

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 705,0 – 10 190,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek 15 lutego, natomiast minimalną w czwartek 17 lutego. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 14 lutego i wyniosła ona 10 148,0 USD/t, a najniższą 17 lutego - 9 800,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 17 650 ton.

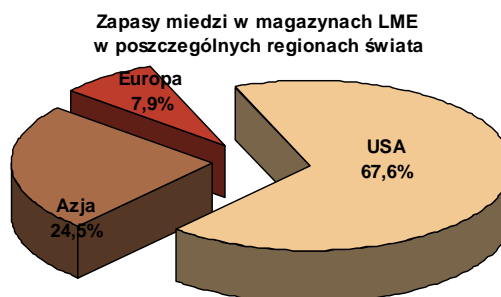
Kolejny rekord notowań miedzi

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł odreagowanie spadków. Dużym zainteresowaniem cieszyło się srebro, które ustanowiło nieobserwowany od początku lat 80-tych poziom notowań. Ten metal szlachetny zachowuje się ostatnio znacznie lepiej niż złoto. W trakcie piątkowych notowań jego cena przekroczyła już 32 USD za uncję. Głównym powodem zainteresowania metalami szlachetnymi wydają się być niepewna sytuacja w północnej Afryce i na Bliskim Wschodzie oraz rosnące obawy inflacyjne.

W poniedziałek 14 lutego inwestorzy pozytywnie zareagowali na informacje o wyższych od oczekiwań danych o imporcie miedzi do Chin. Cena czerwonego metalu ustanowiła w trakcie notowań ciągłych historycznie wysoki poziom 10 190 USD/t. Po tym, jak chiński bank centralny zdecydował o raz kolejny o podniesieniu poziomu rezerw obowiązkowych w sektorze bankowym, inwestorzy uznali, że jest to dobry moment do realizacji zysków. Na zakończeniu tygodnia cena miedzi obniżyła się do 9 800 USD/t.

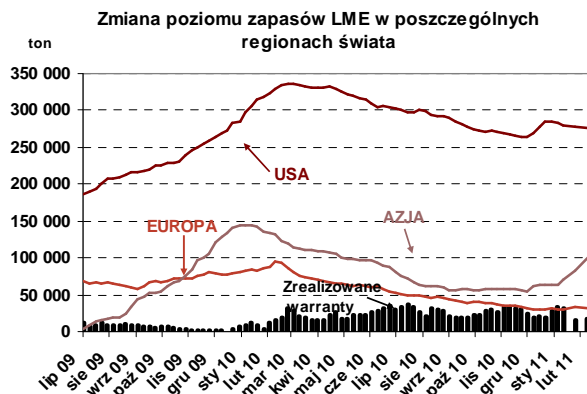
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 13 775 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 407 925 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 2 575 ton do poziomu 17 650 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali dwóch tygodni o 26 764 tony i wyniosły 161 062 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów wzrósł o 6 046 ton i wyniósł 72 891 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 46 585 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 641 878 ton, co odpowiada blisko 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.



Substytucja na rynku miedzi

Według przetwórców czerwonego metalu, tak wysoka cena miedzi znajduje coraz mniejszą akceptację ze strony konsumentów. Obecnie cena miedzi wynosi blisko 10 000 USD/t co oznacza, że od początku roku 2008 wartość metalu wzrosła o ponad 200%. Według Chrisa Eggingtona, dyrektora zarządzającego jednego z producentów miedzianych elementów, wykorzystywanych w domowych urządzeniach, przekroczenie poziomu 10 000 USD/t jest bardzo ważnym sygnałem dla rynku. Zagrożenie substytucją jest szczególnie widoczne w przypadku zastosowań miedzi w sektorze budowlanym. Największymi beneficjentami są tutaj aluminium i plastik,

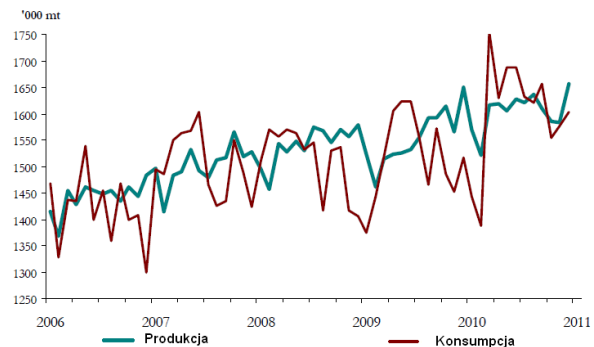
obydwa surowce znacznie tańsze od miedzi. Aluminium jest obecnie cztery razy tańsze od miedzi i jest często wykorzystywane do produkcji kabli (samodzielnie lub w połączeniu z miedzią). Czerwony metal charakteryzuje się jednak bardzo dobrym przewodnictwem, co sprawia, że w wielu miejscach jest on właściwie nie do zastąpienia. Plastik często wykorzystywany jest w zastosowaniach hydraulicznych. Według Chrisa Eggingtona pytania konsumentów o alternatywę dla drogiej miedzi pojawiają się coraz częściej i są oni gotowi na każde jakościowo dobre rozwiązanie, które okaże się mniej kosztowne od wykorzystania miedzi.

WBMS: Rynek miedzi zanotował niewielką nadwyżkę w 2010 roku

Rynek miedzi zanotował niewielką nadwyżkę metalu w wysokości od stycznia do grudnia 2010. W poprzednim roku w tym samym okresie nadwyżka miedzi na rynku była znacznie wyższa i wyniosła 410 tys. ton, a dwa lata temu 343 tys. ton. Zapasy metalu w giełdowych magazynach na koniec grudnia były o 148 tys. ton niższe niż na koniec grudnia 2009. Produkcja górnicza w okresie styczeń – grudzień 2010 ukształtowała się na poziomie 16,04 mln ton i tym samym była o 1,5 % wyższa niż rok wcześniej. W tym samym okresie produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 3,2% r/r i osiągnęła poziom 19,25 mln ton. Produkcja miedzi rafinowanej najbardziej wzrosła w Chinach, o 464 tys. ton – w tym czasie produkcja miedzi w Chile spadła o 55 tys. ton do 3,2 mln ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w 2010 roku wyniosła 19,23 mln ton i tym samym była wyższa w stosunku do roku poprzedniego

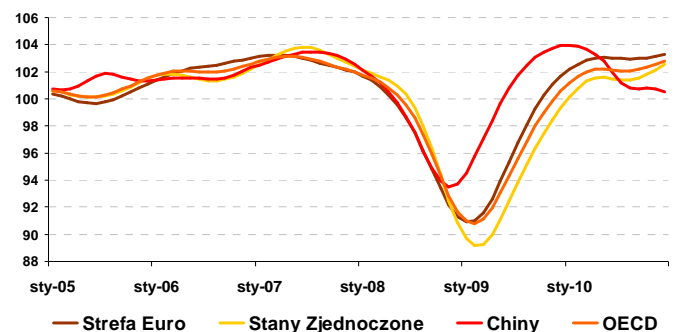
o ponad 5%. Wzrost popytu widoczny był szczególnie w krajach EU27. W całym 2010 roku konsumpcja miedzi w tym regionie wyniosła 3 419 ton, notując ponad 10 – procentowy wzrost w stosunku do roku poprzedniego.



Wskaźniki wyprzedzające koniunktury wskazują na osłabienie wzrostu

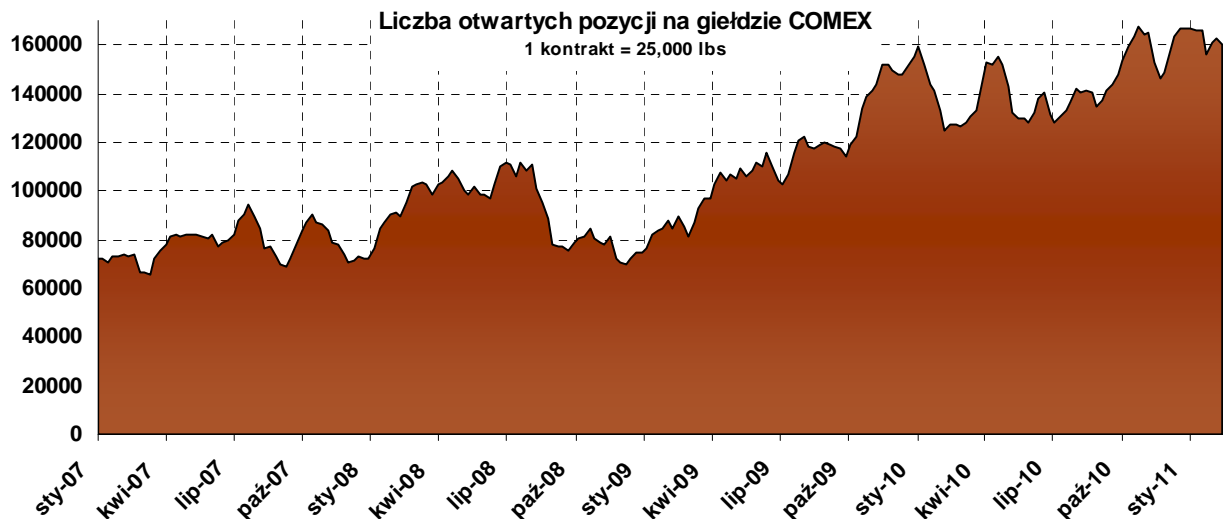
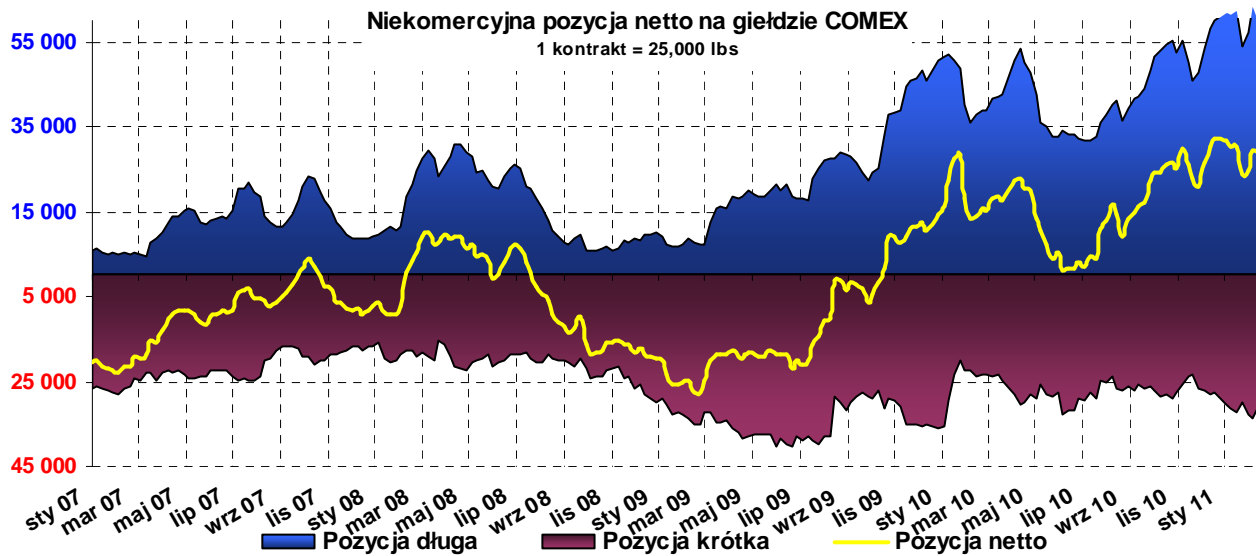
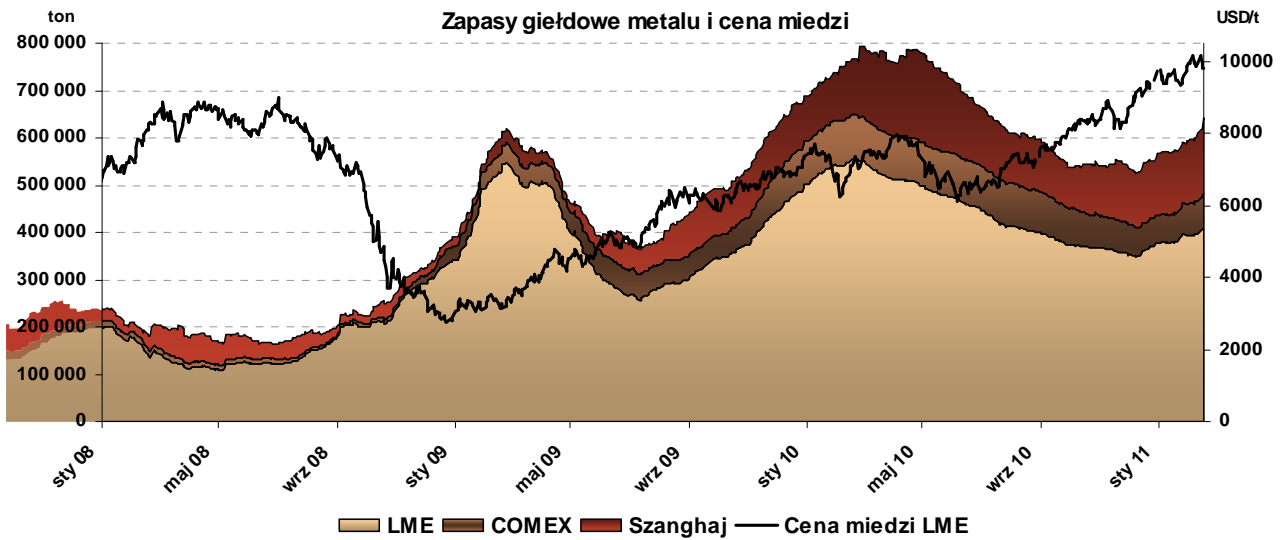
Wskaźniki wyprzedzające koniunktury CLI wskazują na osłabienie dynamiki wzrostu czołowych gospodarek. Wskaźniki CLI oparte są na szeregu danych gospodarczych, a także wynikach ankiet pośród uczestników rynku na temat ich oczekiwań wobec przyszłości. Wskaźniki wyprzedzające działają z blisko 6 miesięcznym wyprzedzeniem w stosunku do realnej gospodarki. Według CLI dynamika wzrostu może wyhamować szczególnie w Chinach, które muszą zmierzyć się rosnącą inflacją. W innych krajach należących do OECD, wskaźniki nie wyglądają tak

niepokojąco, jednak wyhamowanie wzrostu jest zauważalne prawie wszędzie.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 07-11.02.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (07-11.02.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 920,50	-0,66%	9 905,50	-0,73%
Sn	31 460,00	1,66%	31 625,00	2,35%
Pb	2 525,00	-4,28%	2 509,00	-2,49%
Zn	2 415,00	-2,11%	2 436,00	-2,25%
Al	2 490,50	-1,31%	2 510,00	-1,14%
Ni	27 835,00	-0,85%	27 875,00	-0,59%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.02.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (07-11.02.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	10 160,00	9 838,00	10 160,00	9 234,85

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 (07-11.02.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 679,57	10 145,00	9 330,00
Sn	28 559,83	31 495,00	26 095,00
Pb	2 598,78	2 720,00	2 444,00
Zn	2 394,66	2 507,50	2 228,00
Al	2 464,66	2 539,50	2 360,00
Ni	26 372,93	28 705,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (07-11.02.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	396 725	2 575	502 325	-105 600
Sn	18 130	-645	26 765	-8 635
Pb	295 050	5 775	146 500	148 550
Zn	709 075	-1 000	488 050	221 025
Al	4 599 450	68 475	4 628 900	-29 450
Ni	131 112	-1 686	158 010	-26 898

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 14-18.02.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14-18.02.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 806,00	-1,15%	9 800,00	-1,07%
Sn	31 775,00	1,00%	31 795,00	0,54%
Pb	2 613,00	3,49%	2 619,00	4,38%
Zn	2 517,00	4,22%	2 545,50	4,50%
Al	2 509,00	0,74%	2 542,00	1,27%
Ni	28 285,00	1,62%	28 355,00	1,72%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.02.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14-18.02.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	10 190,00	9 705,00	10 190,00	9 234,85

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 (14-18.02.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 720,38	10 148,00	9 330,00
Sn	29 084,12	32 550,00	26 095,00
Pb	2 602,01	2 720,00	2 444,00
Zn	2 408,06	2 517,00	2 228,00
Al	2 467,71	2 539,50	2 360,00
Ni	26 692,21	28 900,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (14-18.02.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	407 925	11 200	502 325	-94 400
Sn	17 610	-520	26 765	-9 155
Pb	296 975	1 925	146 500	150 475
Zn	708 775	-300	488 050	220 725
Al	4 593 175	-6 275	4 628 900	-35 725
Ni	129 396	-1 716	158 010	-28 614

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 29,00 - 32,86 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 18 lutego, a minimalną w poniedziałek 7 lutego. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 18 lutego (31,94 USD/uncję), a najniższą w piątek 7 lutego (29,21 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 07-11.02.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 07-11.02.2011)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	30,00	3,77%	95,69%
Au	AM FIX	1 359,00	0,85%	26,04%
	PM FIX	1 364,00	0,66%	26,06%
Pt	AM FIX	1 830,00	-0,16%	20,95%
	PM FIX	1 829,00	-0,49%	21,53%
Pd	AM FIX	820,00	0,99%	98,07%
	PM FIX	822,00	1,11%	97,60%

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 11.02.2011.*

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (07-11.02.2011)

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	28,6379	30,6700	26,6800
Au	AM FIX	1356,73	1405,50	1316,00
	PM FIX	1354,23	1388,50	1319,00
Pt	AM FIX	1802,07	1863,00	1716,00
	PM FIX	1802,00	1858,00	1722,00
Pd	AM FIX	801,62	836,00	741,00
	PM FIX	801,59	835,00	753,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (07-11.02.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 052,50	2 902,75	3 123,75	2 640,22

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 14-18.02.2011

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.02.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	31,94	6,47%	100,25%
Au	AM FIX	1 385,50	1,95%	25,16%
	PM FIX	1 383,50	1,43%	24,33%
Pt	AM FIX	1 833,00	0,16%	21,71%
	PM FIX	1 836,00	0,38%	21,35%
Pd	AM FIX	843,00	2,80%	96,96%
	PM FIX	847,00	3,04%	94,71%

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 18.02.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.02.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	28,9618	31,9400	26,6800
Au	AM FIX	1359,15	1405,50	1316,00
	PM FIX	1357,18	1388,50	1319,00
Pt	AM FIX	1806,50	1863,00	1716,00
	PM FIX	1806,71	1858,00	1722,00
Pd	AM FIX	806,76	843,00	741,00
	PM FIX	807,09	847,00	753,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.02.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 287,25	2 982,00	3 287,25	2 640,22

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 trakcie ostatnich dwóch tygodni waluta wspólnotowa umocnił się nieco względem dolara po krótkim epizodzie osłabienia. Pod koniec ubiegłego tygodnia kurs EUR/USD wzrósł do poziomu 1,37 i notowany był w okolicy najwyższego poziomu od początku lutego. Przez większość ostatnich dwóch tygodni euro stabilnie zyskiwało względem dolara, jedynie w połowie miesiąca przejściowo osłabło do poziomu 1,3450, co wywołane było przez obawy o wzrost zapotrzebowania na awaryjne zasilanie finansowe z banku centralnego. W ostatnich dniach euro wspierane było natomiast przez oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w strefie euro.

Optymistyczne wypowiedzi o gospodarce szefa FED

B. Bernanke, prezes FED, powiedział w ubiegłym tygodniu, że spadek bezrobocia w USA odnotowany w styczniu napawa optymizmem. Na razie jednak utrzymujący się umiarkowany wzrost gospodarczy oraz niechęć pracodawców do zwiększania zatrudnienia sprawiają, że powrót normalności na rynku pracy może zabrać jeszcze wiele lat. Co najważniejsze dla rynków finansowych B. Bernanke przekonywał, że w ocenie FED inflacja będzie poniżej celu, dzięki czemu nie trzeba na razie podnosić stóp procentowych. Swoją tezę poparł wynikami badań oczekiwań inflacyjnych, które pozostają stabilne pomimo rosnących cen surowców. W raporcie ze styczniowego posiedzenia banku centralnego

można znaleźć informacje o poprawie globalnego makrootoczenia, w szczególności widoczne jest ożywienie w największych gospodarkach świata, a tempo wzrostu wydaje się niezagrażone. W najnowszych prognozach wzrostu dla USD Fed spodziewa się PKB w przedziale od 3,4% do 3,9% w 2011r. (wcześniej 3-3,6%). Do opinii publicznej docierają zatem sprzeczne informacje z banku centralnego. Pomimo szybkiego wzrostu gospodarczego, wzrostu cen surowców, bank centralny pozostaje nieugięty w prowadzeniu luźnej polityki monetarnej i przynajmniej na razie nie dostrzega potrzeby podwyżki stóp procentowych.

Bank Centralny Chin schładza gospodarkę

W miniony wtorek Ludowy Bank Chin, po raz drugi w ciągu zaledwie jednego miesiąca podwyższył podstawowe stopy procentowe o 25 bps. Obecnie stopa depozytowa banku centralnego wyniesie 3,0%, a stopa pożyczkowa 6,06%. W przeciwieństwie do zachodnich banków centralnych Ludowy Bank Chin nie podał uzasadnienia decyzji. Zdaniem analityków rynku chińskiego celem podwyżki jest walka z szybko rosnącą inflacją. W grudniu wynosiła 4,6% i znajdowała się w trendzie wzrostowym. W styczniu przyspieszyła

do 4,9% r/r w związku z rosnącymi cenami żywności. Nie wykluczone, że w kolejnych miesiącach ceny będą jeszcze wyższe w związku z coraz silniejszymi wzrostami cen surowców podstawowych (ropy, metali przemysłowych) i żywności. Schładzanie gospodarki chińskiej może przełożyć się na niższy wzrost gospodarczy w pozostałych krajach, zwłaszcza tych, które mają silne powiązania eksportowe do Chin np. Niemcy, Japonia czy USA.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks koniunktury Uniwersytetu Michigan wzrósł do 75,1 pkt z 74,2 pkt. Jest to jeden z najwyższych odczytów tego indeksu od niemal trzech lat. Niemniej jednak wciąż jest o wiele niższy niż w okresie koniunktury w latach 2003-2007, kiedy pozostawał powyżej 80 pkt.
- Sprzedaż detaliczna w styczniu była nieznacznie niższa od oczekiwań analityków i wyniosła 0,3% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,5% m/m.
- Produkcja przemysłowa w styczniu spadła o 0,1% w porównaniu do grudnia, podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 0,5% m/m.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła o 8,0% r/r (7,9% w poprzednim miesiącu), podczas gdy u największego partnera handlowego Polski w Niemczech wzrosła o 10% r/r wobec wzrostu o 11,1% w poprzednim kwartale. Był to nieco niższy odczyt niż spodziewali się analitycy, jednak wciąż jest to bardzo dobry sygnał płynący z gospodarki niemieckiej.
- Inflacja cen konsumenckich (CPI) na terenie Niemiec wzrosła do 2,0% r/r z 1,9% r/r w miesiącu poprzednim. Wzrost inflacji wynika głównie

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W trakcie ostatnich dwóch tygodni złoty powoli osłabiał się względem euro i dolara. Słabość krajowej waluty wynikała najprawdopodobniej z obaw inwestorów o sytuację w Afryce pn. Inwestorzy na rynkach światowych ponownie uciekali do bezpiecznych instrumentów i wycofywali się z rynków wschodzących. Kurs USD/PLN w połowie miesiąca poruszał się w okolicy 2,85 i nie przekraczał poziomu 2,90. Dopiero pod wpływem informacji o zamieszkach w Libii dolar podrożał do 2,93, a euro do ponad 3,95. Pomimo wyższej od oczekiwań inflacji CPI w kraju oraz oczekiwań na podwyżki stóp procentowych złoty zdaniem analityków może tracić względem bezpiecznych walut (tj. franka szwajcarskiego, euro i dolara).

Inflacja rośnie ponad cel RPP, ceny żywności i surowców na świecie gwałtownie rosną

Inflacja mierzona indeksem cen towarów i usług konsumpcyjnych wzrosła w styczniu do 3,8% r/r z 3,1% w grudniu 2010r. Styczeniowa publikacja inflacji nie stanowiła bardzo dużego zaskoczenia dla analityków, którzy spodziewali się, że podwyżka VATu wpłynie na wyższe ceny. Zaskoczeniem okazał się silny wzrost ceny żywności, które w ciągu miesiąca wzrosły o 1,7%, co wynikało z silnego wzrostu cen żywności na świecie. Ze względu na silny wzrost cen ropy naftowej na świecie oraz wprowadzenie nowych cenników u przewoźników ceny transportu wzrosły o 1,4% m/m. Ceny rosły również w kategorii użytkownika mieszkania, gdzie w szczególności podrożały opłaty za usługi kanalizacyjne, wywóz śmieci i dostarczanie wody. Wielu ekonomistów podkreśla jednak, że podwyżka

VATu o 1 punkt procentowy będzie widoczna w odczytach inflacji w kolejnych miesiącach. Rada Polityki Pieniężnej najprawdopodobniej nie będzie mogła za pomocą podwyżek stóp procentowych w istotnym stopniu zahamować tego procesu, bowiem wynika on z czynników podażowych, a nie popytowych. Dynamika przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach w styczniu wyniosła 5,0% r/r i była niższa niż 5,4% r/r w grudniu. Presja płacowa pozostaje słaba, jednak w obliczu rosnącej inflacji mogą pojawić się tzw. efekty drugiej rundy. Fundusz płac w wzrósł o 8,9% r/r, a po uwzględnieniu inflacji o 4,9% r/r. Rosnące dochody ludności powinny stanowić podporę konsumpcji w kraju, o ile rosnąca inflacja nie zmniejszy siły nabywczej pieniądza.

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

- Inflacja CPI w styczniu wzrosła o 3,8% r/r wobec oczekiwanego przez analityków wzrostu o 3,4% r/r i wzrostu o 3,1% r/r w grudniu.
- W styczniu 2011 r. przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła o 5,0% w porównaniu do stycznia 2010r.
- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 10,3% r/r po tym jak wzrosła o 11,4% r/r w grudniu. Kondycja krajowego przemysłu wciąż pozostaje dobra, głównie za sprawą silnej gospodarki niemieckiej i płynącej z niej zamówień na polskie produkty.

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 07-11.02.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN	2,9116	1,57%	2,9150	2,8252	3,0377	2,8097
EUR/PLN	3,9370	0,75%	3,9401	3,8464	3,9655	3,8300
EUR/USD	1,3524	-0,78%	1,3744	1,3497	1,3862	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 07-11.02.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8956	3,0268	2,8230
EUR/PLN	3,8964	3,9622	3,8403
EUR/USD	1,3448	1,3803	1,2903

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 14-18.02.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8803	-1,08%	2,9377	2,8539	3,0377	2,8097
EUR/PLN	3,9105	-0,67%	3,9546	3,8973	3,9655	3,8300
EUR/USD	1,3627	0,76%	1,3715	1,3428	1,3862	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 14-18.02.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8957	3,0268	2,8230
EUR/PLN	3,9000	3,9622	3,8403
EUR/USD	1,3460	1,3803	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:
7 - 21 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, 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