

# 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 9 235,0 – 10 100,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek 4 lutego, natomiast minimalną we wtorek 25 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 4 lutego i wyniosła ona 9 986,0 USD/t, a najniższą 25 stycznia - 9 330,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 15 075 ton.

#### 10 000 USD za tonę miedzi

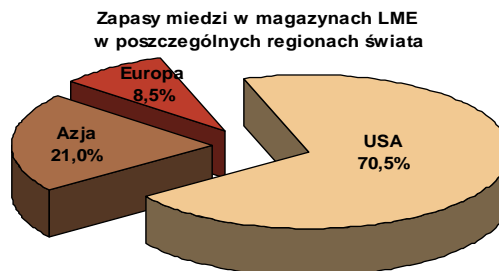
Pozytywne dane z największych gospodarek światowych, napięta sytuacja w regionie północnej Afryki oraz huragan na wybrzeżu Australii przyczyniły się do wzrostu cen na rynku towarowym w ubiegłych dwóch tygodniach. Niepokojące doniesienia z Egiptu przełożyły się z kolei na wzrost cen ropy naftowej. Ewentualne zakłócenia w kraju będącym operatorem Kanału Sueskiego, mogłyby wywołać ogromne problemy w dostawach ropy do Europy, jak również skomplikować ogólnoswiatową wymianę handlową.

Ubiegłe dwa tygodnie przyniosły również nowy rekord ceny miedzi, która już

w środę, trzeciego lutego, dotknęła w trakcie notowań poziomu 10 000 USD/t. Jego przekroczenie udało się jednak dopiero w piątek późnym popołudniem, już po oficjalnym fixingu giełdy LME, który wyniósł w tym dniu 9 986,0 USD/t. Nowy historyczny rekord został jednak ustanowiony pod nieobecność chińskich inwestorów, świętujących początek Roku Królika oraz przy mniejszych niż zazwyczaj obrotach. Inwestorzy liczą, że po zakończeniu przerwy świątecznej, Państwo Środka przystąpi do masowych zakupów czerwonego metalu, co będzie stanowiło wsparcie dla notowań surowca.

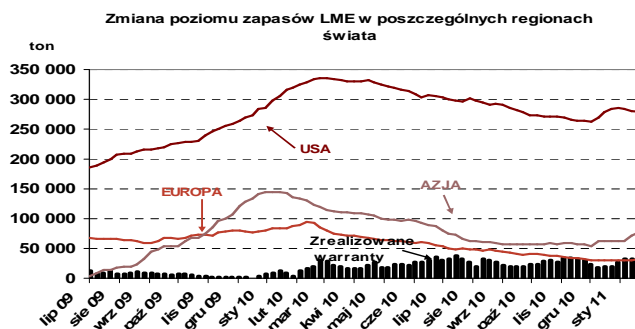
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 12 850 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 394 150 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 16 900 ton do poziomu 15 075 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali dwóch tygodni o 3 934 tony i wyniosły 134 289 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów wzrósł o 6 938 ton i wyniósł 66 845 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 23 722 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 595 293 tony, co odpowiada blisko 1,5 tygodnia światowej konsumpcji miedzi.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## *Deficyt na rynku miedzi według ICSG*

Według firmy analitycznej International Copper Study Group, w okresie od stycznia do października 2010 na rynku miedzi wystąpił deficyt w wysokości 404 tys. ton. W takim samym okresie roku 2009 zaobserwowana była nadwyżka metalu w wysokości 32 tys. ton. W okresie pierwszych 10 miesięcy roku 2010, konsumpcja miedzi wzrosła o 7,5% (w przybliżeniu 1,1 mln ton) w porównaniu do roku poprzedniego. Tak duży wzrost konsumpcji wynikał głównie z niskiej bazy produkcji w 2009 roku, szczególnie w Unii Europejskiej, Japonii i w Stanach Zjednoczonych. W samym październiku, na

rynku było o 34 tys. ton miedzi rafinowanej więcej niż konsumpcji tego metalu. W każdym z poprzednich miesięcy na rynku obserwowany był deficyt na rynku miedzi. Produkcja górnicza miedzi w badanym okresie zwiększyła się do poziomu 13 212 tys. ton., co oznacza wzrost o zaledwie 0,5% w ujęciu r/r. W tym samym czasie znaczny wzrost został zanotowany w przypadku produkcji miedzi rafinowanej – aż o 4,6%. Wzrost zanotowany został także w przypadku poziomu wykorzystania mocy przetwórczych z 77,1% w roku 2009 do poziomu 79,3% w 2010.

## *First Quantum inwestuje w Zambii*

Spółka First Quantum planuje zainwestować ponad 1 mld USD w budowę kopalni i huty miedzi w Zambii. Dotychczas spółka była zaangażowana w innym afrykańskim kraju - Demokratycznej Republice Kongo. Zlokalizowany w Vancouver First Quantum wybuduje w południowo-zachodniej prowincji kraju zakład Trident, przetwarzający na początku 25 mln ton urobku, a docelowo nawet 50 mln ton. Z takiej ilości urobku zostanie wyprodukowane 300 tys. ton miedzi. Realizowane w ostatnich latach w Zambii projekty inwestycyjne pozwoliły zwiększyć produkcję miedzi w tym kraju z 245 tys. ton

w 1999 roku, do 819 tys. ton w roku ubiegłym. Inwestycja First Quantum w Zambii ma na celu dywersyfikację ryzyka politycznego – w Kongo w ostatnim czasie trwają spory dotyczące kształtu nowego prawa górniczego. First Quantum inwestuje także w innych lokalizacjach takich jak Finlandia czy Australia. Projekt zambijski zostanie zaakceptowany przez lokalny rząd najprawdopodobniej do końca tego roku. Planowana żywotność kopalni Trident szacowana jest na 20 lat, a zatrudnienie w niej znajdzie 2 000 pracowników.

## *Szwedzki Boliden zabezpiecza ceny metali*

Szwedzka firma wydobywczą planuje dużą inwestycję w jednej ze swoich kopalni, kopalni Garpenberg. Boliden zabezpieczył blisko jedną trzecią swoich przychodów ze sprzedaży w latach 2011 – pierwsza połowa 2013. Program hedgingowy objął takie metale jak cynk, miedź, ołów, złoto oraz srebro. Jednocześnie dla zabezpieczonych przychodów z metali, spółka wdrożyła zabezpieczenie kursu

walutowego USD/SEK. 17 stycznia tego roku, Boliden uchwalił plan inwestycji w kopalni Garpenberg o łącznej sumie wydatków równej 3,9 mld SEK. Inwestycja pozwoli zwiększyć w kopalni produkcję urobku z 1,4 mln ton do 2,5 mln ton rocznie. Wdrożenie programu zabezpieczeń cen rynkowych pozwoli spółce utrzymać stabilność finansową podczas realizacji programu inwestycyjnego.

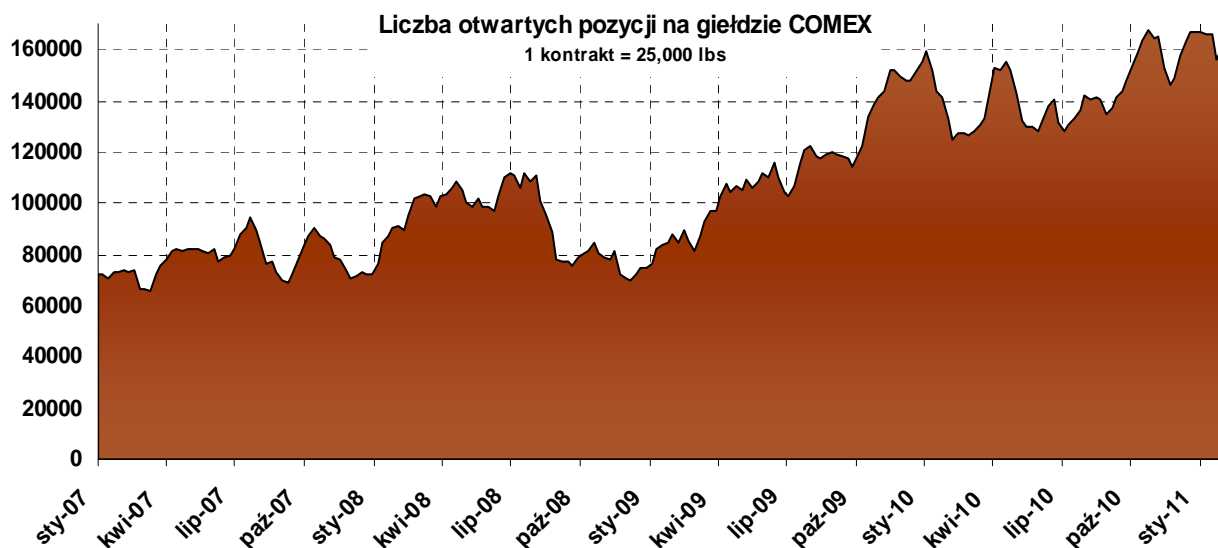
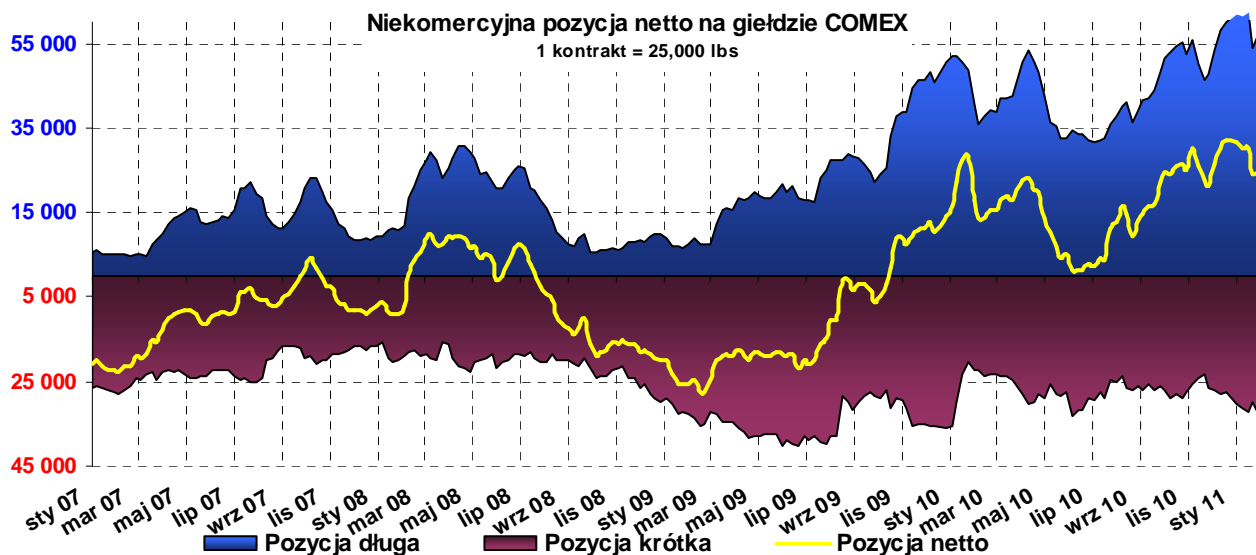
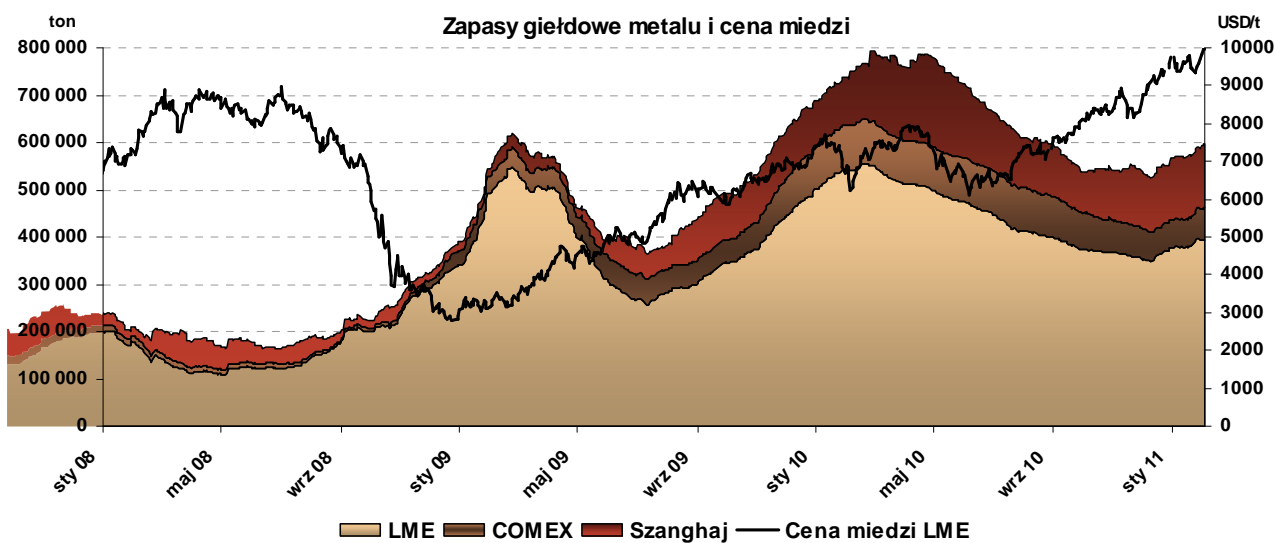
## *Chiny wprowadzają dodatkowy podatek od nieruchomości*

Chiny zatwierdziły dodatkowy podatek od nieruchomości w Szanghaju i Chongqing. Nowy podatek ma na celu ograniczenie wzrostów cen nieruchomości w tych miastach, które rosną już 19 kolejny miesiąc. Ceny nieruchomości w największych miastach chińskich rosły w ostatnim czasie pomimo wprowadzenia wcześniej zakazu kupna trzeciej nieruchomości przez jednego właściciela oraz wprowadzenia ograniczeń i obostrzeń przy

udzielaniu kredytów hipotecznych. Wielu analityków uważa, że rynek nieruchomości dotknęła bańka spekulacyjna. Wprowadzony podatek będzie płacony w momencie zakupu drugiej nieruchomości, a jego wysokość w Szanghaju została ustalona na 0,6% od wartości nieruchomości, a w przypadku nieruchomości wartych dwa razy mniej niż średnia z transakcji rynkowych kwota podatku zostanie zmniejszona do poziomu 0,4%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 24-28.01.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (24-28.01.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>9 590,00</b>	<b>1,11%</b>	<b>9 585,00</b>	<b>1,37%</b>
<b>Sn</b>	29 900,00	7,96%	29 800,00	8,07%
<b>Pb</b>	2 545,00	-0,20%	2 466,00	-0,20%
<b>Zn</b>	2 300,00	-1,71%	2 313,50	-1,72%
<b>Al</b>	2 455,00	2,72%	2 456,00	1,74%
<b>Ni</b>	26 825,00	3,57%	26 800,00	3,47%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.01.2011).

<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 (24-28.01.2011)

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>	9 666,00	9 234,85	9 781,00	9 234,85

<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 (24-28.01.2011)

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>9 547,05</b>	<b>9 788,00</b>	<b>9 330,00</b>
<b>Sn</b>	27 326,58	29 900,00	26 095,00
<b>Pb</b>	2 603,00	2 720,00	2 444,00
<b>Zn</b>	2 373,53	2 471,00	2 228,00
<b>Al</b>	2 437,26	2 492,50	2 360,00
<b>Ni</b>	25 571,05	26 825,00	24 050,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (24-28.01.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>398 075</b>	<b>16 775</b>	<b>502 325</b>	<b>-104 250</b>
<b>Sn</b>	17 635	340	26 765	-9 130
<b>Pb</b>	279 025	14 850	146 500	132 525
<b>Zn</b>	710 925	-625	488 050	222 875
<b>Al</b>	4 524 675	-25 650	4 628 900	-104 225
<b>Ni</b>	134 298	-1 398	158 010	-23 712

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 31-04.02.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (31-04.02.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>9 986,00</b>	<b>4,13%</b>	<b>9 978,00</b>	<b>4,10%</b>
<b>Sn</b>	30 945,00	3,49%	30 900,00	3,69%
<b>Pb</b>	2 638,00	3,65%	2 573,00	4,34%
<b>Zn</b>	2 467,00	7,26%	2 492,00	7,72%
<b>Al</b>	2 523,50	2,79%	2 539,00	3,38%
<b>Ni</b>	28 075,00	4,66%	28 040,00	4,63%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.02.2011).

<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 (31-04.02.2011)

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>	10 100,00	9 532,00	10 100,00	9 234,85

<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 (31-04.02.2011)

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>9 618,17</b>	<b>9 986,00</b>	<b>9 330,00</b>
<b>Sn</b>	27 978,33	30 945,00	26 095,00
<b>Pb</b>	2 606,08	2 720,00	2 444,00
<b>Zn</b>	2 383,44	2 471,00	2 228,00
<b>Al</b>	2 453,48	2 531,00	2 360,00
<b>Ni</b>	26 006,25	28 075,00	24 050,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (31-04.02.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>394 150</b>	<b>-3 925</b>	<b>502 325</b>	<b>-108 175</b>
<b>Sn</b>	18 775	1 140	26 765	-7 990
<b>Pb</b>	289 275	10 250	146 500	142 775
<b>Zn</b>	710 075	-850	488 050	222 025
<b>Al</b>	4 530 975	6 300	4 628 900	-97 925
<b>Ni</b>	132 798	-1 500	158 010	-25 212

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,38 - 29,29 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 4 lutego, a minimalną w piątek 28 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 4 stycznia (28,91 USD/uncję), a najniższą w piątek 28 stycznia (26,68 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z TYGODNIA 24-28.01.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 24-28.01.2011)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>26,68</b>	<b>-1,69%</b>	<b>63,78%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 316,00	-2,08%	21,54%
	PM FIX	1 319,00	-1,82%	22,30%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 790,00	-1,21%	18,23%
	PM FIX	1 784,00	-1,82%	17,99%
<b>Pd</b>	AM FIX	803,00	-0,62%	91,65%
	PM FIX	806,00	-0,98%	92,36%

<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 24.01.2011.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (24-28.01.2011)

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>28,4368</b>	<b>30,6700</b>	<b>26,6800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1361,89	1405,50	1316,00
	PM FIX	1357,95	1388,50	1319,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1786,95	1846,00	1716,00
	PM FIX	1787,26	1845,00	1722,00
<b>Pd</b>	AM FIX	792,21	823,00	741,00
	PM FIX	792,42	824,00	753,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (24-28.01.2011)

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>2 806,00</b>	<b>2 640,22</b>	<b>3 123,75</b>	<b>2 640,22</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

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 31-04.02.2011

### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31-04.02.2011)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>28,91</b>	<b>8,36%</b>	<b>90,57%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 347,50	2,39%	28,06%
	PM FIX	1 355,00	2,73%	28,07%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 833,00	2,40%	24,10%
	PM FIX	1 838,00	3,03%	24,61%
<b>Pd</b>	AM FIX	812,00	1,12%	109,82%
	PM FIX	813,00	0,87%	105,82%

<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 04.02.2011.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31-04.02.2011)

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>28,4104</b>	<b>30,6700</b>	<b>26,6800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1356,83	1405,50	1316,00
	PM FIX	1353,31	1388,50	1319,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1793,25	1846,00	1716,00
	PM FIX	1793,63	1845,00	1722,00
<b>Pd</b>	AM FIX	796,96	823,00	741,00
	PM FIX	796,83	824,00	753,00

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31-04.02.2011)

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>2 930,75</b>	<b>2 753,50</b>	<b>3 123,75</b>	<b>2 640,22</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.

### RYNEK EUR/USD

**W ciągu ostatnich dwóch tygodni eurodolar pozostawał w trendzie bocznym poruszając się w ograniczonym przedziale 1,3540-1,3860. Zakres wahań kursu pozostawał niewielki w porównaniu do wcześniejszych tygodni. Jedynie w piątki odnotowano nieco większą zmienność, co wynikało głównie z publikacji ważnych danych makroekonomicznych w Stanach Zjednoczonych. Dolar już nie znajduje się pod tak silną presją deprecyjną jak jeszcze na początku roku.**

#### *Nagle pogorszenie na amerykańskim rynku pracy*

Amerykański departament pracy opublikował w piątek dane, z których wynika, że zatrudnienie poza rolnictwem w USA wyniosło w styczniu 36 tys. Był to znacznie mniejszy od oczekiwań wzrost nowych miejsc pracy w USA. W grudniu 2009r. przybyło ponad 121 tys. i wydawało się wówczas, że sytuacja na amerykańskim rynku pracy zaczyna się normalizować. Niemniej sezonowy wzrost zatrudnienia w związku ze świętami nie miał kontynuacji w kolejnym miesiącu. Sytuację pogorszyły również informacje, że w poprzednich 2 miesiącach zatrudnienie było o

30 tys. miejsc pracy mniejsze niż podawano wcześniej. Ekonomści niezbyt pozytywnie wypowiadali się również na temat stopy bezrobocia w USA, która spadła do 9,0% z 9,4% w grudniu. W związku z nowymi wynikami badań gospodarstw domowych liczba bezrobotnych zmniejszyła się o ok. 600 tys. podczas, gdy zasób siły roboczej był niezmienny, co oznacza, że stopa bezrobocia podawana w ubiegłym roku mogła być nieco zawyżona.

#### *Stopy procentowe w USA bez zmian, bo wzrost wciąż pozostaje słaby*

Amerykański bank centralny (FED) pozostawił w ubiegłym tygodniu stopy procentowe na niezmiennym poziomie od 0 do 0,25%. FED podtrzymał również wcześniejszą decyzję o kontynuacji drugiej rundy luzowania ilościowego. Pomimo utrzymywania niskich stóp procentowych od niemal dwóch lat i pompowania miliardów dolarów do amerykańskiej gospodarki FED nie zamierza w najbliższym terminie ograniczyć łagodnej polityki monetarnej. Choć ocena perspektyw gospodarki amerykańskiej jest nieco bardziej optymistyczna niż w poprzednich miesiącach,

wciąż nie widać aby gospodarka była w pełni zdolna do wzrostu bez dodatkowego wsparcia. Wzrost PKB amerykańskiego przyspieszył w 4 kwartale do 3,2% i był nieco szybszy niż 2,6% w 3 kwartale. Wciąż wynik za 4 kwartał był niższy niż spodziewali się analitycy (3,5%). Tradycyjnie w 4 kwartale wzrost gospodarczy wspierała konsumpcja, która wzrosła o 4,4%. Był to najszybszy wzrost konsumpcji od początku 2006. Wzrost gospodarczy wspierał również słaby dolar, który przyczynił się do pobudzenia eksportu.

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

- Sprzedaż nowych domów w USA w grudniu wyniosła 329 tys i była znacznie wyższa niż spodziewali się analitycy (300 tys). Miesiąc wcześniej sprzedano 280 tys domów.
- Zamówienia na dobra trwałe w USA spadły w grudniu o 2,5% r/r i był to trzeci z rzędu spadek rocznej dynamiki zamówień.
- Indeks koniunktury ISM w USA wzrósł do 60,8 pkt z 57 pkt. Wynik indeksu ISM został odebrany bardzo pozytywnie przez rynki, które spodziewały się wzrostu do zaledwie 58 pkt.

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

- W grudniu sprzedaż detaliczna w Niemczech spadła o 1,3% r/r i była znacznie niższa niż oczekiwany przez analityków wzrost o 1,1% r/r.
- Indeks PMI dla przemysłu europejskiego wzrósł do 57,3 pkt i był to najwyższy odczyt w ostatnim roku. Spory wkład w poprawę sytuacji europejskiego przemysłu miała gospodarka niemiecka, w której indeks PMI wzrósł do 60,5 pkt.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Kurs USD/PLN przez większość czasu poruszał się w ograniczonym paśmie wahań pomiędzy 2,82-2,87. Jedynie w piątek 28.01 i poniedziałek 31.01 zmienność na rynku była wyższa i kurs USD/PLN przetestował poziom 2,91. Złoty był w nieco gorszej kondycji względem euro, do którego tracił z 3,87 momentami nawet do 3,96. Dopiero w pierwszym tygodniu lutego kurs EUR/PLN powrócił do stabilnego przedziału wahań w okolicy 3,90-3,93.

### Wzrost gospodarczy w Polsce wyższy od oczekiwań

Wzrost PKB w 2010 r. w Polsce wyniósł 3,8% i był niema dwa razy wyższy niż 1,7% odnotowane w 2009r. PKB przyspieszył głównie w drugiej połowie roku, dzięki odrodzeniu się konsumpcji. Bardzo słabe pod tym względem były wyniki inwestycji, które pomniejszyły krajowe PKB. W 2010r. odnotowano spadek inwestycji o 2,0%, choć już w samym 4 kwartale nastąpił ich powolny

wzrost. Pomimo bardzo dobrych wyników finansowych i wyższego wykorzystania mocy przedsiębiorstwa nie zwiększały aktywności inwestycyjnej. Analitycy bankowi prognozują, że bez przyspieszenia inwestycji dalsze przyspieszenie wzrostu będzie trudne do osiągnięcia, pomimo dość dobrej perspektywy konsumpcji.

### Niższa od oczekiwań koniunktura w Polsce

Indeks koniunktury w przemyśle (PMI) w styczniu spadł do 55,6 z 56,3 pkt. Wyraźny spadek indeksu nastąpił po kilku miesiącach solidnych wzrostów. W poprzednich miesiącach PMI zbliżył się do historycznego maksimum i wskazywał na bardzo dobrą koniunkturę. Każdy odczyt wskaźnika powyżej 50 pkt oznacza rozwój sektora, zatem nawet dość wyraźny spadek indeksu w styczniu nie jest odbierany jako niepokojący sygnał. W rozbiciu na poszczególne kategorie najlepiej wygląda sytuacja w subindeksie nowych

zamówień, gdzie odnotowano drugi najwyższy odczyt od maja 2004 roku. Motorem wzrostu jest wciąż silny eksport, co potwierdzają badania nowych zamówień eksportowych. Liczba zamówień z eksportu wzrosła w najszybszym tempie od kiedy zbierane są dane do indeksu PMI. W związku z dobrą kondycją sektora przemysłowego obserwowana jest coraz wyższa presja cenowa ze strony producentów, co może wynikać z wysokiego poziomu cen surowców podstawowych.

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

- Roczne tempo wzrostu gospodarczego (PKB) w Polsce wyniosło w 2010r. 3,8% wobec 1,7% w 2009r.

### KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 24-28.01.2011)

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>2,8501</b>	-0,97%	2,9121	2,8239	3,0377	2,8239
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9111</b>	0,45%	3,9587	3,8628	3,9655	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3710</b>	1,40%	1,3758	1,3541	1,3758	1,2867

<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, z tygodnia 24-28.01.2011)

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>	2,9141	3,0268	2,8280

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>EUR/PLN</b>	3,8904	3,9622	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,3343	1,3716	1,2903

<sup>1</sup> USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

### KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 31-04.02.2011)

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>2,8666</b>	0,58%	2,9136	2,8097	3,0377	2,8097
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9075</b>	-0,09%	3,9583	3,8817	3,9655	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3631</b>	-0,58%	1,3862	1,3544	1,3862	1,2867

<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, z tygodnia 31-04.02.2011)

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>	2,9013	3,0268	2,8230
<b>EUR/PLN</b>	3,8955	3,9622	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,3419	1,3803	1,2903

<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:  
24 stycznia - 04 lutego 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](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