

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 263,25 – 9 784,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek 24 marca, natomiast minimalną w piątek 1 kwietnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 25 marca i wyniosła ona 9 715,0 USD/t, a najniższą 1 kwietnia - 9 336,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 13 200 ton.

Rynek miedzi w konsolidacji

Przez ostatnie dwa tygodnie, cena miedzi znajduje się w konsolidacji – notowania czerwonego metalu poruszały się kilkaset dolarów w górę i w dół, nie zbliżając się jednak w tym czasie do istotnych poziomów cenowych 9 000 czy 10 000 USD/t. Aktywność na rynku jest niewielka, szczególnie że już od kilku tygodni Chiny wstrzymują się z zakupami. Wszyscy uczestnicy rynku zastanawiają się, kiedy chińscy konsumenci powrócą na rynek (bo niewiele osób w to wątpi) i nie chcą działać wyprzedzająco.

Rynki finansowe w ostatnim tygodniu ożywiły się – indeksy giełdowe powędrowały na północ. Na dalszy plan zeszły wydarzenia w Libii i w Japonii. Przyczyniły się do tego między innymi, pojawiające się lepsze dane z gospodarki amerykańskiej - wzrósł optymizm amerykańskich konsumentów, ale przede wszystkim poprawiła się sytuacja na

amerykańskim rynku pracy. Za oceanem, w sektorze prywatnym wytworzonych zostało więcej miejsc pracy niż spodziewali się analitycy, a stopa bezrobocia spadła z 8,9 proc. do 8,8 proc. Spadek stopy bezrobocia nie jest duży, ale występuje już czwarty miesiąc z rzędu i świadczy o tym, że największa światowa gospodarka zaczyna przyspieszać, a poziom zatrudnienia systematycznie wzrasta.

W ostatnim czasie obserwowany jest wzrost wskaźników inflacji, którym coraz baczniej przyglądają się poszczególne banki centralne, kreujące polityce monetarną. Era historycznie niskich stóp procentowych może się wkrótce skończyć. W Unii Europejskiej i USA już pojawiają się głosy członków organów banków centralnych świadczące, że podniesienie stóp procentowych brane jest już pod uwagę.

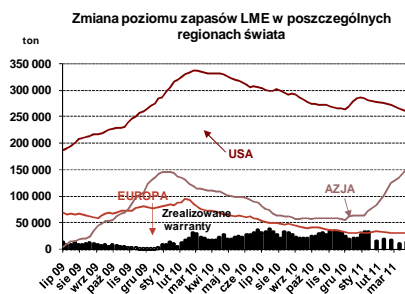
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 9 200 tony i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 438 850 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 3 175 ton do poziomu 13 200 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali dwóch tygodni o 15 449 ton i wyniosły 161 916 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów wzrósł o 292 tony i wyniósł 76 956 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 5 957 tony niższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 677 722 ton, co odpowiada blisko 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Jangxi Copper: popyt na miedź w Chinach wzrośnie w 2011 roku o 10 -12 proc.

Jangxi Copper Co Ltd spodziewa się wzrostu konsumpcji miedzi w obecnym roku w Chinach na poziomie 10 - 12 proc. i planuje zwiększenie swoich mocy produkcyjnych o 60 proc do roku 2015. Prognoza producenta miedzi jest wyższa od szacunków państwowej, chińskiej instytucji analitycznej Antaika, która zakłada wzrost popytu na czerwony metal na poziomie 7-8 proc., czyli poziomie w jakim ma się rozwijać chińska gospodarka.

Obecnie Jangxi Copper produkuje blisko 900 tys. ton miedzi rocznie, a za pięć lat, w odpowiedzi na rosnący popyt, wolumen produkcji ma się zwiększyć do 1,5 mln ton. Spółka poinformowała, że jednym z działań, które pomogą zrealizować ten ambitny plan

będzie zwiększenie wydobycia w posiadanych kopalniach miedzi znajdujących się na terenie Chin (z 200 tys. do 250 tys. ton miedzi rocznie spodziewanych). Innym źródłem pozyskiwania surowców dla spółki będą rozwijane poza granicami kraju projekty górnicze: między innymi w Peru czy w Afganistanie. Dzięki tym inwestycjom Jangxi Copper za kilka lat planuje zostać jednym z trzech największych producentów miedzi.

Oprócz pozytywnych prognoz dotyczących wzrostu popytu na czerwony metal ze strony Chin, dyrektor zarządzający Jangxi Copper Wu Yuneng podkreślił, że oczekuje w obecnym roku rekordowych cen czerwonego metalu.

Niektóre statki omijają japońskie porty

Ze względu na rosnące obawy związane z wyciekami radioaktywnych środków z elektrowni Fukushima, coraz większa liczba statków omija japońskie porty Yokohama i Tokio. Zakłócenia w transporcie powodują opóźnienia w dostawach surowców i innych materiałów. Cześć statków zostawia swoje towary w porcie Nagoya, który znajduje się około 400 km na południowy - zachód od Fukushimy i organizuje stamtąd transport

zastępczy, wykorzystując lokalnych przewoźników. Dodatkowe koszty związane z transportem ponoszą w takiej sytuacji dostawcy towarów.

Problemy związane z katastrofą nuklearną widoczne są także przy eksporcie surowców z Japonii. Podczas kontroli w jednej z japońskich hut okazało się, że wyroby ze stali są napromieniowane radioaktywnie i wysyłka towaru została wstrzymana.

Oferta publiczna Glencore'a w drugim kwartale

Znany ze swojej agresywnej polityki, fundusz zarządzający różnymi aktywami na całym świecie BlackRock, spodziewa się, że oferta publiczna akcji jednej z największych firm handlowych Glencore odbędzie się w drugim kwartale tego roku. Obecnie BlackRock jest posiadaczem obligacji zamiennych na akcje, wyemitowanych przez Glencore'a i czeka na IPO (ofertę publiczną), aby zamienić je na akcje. Analitycy zainteresowani tym istotnym dla rynku

surowców wydarzeniem, próbują obecnie wycenić aktywa szwajcarskiego giganta, a ich szacunki zawierają się w granicach od 35 mld USD do nawet 60 mld USD. Akcje Glencore'a będą notowane na giełdzie w Hongkongu i po katastrofie w Japonii na rynku dyskutowano czy na pewno spółka będzie realizować swój plan zgodnie z harmonogramem. Jednak według bieżących informacji problemy Japonii nie wpłyną na ofertę publiczną szwajcarskiej firmy.

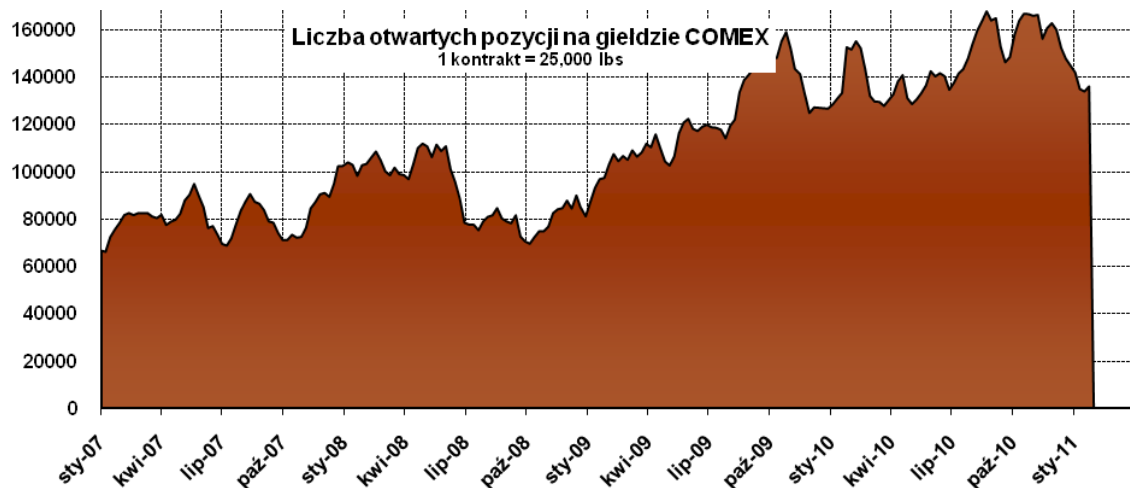
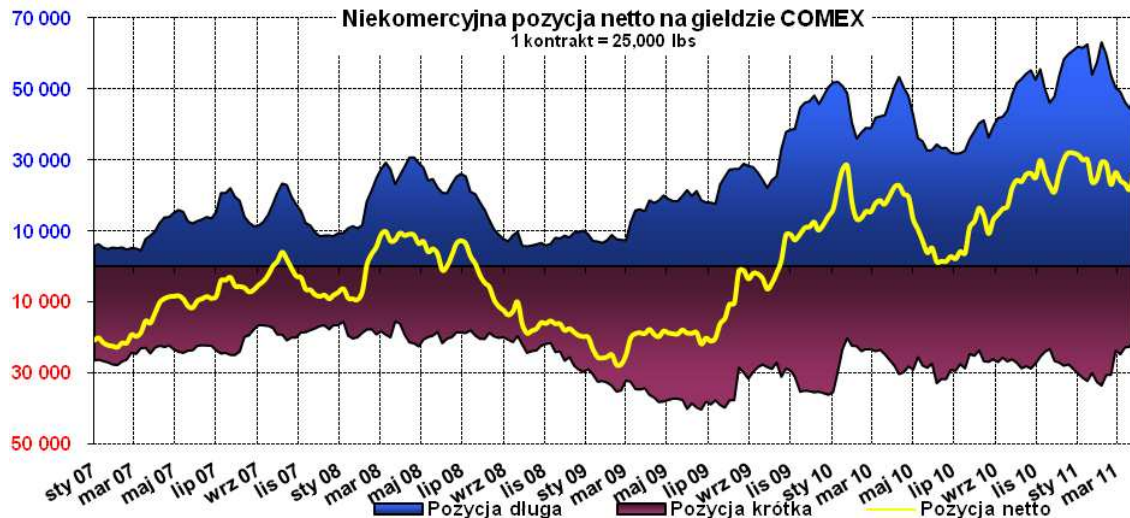
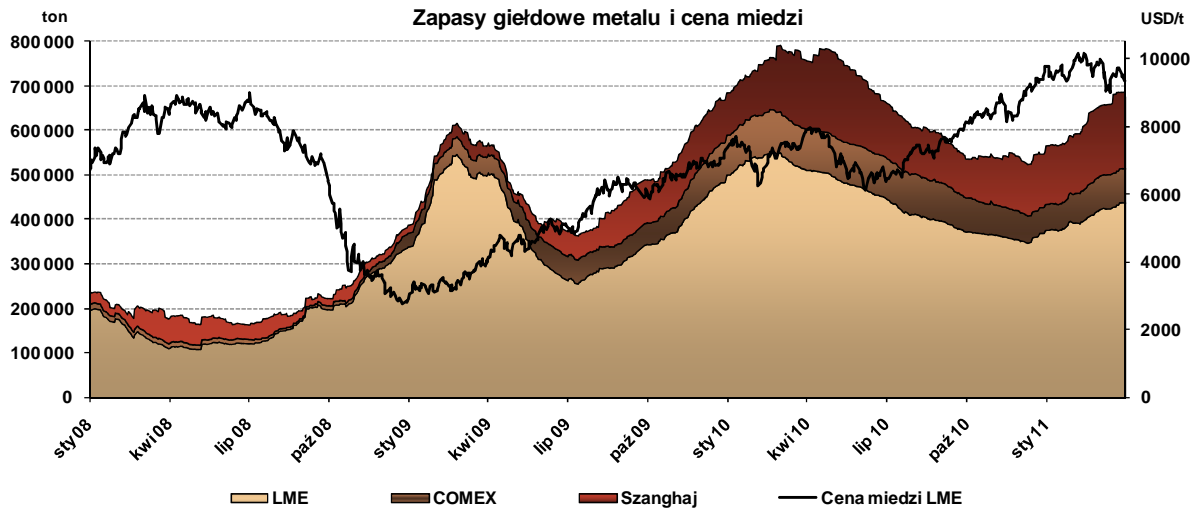
W Stanach rośnie zatrudnienie i inflacja

Ostatnie dane z gospodarki amerykańskiej wskazują na poprawę sytuacji na rynku pracy. W marcu liczba zatrudnionych w sektorze prywatnym była wyższa od oczekiwań analityków, a stopa bezrobocia spadła z 8,9 proc. do 8,8 proc. Oprócz poprawy sytuacji na rynku pracy w USA rosną także indeksy cen. Opublikowany w marcu wskaźnik cen PPI wskazuje na wzrost cen o 5,6 proc. r/r.

Te dwa elementy – inflacja i stopa bezrobocia mają kluczowe znaczenie dla kreujących politykę monetarną w Stanach Zjednoczonych, a wzrost inflacji i spadek bezrobocia wskazują, że sytuacja w gospodarce się poprawia i wkrótce może pojawić się potrzeba podniesienia po raz pierwszy od dwóch lat stopy procentowej, która obecnie znajduje się na historycznie niskim poziomie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 21-25.03.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (21-25.03.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 715,00	1,99%	9 730,50	2,16%
Sn	31 825,00	5,73%	31 800,00	6,62%
Pb	2 705,00	-0,62%	2 670,00	-1,11%
Zn	2 367,00	2,56%	2 384,00	2,32%
Al	2 608,50	4,01%	2 635,00	3,90%
Ni	27 060,00	3,46%	27 095,00	3,42%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.03.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (21-25.03.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 784,00	9 384,75	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 (21-25.03.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 656,90	10 148,00	8 980,00
Sn	29 841,02	32 550,00	26 095,00
Pb	2 599,22	2 730,00	2 428,50
Zn	2 397,60	2 545,50	2 228,00
Al	2 496,47	2 608,50	2 360,00
Ni	26 940,34	29 030,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (21-25.03.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	439 275	9 625	502 325	-63 050
Sn	18 315	125	26 765	-8 450
Pb	283 975	-4 675	146 500	137 475
Zn	735 275	-925	488 050	247 225
Al	4 602 950	-9 875	4 628 900	-25 950
Ni	124 254	-846	158 010	-33 756

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 28.03-01.04.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (28.03-01.04.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 336,00	-3,90%	9 352,00	-3,89%
Sn	31 355,00	-1,48%	31 360,00	-1,38%
Pb	2 730,50	0,94%	2 668,00	-0,07%
Zn	2 341,00	-1,10%	2 348,00	-1,51%
Al	2 589,50	-0,73%	2 621,00	-0,53%
Ni	25 555,00	-5,56%	25 600,00	-5,52%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.04.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (28.03-01.04.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 720,25	9 263,25	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 (28.03-01.04.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 640,73	10 148,00	8 980,00
Sn	29 971,72	32 550,00	26 095,00
Pb	2 607,09	2 730,50	2 428,50
Zn	2 392,30	2 545,50	2 228,00
Al	2 503,96	2 608,50	2 360,00
Ni	26 878,05	29 030,00	24 050,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (28.03-01.04.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	438 850	-425	502 325	-63 475
Sn	18 510	195	26 765	-8 255
Pb	281 500	-2 475	146 500	135 000
Zn	736 225	950	488 050	248 175
Al	4 592 075	-10 875	4 628 900	-36 825
Ni	123 948	-306	158 010	-34 062

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 35,05 - 38,13 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek 24 marca, a minimalną w poniedziałek 21 marca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 31 marca (37,87 USD/uncję), a najniższą we wtorek 22 marca (35,95 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 21-25.03.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 21-25.03.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	37,68	7,20%	123,62%
Au	AM FIX	1 434,00	1,31%	30,60%
	PM FIX	1 436,00	1,13%	30,96%
Pt	AM FIX	1 746,00	1,57%	9,06%
	PM FIX	1 752,00	1,86%	9,77%
Pd	AM FIX	749,00	3,74%	63,54%
	PM FIX	754,00	3,71%	65,35%

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 (21-25.03.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,5032	37,7800	26,6800
Au	AM FIX	1384,36	1441,25	1316,00
	PM FIX	1383,66	1447,00	1319,00
Pt	AM FIX	1795,33	1863,00	1696,00
	PM FIX	1795,98	1858,00	1697,00
Pd	AM FIX	793,07	859,00	708,00
	PM FIX	793,34	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (21-25.03.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 816,50	3 526,00	3 816,50	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 28.03-01.04.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 28.03-01.04.2011)

USD/troz	fixing ¹		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	37,63	-0,13%	115,03%
Au	AM FIX	1 434,50	0,03%	29,29%
	PM FIX	1 418,00	-1,25%	27,12%
Pt	AM FIX	1 779,00	1,89%	8,41%
	PM FIX	1 773,00	1,20%	7,78%
Pd	AM FIX	768,00	2,54%	60,33%
	PM FIX	772,00	2,39%	61,17%

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 01.04.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 28.03-01.04.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,9525	37,8700	26,6800
Au	AM FIX	1387,43	1441,25	1316,00
	PM FIX	1386,76	1447,00	1319,00
Pt	AM FIX	1792,24	1863,00	1696,00
	PM FIX	1792,88	1858,00	1697,00
Pd	AM FIX	790,03	859,00	708,00
	PM FIX	790,42	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 28.03-01.04.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 795,00	3 640,50	3 816,50	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 kurs EUR/USD wzrósł do 1,4250, najwyższego poziomu w tym roku. Dolar tracił względem euro głównie za sprawą oczekiwanej podwyżki stóp procentowych w strefie euro. Wsparciem dla waluty wspólnotowej były również odczyty inflacji w strefie euro, która wzrosła powyżej celu Europejskiego Banku Centralnego. W ciągu ostatnich tygodni coraz mniejszy wpływ na kondycję waluty wspólnotowej miały problemy Grecji i Portugalii, pomimo obniżek ich ratingów przez agencje S&P oraz Moody's.

Znacząca poprawa sytuacji na rynku pracy w USA

Poprawa na amerykańskim rynku pracy postępuje w umiarkowanym tempie, jednak ostatnie dane napawają wielu analityków optymizmem. Liczba miejsc pracy w USA poza sektorem rolniczym wzrosła w marcu o 216 tys. Był to znacznie lepszy od oczekiwań wynik. Poprawę sytuacji potwierdza również wynik stopy bezrobocia, która spadła do 8,8% z 8,9%. Największe firmy w USA zapowiadają

zwiększenie zatrudnienia w związku z poprawą koniunktury. McDonalds zapowiedział ostatnio, że zamierza w ciągu zaledwie jednego dnia przeprowadzić największą rekrutację w historii i zatrudni ponad 50 tys. nowych pracowników. Łącznie tylko w USA dla McDonalds będzie pracowało ok. 700 tys. osób.

Wysoka koniunktura w największych gospodarkach świata

Indeksy wyprzedzające koniunktury w największych gospodarkach świata wciąż pozostają na bardzo wysokich poziomach, a w niektórych wypadkach biją kilkunastoletnie rekordy. Dynamika wzrostu gospodarczego wciąż przyspiesza, co szczególnie widoczne jest w ostatnich miesiącach w USA. Strefa euro wciąż podzielona jest na obszary dwóch prędkości. Dwa największe państwa należące do strefy euro: Francja i Niemcy, wciąż odnotowują bardzo szybkie wzrosty indeksów koniunktury. Indeks PMI w przemyśle europejskim spadł nieznacznie w marcu do 57,5 pkt. W lutym natomiast indeks odnotował

najwyższy od ponad 10 lat poziom 59,0 pkt. Poszczególne kategorie opisujące produkcję w ramach indeksu PMI takie jak nowe zamówienia i nowe zamówienia eksportowe wskazują na wzrost już od 12 miesięcy. Dobra koniunktura utrzymuje się również w USA, gdzie indeks ISM, który jest amerykańskim odpowiednikiem indeksu PMI, spadł lekko w marcu do 61,2 pkt z 61,4 pkt. Wysoka koniunktura sprzyja narastaniu presji kosztowej, stąd też coraz bardziej prawdopodobne wydają się podwyżki stóp procentowych.

Wzrost inflacji w strefie euro. Prawdopodobne podwyżki stóp

W marcu inflacja w strefie euro wyniosła 2,6% r/r i była wyższa niż lutym (+2,4% r/r). Szef Europejskiego Banku Centralnego (ECB) J.C. Trichet powiedział, że aktualny poziom inflacji w strefie euro na trwałe znalazł się powyżej celu ECB zdefiniowanego w okolicy 2,0%. Prezes ECB dał do zrozumienia inwestorom, że czas rekordowo niskich stóp procentowych

dobiega końca. W tym tygodniu znaczna część analityków i inwestorów spodziewa się podwyżki stopy referencyjnej o 25 bps do poziomu 1,25%. Potwierdza to zachowanie się rentowności obligacji europejskich benchmarków czy umocnienie euro względem pozostałych walut.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA spadła kolejny miesiąc z rzędu (-9,6% m/m).
- Sprzedaż domów na rynku pierwotnym osiągnęła najniższy poziom od czasu gdy zbierane są dane (250 tys. rocznie, -16,9% m/m)
- Ostateczne dane o PKB amerykańskim w 4 kwartale pokazały wyższy wzrost niż dane wstępne. W 4 kwartale amerykańska gospodarka wzrosła 3,1% r/r.
- W marcu nastąpiło gwałtowne pogorszenie nastrojów konsumenckich w USA. Indeks Conference Board spadł do 63,4 pkt z 70,4 pkt.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Liczba nowych zatrudnionych według agencji ADP wzrosła o 201 tys., według danych z amerykańskiego urzędu pracy liczba zatrudnionych wzrosła o 216 tys.

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

- Indeks cen producenta w Niemczech wzrósł do poziomu 6,4% r/r z 5,7% r/r. Przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego wywiera coraz większą presję kosztową na producentów.
- Nowe zamówienia przemysłowe w strefie euro wzrosły o 20,9% r/r. Bardzo wysoki popyt na towaru europejskie utrzymuje się już od niemal roku. W kolejnych miesiącach dynamika może nieco zmaleć.
- Indeks PMI dla przemysłu niemieckiego wyniósł 60,9 pkt wobec rekordowo wysokiego odczytu w lutym na poziomie 62,7 pkt. W strefie euro odczyt tego wskaźnika spadł do 57,7 pkt z 59 pkt.
- Indeks koniunktury niemieckiego instytutu Ifo pozostał na niemal niezmiennym poziomie 111,1 pkt.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W trakcie ostatnich dwóch tygodni złoty pozostawał relatywnie stabilny względem euro i dolara. Kurs USD/PLN od wielu sesji oscyluje wokół 2,84 pozostając w wąskim zakresie wahań 2,82-2,86. Kurs EUR/PLN ustabilizował się wokół 4,02, a inwestorzy kilkakrotnie podejmowali próbę przebicia poziomu 4,00, jednak bez długotrwałego efektu. Ostatnie wypowiedzi członków RPP mogą sugerować, podwyżkę stóp procentowych w Polsce, co mogłoby wesprzeć złotego na rynku walutowym.

Poprawa koniunktury w Polsce

Wskaźnik PMI wzrósł w marcu do 54,8 pkt. z 53,8 pkt. miesiąc wcześniej. Odczyt był nieco lepszy od oczekiwań analityków bankowych. Dobry wynik krajowego indeksu koniunktury wynika z wciąż silnych zamówień z zachodu Europy, w szczególności z Niemiec. Wskaźniki wielkości produkcji i nowych zamówień rosły szybciej niż w lutym, jedynie wskaźnik nowych zamówień eksportowych nieco spowolnił. Pozytywnym sygnałem dla gospodarki jest rosnąca chęć przedsiębiorstw do zwiększania zatrudnienia. Kondycja krajowego przemysłu

jest bardzo mocno zależna od kondycji naszych głównych partnerów handlowych oraz od konsumpcji wewnętrznej. Po słabym styczniu odnotowana została wysoka dynamika sprzedaży detalicznej w lutym. Rosnący popyt wewnętrzny jest nieco tłumiony przez relatywnie wysoką stopę bezrobocia 13,2%. W najbliższych miesiącach analitycy spodziewają się stabilnego spadku stopy bezrobocia w związku z otwarciem rynków pracy w Niemczech i Austrii oraz dzięki rosnącej liczbie sezonowych.

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

- W lutym sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła 12,2% r/r i była znacznie wyższa niż w styczniu kiedy rosła w tempie zaledwie 5,8% r/r.
- Stopa bezrobocia wzrosła do 13,2% z 13,0%. Odczyt był zgodny z prognozami analityków.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 21-25.03.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8425	-1,47%	2,8783	2,8255	3,0377	2,8097
EUR/PLN	4,0240	-0,92%	4,0769	3,9996	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4115	-0,11%	1,4249	1,4054	1,4249	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 21-25.03.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8877	3,0268	2,8230
EUR/PLN	3,9442	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3652	1,4211	1,2903

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

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 28.03-01.04.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8455	0,11%	2,8709	2,8162	3,0377	2,8097
EUR/PLN	4,0312	0,18%	4,0465	3,9827	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4141	0,18%	1,4246	1,4021	1,4249	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 28.03-01.04.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8834	3,0268	2,8227
EUR/PLN	3,9489	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3687	1,4211	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 marca - 01 kwietnia 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