 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 4 375 ton do poziomu 381 300 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali dwóch tygodni o 1 802 tony i wyniosły 130 364 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów wzrósł o 1 143 tony i wyniósł 59 907 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 1 116 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 571 571, co odpowiada blisko 1,5 tygodnia światowej konsumpcji miedzi.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

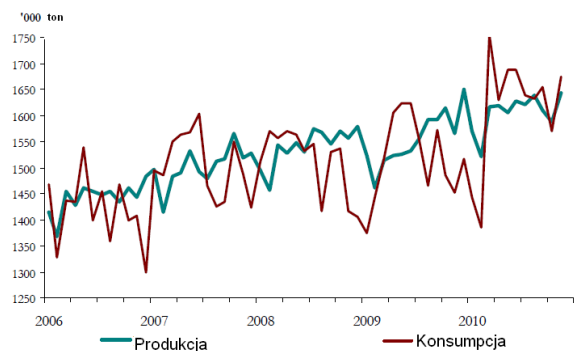
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS: Rynek miedzi ponownie w deficycie

Rynek miedzi w okresie od stycznia do listopada 2010 roku zanotował niewielki deficyt w wysokości 97 tys. ton. Dla porównania, w podobnym okresie w roku 2009, wyprodukowanej miedzi rafinowanej było o 276 tys. więcej niż wyniosły potrzeby światowego popytu, a sam grudzień przyniósł zwiększenie tej nadwyżki do 410 tys. ton. W listopadzie zapasy czerwonego metalu spadły nieznacznie, ale jednocześnie były aż o 177 tys. niższe niż w grudniu 2009.

Światowa produkcja górnicza wzrosła w badanym okresie o 1,2% w porównaniu do podobnego okresu rok wcześniej i wyniosła 14,59 mln ton. W tym samym czasie wzrost produkcji rafinowanej był znacznie wyższy i wyniósł 3,88% r/r osiagając poziom 17,66 mln ton miedzi rafinowanej. Szczególnie widoczny w badanym okresie był wzrost produkcji rafinowanej w Chinach (o 466 tys. ton r/r).

Konsumpcja miedzi w pierwszych jedenastu miesiącach 2010 roku ukształtowała się na poziomie 17,76 mln ton. Największy wzrost konsumpcji zanotowany został w Chinach, o 314 tys. ton. Widoczna była także poprawa popytu w Unii Europejskiej – konsumpcja miedzi wzrosła tam o ponad 10% r/r.



Inmet Mining i Lunding Mining łączą swoje siły

Inmet Mining Corporation i Lundin Mining Corporation ogłosiły gotowość do przeprowadzenia fuzji obydwu podmiotów. Nowo powstała spółka ma nosić nazwę Symterra Corporation i będzie jednym z większych producentów miedzi na świecie. Wartość transakcji szacowana jest na około 9 mld dolarów kanadyjskich. Według obydwu spółek fuzja niesie za sobą dużo korzyści dla obu zainteresowanych stron. Połączony podmiot będzie zarządzał pięcioma, niskokosztowymi kopalniami w Europie, o długim horyzoncie eksploatacji. Ponadto rozwój dwóch posiadanych przez spółkę

projektów inwestycyjnych pozwoli osiągnąć produkcję górniczą miedzi na poziomie 500 tys. ton. Obydwie spółki oprócz miedzi produkują także inne metale: cynk i nikiel, które będą stanowić dobrą dywersyfikację dla podstawowego produktu Symterra Corporation - miedzi. Dodatkową korzyścią dla akcjonariuszy nowo powstałej Spółki będzie możliwość wybrania nowego zarządu z dotychczasowych menadżerów w obu spółkach, mających bardzo duże doświadczenie w pozyskiwaniu, rozwoju i eksploatacji projektów górniczych.

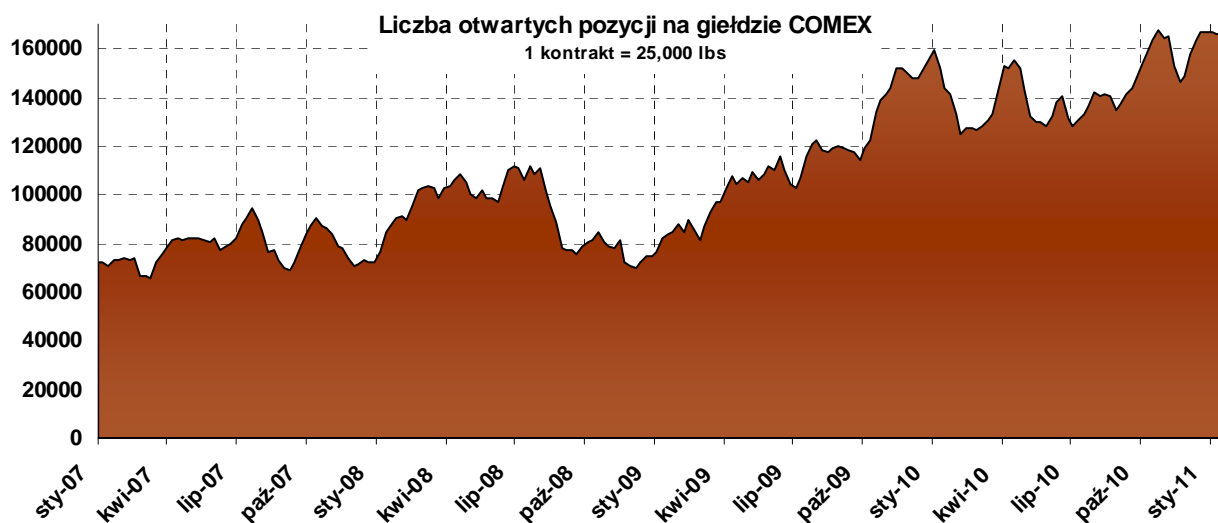
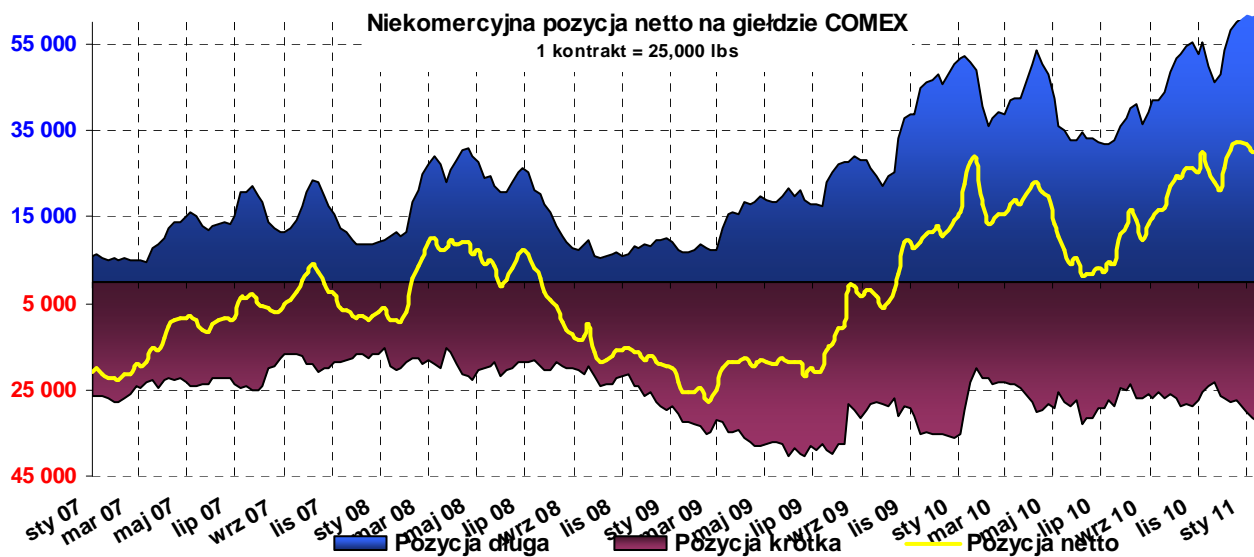
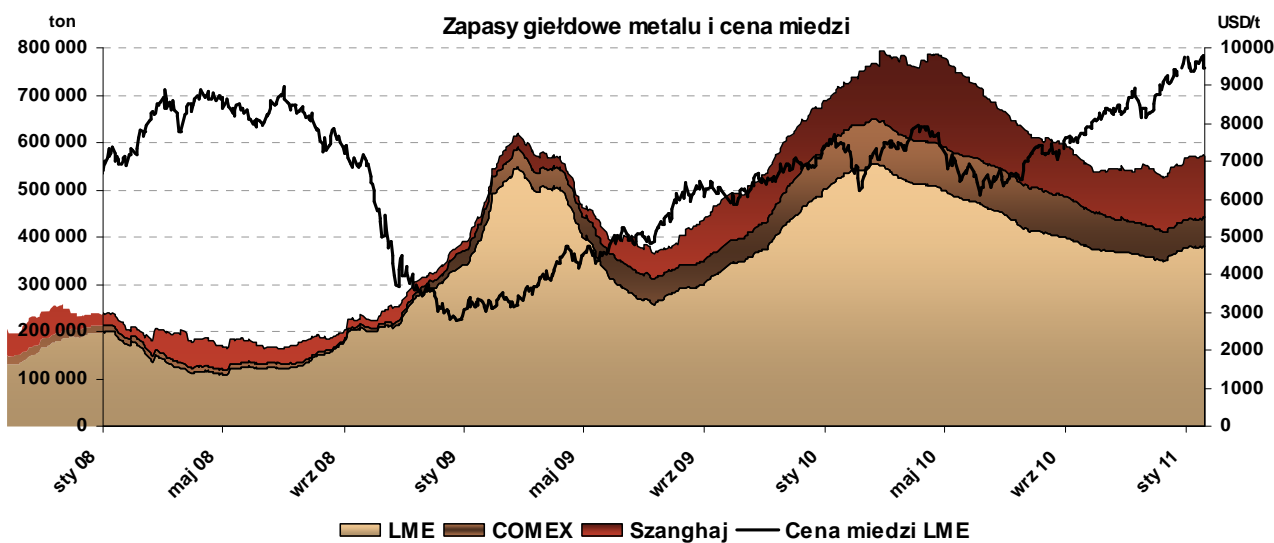
W 2010 w Chinach sprzedano 18 mln samochodów

W 2010 roku sprzedaż samochodów w Chinach wzrosła aż o 32% r/r., co w dużej mierze spowodowane było stymulatorami gospodarki wprowadzonymi w Państwie Środka. Już drugi raz z rządu Chiny były największym rynkiem zbytu samochodów osobowych, ciężarowych i autobusów. Duży wzrost popytu został zaobserwowany zwłaszcza w przypadku samochodów luksusowych. W tym czasie w USA sprzedaż samochodów wzrosła o 11% r/r do poziomu 11,6 mln sztuk. Według analityków tempo wzrostu w Chinach spadnie w roku 2011, gdyż wiele pakietów stymulacyjnych i ulg podatkowych zostało już ograniczonych. Miały one na celu pomóc

gospodarce światowej w czasie, gdy załamał się popyt na nowe samochody w gospodarkach zachodnich. Analitycy spodziewają się, że w kolejnych czterech latach sprzedaż samochodów w Chinach może spadać o blisko 10% rocznie. Państwo Środka według szacunku ekonomistów znalazło się niedawno na drugim miejscu wśród największych gospodarek światowych, wyprzedzając Japonię. Na pierwszym miejscu znajduje się USA, ale przy utrzymaniu podobnej dynamiki wzrostu jak w ostatnich 5 latach (średnio 11,4 %r/r), Chiny będą potrzebować kilkunastu lat, aby zostać liderem światowej gospodarki.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z TYGODNIA 10-14.01.2011

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (10-14.01.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 591,00	2,04%	9 572,00	1,94%
Sn	26 755,00	1,54%	26 625,00	1,24%
Pb	2 652,00	-0,30%	2 635,00	0,00%
Zn	2 431,00	1,29%	2 440,00	1,39%
Al	2 453,00	-1,58%	2 467,50	-1,36%
Ni	25 465,00	4,60%	25 455,00	4,54%

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 (10-14.01.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 715,75	9 300,00	9 754,00	9 300,00

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 (10-14.01.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 545,67	9 754,00	9 384,00
Sn	26 616,11	27 200,00	26 095,00
Pb	2 645,56	2 703,00	2 569,00
Zn	2 423,11	2 471,00	2 367,50
Al	2 472,44	2 492,50	2 445,50
Ni	24 882,78	25 725,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (10-14.01.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	376 225	-3 300	502 325	-126 100
Sn	17 250	545	26 765	-9 515
Pb	210 975	1 275	146 500	64 475
Zn	709 725	8 750	488 050	221 675
Al	4 435 000	162 600	4 628 900	-193 900
Ni	136 302	-594	158 010	-21 708

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 17-21.01.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (17-21.01.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 485,00	-1,11%	9 455,00	-1,22%
Sn	27 695,00	3,51%	27 575,00	3,57%
Pb	2 550,00	-3,85%	2 471,00	-6,22%
Zn	2 340,00	-3,74%	2 354,00	-3,52%
Al	2 390,00	-2,57%	2 414,00	-2,17%
Ni	25 900,00	1,71%	25 900,00	1,75%

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 (17-21.01.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 781,00	9 281,00	9 781,00	9 281,00

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 (17-21.01.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 578,50	9 788,00	9 384,00
Sn	26 835,00	27 695,00	26 095,00
Pb	2 639,50	2 720,00	2 530,00
Zn	2 414,21	2 471,00	2 334,00
Al	2 453,14	2 492,50	2 373,50
Ni	25 288,93	26 360,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (17-21.01.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	381 300	5 075	502 325	-121 025
Sn	17 295	45	26 765	-9 470
Pb	264 175	53 200	146 500	117 675
Zn	711 550	1 825	488 050	223 500
Al	4 550 325	115 325	4 628 900	-78 575
Ni	135 696	-606	158 010	-22 314

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 27,10 - 29,80 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 12 stycznia, a minimalną w piątek 21 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 12 stycznia (29,60 USD/uncję), a najniższą w piątek 21 stycznia (27,14 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 10-14.01.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 10-14.01.2011)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	28,52	0,46%
Au	AM FIX	1 369,25	0,83%
	PM FIX	1 367,00	0,00%
Pt	AM FIX	1 810,00	5,48%
	PM FIX	1 811,00	4,38%
Pd	AM FIX	802,00	8,23%
	PM FIX	795,00	5,44%

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 10-14.01.2011)

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	29,2244	30,6700	28,3900
Au	AM FIX	1378,33	1405,50	1358,00
	PM FIX	1373,50	1388,50	1367,00
Pt	AM FIX	1759,78	1810,00	1716,00
	PM FIX	1763,22	1824,00	1722,00
Pd	AM FIX	777,89	815,00	741,00
	PM FIX	778,44	819,00	753,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 10-14.01.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	2 982,50	2 808,00	3 123,75	2 808,00

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.*

NOTOWANIA Z TYGODNIA 17-21.01.2011

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 17-21.01.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	27,14	-4,84%	57,06%
Au	AM FIX	1 344,00	-1,84%	22,57%
	PM FIX	1 343,50	-1,72%	23,94%
Pt	AM FIX	1 812,00	0,11%	16,45%
	PM FIX	1 817,00	0,33%	17,99%
Pd	AM FIX	808,00	0,75%	85,75%
	PM FIX	814,00	2,39%	88,43%

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 17-21.01.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	28,9193	30,6700	27,1400
Au	AM FIX	1372,39	1405,50	1344,00
	PM FIX	1368,04	1388,50	1343,50
Pt	AM FIX	1782,00	1846,00	1716,00
	PM FIX	1783,36	1845,00	1722,00
Pd	AM FIX	788,50	823,00	741,00
	PM FIX	788,86	824,00	753,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 17-21.01.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	2 950,75	2 709,50	3 123,75	2 709,50

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

Dolar na rynkach międzynarodowych w ostatnich tygodniach znajduje się w odwecie względem euro. Waluta wspólnotowa zaczęła odrabiać straty jakie poniosła w związku z obawami o niewypłacalność państw, podczas gdy uwaga inwestorów zaczęła koncentrować się na różnicach w tempie wzrostu gospodarczego, jak również na niebezpiecznym poziomie zadłużenia niektórych stanów w USA. Kurs EUR/USD wzrósł w tygodniach między 10 a 21 stycznia z 1,2890 do 1,3620. Był to najwyższy odczyt od początku listopada ubiegłego roku.

EBC nie zmienia stóp, jednak daje wyraźnie „jastrzębi” komentarz

Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami analityków rynkowych nie zmienił poziomu stóp procentowych obowiązujących w strefie euro. Główna stopa procentowa na terenie strefy euro niemal dwóch lat kształtuje się na poziomie 1,00%. Choć EBC nie zmienił poziomu stóp padły zapewnienia Prezesa tej instytucji, że sytuacja jest stale monitorowana i będzie dostosowywana do bieżącej sytuacji (tzw. polityka akomodacyjna). Na razie większość argumentów przemawia za utrzymaniem stóp procentowych na bardzo niskich poziomach, w

szczególności inflacja, która znajduje się w celu banku centralnego. W najbliższych miesiącach możliwe jest jednak przekroczenie przez inflację celu, co może doprowadzić EBC do zmiany poziomu stóp procentowych. EBC jest niechętny do zbyt szybkiego podwyższania stóp procentowych ze względu na utrzymujące się wciąż problemy płynnościowe oraz z niechęci do schładzania europejskiej gospodarki, w której peryferia nie zdążyły jeszcze wejść na ścieżkę wzrostu gospodarczego.

Poprawa sytuacji gospodarczej w strefie euro i USA

Publikowane w ostatnich dwóch tygodniach dane makroekonomiczne z dwóch największych gospodarek świata: USA i strefy euro, pokazały bardzo dobre wyniki. Ceny metali przemysłowych oraz rynki akcji rosły osiągając kilkumiesięczne maksima w reakcji na wzrosty produkcji przemysłowej, sprzedaży

detalicznej i inflacji cen konsumenta (CPI) oraz producenta (PPI). Pojawiające się dane miały istotny wpływ na nastroje inwestorów, które po rajdzie świętego mikołaja wydawały się już mocno nadwerężone. Produkcja przemysłowa w strefie euro

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Inflacja cen producenta w USA w grudniu wyniosła 4,0% r/r wobec oczekiwanego wzrostu o 3,8% r/r.
- Inflacja cen konsumenckich wzrosła o 1,5% r/r wobec oczekiwanego wzrostu o 1,3% r/r.
- Sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła o 0,5% m/m wobec wzrostu o 1,2% m/m w listopadzie.
- Produkcja przemysłowa w stanach Zjednoczonych wzrosła o 0,8% m/m podczas gdy analitycy oczekiwali wzrost o 0,7% m/m.
- Liczba rozpoczętych budów domów w USA wyniosła 529 tys (w tempie rocznym), czyli nieco mniej niż oczekiwali analitycy - 550 tys domów.

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła o 7,4% r/r w listopadzie i była znacznie wyższa od oczekiwań analityków (+5,9% r/r) i od odczytu z października (6,9% r/r).
- Europejski Bank Centralny nie zmienił głównej stopy procentowej, która nadal wynosi 1%.
- Inflacja CPI w strefie euro wyniosła 2,2% r/r i była zgodna z oczekiwaniami rynków.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W trakcie ostatnich dwóch tygodni dolar systematycznie tracił na wartości osiągając w piątek 25 stycznia poziom 2,85 złotego. Kurs USD/PLN notowany był na najniższym poziomie od niemal trzech miesięcy, w ślad za osłabieniem dolara na rynkach międzynarodowych. Od początku roku złoty umacniał się również względem euro, jednak w trakcie ostatnich dwóch tygodni kurs uległ stabilizacji w przedziale 3,85-3,90. Dobrej kondycji krajowej waluty sprzyjała mniejsza awersja do ryzyka, podwyżki stóp procentowych w Polsce oraz pozytywne informacje makroekonomiczne z największych gospodarek.

RPP podniosła stopy procentowe

Po 19 miesiącach od ostatniej obniżki stóp procentowych Rada Polityki Pieniężnej przerwała okres stabilności w polityce monetarnej i podniosła stopy procentowe o 25 pb do poziomu 3,75%. Większość analityków makroekonomicznych spodziewała się takiej decyzji rady. Zgodnie z oczekiwaniami osłabiły się nieco obligacje krajowe, natomiast złoty umocnił się względem euro i dolara. Reakcja na decyzję RPP nie była jednak zbyt trwała. Rada uznała, że ostatnie dane makroekonomiczne stanowią przesłanki do powolnego zacieśnienia polityki monetarnej. Wskazano przede wszystkim na utrzymywanie się szybkiego tempa wzrostu gospodarczego, wzrost inflacji CPI, inflacji bazowej, jak również

oczekiwań inflacyjnych. W Polsce zachodzą podobne zjawiska cenowe jak obserwowane obecnie w pozostałych gospodarkach wschodzących, rosną bowiem głównie ceny żywności i paliwa. Oprócz tego do wzrostu cen przyczyniła się również podwyżka stawki VAT wprowadzona od 1 stycznia br. Innym czynnikiem brany pod uwagę przez RPP jest sytuacja na rynku pracy, gdzie zaobserwowano stopniowe narastanie presji płacowej. Wielu ekonomistów szacuje, że do końca roku główna stopa procentowa wzrośnie do 4,00%-4,50%. W poprzednim cyklu podwyżek główna stopa procentowa wzrosła w ciągu 15 miesięcy o 2pkt proc. z 4% do 6%.

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

- W grudniu inflacja CPI w Polsce wzrosła o 3,1% r/r i była wyższa niż w listopadzie, kiedy wynosiła 2,7% r/r.
- Import wzrósł w znacznie bardziej niż eksport w listopadzie, co spowodowało wzrost deficytu rachunku bieżącego do 2,2 mld EUR z 1,12 mld EUR w październiku.
- Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopę referencyjną o 25 pb do poziomu 3,75%. Była to pierwsza decyzja o zmianie stóp procentowych od czerwca 2009r.
- W grudniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosła o 5,4% r/r wobec wzrostu o 3,6% w listopadzie.
- Produkcja sprzedana przemysłu w Polsce wzrosła w grudniu o 11,5% r/r i była jedynie nieznacznie niższa niż spodziewali się analitycy bankowi (oczekiwano +11,9% r/r). Odczyt ten potwierdza bardzo dobrą kondycję krajowego przemysłu.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 10-14.01.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9048	-2,58%	3,0377	2,8778	3,0377	2,8778
EUR/PLN	3,8833	0,27%	3,9115	3,8300	3,9655	3,8300
EUR/USD	1,3349	2,99%	1,3457	1,2867	1,3457	1,2867

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 10-14.01.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,9637	3,0268	2,9048
EUR/PLN	3,8963	3,9622	3,8403
EUR/USD	1,3141	1,3421	1,2903

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 17-21.01.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8779	-0,93%	2,9242	2,8434	3,0377	2,8434
EUR/PLN	3,8936	0,27%	3,9162	3,8559	3,9655	3,8300
EUR/USD	1,3521	1,29%	1,3626	1,3245	1,3626	1,2867

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 17-21.01.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,9377	3,0268	2,8779
EUR/PLN	3,8910	3,9622	3,8403
EUR/USD	1,3239	1,3521	1,2903

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:
10 - 21 stycznia 2011:

“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