

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 9 705,0 – 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.

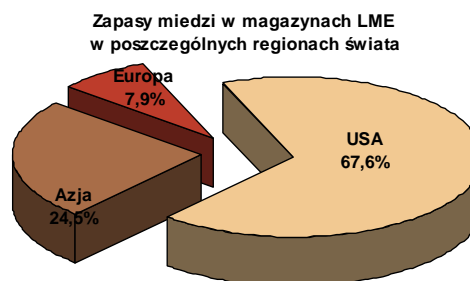
Kolejny rekord notowań miedzi

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 po 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.

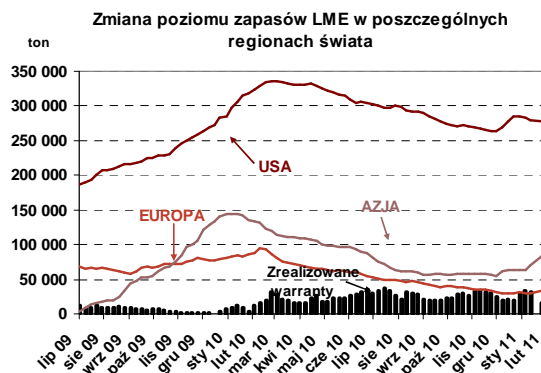
Zapasy na giełdzie LME

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.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Chilijska kopalnia Collahuashi planuje wydać 470 mln USD na poszukiwanie złóż

Trzecia największa kopalnia na świecie, Collahuashi planuje wydać 470 mln USD w przeciągu 10 lat na badanie zasobów miedzi wokół dotychczas eksploatowanej odkrywki. Kopalnia, której właścicielami są spółki Xtrata i Anglo American, dzięki czynionym inwestycjom może stać się największą kopalnią na świecie, pozostawiając na pokonanym polu dotychczasowego lidera, kopalnię Escondida. Celem 10 - letniego projektu badawczo -

eksploracyjnego jest powiększenie bazy informacji geologicznej o posiadanym złożu. W ubiegłym roku po nowych badaniach złoża, oszacowano, że zasobów jest o 40% więcej niż dotychczas uważano i po niezbędnych inwestycjach możliwe będzie osiągnięcie rocznej produkcji w kopalni w wysokości 1 mln ton miedzi. Obecnie kopalnia Escondida produkuje 535 tys. ton miedzi, co stanowi 3,3 proc. światowej górniczej produkcji miedzi.

Wzrost konsumpcji miedzi w 2011 w Chinach

Według chińskiej rządowej instytucji Anatike, konsumpcja miedzi w 2011 roku w Chinach może osiągnąć poziom 7.3 mln ton, czyli o ponad 7% w stosunku do roku 2010. Tak duży wzrost jest wynikiem między innymi ogromnych inwestycji w krajowe sieci energetyczne. Zagraniczni eksperci szacują, że poziom konsumpcji może być jeszcze większy - blisko 7,8 mln ton. Analitycy z Antaika zalecają jednak rozważę przy prześciganiu się w prognozach wzrostu konsumpcji miedzi, a za główne czynniki ryzyka uważają rosnącą inflację oraz działania gospodarcze w Państwie Środka mające na celu ograniczyć wzrost tej inflacji. Niektórzy handlowcy aktywni na rynku

fizycznym uważają wprost, że obecna cena czerwonego metalu jest za wysoka. Jednak pomimo tego premie producenckie do katod kupowanych w Chile w ciągu ostatnich tygodni wynosiły 80-90 USD/t, a obecnie nawet wzrosła do poziomu 100 - 110 USD/t. Import miedzi i materiałów miedzianośnych w styczniu wyniósł 364,2 tys. ton, czyli około 25% więcej niż w tym samym okresie rok temu. Analitycy z Antaika szacują, że w lutym wzrost konsumpcji będzie niższy, jednak nie podają konkretnych liczb. Niektórzy chińscy eksperci szacują jednak, że może to nawet poniżej 250 tys. ton.

Equinox chce przejąć Lundin

Właściciel największej afrykańskiej kopalni Equinox Minerals Ltd. zaproponował 4,9 mld USD w gotówce i w akcjach za kanadyjską spółkę wydobywcą Lundin Mining Corp. Wszyscy na rynku oczekiwali, że spółka notowana w Toronto połączy się z innym producent metali bazowych, Inmet Mining Corp., jednak zaproponowana przez hiszpańską spółkę w styczniu tego roku oferta, była jednak o 17 proc. gorsza od obecnej oferty Equinoxu.

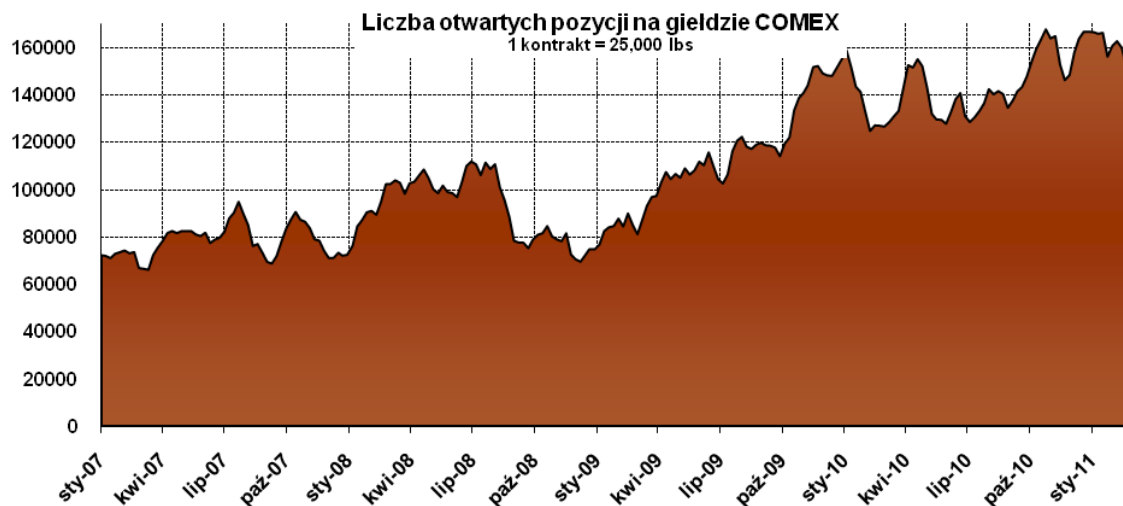
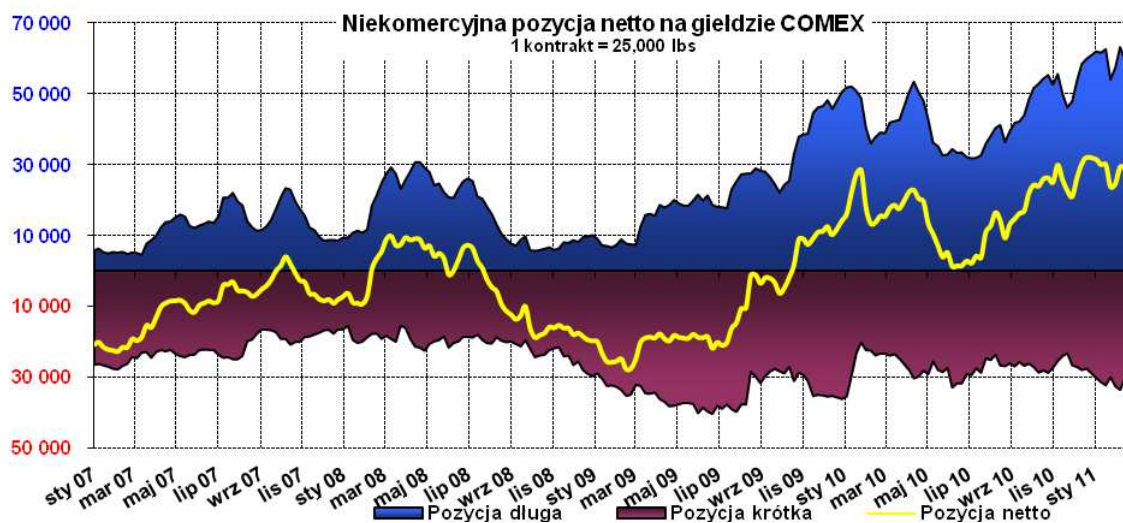
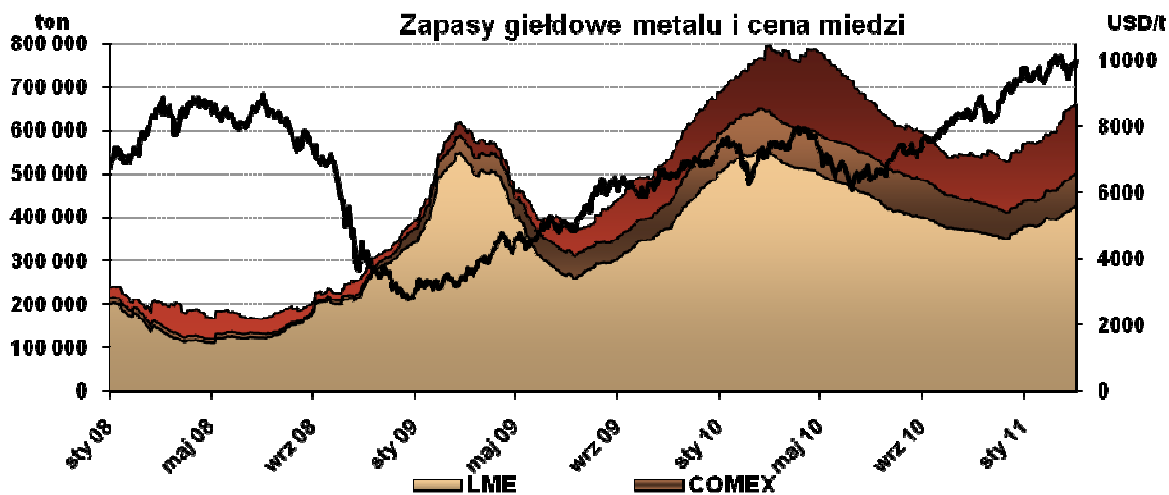
Poprzez przejęcie spółki Lundin, Equinox Minerals pozyska kopalnie miedzi, ołowiu i cynku w Szwecji i Irlandii, a także duży udział w kopalni Tenke w Demokratycznej Republice Kongo. Brak dostępnych, dużych nowych projektów górniczych powoduje, że zainteresowanie mniejszymi spółkami górniczymi posiadającymi w swoim portfelu nowe projekty, dynamicznie rośnie. Equinox w tym roku już dokonywał akwizycji - między innymi pozyskał największy depozyt miedzi w Arabii Saudyjskiej Jabal Sayid. Połączenie Equinox i Lundin pozwoliłoby stworzyć firmę

znajdącą się w pierwszej 10 największych producentów miedzi górniczej na świecie. Equinox szacuje, że w roku 2016 spółka mogłaby osiągnąć produkcję w wysokości ponad 500 tys. ton miedzi rocznie. Największą kopalnią posiadaną obecnie przez Equinox jest warta 841 mln USD Lumwana, która w 2009 roku wyprodukowała 109 413 ton miedzi, a w poprzednim roku osiągnęła już wolumen produkcji 135 000 ton.

Lundin w ubiegłym roku wyprodukował 93 450 ton miedzi. Spółka posiada 24,75 proc. udziałów w projekcie Congolese Tenke, który w tym roku ma osiągnąć produkcję na poziomie 135 000 ton. Z punktu widzenia Equinoxu interesującym aktywem będącym w posiadaniu Lundin jest ponadto znajdująca się w Portugalii kopalni Neves - Corvo.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z TYGODNIA 21-25.02.2011

BIULETYN TYGODNIOWY *Poniedziałek, 7 marca*

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (21-25.02.2011)

| USD/t | cena oficjalna settlement ¹ | tygodniowa zmiana [%] | cena 3-mies. ² | tygodniowa zmiana [%] |
|-----------|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Cu | 9 700,00 | -1,08% | 9 675,00 | -1,28% |
| Sn | 31 875,00 | 0,31% | 31 900,00 | 0,33% |
| Pb | 2 512,00 | -3,87% | 2 501,00 | -4,51% |
| Zn | 2 470,00 | -1,87% | 2 488,00 | -2,26% |
| Al | 2 530,00 | 0,84% | 2 560,00 | 0,71% |
| Ni | 27 730,00 | -1,96% | 27 730,00 | -2,20% |

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 (21-25.02.2011)

| USD/t | Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej | |
|-----------|--|------------------|--|----------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Cu | 9 920,00 | 9 311,00 | 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 (21-25.02.2011)

| USD/t | średnia roku ¹ settlement | najwyższa w roku ² settlement | najniższa w roku ³ settlement |
|-----------|---|---|---|
| Cu | 9 707,91 | 10 148,00 | 9 330,00 |
| Sn | 29 424,62 | 32 550,00 | 26 095,00 |
| Pb | 2 595,68 | 2 720,00 | 2 444,00 |
| Zn | 2 416,82 | 2 545,50 | 2 228,00 |
| Al | 2 472,37 | 2 539,50 | 2 360,00 |
| Ni | 26 900,77 | 29 030,00 | 24 050,00 |

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (21-25.02.2011)

| tony | aktualny poziom | tygodniowa zmiana | stan zapasów na początku roku | zmiana od początku roku |
|-----------|-----------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Cu | 416 825 | 8 900 | 502 325 | -85 500 |
| Sn | 17 630 | 20 | 26 765 | -9 135 |
| Pb | 294 575 | -2 400 | 146 500 | 148 075 |
| Zn | 708 375 | -400 | 488 050 | 220 325 |
| Al | 4 610 875 | 17 700 | 4 628 900 | -18 025 |
| Ni | 130 422 | 1 026 | 158 010 | -27 588 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 31.02-04.03.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (31.02-04.03.2011)

| USD/t | cena oficjalna settlement ¹ | tygodniowa zmiana [%] | cena 3-mies. ² | tygodniowa zmiana [%] |
|-----------|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Cu | 9 970,50 | 2,79% | 9 980,00 | 3,15% |
| Sn | 31 905,00 | 0,09% | 31 975,00 | 0,24% |
| Pb | 2 672,00 | 6,37% | 2 655,00 | 6,16% |
| Zn | 2 487,00 | 0,69% | 2 512,50 | 0,98% |
| Al | 2 588,00 | 2,29% | 2 619,00 | 2,30% |
| Ni | 28 950,00 | 4,40% | 28 910,00 | 4,26% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.03.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (31.02-04.03.2011)

| USD/t | Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej | |
|-----------|--|------------------|--|----------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Cu | 9 999,00 | 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 (31.02-04.03.2011)

| USD/t | średnia roku ¹ settlement | najwyższa w roku ² settlement | najniższa w roku ³ settlement |
|-----------|---|---|---|
| Cu | 9 728,51 | 10 148,00 | 9 330,00 |
| Sn | 29 718,86 | 32 550,00 | 26 095,00 |
| Pb | 2 594,43 | 2 720,00 | 2 444,00 |
| Zn | 2 423,44 | 2 545,50 | 2 228,00 |
| Al | 2 483,14 | 2 588,00 | 2 360,00 |
| Ni | 27 116,48 | 29 030,00 | 24 050,00 |

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (31.02-04.03.2011)

| tony | aktualny poziom | tygodniowa zmiana | stan zapasów na początku roku | zmiana od początku roku |
|-----------|-----------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Cu | 425 300 | 8 475 | 502 325 | -77 025 |
| Sn | 17 700 | 70 | 26 765 | -9 065 |
| Pb | 291 500 | -3 075 | 146 500 | 145 000 |
| Zn | 719 225 | 10 850 | 488 050 | 231 175 |
| Al | 4 606 200 | -4 675 | 4 628 900 | -22 700 |
| Ni | 129 858 | -564 | 158 010 | -28 152 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 37,71 - 35,55 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 4 marca, a minimalną w czwartek 21 lutego. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 2 marca (34,75 USD/uncję), a najniższą w piątek 28 lutego (32,54 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 21-25.02.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 21-25.02.2011)

| USD/troz | fixing ¹ | zmiana tygodniowa [%] | zmiana roczna [%] | |
|-----------|---------------------|-----------------------|-------------------|----------------|
| Ag | AM FIX | 32,54 | 1,88% | 101,86% |
| Au | AM FIX | 1 405,00 | 1,41% | 26,29% |
| | PM FIX | 1 402,50 | 1,37% | 26,55% |
| Pt | AM FIX | 1 787,00 | -2,51% | 16,04% |
| | PM FIX | 1 791,00 | -2,45% | 16,83% |
| Pd | AM FIX | 778,00 | -7,71% | 80,93% |
| | PM FIX | 785,00 | -7,32% | 82,56% |

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 (21-25.02.2011)

| USD/troz | fixing | średnia roku ¹ | najwyższa w roku ² | najniższa w roku ³ |
|-----------|---------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Ag | AM FIX | 29,4905 | 33,4300 | 26,6800 |
| Au | AM FIX | 1364,77 | 1414,50 | 1316,00 |
| | PM FIX | 1363,37 | 1411,50 | 1319,00 |
| Pt | AM FIX | 1806,51 | 1863,00 | 1716,00 |
| | PM FIX | 1806,49 | 1858,00 | 1722,00 |
| Pd | AM FIX | 807,31 | 859,00 | 741,00 |
| | PM FIX | 807,67 | 858,00 | 753,00 |

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (21-25.02.2011)

| US\$/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
|-----------|--|------------------|--|-----------------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 3 431,87 | 3 178,19 | 3 431,87 | 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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 31.02-04.03.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31.02-04.03.2011)

| USD/troz | fixing ¹ | | zmiana tygodniowa [%] | zmiana roczna [%] |
|-----------|---------------------|--------------|-----------------------|-------------------|
| Ag | AM FIX | 34,43 | 5,81% | 99,59% |
| Au | AM FIX | 1 418,00 | 0,93% | 24,93% |
| | PM FIX | 1 427,00 | 1,75% | 25,73% |
| Pt | AM FIX | 1 831,00 | 2,46% | 16,11% |
| | PM FIX | 1 828,00 | 2,07% | 15,84% |
| Pd | AM FIX | 811,00 | 4,24% | 74,41% |
| | PM FIX | 811,00 | 3,31% | 74,03% |

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 04.03.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31.02-04.03.2011)

| USD/troz | fixing | średnia roku ¹ | najwyższa w roku ² | najniższa w roku ³ |
|-----------|---------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Ag | AM FIX | 30,0386 | 34,7500 | 26,6800 |
| Au | AM FIX | 1371,12 | 1430,50 | 1316,00 |
| | PM FIX | 1370,16 | 1435,50 | 1319,00 |
| Pt | AM FIX | 1808,73 | 1863,00 | 1716,00 |
| | PM FIX | 1809,09 | 1858,00 | 1722,00 |
| Pd | AM FIX | 807,43 | 859,00 | 741,00 |
| | PM FIX | 807,95 | 858,00 | 753,00 |

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 31.02-04.03.2011)

| USc/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
|-----------|--|------------------|--|-----------------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 3 561,25 | 3 329,62 | 3 561,25 | 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 tygodni dolar znajdował się pod presją sprzedających. Kurs EUR/USD systematycznie wzrastał z poziomu 1,37 do ok. 1,40. Zakres wahań kursu EUR/USD pozostawał znikomy, nawet pomimo konfliktu w Libii czy komentarzy o możliwej podwyżce stóp procentowych w strefie euro. Dolarowi nie sprzyja utrzymywanie niskich stóp procentowych przez FED oraz dalszy spadek awersji do ryzyka.

Stopy w strefie euro bez zmian, niebawem podwyżka

Europejski Bank Centralny zdecydował się nie zmieniać wysokości stóp procentowych w marcu. Obecnie główna stopa banku centralnego pozostaje na poziomie 1,0%. Wyraźnie podkreślono jednak, że obecny poziom stóp procentowych może ulec zmianie jeżeli spełnią się wszystkie przesłanki. Komunikat ECB został odebrany jako jastrzębi, głównie za sprawą obaw wyrażanych przez bank centralny w sprawie wzrostu inflacji. Wysokie ceny surowców (ropa, metale przemysłowe) oraz cen żywności (pszenica, żyto, cukier) na rynkach międzynarodowych wywołują obawy o niekontrolowany wzrost inflacji, czemu sprzyja prowadzona przez największe banki centralne polityka niskich

stóp procentowych. ECB podało również, że ożywienie gospodarcze w strefie euro jest umiarkowane, choć istnieje wciąż wiele zagrożeń dla utrzymania dotychczasowego tempa wzrostu. Uniknięcie efektów drugiej rundy może być głównym celem działań ECB w najbliższych miesiącach. Analitycy uważają, że istotne jest zakotwiczenie oczekiwań inflacyjnych na niskim poziomie. Prezes ECB J.C. Trichet powiedział wręcz, że stopy mogą być podniesione, aby zapobiec możliwym efektom drugiej rundy. Decyzja o podwyżce może wymagać jednak wiele odwagi, gdyż może zaszkodzić ożywieniu europejskiej gospodarki.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Nastroje amerykańskich konsumentów uległy dalszej poprawie, jak pokazał indeks Conference Board. Indeks wzrósł w lutym do 70,4 pkt z 64,8 pkt w styczniu. Jest to przede wszystkim efekt nieznacznej poprawy sytuacji na rynku pracy.
- W styczniu sprzedaż nowych domów w USA wciąż pozostawała znikoma w porównaniu do lat 2004-2006. W pierwszym miesiącu 2011 sprzedano zaledwie 284 tys domów (w tempie rocznym) podczas gdy w poprzednich latach miesięcznie sprzedawano od 1100 do nawet 1400 tys domów.
- Amerykański PKB wzrósł w 4 kwartale o 2,8% (w tempie rocznym) podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 3,3%.
- Indeks koniunktury ISM w lutym utrzymał się na rekordowo wysokim poziomie 61,4 pkt (wzrost z 60,8 pkt).
- Zatrudnienie poza sektorem rolniczym wyniosło zgodnie z oczekiwaniami 192 tys. Dodatkowo zrewidowano w górę dane za poprzednie trzy miesiące.

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

- W grudniu nowe zamówienia w przemyśle europejskim rosły w tempie 18,5% r/r wobec 20,1% r/r we wcześniejszym miesiącu. Dynamika zamówień spowalnia, jednak wciąż są to bardzo silne wzrosty.
- W styczniu inflacja cen konsumenckich (CPI) w strefie euro wzrosła o 2,3% r/r, nieznacznie poniżej tego co prognozowali analitycy bankowi (+2,4%). Szacunki inflacji w lutym wg Eurostatu mówią o wzroście o 2,4%.
- PKB w 4 kwartale w strefie euro zgodnie z oczekiwaniami wzrosło o 2,0% r/r.
- Europejski Bank Centralny utrzymał stopę procentową na poziomie 1,00%. Prezes ECB wyraził jednak zaniepokojenie rosnącymi cenami paliw i żywności na świecie.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W ostatnich tygodniach złoty odrabiał straty względem dolara, jednak nie zdołał odrobić strat do euro. Kurs EUR/PLN ustabilizował się w okolicy 3,98, po tym jak przez kilka dni nie zdołał przebić kluczowego poziomu 4,00. Nieco inaczej wyglądała sytuacja na rynku USD/PLN, gdzie złoty systematycznie odrabiał straty. Kurs USD/PLN spadł z 2,92 do niespełna 2,84 przy czym wyraźnie spadła zmienność dziennych notowań. Kurs USD/PLN spadał raczej w wyniku słabości dolara, który tracił w ostatnich dniach względem większości walut na świecie.

Wyhamowanie sprzedaży detalicznej

Dynamika sprzedaży detalicznej w styczniu wynosiła 5,8%, znacznie mniej od prognoz rynkowych, wynoszących 8,5%. Słabszy od oczekiwań wynik to efekt wielu jednorazowych czynników, mających wpływ na grudniowy odczyt. Jednym z głównych czynników jest przyspieszenie decyzji zakupowych w związku ze zmianami podatkowymi, wprowadzonymi od stycznia 2011 roku oraz dodatkowym dniem objętym zakazem handlu (6 stycznia). Wpływy zmian podatkowych są silnie widoczne zwłaszcza na rynku samochodowym, gdzie po wzroście w grudniu o prawie 40% r/r, odnotowano spadek wartości sprzedaży o ok.8% r/r. Co więcej, w grudniu odnotowano również wyższą sprzedaż paliw ze względu na warunki pogodowe oraz już niemal tradycyjnie w na początku roku, były niższe wyniki

sprzedaży żywności. Mimo wszystko, według analityków te dane wskazują raczej na osłabienie wzrostu inwestycji niż konsumpcji prywatnej. Czego potwierdzeniem może być wzrost dynamiki sprzedaży na dobra trwałego użytku, jak meble, AGD, TV, odzież i obuwie. Dowodzi to, że popyt konsumpcyjny utrzymuje się na relatywnie wysokim poziomie. A wyhamowanie dynamiki sprzedaży jest spowodowane w dużej mierze przez przesunięcie konsumpcji na grudzień (w przypadku samochodów) oraz niedoskonałość zbierania danych o sprzedaży (w przypadku żywności). Jednak według szacunków dynamika sprzedaży detalicznej ma powrócić nawet na poziomy dwucyfrowy w drugim półroczu i powinna stanowić wciąż jeden z głównych filarów wzrostu gospodarczego.

Wyhamowanie sprzedaży detalicznej

Bezrobocie w styczniu wyniosło 13%, co oznacza, że wzrosło 0,7% w stosunku do grudnia, ale mimo wszystko było niższe od szacowanego przez MPiPS poziomu, wynoszącego 13,1%. Liczba bezrobotnych wzrosła do 2 105 mln. osób, czyli o ok. 150 tys. w porównaniu z ubiegłym miesiącem. Stopa bezrobocia, co prawda była o 0,1% wyższa niż przed rokiem, ale odnotowano również wzrost aktywnych zawodowo w stosunku do roku ubiegłego - zwiększenie liczby wyrejestrowanych z tytułu pojęcia pracy (o 9,4%) oraz spadek nowozarejestrowanych bezrobotnych (o 4,5%). Styczniowy wzrost

bezrobocia jest ściśle powiązany z okresowym spadkiem liczby pracowników w sektorze budownictwa oraz z sezonową redukcją zatrudnienia w handlu. Zgodnie z przewidywaniami analityków w lutym bezrobocie ma jeszcze wzrosnąć, ale nie przekroczy 13,5%. Natomiast do końca roku sytuacja powinna się poprawić, a stopień bezrobocia w grudniu zgodnie z szacunkami ma wynosić 11,3%. Za dobrą prognozę w kierunku spadku bezrobocia, od marca, uważany jest wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw (3,8% r/r w styczniu).

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

- W styczniu sprzedaż detaliczna wzrosła o 5,8% r/r wobec wzrostu o 12% r/r w grudniu.
- PKB w 4 kwartale 2010 r. wzrosło o 4,4% r/r zgodnie z oczekiwaniami analityków.
- W marcu RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian na poziomie 3,75% po tym jak podniosła stopę referencyjną w styczniu o 25 pb.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 21-25.02.2011)

| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | |
|----------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|
| | | | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| USD/PLN | 2,8770 | -0,11% | 2,9374 | 2,8533 | 3,0377 | 2,8097 |
| EUR/PLN | 3,9757 | 1,67% | 4,0020 | 3,9122 | 4,0020 | 3,8300 |
| EUR/USD | 1,3762 | 0,99% | 1,3838 | 1,3525 | 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 21-25.02.2011)

| waluta | średnia roku fix ¹ | najwyższy w roku fix ¹ | najniższy w roku fix ¹ |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD/PLN | 2,8951 | 3,0268 | 2,8230 |
| EUR/PLN | 3,9081 | 3,9916 | 3,8403 |
| EUR/USD | 1,3492 | 1,3803 | 1,2903 |

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

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 31.02-04.03.2011)

| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | |
|----------------|-------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|
| | | | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| USD/PLN | 2,8646 | -0,43% | 2,9026 | 2,8409 | 3,0377 | 2,8097 |
| EUR/PLN | 3,9988 | 0,58% | 3,9998 | 3,9492 | 4,0020 | 3,8300 |
| EUR/USD | 1,3957 | 1,42% | 1,4008 | 1,3712 | 1,4008 | 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 31.02-04.03.2011)

| waluta | średnia roku fix ¹ | najwyższy w roku fix ¹ | najniższy w roku fix ¹ |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD/PLN | 2,8925 | 3,0268 | 2,8230 |
| EUR/PLN | 3,9161 | 3,9988 | 3,8403 |
| EUR/USD | 1,3533 | 1,3957 | 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:
21 lutego - 7 marca 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, metalbulletin.com, nbpportal.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@kg hm.pl | tel. (076) 7478 158 |
| Maciej Koński | m.konski@kg hm.pl | tel. (076) 7478 837 |
| Łukasz Bielak | l.bielak@kg hm.pl | tel. (076) 7478 157 |
| Łukasz Wojtkowiak | l.wojtkowiak@kg hm.pl | tel. (076) 7478 859 |