

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 8 944,5 – 9 922,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek 7 marca, natomiast minimalną we wtorek 15 marca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 7 marca i wyniosła ona 9 840,5 USD/t, a najniższą 15 marca - 9 980,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 10 025 ton.

Korekta na rynku miedzi

Po krótkiej stabilizacji cen miedzi na początku marca w okolicach blisko 9900 USD/t, wzrost awersji do ryzyka zaczął stopniowo narastać. Ostatnie dwa tygodnie przyniosły obniżkę ratingów kredytowych dla Grecji, Hiszpanii i Portugalii przez agencję ratingową Moody's, na bazie trudności w realizacji ambitnych celów rządowych, co do ograniczenia zadłużenia tych gospodarek. Trwające zamieszki w Libii oraz informacja, że główny terminal naftowy w tym kraju stał się obiektem ataków, wpłynęły na wzrost ceny ropy naftowej. Cena ropy naftowej Brent wzrosła 7 marca do poziomu blisko 120 USD za baryłkę, tj. poziomu najwyższego od sierpnia 2008 roku.

Negatywne informacje napłynęły także z Chin. Dane na temat handlu zagranicznego w lutym w tym kraju pokazały najwyższy deficyt handlowy od siedmiu lat (7,3 mld \$), wynikający głównie z wyraźnego osłabienia wzrostu eksportu. W piątek 18 lutego Chiny uczyniły dalszy krok na drodze zacieśniania polityki monetarnej, podwyższając stopę rezerw obowiązkowych o 50 pb.

W piątek 11 marca fala tsunami uderzyła w Japonię, powodując ogromne straty ludzkie. Obawy o gospodarcze skutki trzęsienia ziemi skłoniły bank centralny tego kraju oraz kraje G7 do interwencji walutowej.

Na bazie tych informacji notowania miedzi spadły w połowie marca poniżej 9 tys. USD/t, odrabiając część start w kolejnych dniach.

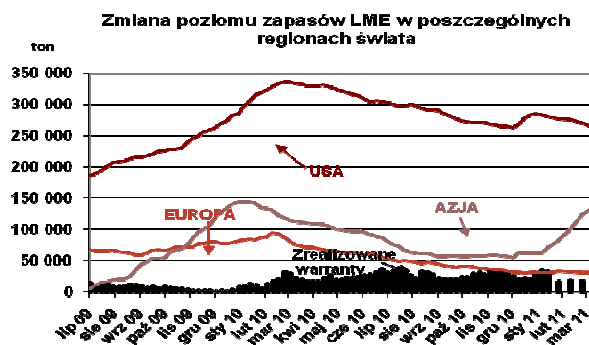
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 4 350 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 429 650 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 6 150 ton do poziomu 10 025 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali dwóch tygodni o 19 600 ton i wyniosły 177 365 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów wzrósł o 1 121 ton i wyniósł 76 664 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 25 071 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 683 679 ton, co odpowiada blisko 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.



Interwencja na rynku – próba osłabienia jena

W ostatnich kilku latach można było zauważyć znaczące przyspieszenie trendu umocnienia japońskiej waluty. Po ostatnim trzęsieniu ziemi i tsunami tempo aprecjacji jena względem innych czołowych walut jeszcze wzrosło. Było to wynikiem napływu środków na odbudowę zniszczonej przez kataklizm japońskiej gospodarki, napływ środków do instytucji ubezpieczeniowych, które przygotowują się do wypłat ogromnych odszkodowań, a także chęcią wykorzystania sytuacji przez kapitał spekulacyjny. Aby przeciwdziałać tej sytuacji, na rynku dokonana została zintegrowana interwencja kilku największych banków centralnych: USA, Japonii, Kanady oraz ECB.

Była to pierwsza wspólna interwencja na rynku finansowym od 2000 roku, kiedy ratowana była waluta europejska. Dzięki tej interwencji udało się zatrzymać umocnienie jena i jednocześnie dać sygnał rynkowi, że poważne instytucje będą zdecydowanie bronić ważnych poziomów na jenie. Minister Finansów Japonii Yoshihiko Noda podkreślił, że wszystkie kraje bez wahania pozytywnie odpowiedziały na prośbę ze strony Japonii. Analitycy zgodnie potwierdzili, że takiej interwencji na rynku można było się spodziewać. Jest to jeden ze sposobów na zwiększenie konkurencyjności japońskiej gospodarki, w tak trudnym dla niej okresie.

Deficyt miedzi w 2010 roku: ICSG

Według instytucji analitycznej ICSG światowy rynek miedzi rafinowanej w pierwszych jedenastu miesiącach 2010 roku wzrósł do poziomu 400 tys. ton. Dla porównania w podobnym okresie roku 2009 na rynku zaobserwowana została nadwyżka w wysokości 98 tys. ton.

W okresie styczeń – listopad 2010 konsumpcja miedzi rafinowanej wzrosła o 7,2% r/r, czyli o około 1,2 mln ton. Tak dynamiczny wzrost był w dużej mierze wynikiem niskiej bazy (niskiego popytu) z roku poprzedniego, szczególnie ze strony gospodarek rozwiniętych: Unii Europejskiej, Japonii oraz Stanów Zjednoczonych. Dzięki temu w tych obszarach wzrost popytu był bardzo wysoki, odpowiednio 10, 22 i 7 – procentowy. Zużycie miedzi

Chinach wzrosło w opisywanym okresie o 4,2%, a wzrost globalnej konsumpcji miedzi, z wyłączeniem Chin, wyniósł 9%.

Z kolei produkcja miedzi górniczej wzrosła o 0,7% r/r (o 103 tys. ton). Produkcja górnicza w Chile, lidera wśród producentów miedzi, pozostała praktycznie na niezmiennym poziomie w stosunku do podobnego okresu w roku poprzednim. W stosunku do 11 jedenastu miesięcy roku 2007 produkcja górnicza wzrosła o 2,1%. W innych czołowych pod względem produkcji krajach, jak: Peru, USA, Australia i Indonezja, które łącznie odpowiadają za 25% światowej podaży czerwonego metalu, produkcja górnicza od stycznia do listopada spadła o 6,5%.

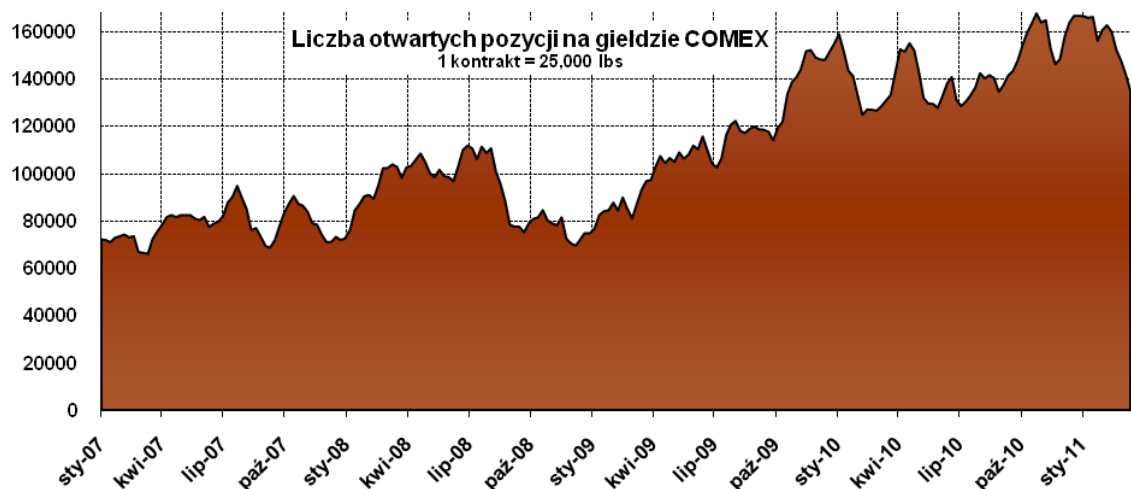
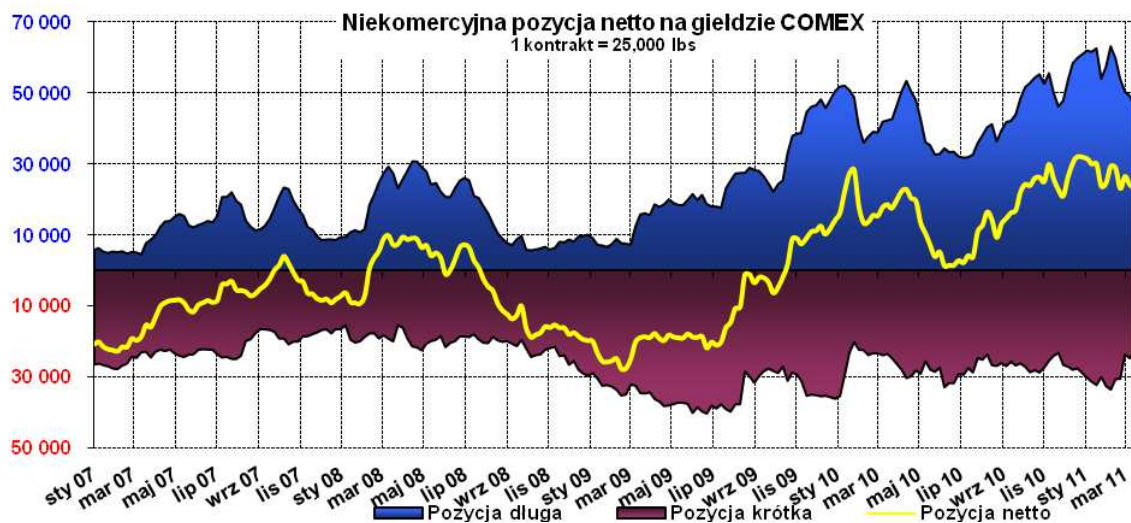
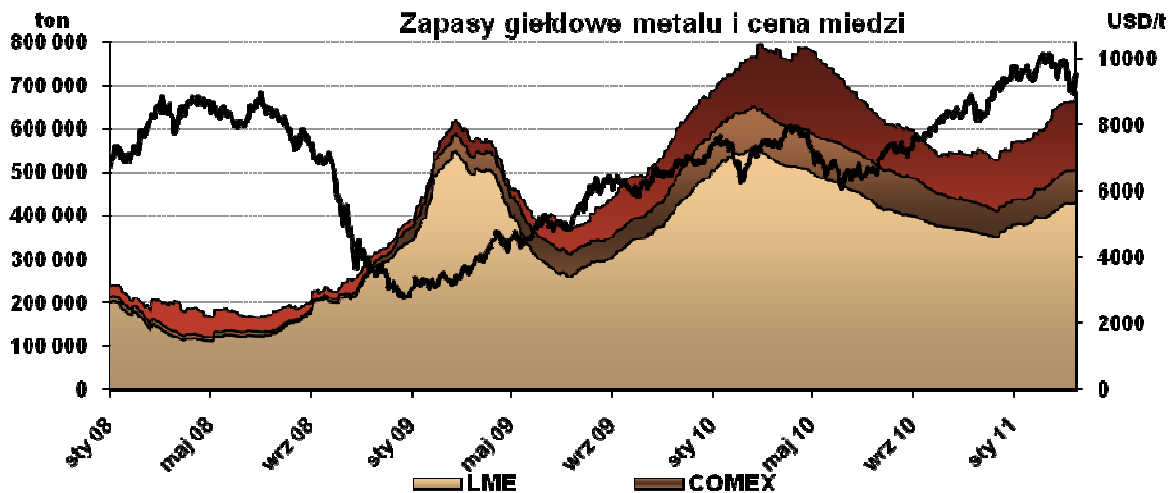
Towarowe fundusze inwestycyjne na topie

Tylko w lutym inwestorzy skierowali ponad 4 mld USD do towarowych funduszy inwestycyjnych – była to największy wzrost od dziewięciu miesięcy. Szczególnie dużym zainteresowaniem cieszą się produkty rolnicze, srebro oraz fundusze indeksowe, które lokują swoje środki we wszystkich towarach. Był to największy napływ środków do funduszy towarowych od maja 2010 (6,3 mln USD) oraz trzeci najwyższy napływ środków w historii. W styczniu inwestycje w fundusze były dużo niższe i wyniosły zaledwie 38 mln USD. Dzięki ostatniemu napływowi kapitału, szacuje się że na koniec lutego fundusze towarowe dysponowały kwotą 151,4 mld USD. Ostatni zwiększony napływ środków do towarowych funduszy inwestycyjnych na nowo rozgrzewa

dyskusję o wpływ kapitału spekulacyjnego na rosnące ceny towarów. Napływ wielu miliardów dolarów na niezbyt wielki rynek towarowy (w porównaniu do rynku obligacji, akcji czy walutowego), tworzy na rynku dodatkowy popyt, który przynajmniej w krótkim terminie zmienia sytuację na rynku. Po rozpoczęciu z sukcesem kilka lat temu działalności funduszy ETF na metalach szlachetnych, pojawiają się obecnie inne podobne narzędzia inwestycyjne na innych towarach. W ostatnim czasie regulatorzy w Wlk. Brytanii wyrazili zgodę na działalność niewielkiego funduszu ETF na miedzi w Wielkiej Brytanii, a na rozpoczęcie działalności czekają dużo większe wehikuły inwestycyjne, za którymi stoją między innymi JP Morgan, Goldman Sachs czy Black Rock.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 07-11.03.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (07-11.03.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 048,00	-9,25%	9 073,00	-9,09%
Sn	29 350,00	-8,01%	29 350,00	-8,21%
Pb	2 428,50	-9,11%	2 415,00	-9,04%
Zn	2 260,00	-9,13%	2 275,00	-9,45%
Al	2 491,00	-3,75%	2 534,00	-3,25%
Ni	25 675,00	-11,31%	25 655,00	-11,26%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.03.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (07-11.03.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 922,00	8 992,00	10 190,00	8 992,00

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 (07-11.03.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 697,32	10 148,00	9 048,00
Sn	29 793,06	32 550,00	26 095,00
Pb	2 588,00	2 720,00	2 428,50
Zn	2 413,70	2 545,50	2 228,00
Al	2 489,31	2 588,00	2 360,00
Ni	27 081,84	29 030,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (07-11.03.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	425 875	575	502 325	-76 450
Sn	18 050	350	26 765	-8 715
Pb	288 250	-3 250	146 500	141 750
Zn	734 075	14 850	488 050	246 025
Al	4 590 300	-15 900	4 628 900	-38 600
Ni	128 424	-1 434	158 010	-29 586

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 14-18.03.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14-18.03.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 525,00	5,27%	9 525,00	4,98%
Sn	30 100,00	2,56%	29 825,00	1,62%
Pb	2 722,00	12,09%	2 700,00	11,80%
Zn	2 308,00	2,12%	2 330,00	2,42%
Al	2 508,00	0,68%	2 536,00	0,08%
Ni	26 155,00	1,87%	26 200,00	2,12%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.03.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14-18.03.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 611,00	8 944,50	10 190,00	8 944,50

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14-18.03.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 660,62	10 148,00	8 980,00
Sn	29 743,52	32 550,00	26 095,00
Pb	2 589,14	2 722,00	2 428,50
Zn	2 402,30	2 545,50	2 228,00
Al	2 488,92	2 588,00	2 360,00
Ni	26 955,28	29 030,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (14-18.03.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	429 650	3 775	502 325	-72 675
Sn	18 190	140	26 765	-8 575
Pb	288 650	400	146 500	142 150
Zn	736 200	2 125	488 050	248 150
Al	4 612 825	22 525	4 628 900	-16 075
Ni	125 100	-3 324	158 010	-32 910

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 34,22 - 36,70 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 7 marca, a minimalną we wtorek 15 marca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 7 marca (36,60 USD/uncję), a najniższą we wtorek 15 marca (33,88 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 07-11.03.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 07-11.03.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	34,10	-0,96%	97,00%
Au	AM FIX	1 409,75	-0,58%	26,01%
	PM FIX	1 411,50	-1,09%	27,59%
Pt	AM FIX	1 768,00	-3,44%	9,20%
	PM FIX	1 777,00	-2,79%	9,76%
Pd	AM FIX	756,00	-6,78%	62,23%
	PM FIX	754,00	-7,03%	62,50%

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 11.03.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (07-11.03.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,6149	36,6000	26,6800
Au	AM FIX	1376,87	1437,00	1316,00
	PM FIX	1375,65	1437,50	1319,00
Pt	AM FIX	1808,33	1863,00	1716,00
	PM FIX	1808,41	1858,00	1722,00
Pd	AM FIX	805,18	859,00	741,00
	PM FIX	805,39	858,00	753,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (07-11.03.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 675,25	3 403,75	3 675,25	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 14-18.03.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.03.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	35,15	3,08%	103,06%
Au	AM FIX	1 415,50	0,41%	26,21%
	PM FIX	1 420,00	0,60%	28,45%
Pt	AM FIX	1 719,00	-2,77%	5,91%
	PM FIX	1 720,00	-3,21%	6,37%
Pd	AM FIX	722,00	-4,50%	51,36%
	PM FIX	727,00	-3,58%	52,73%

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 18.03.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.03.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,0100	36,6000	26,6800
Au	AM FIX	1379,92	1437,00	1316,00
	PM FIX	1378,80	1437,50	1319,00
Pt	AM FIX	1800,01	1863,00	1696,00
	PM FIX	1800,52	1858,00	1697,00
Pd	AM FIX	797,67	859,00	708,00
	PM FIX	797,67	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 14-18.03.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 651,37	3 357,00	3 675,25	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

Przez ostatnie dwa tygodnie inwestorzy na rynku EUR/USD zmagali się z psychologicznym poziomem 1,40. Dolar taniał w reakcji na wydarzenia na rynkach międzynarodowych, nastroje determinowały głównie: trzęsienie ziemi w Japonii i walki w Libii. Euro zyskiwało, gdyż na drugi plan spadły obawy o kraje peryferyjne. Dodatkowo po krótkiej realizacji zysków na fali złych wiadomości awersja do ryzyka wśród inwestorów uległa ustabilizowaniu. Indeksy giełdowe oraz rynki surowcowe wspierały wzrosty walut o wyższym oprocentowaniu. Dzięki zapowiedziom przedstawicieli ECB o możliwej podwyżce stóp procentowych euro zaczęło odrabiać straty względem pozostałych walut.

Zacieśnienie polityki fiskalnej w Chinach. W USA, strefie euro i Szwajcarii bez zmian

O kondycji walut na globalnych rynkach finansowych w coraz większym stopniu decydować będą działania banków centralnych w sprawie stóp procentowych. Coraz więcej analityków oczekuje osłabienia dolara w związku z odsuwaniem w czasie decyzji o podwyżce głównej stopy procentowej oraz wycofaniu się z polityki łagodzenia monetarnego. Ostatnia decyzja Fed w sprawie stóp procentowych nie pozostawia analitykom i inwestorom wątpliwości, że dolar może tracić ze względu na niższe oprocentowanie w stosunku do euro czy innych walut. Fed utrzymał stopy na niskim poziomie i zamierza utrzymywać je jeszcze „przez wydłużony okres czasu”. W ocenie członków Fed długookresowe oczekiwania inflacyjne pozostają stabilne, a inflacja bazowa ograniczona, choć znowu oceniono stan amerykańskiej gospodarki bardziej optymistycznie niż poprzednio. W ostatnich miesiącach Ludowy Bank Chin

zdecydował się kilkakrotnie na podwyżkę stopy rezerw obowiązkowych oraz na podwyżkę głównej stopy procentowej. W piątek LBCh podniósł stopę rezerw obowiązkowych o 50 bps do 20,0%. Podwyżki zdaniem LBCh mają na celu ograniczenie przyrostu akcji kredytowej i opanowanie rosnącej od wielu miesięcy inflacji. W Europie natomiast banki centralne dotychczas nie podniosły jeszcze stóp procentowych, ale pojawiły się już wyraźne wypowiedzi świadczące o możliwości podwyżki w najbliższych miesiącach. Bank centralny Szwajcarii pozostawił w ubiegłym tygodniu stopy procentowe bez zmian w przedziale 0-0,75%, z celem na poziomie 0,25%. Z najnowszych prognoz inflacji wynika, że w średnim horyzoncie czasowym może zostać przekroczony cel inflacyjnym, co świadczy o tym, że luźna polityka pieniężna nie może być prowadzona w całym horyzoncie projekcji.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła o 1% r/r w lutym. Sprzedaż detaliczna jest jedną z kluczowych publikacji, gdyż konsumpcja stanowi blisko ¾ amerykańskiego PKB.
- Indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący koniunkturę gospodarczą spadł niespodziewanie do 68,2 pkt z 77,5 pkt.
- Amerykański bank centralny (FED) pozostawił stopy procentowe bez zmian na poziomie 0-0,25%.
- Inflacja cen producenta (PPI) wzrosła o 5,6% r/r wobec wzrostu o 3,6% r/r w grudniu.

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

- Zamówienia fabryczne w Niemczech rosły w styczniu wciąż w wysokim tempie 16% r/r, choć nieco niższym niż w grudniu (+19,7%r/r). Niemiecka produkcja przemysłowa wzrosła w tempie 12,5% r/r i była wyższa od grudniowej (10,% r/r). W tym samym czasie produkcja w całej strefie euro wzrosła o 6,6% r/r nieco mniej niż w grudniu, kiedy rosła w tempie 8,8%r/r.
- W lutym inflacja CPI w Niemczech wzrosła o 2,1% r/r wobec wzrostu 2,0% w styczniu. W całej strefie euro inflacja wyniosła w tym czasie 2,4% r/r i była wyższa od styczniowej, kiedy wyniosła 2,3% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Ostatnie dwa tygodnie na rynku walut upłynęły pod znakiem wyprzedaży złotego względem dolara i euro na fali wydarzeń w Japonii i Libii, które zwiększyły poziom awersji do ryzyka wśród inwestorów na rynkach globalnych. Kurs EUR/PLN wzrósł w trakcie ostatnich tygodni przebijając poziom 4,10, jednak nie zdołał utrzymać się zbyt długo na tym poziomie. Pod koniec ubiegłego tygodnia kurs EUR/PLN padł do 4,07. Dolar w marcu podrożał do niemal 2,97, jednak podobnie jak w przypadku EUR/PLN wysokie poziomy nie zostały utrzymane zbyt długo. Pod koniec tygodnia notowania dolara spadły już poniżej 2,88.

Inflacja wciąż wysoka, rośnie nie tak szybko jak oczekiwali analitycy

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych w lutym br. były wyższe o 3,6% niż w lutym 2010r. W styczniu inflacja również wynosiła 3,6% r/r. Jest to głównie efekt wzrostu cen żywności, które drożeją na rynkach światowych oraz kosztów związanych z utrzymaniem mieszkania. Choć od wielu lat stopniowo maleje udział żywności i napojów bezalkoholowych w koszyku dóbr (wynosi już 24,0% z 24,1% w 2010r), jak i udział transportu do 9,1% z 9,2%, wciąż te dwie kategorie mają największy wpływ na zmiany indeksu. Wzrost cen żywności wynika w dużej mierze z szybko rosnących cen cukru, zbóż

oraz owoców i warzyw. Analitycy oczekiwali inflacji na poziomie 3,8% r/r, jednak ceny paliw spadły nieco mocniej niż się spodziewano (-1,5% m/m). Choć nie rośnie tak szybko jak prognozują analitycy utrzymuje się powyżej celu NBP (wynoszącego 2,5%), jak również powyżej zakresu wahań +/- 1 pp. Analitycy bankowi szacują, że w najbliższych miesiącach inflacja może wzrosnąć nawet do 4,0%. RPP może podjąć kolejne decyzje o podwyżkach stóp procentowych aby uniknąć „efektów drugiej rundy” czyli żądań płacowych związanych z rosnącą inflacją.

Produkcja przemysłowa utrzymuje wysokie tempo wzrostu

Kolejny miesiąc z rzędu dynamika produkcji przemysłowej utrzymała się powyżej 10% r/r, a w ciągu ostatnich dziesięciu miesięcy tylko raz odnotowała niższy wzrost na poziomie 8% r/r. Krajowa produkcja przemysłowa przyspieszyła w lutym do 10,7% r/r. Wielu analityków podkreślało przy tym, że produkcja przemysłowa wzrosła pomimo słabego odczytu indeksu PMI mierzącego koniunkturę w

przemysle. W ¾ branż odnotowano wzrost produkcji, co sugeruje nie tylko silny popyt z zagranicy, ale również konsumpcję krajową. Produkcja budowlano-montażowa rosła w tempie 23,0% r/r, co było wynikiem znacznie lepszym niż w styczniu. Dane te potwierdzają, że możliwy jest wysoki wzrost gospodarczy w tym roku.

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

- Inflacja cen konsumenckich CPI w Polsce wzrosła o 3,6% r/r i była nieco niższa od oczekiwań analityków na poziomie 3,8% r/r.
- Inflacja cen producenckich PPI w Polsce wzrosła o 7,3% r/r wobec wzrostu o 6,2% r/r w styczniu.
- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła o 10,7% r/r i jej dynamika była wyższa od tej ze stycznia i oczekiwań analityków (+10,3% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 07-11.03.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9212	1,98%	2,9401	2,8316	3,0377	2,8097
EUR/PLN	4,0316	0,82%	4,0435	3,9621	4,0435	3,8300
EUR/USD	1,3773	-1,32%	1,4036	1,3752	1,4036	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 07-11.03.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8904	3,0268	2,8230
EUR/PLN	3,9237	4,0316	3,8403
EUR/USD	1,3568	1,4028	1,2903

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 14-18.03.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8850	-1,24%	2,9693	2,8626	3,0377	2,8097
EUR/PLN	4,0615	0,74%	4,1217	3,9970	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4130	2,59%	1,4185	1,3855	1,4185	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 14-18.03.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8915	3,0268	2,8230
EUR/PLN	3,9360	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3606	1,4130	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:
04 - 18 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@kgmh.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kgmh.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kgmh.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kgmh.pl	tel. (076) 7478 859