

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN DWUTYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 608,0 – 9 895,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek 29 lipca, natomiast minimalną w czwartek 21 lipca oraz poniedziałek 25 lipca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 26 lipca i wyniosła ona 9 778,0 USD/t, a najniższą 21 lipca – 9 607,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 14 625 ton.

Miedź w kanale 9,6 – 9,8 tys. USD/t

Ubiegłe dwa tygodnie na rynkach finansowych nie należały do spokojnych, głównie ze względu na obawy o dalszy rozwój kryzysu zadłużeniowego w strefie euro oraz w Stanach Zjednoczonych. Ucieczka inwestorów do bezpiecznych aktywów spowodowała wyprzedaż akcji oraz nowe rekordy cenowe złota. Dodatkowo rósł kurs franka szwajcarskiego w stosunku do kluczowych walut świata, sprowadzając go, także w stosunku do polskiego złotego, do najwyższych poziomów w historii.

W kolejnych dniach na rynku pojawiła się co prawda chwila optymizmu w związku

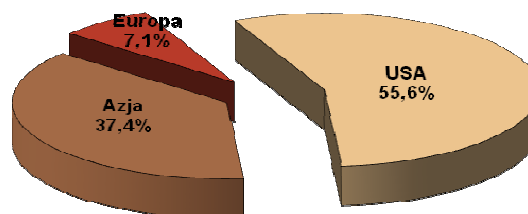
z zatwierdzeniem nowego pakietu pomocowego dla Grecji, jednak późniejsza obniżka przez agencję Moody's ratingu Grecji oraz umieszczenie wiarygodności kredytowej Hiszpanii na liście obserwacyjnej wygasło ten entuzjazm.

Wstępne szacunki wzrostu PKB w USA za II kw. okazały się poniżej oczekiwań, co z kolei pogorszyło oczekiwania na temat tempa wzrostu największej gospodarki w kolejnych okresach. Bardzo słaby pozostaje sektor nieruchomości, który historycznie stanowił siłę napędową amerykańskiej gospodarki.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 4 525 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 466 550 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 5 450 ton do poziomu 14 625 ton.

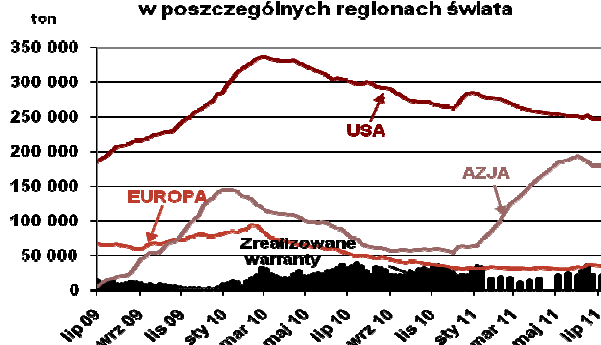
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 7 606 ton i wyniosły 117 067 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 848 ton i wyniósł 75 072 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 13 979 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 658 689 ton, co odpowiada około 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Codelco rozbuduje El Teniente

Chilijskie Codelco, największy producent miedzi na świecie, zatwierdził wartość 3,039 mld dolarów inwestycje, mającą na celu wydłużenie czasu życia kopalni El Teniente o kolejne 60 lat. Informacja została przekazana przez chilijski rząd. Mający zakończyć się w 2017 roku projekt obejmuje budowę nowego poziomu kopalni, co pozwoli uzyskać dostęp do głębszych pokładów złoża. Dzięki rozbudowie kopalni możliwe będzie utrzymanie wydobywania w El Teniente na dotychczasowym poziomie przez następne półwiecze. Bez tej inwestycji kopalnia najprawdopodobniej

musiałaby zostać zamknięta w ciągu najbliższych dziesięciu lat. Projekt przewiduje wykopanie sieci 100 km tuneli i budowę 3,5 km szybów. Rozbudowa kopalni El Teniente stanowi kluczową część programu inwestycyjnego na najbliższe 10 lat, szacowanego na ok. 30 mld dolarów. Program ten ma na celu odremontowanie i poszerzenie starzejącej się infrastruktury górniczej Codelco i ma zapobiec nagłemu spadkowi produkcji. Dzięki niemu Codelco zamierza do 2020 roku zwiększyć produkcję z obecnego poziomu 1,7 mln ton do ponad 2 mln ton miedzi rocznie.

Chinalco otrzymało zgodę na budowę kopalni w Peru

Chiński producent aluminium, Chinalco, otrzymał zgodę na budowę kopalni miedzi Toromocho w Peru i jest na dobrej drodze do rozpoczęcia wydobywania już w 2013 roku. Kluczowe zezwolenie od rządu otwiera spółce drogę do budowy głównych części kopalni, m.in. zakładów kruszenia i mielenia. Szacuje się, że inwestycja pochłonie 2,2 mld dolarów, a przewidywana roczna produkcja wyniesie 250 tys. ton miedzi. Oprócz tego wydobywane

będą również niewielkie ilości srebra i molibdenu. Szacunkowe rezerwy zasobowe projektu to 7,3 mln ton miedzi. Przewidywany czas życia kopalni ma wynieść 32 lata. W zeszłym roku rozpoczęto budowę nowego miasteczka dla ponad 5 tys. mieszkańców, mającego zastąpić istniejące dotychczas miasteczko Morococha, na którego terenie powstanie kopalnia.

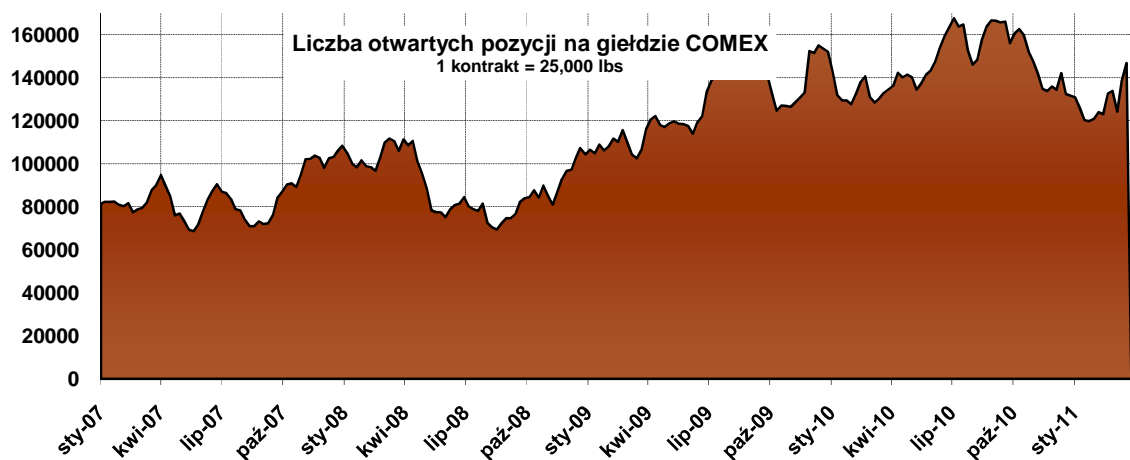
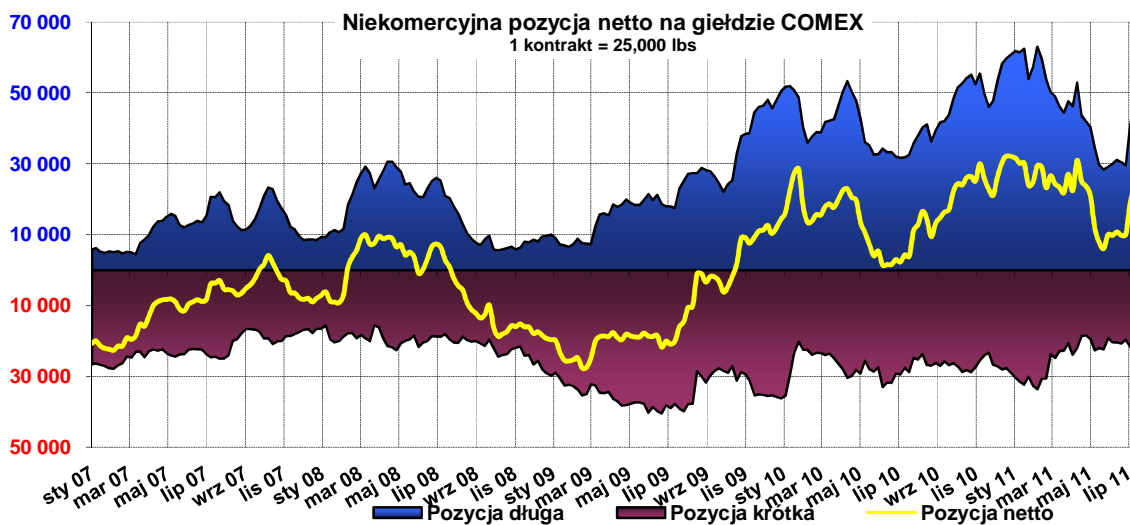
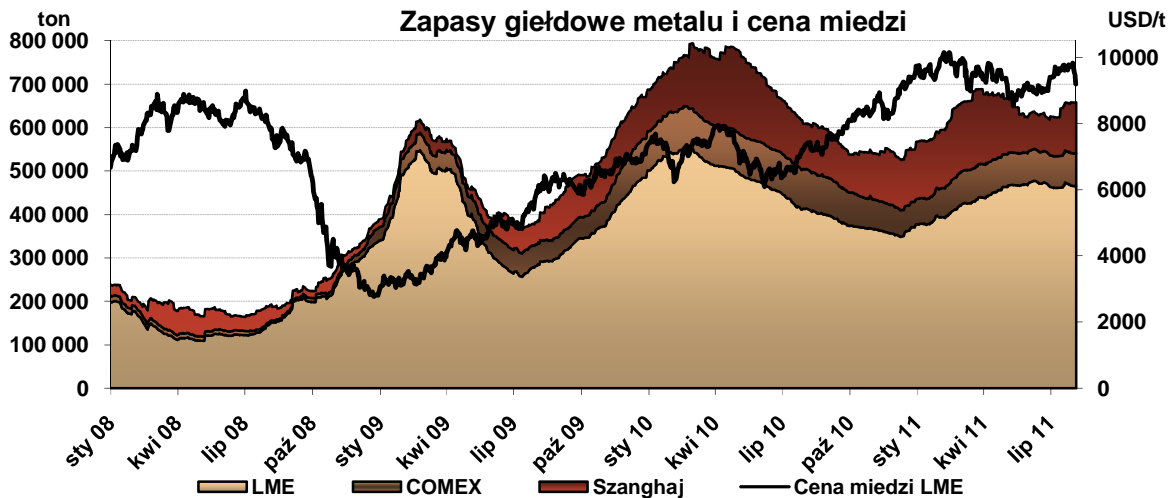
Prognozy cen miedzi Metall Bulletin Apex

Metall Bulletin Apex jest systemem wykorzystującym najlepsze badania i analizy cen metali w celu otrzymania możliwie najdokładniejszych prognoz na rynku. Model prognostyczny MB Apex bazuje na prognozach analityków i uczestników rynku, którym przypisuje wagi uzależnione od sprawdzalności prognoz w przeszłości. Prognozom analityków, którzy konsekwentnie potrafią lepiej niż pozostali przewidzieć rynek zarówno w perspektywie krótko jak i długoterminowej, przypisywane są wyższe wagi. Wybór najlepszych analityków dokonywany jest na koniec każdego kwartału. W drugim kwartale bieżącego roku największą skutecznością

wykazał się Leon Westgate ze Standard Bank, którego prognozy okazały się w 99,3 proc. trafne. Westgate odświeżył obawy dotyczące wzrostu nieoficjalnych zapasów miedzi w Chinach w drugim kwartale, podkreślając, że były one przede wszystkim wykorzystywane jako zabezpieczenie kredytów przez ludzi spoza przemysłu metalowego, a nie przez chińskich konsumentów czerwonego metalu. Według prognoz MB Apex średnia cena miedzi w trzecim kwartale tego roku wyniesie 9 571 dolarów, a w czwartym 9 808 dolarów. Poziom 10 000 dolarów zostanie przebity na początku 2012 roku, a średnia cena w pierwszym kwartale wyniesie 10 012 dolarów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 27.06-04.07.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (27.06-04.07.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 190,00	-5,56%	9 202,00	-5,62%
Sn	24 730,00	-12,15%	24 775,00	-11,68%
Pb	2 419,00	-7,44%	2 445,00	-7,10%
Zn	2 260,00	-8,50%	2 278,50	-8,49%
Al	2 430,00	-5,89%	2 457,00	-5,81%
Ni	23 090,00	-5,76%	23 125,00	-5,71%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.07.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (27.06-04.07.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 905,00	9 010,75	10 190,00	8 504,50

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE METALI (27.06-04.07.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 433,31	10 148,00	8 536,50
Sn	28 964,33	33 255,00	24 600,00
Pb	2 591,11	2 939,00	2 272,00
Zn	2 334,19	2 545,50	2 099,00
Al	2 543,53	2 772,00	2 360,00
Ni	25 255,37	29 030,00	21 410,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (27.06-04.07.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	465 125	-1 425	502 325	-37 200
Sn	22 475	1 610	26 765	-4 290
Pb	309 800	-1 650	146 500	163 300
Zn	887 475	-2 075	488 050	399 425
Al	4 411 175	-42 075	4 628 900	-217 725
Ni	102 654	114	158 010	-55 356

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 38,20 - 41,42 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 27 lipca, a minimalną w środę 20 lipca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 27 lipca (40,81 USD/uncję), a najniższą w środę 20 lipca (38,59 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 27.06-04.07.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 27.06-04.07.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	39,24	-0,98%	114,43%
Au	AM FIX	1 665,00	3,18%	39,39%
	PM FIX	1 658,75	1,86%	37,34%
Pt	AM FIX	1 700,00	-4,60%	8,49%
	PM FIX	1 709,00	-3,93%	8,78%
Pd	AM FIX	739,00	-10,64%	51,43%
	PM FIX	742,00	-9,95%	51,12%

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 29.07.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (27.06-04.07.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	35,4523	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1469,41	1667,50	1316,00
	PM FIX	1469,79	1679,50	1319,00
Pt	AM FIX	1783,14	1863,00	1674,00
	PM FIX	1782,87	1858,00	1679,00
Pd	AM FIX	777,97	859,00	706,00
	PM FIX	778,07	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (27.06-04.07.2011)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	4 223,00	3 754,75	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.

RYNEK EUR/USD

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły wahania kursu EUR/USD w przedziale 1,40 – 1,45. Wydawałoby się, że w obliczu dużej nerwowości na rynku finansowym oraz zwiększonej awersji do ryzyka zmiany kursu będą znacznie większe. Tak się jednak nie dzieje, a to dlatego, że inwestorzy zastanawiają się, gdzie kryzys zadłużeniowy jest poważniejszy, która waluta jest bardziej zagrożona: dolar czy euro. Tymczasem w czasie, gdy kurs EUR/USD waha się nieznacznie, obie waluty zaczynają tracić w stosunku do innych walut światowych i aktyw traktowanych jako „safe haven” : franka, jena i złota.

Hiszpania i Włochy – w kolejce na pomoc

Problemy z wypracowaniem spójnego planu pomocy zagrożonym krajom strefy euro przyczyniły się do znacznego wzrostu rentowności obligacji tych krajów. Inwestorzy już dawno przyzwyczaili się do wysokiej premii za ryzyko w przypadku Grecji, Irlandii czy Portugalii. W ostatnim czasie bardzo dynamicznie rośnie rentowność obligacji innych południowoeuropejskich krajów: Hiszpanii i Włoch – na koniec lipca rentowność 10-letnich obligacji wynosiła dla nich odpowiednio: 6,081 i 5,868 proc., czyli znacząco zbliżyła się do uważanej za krytyczną bariery 7 proc.

Dane wskazują na spowolnienie w gospodarce Hiszpanii w drugim kwartale tego roku. Analitycy oczekują, że słabszy wzrost będzie także obserwowany w nadchodzących miesiącach. Wprowadzone cięcia budżetowe mocno odbiły się na popycie wewnętrznym tego kraju. Rynek nieruchomości i sektor prywatny muszą radzić sobie z pogarszającymi się warunkami

finansowymi, a stopa bezrobocia w dalszym ciągu utrzymuje się na poziomie powyżej 20 proc. W tej sytuacji wygenerowanie wzrostu gospodarczego, potrzebnego do poradzenia sobie z kryzysem zadłużeniowym, może być bardzo utrudnione.

Nienajlepiej wygląda także sytuacja w przypadku Włoch. Rząd tego kraju uchwalił w ostatnim czasie pakiet cięć wydatków budżetowych wart 3 proc. PKB, który ma ograniczyć deficyt i zadłużenie tego kraju. Plan rządowy zakłada zmniejszenie deficytu kolejno do 2,7 proc. w 2011, 1,5 proc. w 2012 i 0 proc. 2013. Pomimo przegłosowania tego planu w parlamencie włoskim (niewielką większością głosów - 316 do 284), analitycy mają duże wątpliwości, czy uda się całkowicie zlikwidować deficyt do 2014 roku. Może o tym zaważyć koszt obsługi zadłużenia dla Włoch, który ze względu na pogarszającą się sytuację makroekonomiczną systematycznie rośnie.

Stress testy w europejskich bankach

W ostatnim czasie Europejski Urząd Nadzoru Bankowego przeprowadził stress testy w europejskich bankach z których wynika, że 8 z badanych 90 europejskich banków nie posiada wystarczającego kapitału, by przetrwać dłuższy okres recesji. Instytucje, które nie zdały badania, muszą podnieść kapitał o łącznie 2,5 miliarda euro, czyli znacznie mniej niż oczekiwano. Testów nie zdały hiszpańskie banki: UNNIM, CAM,

Catalunya Caixa, Banco Pastor i Caja 3, greckie ATEbank i Eurobank EFG oraz austriacki bank Volksbanken. Wyniki testu można uznać za zadowalające, jednak warto się przyjrzeć kryteriom, jakie zostały zastosowane do ich przeprowadzenia. Zakładano, że badany bank nie zda testu, jeśli jego wskaźnik czystego kapitału (Tier 1) spadnie poniżej 5% przy scenariuszu spadków na giełdach oraz niżek cen

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

obligacji i nieruchomości w okresie dwuletniej recesji. Jednak do kategorii Tier 1 zaliczane jako papiery bez ryzyka były obligacje wszystkich krajów strefy euro. Publikacja wyników stress testów nie uspokoiła rynków inwestorzy nie dali się przekonać, że kondycja europejskich banków

jest wystarczająco dobra, aby bez problemów poradzić sobie z kolejnym kryzysem. Szczególnie mocno narażone są banki francuskie i niemieckie, które są zaangażowane w obligacje krajów peryferyjnych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionych dwóch tygodniach:

- Produkcja przemysłowa w USA w czerwcu 2011 r. wzrosła o 0,2% m/m po spadku o 0,1% m/m w maju, po korekcie. Oczekiwano wzrostu produkcji o 0,3% m/m.
- Inflacja CPI wyniosła w czerwcu -0,2% m/m i 3,6% r/r. Inflacja bazowa, po wyłączeniu cen żywności i energii, wyniosła 0,3% m/m i 1,6% r/r. Oczekiwano odczytu CPI na poziomie -0,1% m/m, oraz bazowego CPI równego 0,2% m/m.
- Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w lipcu 63,8 pkt., wobec 71,5 pkt. zanotowanych w czerwcu. Prognozowano wskaźnik równy 72,2 pkt.
- PKB wzrósł w drugim kwartale 2011 roku o 1,3% kw/kw w ujęciu zannualizowanym. Oczekiwano wzrostu o 1,8%. W pierwszym kwartale 2011 roku PKB wzrósł o 0,4%.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłych dwóch tygodniach:

- Zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w maju 2011 r. o 3,6% m/m i 15,5% r/r wobec spadku o 0,1% m/m i wzrostu o 10,3% r/r w kwietniu po korekcie. Spodziewano się wzrostu zamówień o 0,8% m/m.
- Agencja ratingowa Moody's Investors Service obniżyła rating Grecji do "CA" z "CAA1". Agencja oceniła jednak, że unijny program pomocowy dla kraju zwiększy prawdopodobieństwo, iż sytuacja Grecji się ustabilizuje, a kraj ograniczy zadłużenie.
- Inflacja HICP w strefie euro wyniosła w lipcu 2,5% r/r wobec 2,7% r/r w czerwcu. Oczekiwano odczytu równego 2,7% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Ze względu na utrzymującą się na rynku niepewność, polska waluta osłabiła się w minionych dwóch tygodniach w stosunku do euro i złotego. Zaskakująca może być jednak wyjątkowo mała skala deprecjacji złotego wobec głównych walut światowych. Kurs USD/PLN ukształtował się na koniec lipca na poziomie nieco ponad 2,8, a EUR/PLN na poziomie 4,01.

Stabilizacja koniunktury w sektorze przedsiębiorstw

Wyniki przeprowadzonego co kwartał przez NBP badania koniunktury w sektorze przedsiębiorstw dają niejednoznaczny obraz, co do kierunku zmian sytuacji ekonomicznej sektora. Z jednej strony bieżąca kondycja firm poprawiła się, równocześnie część wskaźników, zwłaszcza o charakterze prognostycznym, zaczęła się stabilizować, co, w opinii autorów, może sugerować wyhamowanie tempa wzrostu.

W Q2 przedsiębiorcy ocenili swoją sytuację nieco lepiej niż w poprzednim kwartale, czemu sprzyjał wzrost marż, spadek bariery popytowej oraz zwiększenie stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych. Wzrósł jednak pesymizm ocen i prognoz sytuacji gospodarczej kraju. Oczekiwania zmian kondycji własnej przedsiębiorstw są mniej optymistyczne niż przed kwartałem, jednak wskaźniki prognoz

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

popytu oraz produkcji stabilizują się nieco powyżej swojej długookresowej średniej, co sugeruje wzrost produkcji na dobrym, ale nierosnącym poziomie. oraz dynamiczny wzrost wartości eksportu. Również prognozy na Q3 sugerują relatywnie wysoki poziom

sprzedaży zagranicznej, przy wyraźnie niższym i malejącym odsetku nowych umów. Zdaniem NBP wzrost sprzedaży osiągnany jest zatem częściej w ramach już zawartych kontraktów ze stałymi odbiorcami, co wiąże się ze wzrostem koncentracji eksportu.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w ubiegłych dwóch tygodniach:

- Stopa bezrobocia rejestrowanego spadła na koniec czerwca do 11,8% z 12,2% na koniec maja. Według analityków w drugiej połowie roku redukcja bezrobocia będzie kontynuowana – w dużej mierze będzie to wynikać z wzmożonych prac sezonowych.
- Wzrost sprzedaży detalicznej w czerwcu spowolnił w ujęciu nominalnym do 10,9% r/r z 13,8% r/r w maju. Wynik jest słabszy od oczekiwań rynkowych, które kształtowały się na poziomie 11,8 proc. Utrzymanie dynamiki wzrostu powyżej 10 proc. będzie potwierdzało, że popyt konsumpcyjny jest obecnie siłą motorową polskiej gospodarki.
- Dynamika wzrostu produkcji przemysłowej mocno wyhamowuje – w czerwcu wyniosła ona 2 proc. r/r, znacznie poniżej oczekiwań analityków (5,7 proc.) Słaby wynik w dużej mierze wynika ze spowolnienia w krajach rozwiniętych.
- Inflacja cen producentów (PPI) w Polsce w dalszym ciągu wyhamowuje – w czerwcu wyniosła ona 5,6 proc r/r wobec 6,30 proc. w maju

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 27.06-04.07.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8572	1,65%	2,8742	2,7541	3,0377	2,6320
EUR/PLN	4,0423	0,74%	4,0522	3,9784	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4155	-0,74%	1,4454	1,4055	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 27.06-04.07.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8150	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9615	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,4072	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:
18 – 29 lipca 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@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