

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 8 715,0 – 9 238,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek 27 maja, natomiast minimalną w poniedziałek 16 maja. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 27 maja i wyniosła ona 9 151,0 USD/t, a najniższą 16 maja - 8 710,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 23 000 ton.

Wzrost notowań miedzi

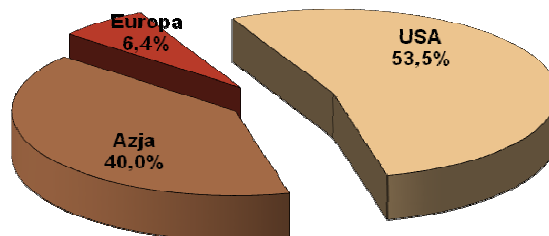
Ubiegłe dwa tygodnie przyniosły wzrost awersji do ryzyka na globalnych rynkach akcji oraz nieznaczną poprawę nastrojów na rynkach metali bazowych. Niepokoje na globalnych rynkach finansowych wynikały z wciąż aktualnych obaw o skutki potencjalnej restrukturyzacji długu Grecji dla globalnej gospodarki i systemu bankowego. W przypadku Stanów Zjednoczonych opublikowano dane o PKB za I kwartał, które okazały się gorsze od oczekiwań.

Na bazie obaw o Grecję oraz przegranej hiszpańskiego rządu w wyborach lokalnych, kurs EUR/USD spadł w poniedziałek 23 maja do najniższego poziomu od połowy marca. W kolejnych dniach nastąpiło odbicie EUR/USD na bazie zgody parlamentu Finlandii na udzielenie pomocy Portugalii. Słabszy dolar oraz nieznaczna poprawa nastrojów w ostatnich dniach analizowanego okresu przełożyły się na wzrost notowań metali podstawowych, w tym miedzi.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 950 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 469 475 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 3 800 ton do poziomu 23 000 ton.

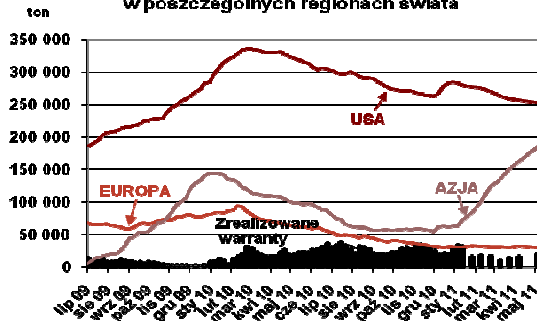
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali dwóch tygodni o 23 156 ton i wyniosły 82 309 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 963 tony i wyniósł 73 492 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 23 169 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 625 276 ton, co odpowiada 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Surowcowy gigant zadebiutował na giełdzie

19 maja miał miejsce debiut giełdowy Glencore International, światowego lidera w handlu towarami, będącego do tej pory spółką prywatną, której udziały znajdowały się w rękach pracowników. Na rynek trafiło ponad 1,1 mld walorów, czyli ok. 17 proc. akcji szwajcarskiej spółki, z czego 97 proc. sprzedano na giełdzie w Londynie a pozostała część w Hongkongu. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 530 pensów, a więc w połowie wcześniej ogłoszonych widełek cenowych (480-580 pensów). W dniu debiutu

cena akcji wzrosła o ponad 4 proc. do 553 pensów, a wolumen obrotu wyniósł 550 mln akcji. Cena na zamknięciu wyniosła 530 pensów, dając całkowitą wartość rynkową spółki na poziomie ok. 59 mld USD. Glencore dzięki debiutowi pozyskał ok. 10 mld USD i była to największa wartość oferty pierwotnej na świecie od listopada ubiegłego roku, gdy na giełdzie debiutował General Motors. Pozyskane z rynku środki zostaną przeznaczone na inwestycje i rozwój koncernu poprzez rozszerzenie działalności produkcyjnej.

Paranapanema spodziewa się zwiększonego popytu na miedź w Brazylii

Największy w Brazylii producent miedzi rafinowanej twierdzi, że widzi duży potencjał dla wzrostu produkcji miedzi w tym kraju, na bazie obserwowanego rosnącego zapotrzebowania na miedź i możliwości ograniczenia importu tego metalu. Konsumpcja miedzi wzrosła w zeszłym roku o 30 proc. do poziomu 423 tys. ton. Jednak krajowi dostawcy odpowiadają jedynie za niewiele więcej niż połowę tej wartości. W tym samym okresie import miedzi wzrósł o 23,5 proc. do poziomu 252 tys. ton. Zeszłoroczna produkcja Paranapanemy stanowiła prawie 97 proc. łącznej krajowej produkcji miedzi i 37 proc. konsumpcji tego metalu. Średnia roczna konsumpcja miedzi na osobę w Brazylii wyniosła w 2010 r. 2,2 kg, co oznacza wzrost o 27 proc. w stosunku do roku 2009, jednak

poziom ten jest wciąż niski w porównaniu do konsumpcji w Chinach i USA (5,5 kg na osobę) oraz na Tajwanie (21,7 kg na osobę).

Rosnąca w szybkim tempie populacja, rozwój infrastruktury oraz budowa obiektów sportowych na Mistrzostwa Świata w piłce nożnej w 2014 roku, to główne czynniki, które mają znacząco zwiększyć krajową konsumpcję miedzi. Przewiduje się, że do 2016 roku populacja Brazylii zwiększy się do 209 mln z 190 mln w 2009 r. W tym samym czasie liczba domów ma wzrosnąć z 57,7 mln do 71,4 mln. Paranapanema planuje zwiększenie mocy produkcyjnych swoich hut i rafinerii z 230 do 280 tys. ton rocznie, a ilość wytwarzanych produktów walcowanych wzrośnie z 60 do 200 tys. ton rocznie.

Sumitomo zainwestuje w Chile

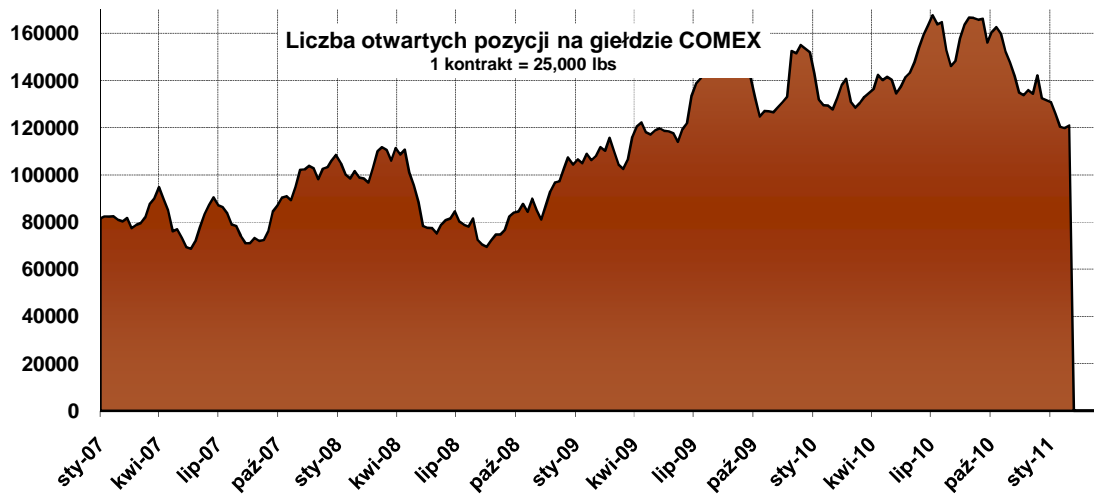
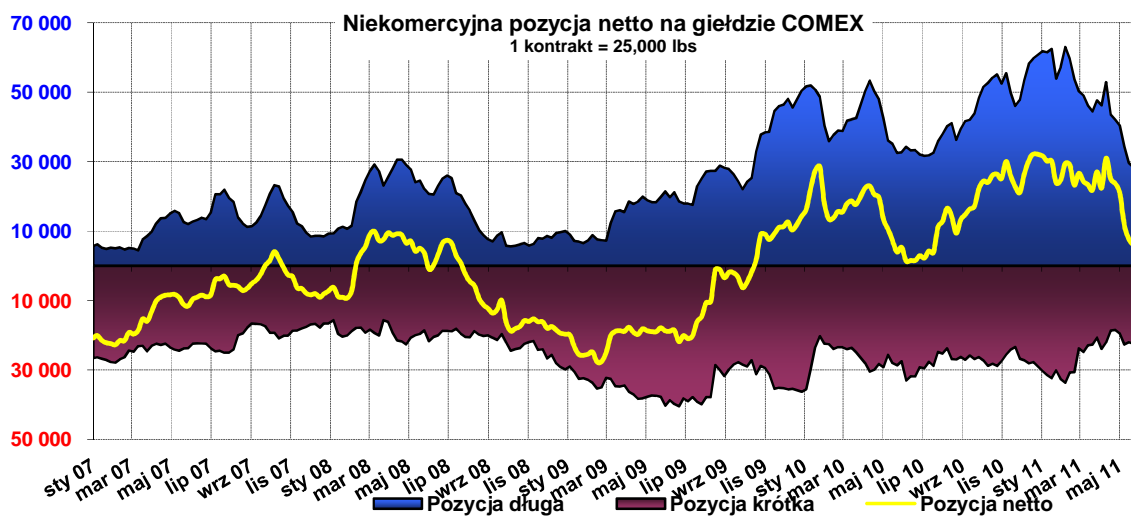
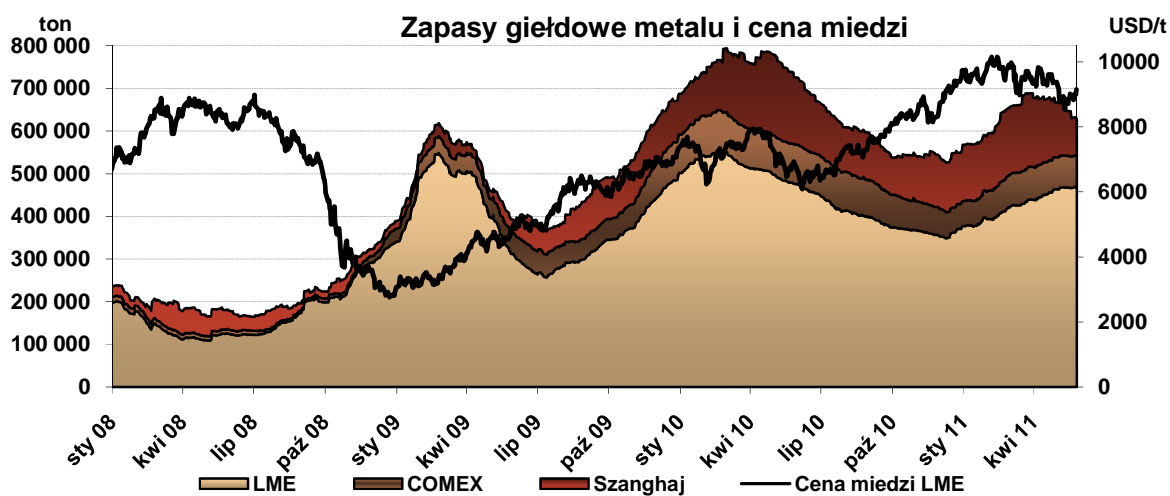
Sumitomo Metals Mining ogłosiło, że zainwestuje 724 mln USD w miedziowy projekt Sierra Gorda w Chile należący do Minera Quadra Chile. Sumitomo Metal Mining wraz z Sumitomo Corporation nabędzie 45 proc. udziałów w Minera Quadra Chile, będącej spółką córką Quadra FNX. Szacuje się, że złożę zawiera ok. 5 mln ton miedzi. Wydobywanie ma się rozpocząć w 2014 roku i jest zaplanowane na 20 lat w średniorocznej ilości

730 tys. ton koncentratu, czyli ok. 220 tys. ton miedzi rafinowanej. Sumitomo będzie miało prawa do połowy rocznej produkcji, co stanowi aż 9 proc. rocznej ilości koncentratu obecnie importowanego przez Japonię.

Według Sumitomo mocną stroną tego projektu jest jego położenie na stosunkowo niedużej wysokości (1 700 m) oraz znajdujące się w pobliżu autostrady, linie kolejowe oraz port.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 16-20.05.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (16-20.05.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 982,50	1,42%	9 005,00	1,41%
Sn	28 145,00	-4,58%	28 150,00	-4,58%
Pb	2 485,00	5,07%	2 476,00	5,29%
Zn	2 138,00	-1,93%	2 161,00	-1,68%
Al	2 495,00	-5,78%	2 511,00	-4,42%
Ni	23 475,00	-5,07%	23 425,00	-5,45%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.05.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (16-20.05.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 130,00	8 715,00	10 190,00	8 504,50

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 (16-20.05.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 503,29	10 148,00	8 536,50
Sn	30 327,89	33 255,00	26 095,00
Pb	2 598,38	2 939,00	2 272,00
Zn	2 352,68	2 545,50	2 099,00
Al	2 548,84	2 772,00	2 360,00
Ni	26 468,68	29 030,00	23 475,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (16-20.05.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	466 250	-2 275	502 325	-36 075
Sn	22 405	270	26 765	-4 360
Pb	317 800	1 275	146 500	171 300
Zn	851 850	20 600	488 050	363 800
Al	4 708 750	85 925	4 628 900	79 850
Ni	113 568	-834	158 010	-44 442

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 23-27.05.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (23-27.05.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 151,00	1,88%	9 151,00	1,62%
Sn	27 045,00	-3,91%	27 055,00	-3,89%
Pb	2 545,00	2,41%	2 525,00	1,98%
Zn	2 244,00	4,96%	2 266,00	4,86%
Al	2 598,00	4,13%	2 607,50	3,84%
Ni	23 125,00	-1,49%	23 125,00	-1,28%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.05.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (23-27.05.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 238,00	8 732,00	10 190,00	8 504,50

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 (23-27.05.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 476,86	10 148,00	8 536,50
Sn	30 178,00	33 255,00	26 095,00
Pb	2 593,38	2 939,00	2 272,00
Zn	2 344,28	2 545,50	2 099,00
Al	2 547,87	2 772,00	2 360,00
Ni	26 296,05	29 030,00	22 610,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (23-27.05.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	469 475	3 225	502 325	-32 850
Sn	22 210	-195	26 765	-4 555
Pb	322 050	4 250	146 500	175 550
Zn	854 700	2 850	488 050	366 650
Al	4 702 825	-5 925	4 628 900	73 925
Ni	114 372	804	158 010	-43 638

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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 16-20.05.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 16-20.05.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	34,80	-3,87%	96,39%
Au	AM FIX	1 502,75	-0,55%	26,98%
	PM FIX	1 490,75	-1,00%	26,36%
Pt	AM FIX	1 770,00	-0,45%	18,47%
	PM FIX	1 767,00	-0,39%	18,43%
Pd	AM FIX	731,00	1,11%	75,72%
	PM FIX	734,00	2,23%	75,18%

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 20.05.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (16-20.05.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,4916	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1421,11	1546,50	1316,00
	PM FIX	1420,21	1541,00	1319,00
Pt	AM FIX	1792,73	1863,00	1696,00
	PM FIX	1792,37	1858,00	1697,00
Pd	AM FIX	778,02	859,00	706,00
	PM FIX	778,22	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (16-20.05.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 576,37	3 300,00	4 979,00	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 23-27.05.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 23-27.05.2011)

USD/troz	fixing ¹		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	37,69	8,30%	103,40%
	AM FIX	1 525,00	1,48%	25,62%
Au	PM FIX	1 533,00	2,83%	26,96%
	AM FIX	1 781,00	0,62%	13,51%
Pt	PM FIX	1 786,00	1,08%	14,86%
	AM FIX	754,00	3,15%	60,77%
Pd	PM FIX	757,00	3,13%	60,72%

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 27.05.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23-27.05.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,5906	48,7000	26,6800
	AM FIX	1426,08	1546,50	1316,00
Au	PM FIX	1425,36	1541,00	1319,00
	AM FIX	1791,53	1863,00	1696,00
Pt	PM FIX	1791,23	1858,00	1697,00
	AM FIX	776,16	859,00	706,00
Pd	PM FIX	776,49	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23-27.05.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 884,75	3 438,25	4 979,00	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

Wypłacalność krajów peryferyjnych strefy euro była głównym motywem ubiegłotygodniowych notowań. Kurs EUR/USD pozostawał w ostatnich dniach pod wpływem rozwoju wydarzeń w Grecji, Hiszpanii i Portugalii. Notowania eurodolara od początku maja systematycznie spadały, osiągając w ostatnich dniach poziom 1,40. Wzrost awersji do ryzyka potęgowany był również przez słabe odczyty indeksów koniunktury w USA i strefie euro. Najbardziej zyskały waluty bezpieczne jen i frank szwajcarski.

PKB w USA zwalnia

Gospodarka amerykańska w pierwszym kwartale tego roku rosła w tempie 1,8% (wartość zannualizowana). Spadek tempa wzrostu amerykańskiego PKB był oczekiwany przez wielu analityków, jednak skala okazała się nieco większa niż sądziła większość ekonomistów. Jeszcze w końcówce roku 2010 PKB w USA wzrósł o 3,1%. W Q1 2010r. gospodarka USA pozostawała w tyle za strefą euro, której PKB zwiększył się w tempie

rocznym 3,2%. Dla porównania PKB w Niemczech w pierwszych trzech miesiącach tego roku wzrósł w tempie 5,2% r/r, a w Polsce w tempie 4,4% r/r. Amerykańską gospodarkę napędzają przede wszystkim wydatki konsumpcyjne, przyrost prywatnych zapasów oraz prywatne inwestycje niemieszkaniami. Niekorzystnie na PKB oddziaływały natomiast zmniejszone wydatki sektora publicznego.

Koniunktura w strefie euro dobra, ale spowalnia

Wstępne szacunki indeksu koniunktury przemysłu w strefie euro – PMI pokazały znaczące pogorszenie nastrojów menadżerów logistyki. W maju indeks nieoczekiwanie spadł do 54,8 pkt z 58,0 pkt w kwietniu. Pogorszenie koniunktury odnotował indeks dla sektora usług, który spadł nieco mniej niż indeks koniunktury w przemyśle. W maju indeks PMI dla usług spadł do 55,4 pkt z 56,7pkt w kwietniu. Łączny indeks badający

koniunkturę w obydwu sektorach spadł do 55,4 pkt (-2,4 pkt). Wyraźne spowolnienie, zdaniem analityków mogło wynikać z czynników o charakterze jednorazowym, jak np. zakłócenie dostaw po trzęsieniu ziemi w Japonii, czy okres Wielkanocy i znacznie mniejsza liczba dni roboczych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba rozpoczętych budów domów w USA spadła do w kwietniu do 551 tys (rocznie).
- Sprzedaż nowych domów wzrosła do 323 tys. (rocznie) z 300 tys.
- Produkcja przemysłowa w kwietniu nie zmieniła się w stosunku do marca
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych nieoczekiwanie spadło w kwietniu do 76,9% z 77,4%
- Dochody osobiste amerykańców wzrosły o 0,4% w stosunku do marca, o tą samą wartość wzrosły ich wydatki. Indeks konsumentki Conference Board, obrazujący nastroje konsumentów, spadł w maju do 60,8 pkt z 65,4 pkt. Jest to wyraźne pogorszenie nastrojów w stosunku do pierwszych dwóch miesięcy tego roku.

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

- W kwietniu inflacja CPI w strefie euro pozostała na niezmiennym poziomie (2,8%) w stosunku do marca.
- Wstępne odczyty indeksów koniunktury w przemyśle i sektorze usług w maju pokazały znaczne pogorszenie w stosunku do kwietnia. Łączny indeks spadł z 57,8 pkt do 55,4pkt (analitycy oczekiwali spadku o zaledwie 0,5pkt).
- Nowe zamówienia w przemyśle europejskim rosły w tempie 14,1% r/r podczas gdy jeszcze miesiąc wcześniej rosły w tempie 21,3%.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W maju na fali oczekiwań o niewypłacalność Grecji złoty osłabił się względem większości walut, przez co kurs USD/PLN wzrósł w okolice 2,85 (+10gr w stosunku do początku maja). Notowania EUR/PLN podlegały nieco mniejszej zmienności niż USD/PLN, ale również znajdowały się w trendzie wzrostowym. Euro podrożało bowiem do 3,96 i było notowane na najwyższym poziomie od kilku tygodni. Była to pierwsza większa korekta trendu spadkowego euro i dolara od grudnia ubiegłego roku. Złoty tracił również do franka szwajcarskiego, który wzrósł w okolice najwyższego poziomu w historii i był notowany na poziomie 3,2770.

Znaczący wzrost sprzedaży detalicznej

Kwietniowa sprzedaż detaliczna w Polsce zaskoczyła wielu analityków bardzo silnym wzrostem aż o 18,6% r/r, przy wzroście o 9,4% r/r w marcu. Sprzedaż detaliczna podawana przez GUS jest wyrażona w wartościach nominalnych, zatem za część jej wzrostu odpowiadają wyższe ceny produktów. Wyższa inflacja zwiększa nominalną sprzedaż, jednak nawet po odjęciu wpływu inflacji sprzedaż wzrosła realnie o 13,6% r/r. Znacząca poprawa sprzedaży detalicznej jest związana z wydarzeniami sprzed roku. Żałoba narodowa zniechęcała Polaków do robienia zakupów, z tego też powodu sprzedaż w kwietniu 2011

była znacznie wyższa od tej z kwietnia 2010. Pozytywny wkład do wysokiej dynamiki sprzedaży detalicznej miały również późniejsze Święta Wielkiej Nocy. Wpływ świąt widać przede wszystkim po znaczącym wzroście sprzedaży żywności (wzrost o 11,6%). Analitycy podkreślają jednak, że sprzedaż detaliczna rosła dynamicznie we wszystkich kategoriach. Największy wzrost, bo aż o 45,8% r/r, odnotowały niewyspecjalizowane sklepy, na drugim miejscu pod względem dynamiki, wzrost o 35,1% r/r, znalazła się kategoria sprzedaż odzieży i obuwia, a na trzecim paliwa o 20% r/r.

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

- W kwietniu zatrudnienie w Polsce wzrosło o 3,9% r/r (4,1% r/r w marcu)
- Przeciętna płaca wzrosła o 5,9% r/r wobec oczekiwanego przez analityków wzrostu o 4,0%
- Produkcja sprzedana przemysłu rosła w tempie 6,6% r/r i był to najgorszy od niemal dwóch lat odczyt tego wskaźnika gospodarczego.
- Stopa bezrobocia w Polsce spadła z 13,1% do 12,6%.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 16-20.05.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,7377	0,20%	2,8041	2,7318	3,0377	2,6320
EUR/PLN	3,9207	0,18%	3,9442	3,9131	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4237	-0,30%	1,4346	1,4048	1,4940	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 16-20.05.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8329	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9498	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3942	1,4882	1,2903

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 23-27.05.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8003	2,29%	2,8340	2,7691	3,0377	2,6320
EUR/PLN	3,9785	1,47%	3,9898	3,9186	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4265	0,20%	1,4324	1,3970	1,4940	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 23-27.05.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8316	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9502	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3951	1,4882	1,2903

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

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:
16 – 27 maja 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, nbportal.pl, nbp.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

ZASTRZEŻENIE

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

W razie pytań, komentarzy bądź uwag prosimy o kontakt.

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

Grzegorz Laskowski	g.laskowski@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