

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 905,0 – 8 446,25 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek 1 sierpnia, natomiast minimalną we wtorek 9 sierpnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 1 sierpnia i wyniosła ona 9 827,0 USD/t, a najniższą 11 sierpnia – 8 802,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 9 875 ton.

Panika na rynkach finansowych

Uwaga inwestorów w ostatnich dwóch tygodniach skoncentrowana była na decyzji Kongresu, a później Senatu Stanów Zjednoczonych w sprawie podniesienia limitu długu oraz wprowadzenia cięć wydatków. We wtorek 2 sierpnia ostatecznie pozytywna decyzja zapadła, jednak nie zdołało to poprawić nastrojów. Inwestorzy boją się, że największa gospodarka wchodzi w okres słabego wzrostu gospodarczego, a zwiększenie limitu zadłużenia jest jedynie odsunięciem problemów w czasie.

Dodatkowo utrzymują się obawy o pogarszającą się sytuacja finansowa w Europie. Po Grecji, Portugalii i Irlandii w centrum uwagi znalazły się Hiszpania oraz Włochy. Co więcej, ucieczka inwestorów do walut uważanych za bezpieczne skłoniła banki

centralne Szwajcarii i Japonii do interwencji na rynku walutowym w celu osłabienia swoich walut.

Oliwy do ognia dołała 5 sierpnia, w piątek w nocy, informacja o obniżeniu wiarygodności kredytowej Stanów Zjednoczonych przez agencję ratingową S&P. Dodatkowo na rynku pojawiły się obawy o kryzys zadłużeniowy we Francji, a sytuacji nie poprawiły zapewnienia trzech głównych agencji o stabilności jej ratingu na poziomie AAA.

Seria negatywnych informacji spowodowała znaczącą wyprzedaż zarówno na rynkach akcji, jak również na rynku towarowym. Cena miedzi obniżyła się o blisko 1 500 USD/t, po czym nastąpiła konsolidacja notowań w przedziale 8800 -9000 USD/t.

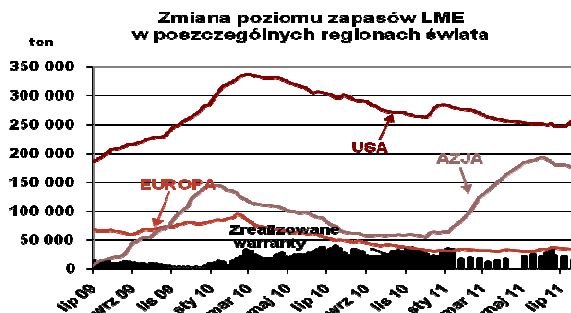
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 4 775 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 461 775 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 4 750 ton do poziomu 9 875 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 3 752 tony i wyniosły 120 819 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 513 ton i wyniósł 75 586 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 510 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 658 180 ton, co odpowiada około 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rośnie substytucja miedzi w Korei Południowej

Popyt na miedź w Korei Południowej, będącej trzecim największym konsumentem czerwonego metalu w Azji, może rosnąć w wolniejszym tempie niż prognozowano. Wysokie ceny miedzi sprawiły, że nabywcy coraz częściej decydują się na tańsze produkty z aluminium. Kim Soo Bang, dyrektor Koreańskiego Stowarzyszenia Metali Nieżelaznych, powiedział w wywiadzie, że konsumpcja może okazać się niższa od prognoz. W 2010 roku konsumpcja miedzi elektrolitycznej w tym kraju wyniosła 827 568 ton, zgodnie z prognozami w tym roku miała wzrosnąć o 1,5 proc. do poziomu 840 tys. ton. W minionym roku ceny miedzi

rosły w szybszym tempie niż ceny aluminium, a w lutym tego roku osiągnęły historyczny poziom 10 190 dolarów za tonę. Spowodowało to znaczące zwiększenie się kosztów ponoszonych przez producentów m.in. kabli i przewodów, a także firmy budowlane. Pogłębienie się różnicy cenowej między miedzią a aluminium spowodowało, że konsumenci poszukują tańszych substytutów z aluminium i stali nierdzewnej. Zdaniem Citigroup w całym 2011 r. światowe zapotrzebowanie na co najmniej 500 tys. ton miedzi może zostać substytuowane z powodu wysokich cen tego metalu.

Prezes Codelco spodziewa się niższej od prognoz produkcji miedzi w Chile

Diego Hernandez, prezes chilijskiego Codelco, w rozmowie z Reutersem w Melbourne powiedział, że jego zdaniem produkcja miedzi w Chile w 2011 roku może okazać się o ok. 400-500 tys. ton niższa od prognoz analityków. Spodziewa się również, że zarówno w średnim jak i długim terminie popyt na miedź będzie nadal rósł, zaś w krótkim

terminie popyt na miedź i cena czerwonego metalu będą cechować się dużą zmiennością. Poddał również w wątpliwość sugestie dotyczące wzrostu cen miedzi w najbliższym czasie do poziomu ponad 11 000 dolarów za tonę, dodając, że nie można być zanadto optymistycznym.

Vale dementuje pogłoski o nowej ofercie kupna Paranapanemy

Vale zaprzeczyło rynekowym plotkom, jakoby złożyło nową ofertę lub było w trakcie negocjacji dotyczących przejęcia Paranapanemy, brazylijskiego producenta miedzi rafinowanej. Takie pogłoski pojawiły się na początku sierpnia, gdy okazało się, że Vale nie uda się przejąć spółki Metorex z RPA, po tym jak Jinchuan Group z Chin złożyło

kontrofertę. W ubiegłym roku Vale złożyło ofertę kupna Paranapanemy, proponując w trakcie przetargu 6,75 reali brazylijskich za akcję. Cena okazała się jednak zbyt niska, aby osiągnąć poziom 50 proc. udziałów i 1 akcji, co stanowiło warunek ważności przetargu.

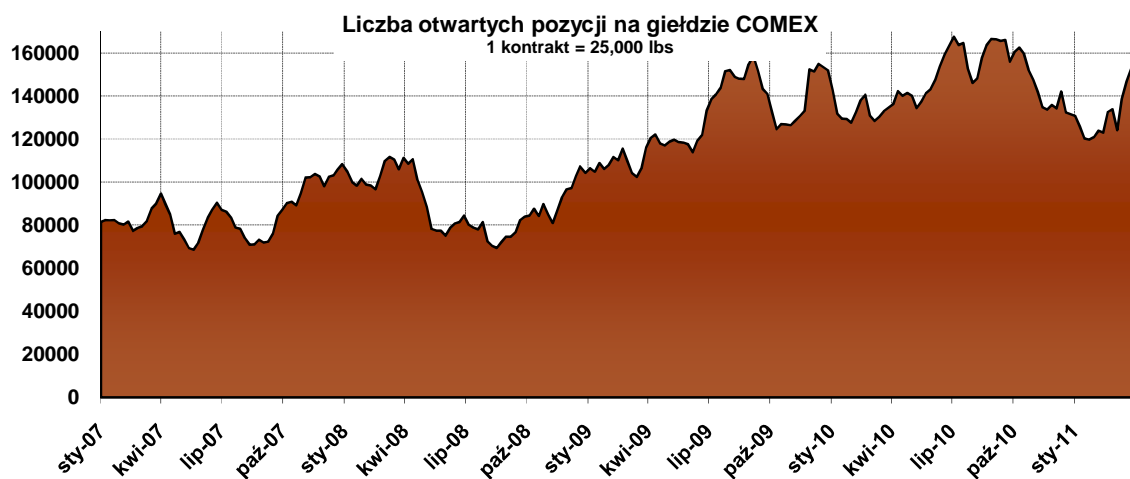
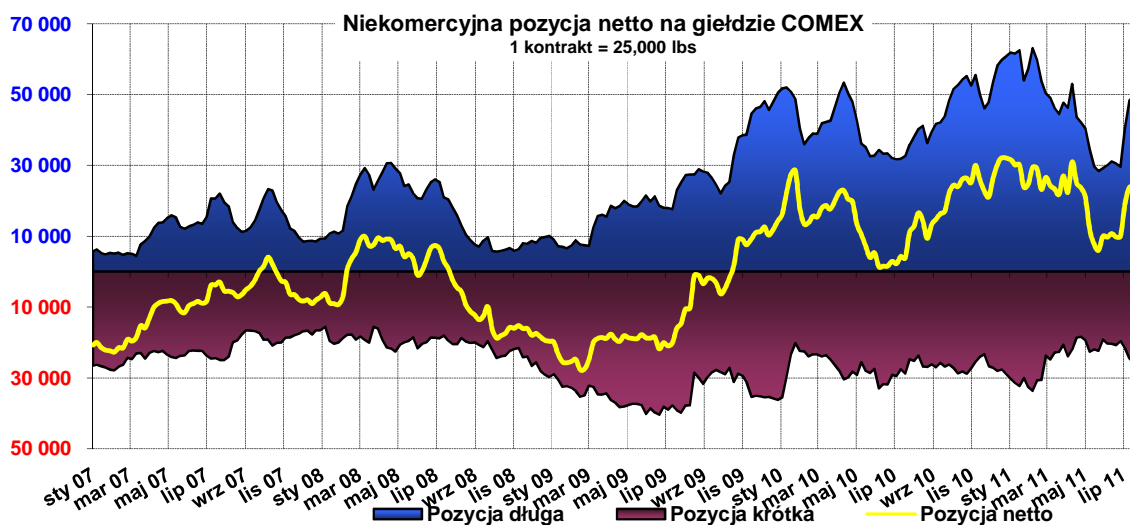
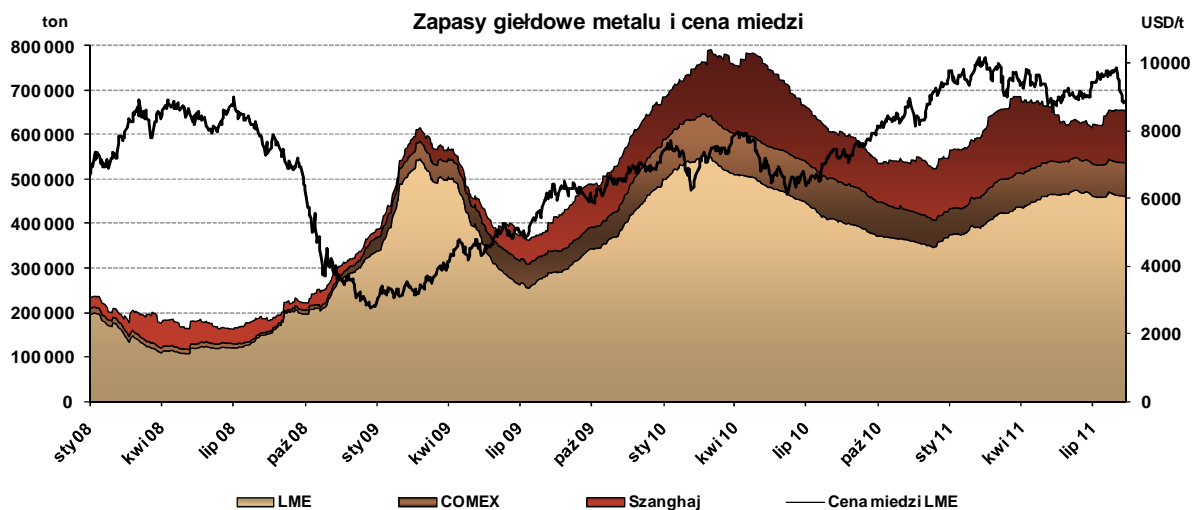
Aurubis otrzymał zgodę KE na przejęcie Luvata PRD

Komisja Europejska zezwoliła na przejęcie Luvata Rolled Products Division przez Aurubis AG bez żadnych ograniczeń. Po zakończeniu badań kontrolnych nad przejęciem Komisja ogłosiła, że transakcja może zostać zatwierdzona bez zastrzeżeń. Amerykańskie i tureckie organy antymonopolowe już wcześniej wydały zgodę na tę transakcję. Ma ona zostać sfinalizowana 1 września,

wówczas zostanie również ustalona ostateczna cena przejęcia. Kupno Luvata RPD pozwoli Aurubis AG na znaczące umocnienie działalności w segmencie produktów miedzianych, w dużej mierze dzięki poszerzeniu asortymentu produktów, a także umożliwi ekspansję na rynku północnoamerykańskim, przy jednoczesnym wzmocnieniu pozycji w Europie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z TYGODNIA 08.08.2011-12.08.2011

BIULETYN DWUTYGODNIOWY Wtorek, 16 sierpnia

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (08.08.2011-12.08.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 851,00	-3,69%	8 875,50	-3,55%
Sn	24 450,00	-1,13%	24 500,00	-1,11%
Pb	2 387,00	-1,32%	2 388,00	-2,33%
Zn	2 160,00	-4,42%	2 188,00	-3,97%
Al	2 379,00	-2,10%	2 413,00	-1,79%
Ni	21 780,00	-5,67%	21 800,00	-5,73%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.08.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (08.08.2011-12.08.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 104,25	8 446,25	10 190,00	8 446,25

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 (08.08.2011-12.08.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 415,32	10 148,00	8 536,50
Sn	28 793,08	33 255,00	23 125,00
Pb	2 582,63	2 939,00	2 272,00
Zn	2 327,78	2 545,50	2 095,50
Al	2 538,55	2 772,00	2 360,00
Ni	25 142,95	29 030,00	21 225,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (08.08.2011-12.08.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	461 775	-3 350	502 325	-40 550
Sn	22 780	305	26 765	-3 985
Pb	308 525	-1 275	146 500	162 025
Zn	879 150	-8 325	488 050	391 100
Al	4 564 225	153 050	4 628 900	-64 675
Ni	103 590	936	158 010	-54 420

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 36,96 - 42,20 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 9 sierpnia, a minimalną w czwartek 4 sierpnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 4 sierpnia (41,62 USD/uncję), a najniższą w piątek 12 sierpnia (38,29 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 08.08.2011-12.08.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 08.08.2011-12.08.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	38,29	-2,42%	112,02%
Au	AM FIX	1 755,00	5,41%	44,44%
	PM FIX	1 736,00	4,66%	42,97%
Pt	AM FIX	1 790,00	5,29%	16,38%
	PM FIX	1 800,00	5,32%	17,88%
Pd	AM FIX	737,00	-0,27%	55,16%
	PM FIX	747,00	0,67%	57,93%

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 12.08.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (08.08.2011-12.08.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	35,5610	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1478,68	1786,00	1316,00
	PM FIX	1478,55	1772,00	1319,00
Pt	AM FIX	1782,17	1863,00	1674,00
	PM FIX	1782,08	1858,00	1679,00
Pd	AM FIX	776,56	859,00	706,00
	PM FIX	776,76	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (08.08.2011-12.08.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	4 039,00	3 700,13	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

RYNEK EUR/USD

Na początku sierpnia na rynku walutowym było bardzo nerwowo. Podniesienie limitu zadłużenia w USA zostało uzgodnione przez amerykańskich polityków dopiero w ostatniej chwili, wystawiając na dużą próbę nerwy inwestorów. Ten ruch i tak nie zadowolili agencji Standard & Poor's, która obniżyła rating Stanów Zjednoczonych. W tym czasie kurs EUR/USD nie wahał się tak mocno jak można było oczekiwać - poruszał się bez wyraźnego trendu, w przedziale 1,40 - 1,45. Inwestorom trudno było ocenić, gdzie problem zadłużeniowy jest poważniejszy: po drugiej stronie Atlantyku, czy też w strefie euro.

Izba Reprezentantów Kongresu podniosła limit zadłużenia w USA

Na początku sierpnia Izba Reprezentantów Kongresu, po wielu tygodniach negocjacji i politycznych przepychanek uchwaliła plan podniesienia limitu zadłużenia i redukcji deficytu budżetowego USA. Plan przewiduje podniesienie limitu długu o około 2,4 bln USD i redukcję deficytu w podobnej wysokości przez cięcia wydatków rządowych w ciągu 10 lat. Wydatki będą zmniejszane stopniowo: na przełomie 2012 i 2013 roku zostaną zredukowane o niecały bln USD.

O kolejnych cięciach zadecyduje specjalna komisja wyznaczona przez Kongres, która przedstawi propozycje sektorów, w których należałoby zrobić cięcia. Jeśli komisja tego nie zrobi, to wydatki zostaną zredukowane automatycznie i dotkną m. in. nakłady na zbrojenia i najbardziej kosztowne programy społeczne. Uchwalony przez Izbę Reprezentantów plan nie przewiduje podwyżek podatków w celu redukcji deficytu.

Standard & Poor's obniżył rating USA

Amerykańska agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła ranking wiarygodności kredytowej rządu USA z najwyższej możliwej oceny AAA do poziomu AA+. Agencja stwierdziła, że uchwalony przez Kongres plan redukcji deficytu nie wystarczy do istotnego zmniejszenia zadłużenia Stanów Zjednoczonych. Decyzja agencji nie była zaskoczeniem dla rynku. Analitycy Standard & Poor's wielokrotnie informowali i ostrzegali amerykańskich polityków, że do utrzymania ratingu Stanów na najwyższym poziomie potrzebne będą odważne decyzje, dające

realną szansę na zredukowanie zadłużenia publicznego w największej gospodarce świata. Ogłoszenie decyzji o obniżce ratingu spotęgowało spadki cen aktywów na rynku finansowym, choć rynek już znacznie wcześniej dyskutował taką możliwość. Z drugiej strony warto podkreślić, że utrzymywanie i potwierdzenie najwyższego poziomu ratingu przez pozostałe agencje utrzymuje wysoki status amerykańskich papierów wartościowych w portfelach menadżerów wymagających dużego poziomu bezpieczeństwa swoich inwestycji.

Szwajcarski Bank centralny reaguje na umocnienie franka

W odpowiedzi na gwałtowne umocnienie się franka wobec innych walut, Szwajcarski Bank Centralny zdecydował się na interwencję słowną oraz na obniżenie stopy procentowej. Szwajcarski Bank centralny obniżył pożądany przedział wahań dla stopy LIBOR3M do 0,0-0,25% i zamierza utrzymać ją blisko 0,0%. Wcześniej bank zmierzał do utrzymania stopy

rynkowej w przedziale 0,0-0,75%, a dokładnie w okolicy 0,25%. Bank dodał ponadto, że w najbliższych dniach w sposób znaczący zwiększy płynność na szwajcarskim rynku międzybankowym. Działanie to było połączone ze słowną interwencją na rynku walutowym. Bank centralny wyraził przekonanie, że

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

szwajcarska waluta jest obecnie znacząco przewartościowana, a jej siła zagraża

gospodarce kraju i tworzy ryzyko powrotu deflacji.

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

- W sektorach poza rolnictwem w USA przybyło 117 tys nowych miejsc pracy, wobec oczekiwań na poziomie 85 tys. Jednocześnie stopa bezrobocia rejestrowanego spadła z 9,2% do 9,1%.
- Jednostkowe koszty pracy wzrosły w drugim kwartale o 2,2% (po wzroście o 4,8% r/r w pierwszym kwartale)
- FED pozostawił główną stopę procentową na poziomie 0,25% i wciąż podtrzymuje „gołębie” stanowisko w polityce monetarnej.
- Sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 0,5% m/m po wzroście o 0,3% w poprzednim miesiącu.
- Indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan spadł nieoczekiwanie aż o 8,8 pkt do 54,9 pkt. Jest to najniższy odczyt indeksu od maja 1980r.

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

- Indeks koniunktury PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 50,4 pkt i był zgodny z oczekiwaniami analityków.
- W czerwcu produkcja przemysłowa dla strefy euro wzrosła zaledwie o 2,9% r/r wobec oczekiwanego 4,2% r/r.
- PKB strefy euro w drugim kwartale 2011r. wzrosło o 1,7% r/r, po tym jak w pierwszym kwartale wzrosło o 2,5% r/r. Był to wynik nieco niższy od oczekiwań na poziomie 1,8% r/r

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Pierwsza połowa sierpnia przyniosła gwałtowne osłabienie krajowej waluty względem dolara i euro, a w szczególności franka szwajcarskiego. Decydującym czynnikiem był popłoch wywołany wśród inwestorów międzynarodowych po obniżce ratingu USA oraz kilku pesymistycznych danych, które pokazują słabnący wzrost gospodarczy w USA i strefie euro. Kurs EUR/PLN wyznaczył roczne maksimum na poziomie 4,2270, a USD/PLN wzrósł do niemal 3,00. Osłabieniu złotego towarzyszyły silne spadki notowań akcji na GPW, więc prawdopodobnie inwestorzy zagraniczni zamakali pozycje w kraju. Krajowe dane makroekonomiczne nie wpłynęły na notowania złotego.

Inflacja CPI nieco niżej od oczekiwań analityków

Inflacja CPI w lipcu br. była o 4,1% wyższa niż przed rokiem w tym samym miesiącu. Jeszcze w czerwcu inflacja rosła w tempie 4,2% r/r, jednak ze względu na spadające latem ceny warzyw i owoców, ceny w całym koszyku dóbr rosły nieco wolniej. Poziom inflacji jest wciąż znacznie powyżej dopuszczalnej przez NBP górnej granicy inflacji na poziomie 2,5% (+/- 1pkt proc). NBP ma zawężone pole działania, jeżeli chodzi o ograniczenie bieżącej inflacji, która w sporym stopniu wynika ze wzrostu cen ropy naftowej i żywności. Wielu ekonomistów uważa, że importujemy inflację zza granicy, co

jest niezależne od Rady Polityki Pieniężnej. Rozbierając inflację na czynniki pierwsze, można zauważyć, że inflacja bazowa tj. po taka która nie uwzględnia zmian cen żywności i energii, okazuje się, że pozostaje ona relatywnie stabilna na poziomie 2,4% r/r. Pozostałe dobra w Polsce nie podlegają więc tak dużym wzrostom jak żywność, czy paliwa. Ekonomisci uważają zatem, że bardzo prawdopodobny staje się scenariusz wyhamowywania inflacji, więc nie ma również potrzeby do dalszych podwyżek stóp procentowych.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rating Polski stabilny

W ubiegłym tygodniu prezes agencji ratingowej Fitch w Polsce powiedział, że ocena wiarygodności kredytowej długu polskiego pozostaje stabilna na poziomie „A-”. Podkreślił również, że w najbliższych latach na rating mogą wpłynąć decyzje o konsolidacji finansów publicznych. Jeżeli nie dojdzie do poprawy sytuacji finansów publicznych, agencja może podjąć kroki, w kierunku zmniejszenia

wiarygodności kredytowej. Dla odmiany przedstawicielka innej znanej agencji ratingowej Moody's powiedziała, że Polska jest odporna na zwirowania, co skutkuje utrzymaniem stabilnej perspektywy ratingu na poziomie A2. Na korzyść krajowego długu świadczy przede wszystkim relatywnie nie duża jego podaż oraz długi termin zapadalności.

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

- Indeks PMI mierzący koniunkturę w krajowym przemyśle wzrósł do 52,9 pkt w lipcu (+1,7 pkt). Odczyt powyżej 50pkt oznacza rozwój w przemyśle, poniżej 50 pkt oznacza kurczenie się sektora.
- Saldo rachunku obrotów bieżących w czerwcu ponownie było ujemne i wyniosło -1596 mln EUR.
- Inflacja CPI w czerwcu wyniosła 4,1% r/r i była nieco niższa niż przed miesiącem (4,2% r/r).

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 08.08.2011-12.08.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9186	2,15%	3,0093	2,8021	3,0377	2,6320
EUR/PLN	4,1509	2,69%	4,2426	4,0342	4,2426	3,8300
EUR/USD	1,4250	0,67%	1,4431	1,4104	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 08.08.2011-12.08.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8171	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9664	4,1605	3,8403
EUR/USD	1,4077	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:
1 – 12 sierpnia 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@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Anita Jędrzejewska	a.jedrzejewska@kghm.pl	tel. (076) 7478 345