

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 8 901,75 – 9 278,5 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek 31 maja, natomiast minimalną w piątek 10 czerwca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 31 maja i wyniosła ona 9 224,5 USD/t, a najniższą 9 czerwca – 8 950,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 20 200 ton.

Obniżenie notowań miedzi

Ubiegłe dwa tygodnie przyniosły pogorszenie nastrojów zarówno na rynkach akcji, jak również na rynku towarowym. Indeksy aktywności przemysłu dla USA i strefy euro znacząco obniżyły się, ale zdołały utrzymać się powyżej neutralnej granicy 50 pkt. Dane te, łącznie z innymi wskaźnikami obrazującymi tendencje w gospodarce pokazują, że może nadchodzić okres spowolnienia tempa wzrostu aktywności gospodarczej w strefie euro i USA. W przypadku Chin, eksport okazał się niższy od prognoz, a PMI dla przemysłu za maj spadł w stosunku do poprzedniego miesiąca i ukształtował się na poziomie 51,6 pkt., co

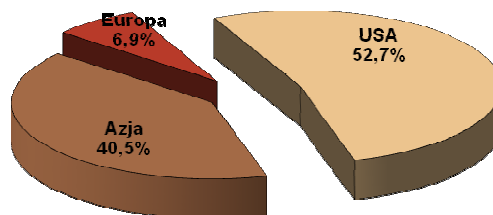
jest wynikiem najgorszym od dziewięciu miesięcy.

W dalszym ciągu nad rynkami finansowymi ciąży nierozwiązana sytuacja zadłużenia Grecji, zwłaszcza w kontekście wypowiedzi niemieckiego ministra finansów Wolfganga Schäubla, który stwierdził, że udział inwestorów prywatnych w przypadku drugiego pakietu pomocowego będzie niezbędny. O ile największe rynki akcji pozostają od początku maja w trendzie spadkowym, o tyle rynek towarowy zachowuje się dużo bardziej pozytywnie. Cena miedzi w ostatnim miesiącu poruszała się w wąskim przedziale 8 800 – 9 200 USD/t.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 8 450 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 477 925 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 2 800 ton do poziomu 20 200 ton.

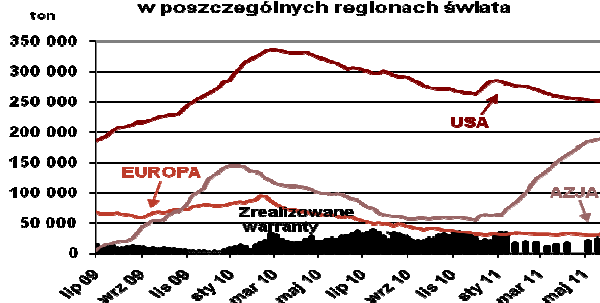
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali dwóch tygodni o 966 ton i wyniosły 83 275 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 26 ton i wyniósł 73 518 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 9 442 tony niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 634 718 ton, co odpowiada 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Protesty pracowników w Codelco

W największej na świecie gólinowej kopalni miedzi El Teniente, należącej do chilijskiego Codelco od końca maja trwają protesty pracowników firm podwykonawczych. Domagają się oni podwyżek płac oraz takich samych bonusów, jakie otrzymali pracownicy zatrudnieni bezpośrednio w Codelco, czyli m.in. jednorazowej premii w wysokości ok. 32 tys. dolarów oraz możliwości zaciągania preferencyjnych kredytów. Strajkujący posunęli się nawet do obrzucenia kamieniami autobusu, który wiozł pracowników Codelco do kopalni. Po tym incydencie związki zawodowe, zaleciły pracownikom pozostanie w domach, wskutek czego w ubiegły weekend

produkcja w tej kopalni odbywała się na poziomie zaledwie 40 proc. mocy wytwórczych. Liderzy związkowi zapowiedzieli również, że pracownicy nie rozpoczną pracy dopóki nie zostaną zapewnione odpowiednie środki bezpieczeństwa. W ciągu pierwszych dwóch tygodni protestu, na skutek spowodowanych nim zakłóceń produkcji, firma poniosła straty w wysokości ok. 30 mln dolarów. Sytuacja w El Teniente spowodowała wzrost obaw o rozszerzenie się protestów również na pozostałe kopalnie w Chile, które zajmuje pierwsze miejsce na świecie pod względem produkcji miedzi.

Antofagasta obniża prognozy produkcji w 2011 roku

Marcelo Awad, prezes Antofagasta Plc ogłosił, że nie uda się w pełni zrealizować planów produkcyjnych na 2011 rok. Zgodnie z wcześniejszymi prognozami, spółka miała wyprodukować 713 tys. ton miedzi, w porównaniu do 520 tys. ton w 2010 roku. Obecnie przewiduje się, że wielkość produkcji wyniesie od 620 do 640 tys. ton. Tak znaczące

obniżenie prognoz jest skutkiem wolniejszego niż planowano tempa wzrostu mocy produkcyjnych w kopalni Esperanza, której budowa została ukończona pod koniec 2010 roku. Obecnie spółka oczekuje, że kopalnia osiągnie pełne moce produkcyjne w drugiej połowie roku. Po ogłoszeniu tej informacji, kurs akcji spółki na londyńskiej giełdzie spadł o 5%.

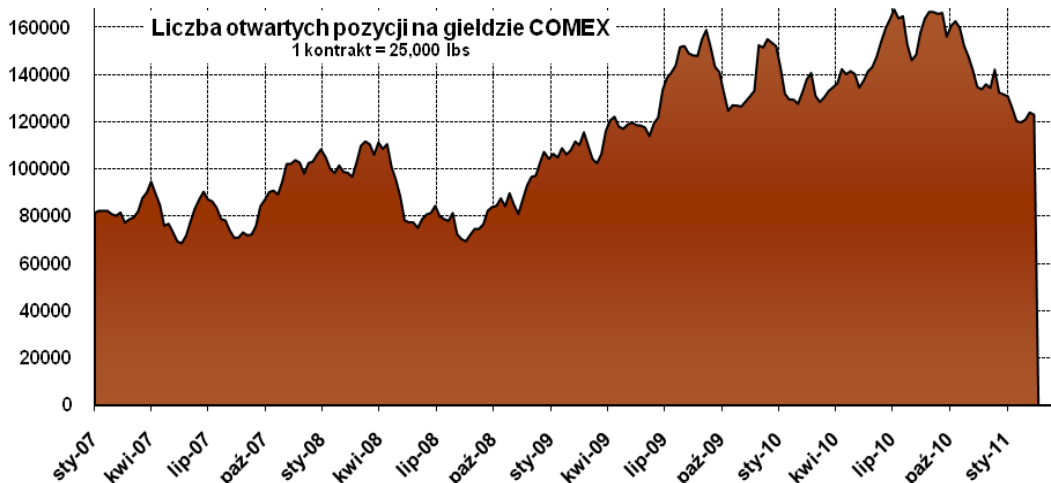
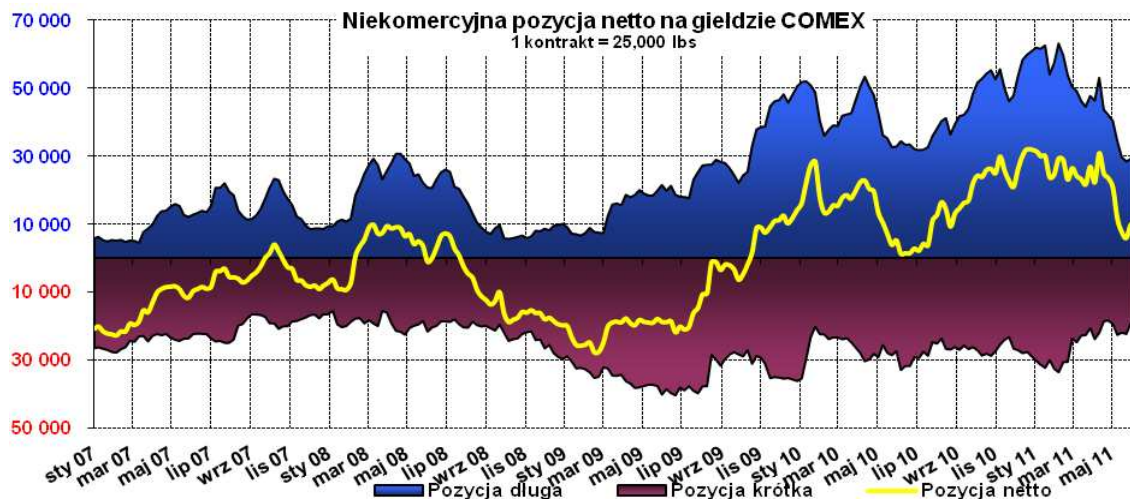
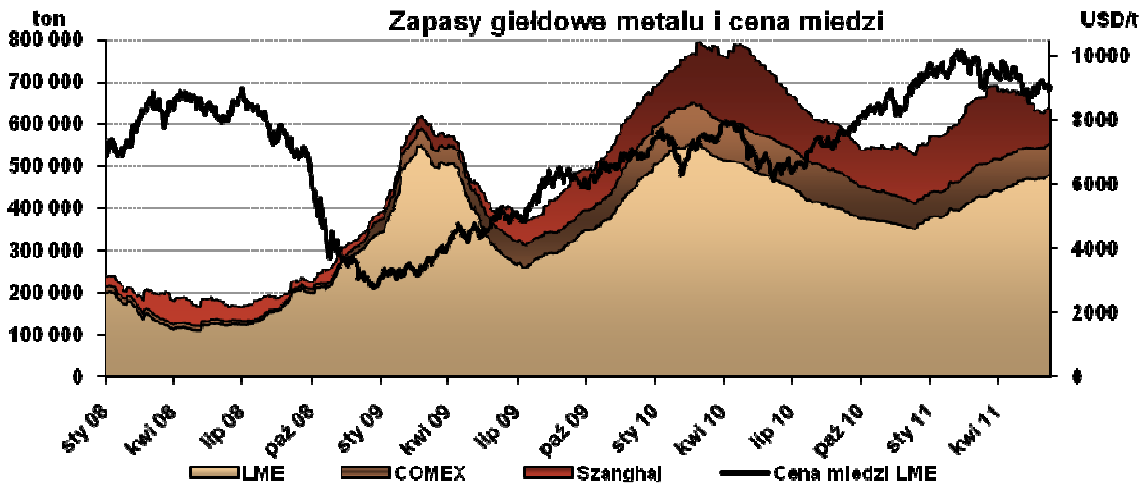
Norilsk Nickel zamierza zdywersyfikować swoją działalność

Norilsk Nickel, największa firma wydobywcza w Rosji, planuje kupić złoża miedzi, węgla i żelaza w Indonezji i Ameryce Łacińskiej, przez co zamierza w znacznym stopniu zdywersyfikować swoją działalność i potroić wartość rynkową do 150 mld dolarów. Prezes rosyjskiego giganta, Vladimir Strzhalkovsky w wywiadzie udzielonym 8 czerwca powiedział, że w sytuacji, gdy firma kontroluje jedną czwartą światowego rynku niklu, byłoby niebezpieczne polegać jedynie na tym metalu. Jego zdaniem rynek miedzi, w którym Norilsk Nickel posiada obecnie 3 proc. udziału, daje firmie większe możliwości rozwoju. Norilsk Nickel planuje do 2025 roku zwiększyć produkcję niklu o 68 proc. do poziomu 500 tys. ton rocznie, w tym samym czasie zamierza potroić wielkość produkcji miedzi do poziomu 1 mln ton rocznie. Spółka realizuje model dywersyfikacji stosowany przez jej światowych konkurentów, takich jak Vale SA, BHP Billiton i Rio Tinto. Dywersyfikacja

działalności firmy zarówno pod względem geograficznym jak i produktowym, jest niezbędna ze względu na zmniejszające się zasoby niklu w Rosji. Vladimir Strzhalkovsky dodał, że w czasach, gdy spółka generuje wysokie zyski, powinna kupować nowe złoża niklu i innych metali na całym świecie. Obecnie Norilsk Nickel jest szczególnie zainteresowany inwestycjami w bogatej w surowce Indonezji, gdzie wybuduje hutę miedzi o rocznej mocy produkcyjnej 400 tys. ton. Oprócz tego spółka szuka nowych inwestycji w Afryce i Ameryce Łacińskiej, gdzie ocenia możliwości przejęcia w Brazylii, Argentynie, Peru, Meksyku i na Kubie. W tym miesiącu Norilsk Nickel wznowił również wydobywanie w australijskiej kopalni niklu Lake Johnston, w której produkcja została wstrzymana w 2009 roku z powodu wysokich kosztów. Przy obecnych cenach niklu oraz po cięciach kosztów, wydobywanie stało się ponownie opłacalne.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z TYGODNIA 30.05-03.06.2011

BIULETYN TYGODNIOWY *Poniedziałek, 13 czerwca*

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (30.05-03.06.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 016,00	-1,48%	9 035,00	-1,27%
Sn	26 400,00	-2,38%	26 450,00	-2,24%
Pb	2 426,00	-4,68%	2 425,00	-3,96%
Zn	2 222,00	-0,98%	2 245,00	-0,93%
Al	2 609,50	0,44%	2 629,00	0,82%
Ni	22 540,00	-2,53%	22 575,00	-2,38%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.06.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (30.05-03.06.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 278,50	8 905,75	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 (30.05-03.06.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 462,84	10 148,00	8 536,50
Sn	30 071,35	33 255,00	26 095,00
Pb	2 589,38	2 939,00	2 272,00
Zn	2 339,92	2 545,50	2 099,00
Al	2 551,25	2 772,00	2 360,00
Ni	26 169,13	29 030,00	22 540,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (30.05-03.06.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	473 475	4 000	502 325	-28 850
Sn	21 875	-335	26 765	-4 890
Pb	323 825	1 775	146 500	177 325
Zn	854 025	-675	488 050	365 975
Al	4 680 925	-21 900	4 628 900	52 025
Ni	114 852	480	158 010	-43 158

NOTOWANIA Z TYGODNIA 06-10.06.2011

BIULETYN TYGODNIOWY Poniedziałek, 13 czerwca

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06-10.06.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 000,50	-0,17%	9 015,50	-0,22%
Sn	25 955,00	-1,69%	26 000,00	-1,70%
Pb	2 577,50	6,24%	2 580,50	6,41%
Zn	2 252,50	1,37%	2 271,50	1,18%
Al	2 605,00	-0,17%	2 631,00	0,08%
Ni	22 885,00	1,53%	22 905,00	1,46%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.06.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06-10.06.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 202,00	8 901,75	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 (06-10.06.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 442,63	10 148,00	8 536,50
Sn	29 875,09	33 255,00	25 550,00
Pb	2 586,65	2 939,00	2 272,00
Zn	2 335,85	2 545,50	2 099,00
Al	2 555,02	2 772,00	2 360,00
Ni	26 005,78	29 030,00	22 455,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (06-10.06.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	477 925	4 450	502 325	-24 400
Sn	22 075	200	26 765	-4 690
Pb	322 200	-1 625	146 500	175 700
Zn	865 825	11 800	488 050	377 775
Al	4 645 925	-35 000	4 628 900	17 025
Ni	112 926	-1 926	158 010	-45 084

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 35,13 - 38,77 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 31 maja, a minimalną w piątek 3 czerwca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 31 maja (38,65 USD/uncję), a najniższą w piątek 3 czerwca (35,19 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 30.05-03.06.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 30.05-03.06.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	35,19	-6,63%	98,14%
	AM FIX	1 531,00	0,39%	27,21%
Au	PM FIX	1 540,00	0,46%	27,96%
	AM FIX	1 816,00	1,97%	17,46%
Pt	PM FIX	1 807,00	1,18%	18,34%
	AM FIX	772,00	2,39%	71,56%
Pd	PM FIX	770,00	1,72%	75,00%

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 03.06.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (30.05-03.06.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,6930	48,7000	26,6800
	AM FIX	1430,28	1546,50	1316,00
Au	PM FIX	1429,67	1541,00	1319,00
	AM FIX	1792,56	1863,00	1696,00
Pt	PM FIX	1792,39	1858,00	1697,00
	AM FIX	776,02	859,00	706,00
Pd	PM FIX	776,45	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (30.05-03.06.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 877,25	3 512,75	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.

NOTOWANIA Z TYGODNIA 06-10.06.2011

BIULETYN TYGODNIOWY Poniedziałek, 13 czerwca

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 06-10.06.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	37,38	6,22%	104,15%
Au	AM FIX	1 541,00	0,65%	26,26%
	PM FIX	1 529,25	-0,70%	25,35%
Pt	AM FIX	1 842,00	1,43%	19,46%
	PM FIX	1 829,00	1,22%	18,84%
Pd	AM FIX	817,00	5,83%	81,15%
	PM FIX	810,00	5,19%	80,40%

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 10.06.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06-10.06.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,7980	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1435,32	1548,40	1316,00
	PM FIX	1434,72	1549,00	1319,00
Pt	AM FIX	1794,00	1863,00	1696,00
	PM FIX	1793,85	1858,00	1697,00
Pd	AM FIX	777,20	859,00	706,00
	PM FIX	777,64	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06-10.06.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 786,50	3 606,00	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.

RYNEK EUR/USD

Na przestrzeni ostatnich dwóch tygodni kurs EUR/USD systematycznie rósł zbliżając się do poziomu 1,47 w środę. Jeszcze 23 maja notowania EUR/USD testowały poziom 1,40 na fali obaw o sytuację w Grecji oraz po serii obniżek ratingów dla Włoch, Belgii, Grecji i Japonii. Później jednak pojawiły się doniesienia o możliwej kolejnej podwyżce stóp procentowych w strefie euro oraz opublikowano słabsze od oczekiwań dane z gospodarki amerykańskiej. Oczekiwania inwestorów co do podwyżki stóp procentowych przez ECB na posiedzeniu pod koniec maja nie spełniły się i do końca ubiegłego tygodnia kurs EUR/USD spadł z 1,47 do 1,44.

W maju stopy procentowe w strefie euro pozostały niezmiennie

Europejski Bank Centralny na majowym posiedzeniu podjął decyzję o pozostawieniu głównej stopy procentowej na poziomie 1,25%, tak jak oczekiwali analitycy. Na razie decydenci nie zdecydowali się na podwyżkę pomimo wyraźnego wzrostu presji inflacyjnej, wynikającej z czynników o charakterze podażowym takich jak wysokie ceny energii, paliw i surowców. Za podwyżką stóp procentowych świadczą również dobre dane o

wzroście gospodarczym oraz aktywności w przemyśle europejskim, jednak sytuacja jest wciąż bardzo niepewna ze względu na sytuację fiskalną i zadłużenie niektórych państw strefy euro. ECB w komunikacie podkreślił jednak, że bilans ryzyk wskazuje na dalszy wzrost inflacji, a przez to możliwa jest w najbliższych miesiącach kolejna podwyżka stóp procentowych.

Oslabienie aktywności gospodarczej w USA

FED opublikował pod koniec maja „Beżowa Księga” (Beige Book), w której podawany jest stan gospodarki amerykańskiej na podstawie badań 12 regionalnych ośrodków FED. W najnowszym raporcie FED podkreśla, że wyższe ceny żywności i energii spowodowały w

maju pogorszenie aktywności gospodarczej. W wielu regionach odnotowano spadek aktywności, co potwierdzają publikowane wcześniej indeksy koniunktury w przemyśle.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks koniunktury w okręgu Chicago (Chicago Purchasing Manager) spadł do 56,6 pkt z 67,6 pkt.
- Nastroje amerykańskich konsumentów, obrazowane przez indeks Conference Board, pogorszyły się do 60,8 pkt z 65,4 pkt.
- Zatrudnienie wg. ADP wzrosło zaledwie o 38 tys. podczas gdy analitycy oczekiwali wzrostu o 175 tys.
- Indeks ISM mierzący koniunkturę w amerykańskim przemyśle spadł do 53,5 pkt z 60,4 pkt.
- Zatrudnienie poza sektorem rolniczym w USA wzrosło o 54 tys. podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu nowych miejsc pracy o 165 tys.
- Stopa bezrobocia w USA wzrosła z powrotem powyżej 9,0% i w kwietniu kształtowała się na poziomie 9,1%

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

- Inflacja CPI w maju w strefie euro wyniosła najprawdopodobniej 2,7% r/r.
- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła 9,9% (7,0% w Niemczech, 12,6% w Polsce).
- Indeks koniunktury PMI dla przemysłu strefy euro spadł do 54,6 pkt z 54,8 pkt, dla sektora usług indeks PMI wzrósł do 56 pkt z 55,4 pkt.
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła o 1,1% r/r (w Polsce 18,6% r/r).
- PKB strefy euro w 1 kwartale br. wzrósł 2,5% r/r, co potwierdza wcześniejsze wstępne dane.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Złoty umacniał się w trakcie ostatnich sesji względem euro i dolara, co można wiązać z wciąż sporym napływem inwestorów zagranicznych, działaniami BGK i podwyżką stóp procentowych przez RPP. Kurs USD/PLN spadł w środę do nawet 2,68, a kurs EUR/PLN osiągnął minimum w okolicy 3,93. O ile notowania euro utrzymały się w okolicy minimum, o tyle dolar podrożał pod koniec tygodnia do 2,73, co wynikało z umocnienia amerykańskiej waluty na globalnych rynkach finansowych w związku ze wzrostem awersji do ryzyka. Wysoką niechęć do podejmowania ryzyka potwierdza dobra kondycja bezpiecznego franka szwajcarskiego, który notowany w okolicy historycznych szczytów, powyżej 3,25.

Krajowy dług publiczny zbliża się do granicy drugiego progu

Sektor finansów publicznych po trzech pierwszych miesiącach 2011r. zwiększył się do 778,2 mld złotych, co stanowi 54,0% PKB. Jeszcze na koniec 2010 roku dług publiczny stanowił 52,8% PKB. W rozbiciu na sektory centralny i samorządowy dług kształtował się na poziomie odpowiednio 722.5 mld i 54,0 mld zł (resztę stanowił dług sektora

ubezpieczeń społecznych na poziomie 1,7 mld zł). W przypadku przekroczenia granicy drugiego progu ostrożnościowego na poziomie 55% PKB rząd będzie zmuszony do przeprowadzenia obowiązkowych cięć wydatków, co może negatywnie odbić się na koniunkturze w kraju.

RPP po raz czwarty podniosła stopy procentowe

Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopy procentowe o 25 bps, więc główna stopa procentowa – stopa referencyjna wynosi obecnie 4,50%. RPP po raz czwarty podniosła stopy procentowe od początku roku w reakcji na rosnącą inflację. Prawdopodobnie jest to

ostatnia podwyżka stóp, w ciągu najbliższych miesięcy RPP będzie przyglądała się rozwojowi sytuacji. Prezes Marek Belka nie wykluczył jednak dalszego zacieśnienia polityki monetarnej, zwłaszcza w przypadku wzrostu inflacji bazowej.

PKB w 1 kwartale +4,4% r/r

Wzrost Produktu Krajowego Brutto w Polsce w pierwszym kwartale 2011r. wyniósł 4,4% r/r, nieco mniej niż w czwartym kwartale 2010r. kiedy rósł w tempie 4,5% r/r. Krajowa gospodarka znajduje się na ścieżce stabilnego wzrostu gospodarczego. Podobnie jak w poprzednich kwartałach głównym czynnikiem wzrostu PKB była konsumpcja. Spadek stopy bezrobocia, wzrost zatrudnienia oraz rosnące dochody gospodarstw domowych sprzyjały w

ostatnich miesiącach utrzymaniu wysokiej dynamiki wzrostu PKB. Znacząco przyspieszyły inwestycje, które rosły w tempie 6,0% r/r z 1,6% r/r w 4 kwartale. Negatywnie na wzrost wpłynął eksport netto (różnica pomiędzy eksportem a importem towarów). Największy wkład do PKB miały sektory budowlany i przemysłowy, znacznie mniejszy handel i usługi rynkowe.

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

- PKB w 1 kwartale wzrósł o 4,4% r/r wobec 4,5% r/r w 4 kwartale 2010r.
- Stopa referencyjna wzrosła do 4,50% z 4,25%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 30.05-03.06.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,7315	-2,46%	2,7891	2,6995	3,0377	2,6320
EUR/PLN	3,9598	-0,47%	3,9784	3,9443	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4488	1,56%	1,4643	1,4257	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 30.05-03.06.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8280	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9509	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3972	1,4882	1,2903

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

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

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 06-10.06.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,7216	-0,36%	2,7504	2,6776	3,0377	2,6320
EUR/PLN	3,9413	-0,47%	3,9675	3,9285	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4486	-0,01%	1,4697	1,4323	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 06-10.06.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8224	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9509	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3999	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:
30 maja – 10 czerwca 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