

# 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 9 264,0 – 9 944,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek 11 kwietnia, natomiast minimalną we wtorek 5 kwietnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 8 kwietnia i wyniosła ona 9 823,0 USD/t, a najniższą 5 kwietnia - 9 251,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 15 325 ton.

#### Konferencja miedzi Cesco

Organizowana corocznie konferencja miedzi Cesco w Chile przyniosła uczestnikom rynku szereg istotnych informacji. Dominował przede wszystkim temat potencjalnie wysokich, nieoficjalnych zapasów miedzi w Chinach, które stawiałyby pod znakiem zapytania oczekiwany przez wielu uczestników rynku powrót chińskich inwestorów do istotnych zakupów tego metalu w najbliższym czasie. Z drugiej strony rosnąca w wielu gospodarkach świata inflacja skłania inwestorów do zakupu bądź zajmowania długich pozycji na rynku finansowych nie tylko w odniesieniu do metali szlachetnych, ale także w odniesieniu do metali bazowych o dobrej sytuacji fundamentalnej, przede wszystkim miedzi.

Wsparciem dla notowań miedzi w ostatnich dwóch tygodniach były wzrosty głównych indeksów giełdowych akcji na bazie dobrych wyników kwartach z największych światowych spółek. Pojawiły się także lepsze niż oczekiwano informacje z rynku nieruchomości. Liczba nowo sprzedanych domów na rynku wtórnym w USA wzrosła w marcu do poziomu 5,1 mln, wobec oczekiwań analityków 4,88 mln. Był to szósty wzrost na przestrzeni ostatnich ośmiu miesięcy, co świadczy o stopniowej poprawie sytuacji. Zagrożeniem dla notowań miedzi pozostaje w dalszym ciągu niepewność co do zadłużenia państw peryferyjnych strefy euro, przede wszystkim Grecji, i spekulacjach co do konieczności restrukturyzacji jej długu.

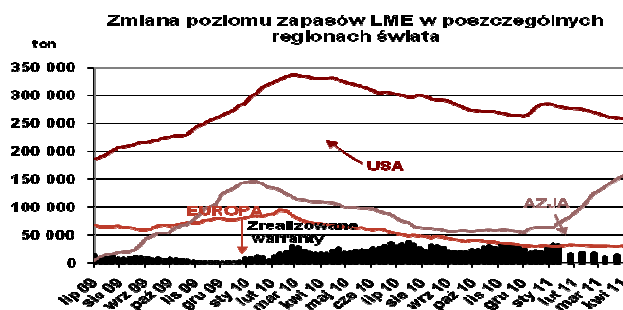
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 11 575 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 450 425 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 2 125 ton do poziomu 15 325 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali dwóch tygodni o 14 265 ton i wyniosły 147 651 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 1 024 tony i wyniósł 75 931 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 2 764 tony niższe niż w piątek dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 674 007 ton, co odpowiada 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.



### *Limity na transakcje towarowe w Unii Europejskiej*

Unia Europejska może już wkrótce narzucić limity na transakcje towarowe przeprowadzane przez europejskie firmy handlowe. Regulacja zawierająca obostrzenia na rynku towarowym musi jednak zyskać aprobatę na szczycie unijnych ministrów finansów, który wkrótce odbędzie się w Budapeszcie. Zmiana regulacji ma na celu zwiększenie przejrzystości na rynku towarowym oraz zapewnienie instytucjom regulacyjnym znacznie większy dostęp do informacji o rynku towarowym. Dodatkowo, instytucje powinny mieć możliwość narzucenia ograniczeń graczom, którzy wykorzystują sytuację na rynku w sposób nieodpowiedni. Na wprowadzenie regulacji w szczególności sposób

naciska Francja, która chciałaby aby dyskusja o takich regulacjach w następnym kroku przeniosła się na szczebel spotkań G20. Francja walkę ze spekulantami na rynku towarowym uczyniła jednym z priorytetów swojej prezydencji grupie G20 podczas 2011 roku. Paryż oskarża spekulantów, że to właśnie oni doprowadzili do wywindowania cen ropy naftowej i zboża w 2008 roku do abstrakcyjnych poziomów. Podobne ograniczenia jak w Europie mają zostać wprowadzone w Stanach Zjednoczonych już od początku 2012 roku. Francja naciska, aby Unia Europejska nie pozostała z podobnymi regulacjami w tyle.

### *Protesty społeczne blokują budowę kopalni w Peru*

Rząd Peru zdecydował o wstrzymaniu budowy kopalni Tia Maria w tym kraju. Przeciwno projektowi realizowanemu przez jedną z największych firm górniczych miedzi - Southern Copper bardzo mocno protestowała lokalna społeczność, która obawia się, że ta inwestycja w dużym stopniu ograniczy zasoby wody w całej prowincji Islay. Potencjalny problem z wodą jest tym bardziej istotny, że wielu mieszkańców tego regionu utrzymuje się z rolnictwa i woda jest im niezbędna.

Ostatnie protesty bardzo burzliwe, a w starciach z policją śmierć poniosły trzy osoby. Po tym wydarzeniu peruwiański minister rolnictwa zdecydował, że administracyjna zgoda na budowę kopalni zostanie wycofana. Minister stwierdził, że opracowana projekcja ingerencji w środowisko naturalne wartego 1 mld USD projektu jest niedopuszczalna. Wobec tego spółka Southern

Copper jest zmuszona zakończyć wszelką aktywność rozwojową na terenie projektu, a dodatkowo będzie musiała zabrać swój sprzęt i rozmontować wybudowane do tej pory instalacje techniczne. Minister pozostawił jednak światełko nadziei dla potentata na rynku miedzi. Do wznowienia prac w przyszłości może dojść jednak dopiero wtedy, gdy przygotowuje ona nową projekcję wpływu kopalni na środowisko naturalne.

Protesty lokalnych społeczności nie należą w Peru do wyjątków. Do tej pory przez konflikt ze lokalnymi mieszkańcami została już opóźniona realizacja kilku projektów. Peru jest trzecim największym krajem na świecie, w którym wydobywana jest miedź. Eksploatacja w kopalni Tia Maria miała się rozpocząć już w roku 2012, a jej wielkość prognozowana była na 120 tys. ton miedzi rocznie.

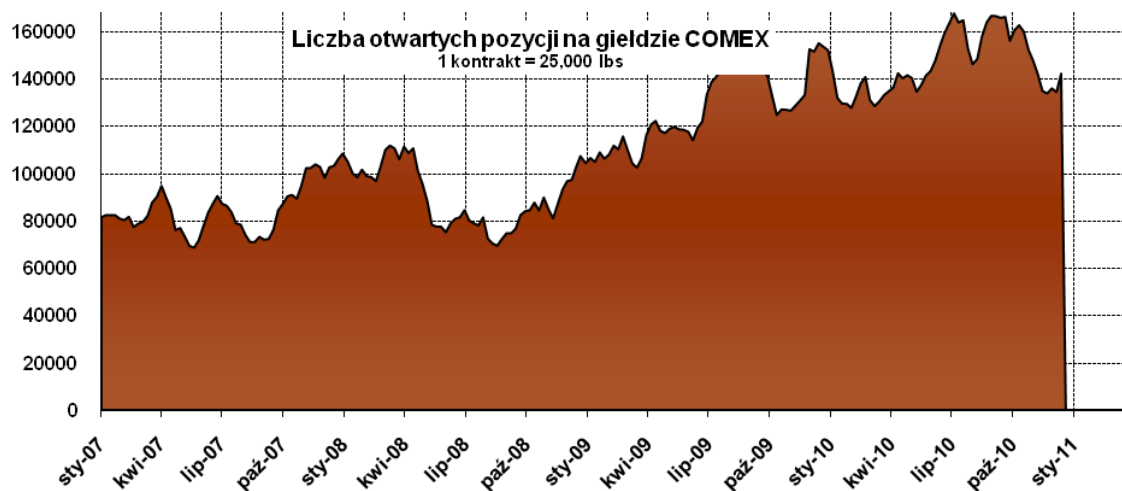
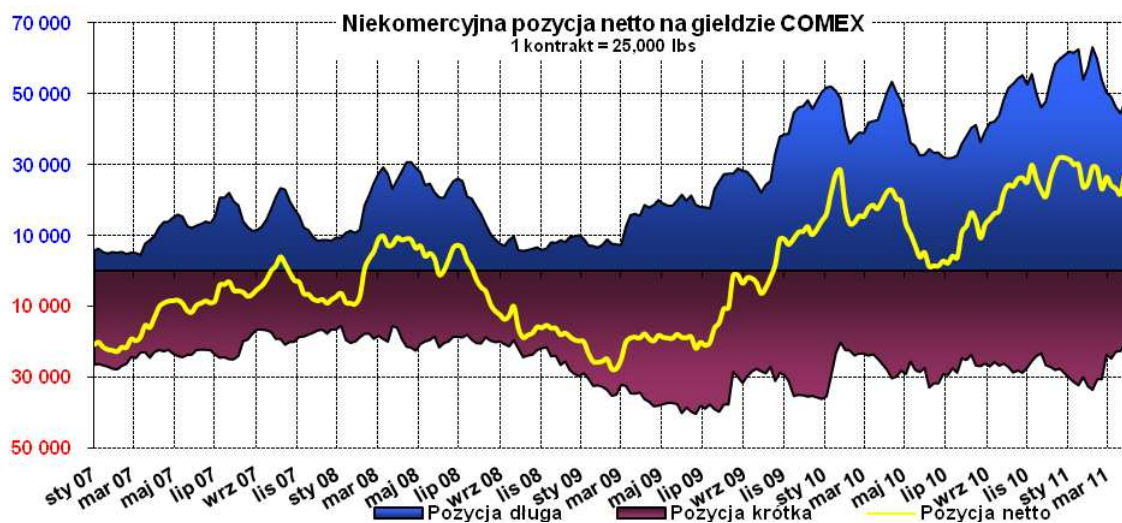
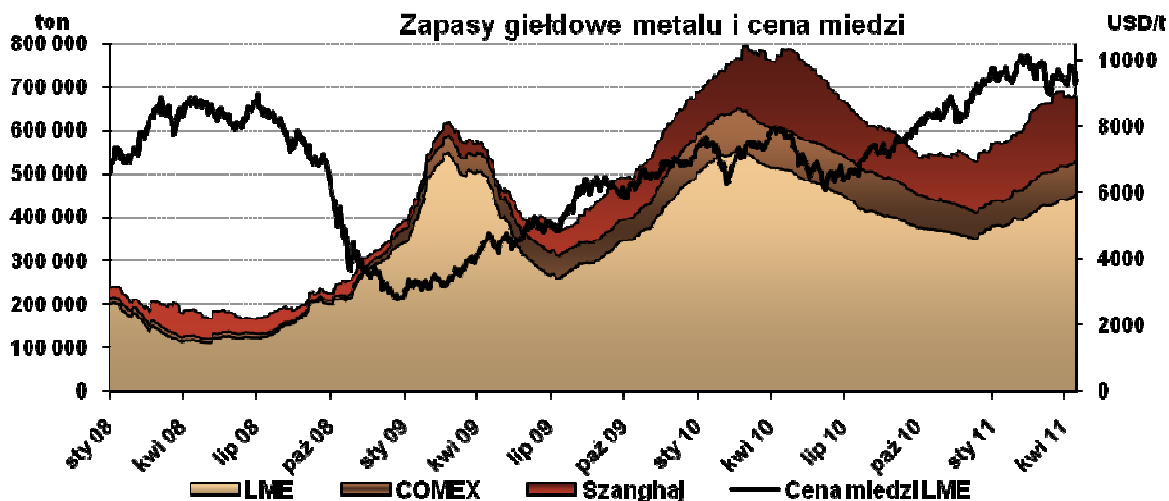
### *Huty miedzi przenoszą się do Azji*

W ostatnich latach można zaobserwować duże zmiany w lokalizacji hut miedzi na całym świecie. Coraz większy popyt na czerwony metal ze strony państw azjatyckich, głównie ze strony Chin, sprawia, że coraz bardziej opłacalna jest budowa nowych hut właśnie w tamtych lokalizacjach, blisko potencjalnych odbiorców. Obecnie już blisko 45 proc. światowych mocy wytwórczych w zakresie hutnictwa miedzi znajduje się w Azji. Dla porównania w latach 1970 - 1990 odsetek ten wynosił zaledwie 2 proc. Proces hutniczy miedzi na świecie podlega ciągłemu

rozwojowi, a budowa nowych hut sprzyja zastosowaniu nowych i bardziej wydajnych technologii. Według prognoz instytucji analitycznych, już za kilkanaście lat można oczekiwać, że w Azji będzie się znajdować ponad dwie trzecie światowej produkcji hutniczej. Na znaczeniu w zakresie hutnictwa miedzi i innych metali mogą zyskiwać także pozostałe dynamicznie rozwijające się regiony świata - przede wszystkim Brazylia, Rosja czy kraje Afryki, gdzie szybko rośnie produkcja górnicza tego metalu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 04-08.04.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (04-08.04.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>9 823,00</b>	<b>5,22%</b>	<b>9 851,00</b>	<b>5,34%</b>
<b>Sn</b>	33 005,00	5,26%	33 000,00	5,23%
<b>Pb</b>	2 905,00	6,39%	2 853,00	6,93%
<b>Zn</b>	2 480,00	5,94%	2 494,50	6,24%
<b>Al</b>	2 672,00	3,19%	2 706,00	3,24%
<b>Ni</b>	27 405,00	7,24%	27 400,00	7,03%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.04.2011).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (04-08.04.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3- miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	9 915,00	9 264,00	10 190,00	8 944,50

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (04-08.04.2011)

USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>9 632,96</b>	<b>10 148,00</b>	<b>8 980,00</b>
<b>Sn</b>	30 129,71	33 005,00	26 095,00
<b>Pb</b>	2 624,20	2 905,00	2 428,50
<b>Zn</b>	2 394,59	2 545,50	2 228,00
<b>Al</b>	2 513,26	2 672,00	2 360,00
<b>Ni</b>	26 832,46	29 030,00	24 050,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (04-08.04.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>444 175</b>	<b>5 325</b>	<b>502 325</b>	<b>-58 150</b>
<b>Sn</b>	18 725	215	26 765	-8 040
<b>Pb</b>	277 550	-3 950	146 500	131 050
<b>Zn</b>	735 975	-250	488 050	247 925
<b>Al</b>	4 581 775	-10 300	4 628 900	-47 125
<b>Ni</b>	121 224	-2 724	158 010	-36 786

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 11-15.04.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (11-15.04.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>9 420,00</b>	<b>-4,10%</b>	<b>9 432,00</b>	<b>-4,25%</b>
<b>Sn</b>	32 900,00	-0,32%	32 895,00	-0,32%
<b>Pb</b>	2 732,00	-5,96%	2 670,00	-6,41%
<b>Zn</b>	2 387,00	-3,75%	2 408,00	-3,47%
<b>Al</b>	2 638,00	-1,27%	2 665,00	-1,52%
<b>Ni</b>	26 325,00	-3,94%	26 300,00	-4,01%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.04.2011).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (11-15.04.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3- miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	9 944,75	9 331,75	10 190,00	8 944,50

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (11-15.04.2011)

USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>9 628,35</b>	<b>10 148,00</b>	<b>8 980,00</b>
<b>Sn</b>	30 312,23	33 255,00	26 095,00
<b>Pb</b>	2 636,77	2 939,00	2 428,50
<b>Zn</b>	2 397,25	2 545,50	2 228,00
<b>Al</b>	2 521,54	2 672,00	2 360,00
<b>Ni</b>	26 825,27	29 030,00	24 050,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (11-15.04.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>450 425</b>	<b>6 250</b>	<b>502 325</b>	<b>-51 900</b>
<b>Sn</b>	18 990	265	26 765	-7 775
<b>Pb</b>	287 075	9 525	146 500	140 575
<b>Zn</b>	764 250	28 275	488 050	276 200
<b>Al</b>	4 566 375	-15 400	4 628 900	-62 525

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>Ni</b>	120 480	-744	158 010	-37 530
-----------	---------	------	---------	---------

### RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 37,74 - 43,01 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 15 kwietnia, a minimalną w poniedziałek 4 kwietnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 18 kwietnia (42,79 USD/uncję), a najniższą we wtorek 5 marca (38,08 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z TYGODNIA 04-08.04.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 04-08.04.2011)

USD/troz	<i>fixing</i> <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>40,22</b>	<b>6,88%</b>
	AM FIX	1 470,50	2,51%
<b>Au</b>	PM FIX	1 469,50	27,51%
	AM FIX	1 810,00	1,74%
<b>Pt</b>	PM FIX	1 803,00	4,95%
	AM FIX	789,00	2,73%
<b>Pd</b>	PM FIX	798,00	3,37%
			56,16%

<sup>1</sup> *Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT), poziomy z dnia 8.04.2011.*

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (04-08.04.2011)

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>32,4762</b>	<b>40,2200</b>	<b>26,6800</b>
	AM FIX	1391,98	1470,50	1316,00
<b>Au</b>	PM FIX	1391,48	1469,50	1319,00
	AM FIX	1792,22	1863,00	1696,00
<b>Pt</b>	PM FIX	1792,80	1858,00	1697,00
	AM FIX	789,67	859,00	708,00
<b>Pd</b>	PM FIX	790,17	858,00	700,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (04-08.04.2011)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	<b>4 094,00</b>	<b>3 779,50</b>	<b>4 094,00</b>	<b>2 640,22</b>

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 11-15.04.2011

### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 11-15.04.2011)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>42,61</b>	<b>5,94%</b>	<b>132,21%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 472,50	0,14%	27,27%
	PM FIX	1 476,75	0,49%	28,25%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 790,00	-1,10%	4,07%
	PM FIX	1 787,00	-0,89%	4,63%
<b>Pd</b>	AM FIX	769,00	-2,53%	41,88%
	PM FIX	772,00	-3,26%	45,11%

<sup>1</sup> Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT), poziomy z dnia 15.04.2011.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 11-15.04.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>33,0564</b>	<b>42,6100</b>	<b>26,6800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1396,83	1472,50	1316,00
	PM FIX	1396,36	1476,75	1319,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1792,09	1863,00	1696,00
	PM FIX	1792,36	1858,00	1697,00
<b>Pd</b>	AM FIX	788,89	859,00	708,00
	PM FIX	789,29	858,00	700,00

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 11-15.04.2011)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	<b>4 299,13</b>	<b>3 972,50</b>	<b>4 299,13</b>	<b>2 640,22</b>

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### RYNEK EUR/USD

W pierwszej połowie kwietnia kurs EUR/USD pozostawał w trendzie wzrostowym. Na początku miesiąca notowania eurodolara kształtowały na poziomie 1,4150, a aby w ostatnich dniach przetestować 15-miesięczne maksimum w okolicy 1,45. Do umocnienia euro względem dolara przyczyniły się głównie oczekiwania inwestorów na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej przez ECB, który pierwszy raz w swojej historii rozpoczął cykl zacieśniania polityki pieniężnej nim uczynił to amerykański FED. W ostatnich dniach inwestorzy z coraz większym niepokojem obserwują sytuację w Grecji. Jedna z lokalnych gazet podała, że Grecja może podjąć decyzję o restrukturyzacji długu, co byłoby odczytane jako niewypłacalność tego kraju.

#### *Rynek obawia się bankructwa Grecji?*

Inwestorzy na rynkach finansowych od kilku miesięcy spekulują na temat restrukturyzacji greckiego zadłużenia. Restrukturyzacja miałaby polegać na zmniejszeniu całkowitego długu Grecji o odpowiedni procent tak aby umożliwić spłatę reszty długu. W ostatnich dniach jedna z lokalnych gazet greckich napisała, że rząd prowadzi rozmowy z instytucjami międzynarodowymi w sprawie restrukturyzacji długu. Stawki kontraktów CDS, które obrazują ryzyko niewypłacalności danego podmiotu, wzrosły dla Grecji do historycznie wysokiego poziomu. Oprócz tego rentowności 2-letnich obligacji greckich wzrosły do ponad 22%, co obrazuje jak niewielkim zaufaniem cieszą się obligacje tego kraju. Oczywiście negatywny sentyment do

Grecji zniechęca inwestorów do obligacji Portugalskich czy Irlandzkich, które również wydają się mocno przecenione. Zła sytuacja gospodarcza, niski wzrost PKB oraz słabość finansów publicznych w tych krajach sprzyjały krótkoterminowej wyprzedaży euro w stosunku do dolara. Pogorszenie sentymentu na rynkach finansowych wywołały również decyzja agencji Moody's o kolejnej już obniżce ratingu Irlandii o dwa poziomy (z Baa1 do Baa3). Problemy fiskalne widoczne są jednak nie tylko w Europie. Agencja S&P obniżyła ostatnio po raz pierwszy perspektywę ratingu USA, co w konsekwencji doprowadziło do znacznej przeceny na wielu rynkach.

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

- Indeks koniunktury w przemyśle amerykańskim (ISM) spadł do 57,3 pkt z 59,7, podczas gdy analitycy oczekiwali, że spadnie do zaledwie 59,5pkt.
- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła o 0,8% m/m po tym jak we wcześniejszym miesiącu spadła o 0,1% m/m.
- Sprzedaż detaliczna w USA wyniosła 0,4% m/m i była nieco niższa od oczekiwań analityków (+0,5% m/m).
- W marcu inflacja cen producenta (PPI) wzrosła w USA do 5,8% r/r z 5,6% w lutym.
- W marcu inflacja cen konsumenta (CPI) wzrosła w USA do 2,7% r/r z 2,1% r/r w lutym.

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

- W lutym inflacja cen producenta PPI w strefie euro wyniosła 6,6% r/r wobec 5,9% r/r w marcu.
- W marcu inflacja cen konsumenta CPI wzrosła w strefie euro do 2,7% r/r z 2,6% r/r w poprzednim miesiącu.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła o zaledwie 0,1% r/r w lutym wobec wzrostu o 0,7% r/r w styczniu



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- PKB strefy euro w 4 kwartale 2010r. wyniósł 2,0% r/r, co było zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.
- Europejski Bank Centralny podniósł główną stopę procentową o 25 bps do poziomu 1,25%.

### RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

**Od początku kwietnia złoty utrzymuje się w trendzie aprecjacyjnym względem euro i dolara. Kurs USD/PLN w trakcie ostatnich dwóch tygodni spadł z 2,83 do poziomu nieco ponad 2,72, natomiast kurs EUR/PLN zdołał przebić kluczowy poziom techniczny 4,00 i spadł do 3,95. Złotego wspierały w ostatnich dniach przede wszystkim oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w kraju. Po publikacji inflacji CPI w Polsce znacząco wzrosły oczekiwania na podwyżki stóp procentowych.**

#### *Poprawa koniunktury w Polsce*

Indeks cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja CPI) w Polsce wzrosła w marcu do 4,3% r/r z 3,6% w lutym. Był wynik to znacznie wyższy od oczekiwań analityków bankowych, jak również wydaje się, że w pewnym stopniu był zaskoczeniem dla Rady Polityki Pieniężnej. Z wypowiedzi członków RPP po publikacji inflacji wynika bowiem, że będą oni bardziej skłonni do kolejnych podwyżek stóp procentowych. Nawet tradycyjnie sprzeciwiający się podwyżkom stóp Andrzej Kaźmierczak powiedział, że Rada musi się zastanowić nad następnym krokiem w kierunku zacieśnienia polityki pieniężnej.

Andrzeja Bratkowski z RPP zasugerował natomiast podwyżkę o 50 bps, co jednak jest przynajmniej mało prawdopodobne. Wskaźnik CPI znalazł się więc na poziomie najwyższym od dwóch i pół roku. Najwięcej do inflacji dodały szybko rosnące ceny żywności, które w ciągu miesiąca wzrosły o 2,2%. Coraz silniej na krajową inflację wpływają rosnące ceny surowców na rynkach międzynarodowych. Przede wszystkim na inflację wpływają rosnące ceny paliw, jak również ceny bawełny (wzrost cen odzieży) oraz ceny niektórych produktów rolnych.

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

- Rada Polityki Pieniężnej podnosiła główną stopę procentową Banu centralnego do poziomu 4,00% z 3,75%.
- Inflacja cen w Polsce wyniosła 4,3% r/r w marcu i była wyższa niż ta odnotowana w lutym na poziomie 3,6% r/r.

#### KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 04-08.04.2011)

waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7489</b>	-3,39%	2,8436	2,7328	3,0377	2,7328
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9594</b>	-1,78%	4,0373	3,9509	4,1217	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4401</b>	1,84%	1,4489	1,4152	1,4489	1,2867

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 04-08.04.2011)

waluta	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	2,8775	3,0268	2,7489
<b>EUR/PLN</b>	3,9526	4,0800	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,3729	1,4401	1,2903

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

## KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 11-15.04.2011)

waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7293</b>	-0,71%	2,7715	2,7184	3,0377	2,7184
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9479</b>	-0,29%	3,9902	3,9429	4,1217	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4450</b>	0,34%	1,4520	1,4365	1,4520	1,2867

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 11-15.04.2011)

waluta	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	2,8682	3,0268	2,7293
<b>EUR/PLN</b>	3,9534	4,0800	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,3777	1,4493	1,2903

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu:  
**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](http://lme.co.uk), [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk), [economy.com/dismal](http://economy.com/dismal), [thebulliondesk.com](http://thebulliondesk.com), [lbma.org.uk/stats](http://lbma.org.uk/stats), [crumonitor.com](http://crumonitor.com), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com), [nbpportal.pl](http://nbpportal.pl), [nbp.pl](http://nbp.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://www.lppm.org.uk/statistics_cover.html)

### ZASTRZEŻENIE

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedź S.A.  
Departament Zabezpieczeń  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin

**Grzegorz Laskowski**

[g.laskowski@kgmh.pl](mailto:g.laskowski@kgmh.pl)

tel. (076) 7478 158

**Maciej Koński**

[m.konski@kgmh.pl](mailto:m.konski@kgmh.pl)

tel. (076) 7478 837

**Łukasz Bielak**

[l.bielak@kgmh.pl](mailto:l.bielak@kgmh.pl)

tel. (076) 7478 157

**Łukasz Wojtkowiak**

[l.wojtkowiak@kgmh.pl](mailto:l.wojtkowiak@kgmh.pl)

tel. (076) 7478 859