

### BIULETYN RYNKOWY

#### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 700,0 – 9 139,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek 26 sierpnia, natomiast minimalną w piątek 19 sierpnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 26 sierpnia i wyniosła ona 9 090,25 USD/t, a najniższą 16 sierpnia – 8 760,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 9 350 ton.

#### Niepewne nastroje na rynkach finansowych

Po przecenie na rynku miedzi sięgającej blisko 15% w pierwszych dniach sierpnia, ostatnie dwa tygodnie przyniosły odreagowanie spadków. Rynek jednak w dalszym ciągu obawia się o stan globalnej gospodarki oraz o możliwe rozprzestrzenienie się kryzysu zadłużeniowego strefy euro na inne kraje. Spadek popytu na ryzyko spowodził indeksy giełdowe na niższe poziomy, a rentowności 10-letnich obligacji niemieckich spadły do rekordowo niskiego poziomu ok. 2,0%.

Najdroższe w historii były także 10-letnie obligacje USA, które w notowaniach ciągłych przebiły poziom 2%. Dane z największej gospodarki świata o indeksie Philly Fed okazały się znacząco niższe niż

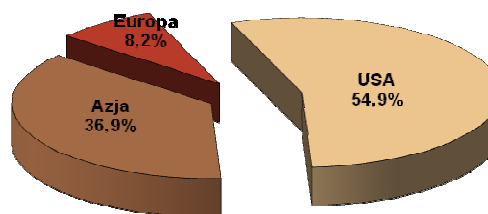
oczekiwano. Indeks obniżył się w sierpniu do poziomu najniższego od marca 2009, przyczyniając się tym samym do dalszego wzrostu nerwowości na rynku.

W ostatnim tygodniu analizowanego okresu nastroje na globalnym rynku finansowym były bardzo niestabilne w oczekiwaniu na piątkowe wystąpienie szefa amerykańskiego banku centralnego, Bena Bernanke, na konferencji w Jackson Hole. Pomimo negatywnych nastrojów na globalnym rynku finansowym cena miedzi zachowywała się relatywnie stabilnie, wybijając się na koniec analizowanego okresu lekko powyżej 9 tys. USD/t.

#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 3 150 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 464 925 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 525 ton do poziomu 9 350 ton.

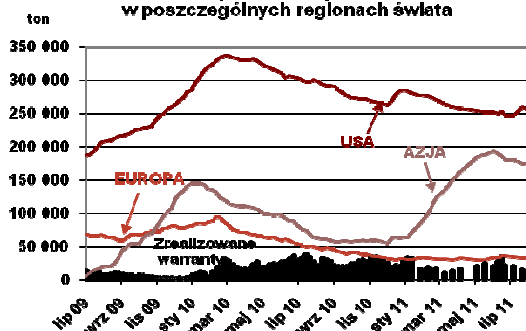
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w ostatnich dwóch tygodniach o 18 561 ton i wyniosły 102 258 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 2 677 ton i wyniósł 78 263 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 12 734 tony niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 645 446 ton, co odpowiada około 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



### *Wyższy od oczekiwań wzrost globalnego popytu na miedź*

Według analiz firmy Brook Hunt światowy popyt na miedź wzrośnie w tym roku o 5,4 proc., pomimo niższej od oczekiwań konsumpcji w Chinach i skutków trzęsienia ziemi w Japonii. Wcześniej prognozowano, że wzrost popytu wyniesie 4,5 proc. Globalny popyt na miedź, która jest stosowana przede wszystkim w energetyce i budownictwie, osiągnie w tym roku poziom 20,3 mln ton, wspierany wyższym od oczekiwań wzrostem w Europie i Stanach Zjednoczonych. Obniżono natomiast prognozy dla największego konsumenta czerwonego metalu. Oczekuje się, że konsumpcja w Chinach wzrośnie o 5 proc., w stosunku do wcześniej prognozowanych 7 proc. i wyniesie 7,56 mln ton. Budowa tymczasowych domów w Japonii, dotkniętej skutkami marcowego trzęsienia ziemi i tsunami, pomogła zapobiec gwałtownym spadkom konsumpcji czerwonego metalu w tym kraju, oczekiwanych w związku

ze spowolnieniem w przemyśle samochodowym i elektronicznym. W Europie Zachodniej pod względem popytu przodują Niemcy. Brook Hunt podniósł swoją prognozę wzrostu popytu w tym kraju w 2011 roku z 1,3 proc. do 5 proc. i oczekuje, że wyniesie 1,302 mln ton. Na początku roku spodziewano się znacznego spowolnienia w branży motoryzacyjnej, spowodowanego wygaśnięciem programów pomocowych, jednak sektor ten ma się całkiem dobrze, a słaby kurs euro sprzyja wzrostowi niemieckiego eksportu. Kolejnym krajem, w którym Brook Hunt oczekuje wzrostu konsumpcji wyższego od prognoz sporządzonych na początku roku, są Stany Zjednoczone. Zrewidowana prognoza dla tego kraju to 4,6 proc., wobec wcześniej prognozowanego wzrostu o 1 proc. Tegoroczny popyt na miedź w USA ma wynieść 1,841 mln ton.

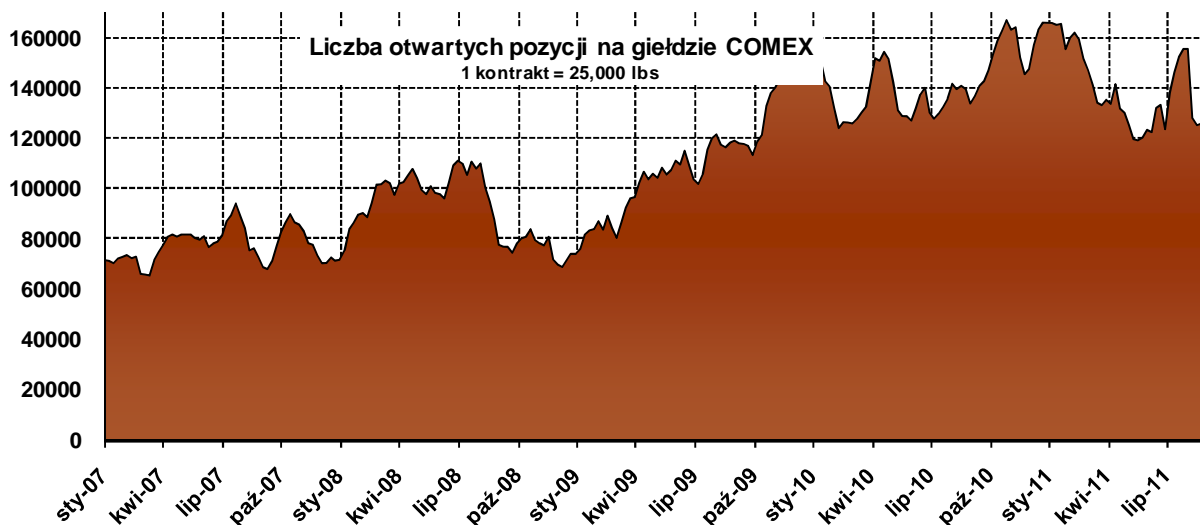
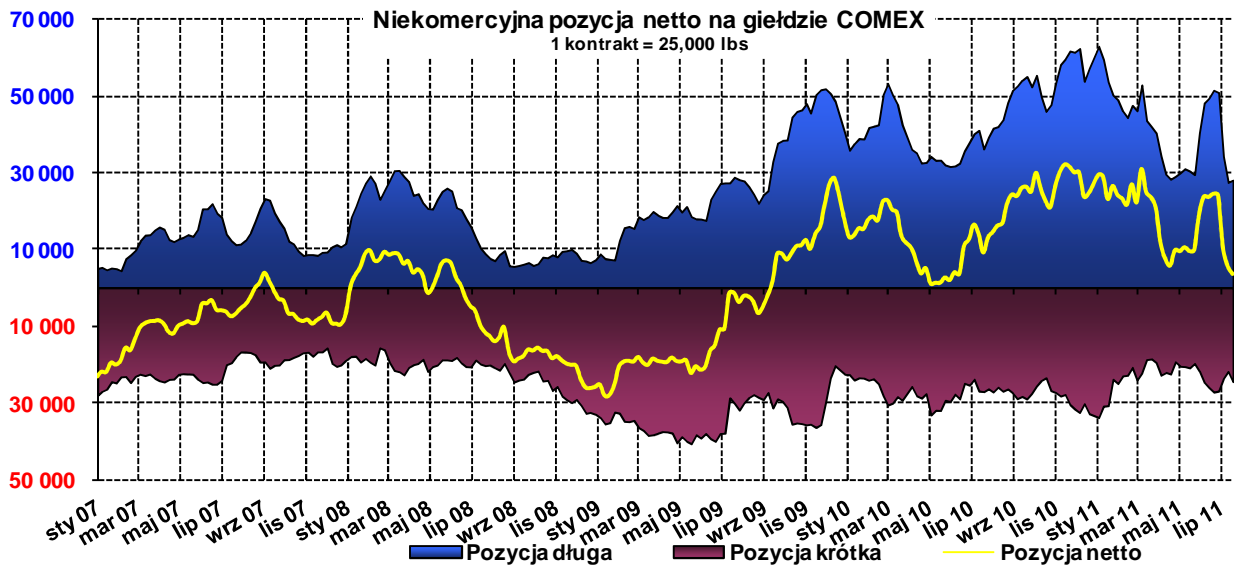
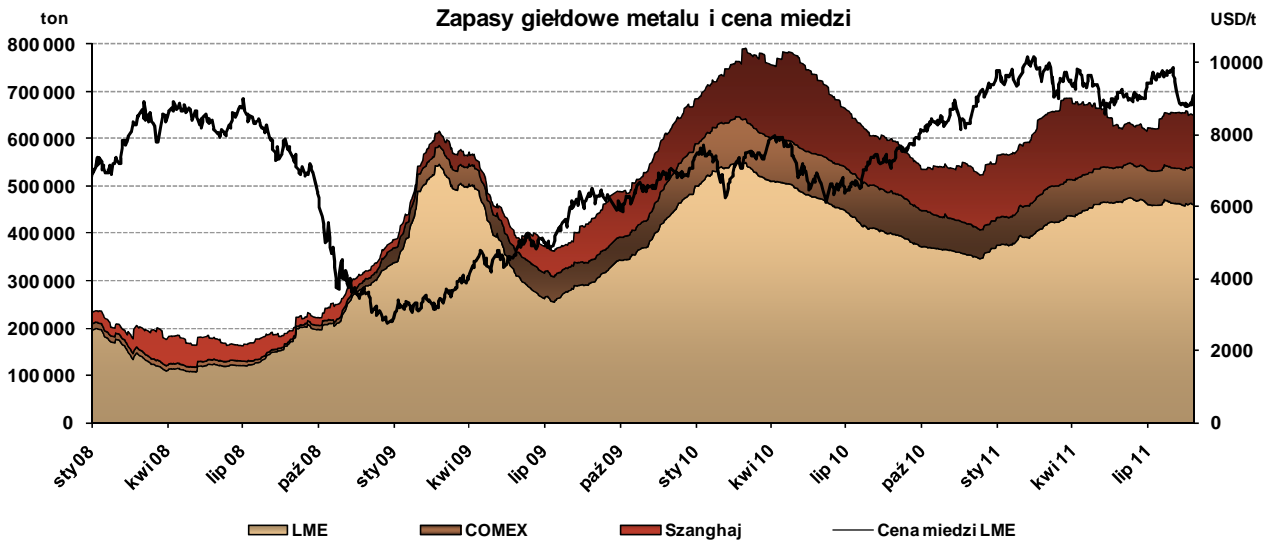
### *Największe zagrożenia dla przemysłu wydobywczego w latach 2011-2012*

Ernst & Young opublikował raport na temat ryzyk biznesowych, które mogą wywrzeć znaczący wpływ na branżę górniczą i metalową w latach 2011-2012. W analogicznym raporcie dotyczącym roku 2010 za największe zagrożenie uznano alokację kapitału. Duża niepewność ekonomiczna w tamtym okresie, w połączeniu z czynnikami takimi jak zmienność cen, ograniczone przepływy pieniężne i ograniczony dostęp do kapitału obcego spowodowały, że podejmowanie decyzji dotyczących alokacji kapitału było bardziej skomplikowane niż kiedykolwiek. Rok później, po wykonaniu nowych analiz wynika, że ryzyko związane z alokacją kapitału wciąż pozostaje znaczącym zagrożeniem dla branży, jednak spadło na pozycję siódmą. Jego miejsce zajęło rosnące zagrożenie wynikające z nacjonalizacji zasobów. Głównym powodem tej zmiany jest narastająca postawa roszczeniowa rządów, które chcą zwiększać swoją partycypację w zyskach. Branża górnicza i metalowa szybko wyszły ze światowego kryzysu i stały się celem, mającym poprawić kondycję finansów państw. W wielu krajach z rozwiniętym sektorem górniczym, pojawienie się obaw o możliwość zajścia zjawisk takich jak holenderska choroba

gospodarki lub gospodarka dwóch prędkości, doprowadziły do planów opodatkowania w większym stopniu działalności górniczej, a wprowadzenia ulg podatkowych w innych sektorach gospodarki. Od początku 2011 roku w wielu krajach miały miejsce zmiany w polityce fiskalnej. Rządy na całym świecie chcą również zwiększyć swoją partycypację w lokalnych projektach górniczych i zdaniem Ernst & Young ten trend będzie się nasilać. W Republice Południowej Afryki z dniem 1 marca wszedł w życie nowy system koncesji, a Ghana planuje podwoić podatki za wydobycie w celu zwiększenia wpływów do budżetu. Także australijski rząd zaproponował wprowadzenie zmian w podatku od złóż mineralnych. Na drugim miejscu listy największych zagrożeń, podobnie jak w roku ubiegłym znalazło się ryzyko braku kwalifikacji, powodujące problemy z pozyskaniem pracowników. Zjawisko to stanowi obecnie duży problem w Australii. Tamtejszy przemysł surowców mineralnych w ciągu najbliższych 10 lat będzie musiał pozyskać 86 tys. nowych pracowników, aby zachować udział w rynku na obecnym poziomie.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 22.08.2011-26.08.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (22.08.2011-26.08.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>9 090,50</b>	<b>3,52%</b>	<b>9 119,00</b>	<b>3,55%</b>
<b>Sn</b>	23 725,00	2,46%	23 800,00	2,48%
<b>Pb</b>	2 471,00	6,69%	2 465,00	6,27%
<b>Zn</b>	2 212,00	2,27%	2 242,00	2,33%
<b>Al</b>	2 329,00	0,87%	2 368,00	0,96%
<b>Ni</b>	21 255,00	-1,48%	21 275,00	-1,09%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.08.2011).

<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 (22.08.2011-26.08.2011)

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>	9 139,00	8 715,00	10 190,00	8 446,25

<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 (22.08.2011-26.08.2011)

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>9 381,08</b>	<b>10 148,00</b>	<b>8 536,50</b>
<b>Sn</b>	28 481,71	33 255,00	23 100,00
<b>Pb</b>	2 569,06	2 939,00	2 272,00
<b>Zn</b>	2 317,64	2 545,50	2 095,50
<b>Al</b>	2 526,11	2 772,00	2 309,00
<b>Ni</b>	24 907,87	29 030,00	20 820,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (22.08.2011-26.08.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>464 925</b>	<b>1 450</b>	<b>502 325</b>	<b>-37 400</b>
<b>Sn</b>	22 710	-715	26 765	-4 055
<b>Pb</b>	317 200	-850	146 500	170 700
<b>Zn</b>	861 400	-11 800	488 050	373 350
<b>Al</b>	4 649 000	-20 850	4 628 900	20 100
<b>Ni</b>	105 018	1 806	158 010	-52 992

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 38,73 - 44,14 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 23 sierpnia, a minimalną w czwartek 25 sierpnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 22 sierpnia (43,49 USD/uncje), a najniższą w czwartek 25 sierpnia (39,00 USD/uncje).

### NOTOWANIA Z TYGODNIA 22.08.2011-26.08.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 22.08.2011-26.08.2011)

USD/troz		fixing <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>41,06</b>	<b>-2,19%</b>	<b>115,76%</b>
	AM FIX	1 787,00	-4,03%	44,75%
<b>Au</b>	PM FIX	1 788,00	-3,25%	44,78%
	AM FIX	1 824,00	-2,51%	19,22%
<b>Pt</b>	PM FIX	1 812,00	-2,32%	18,43%
	AM FIX	747,00	0,00%	49,40%
<b>Pd</b>	PM FIX	747,00	-0,40%	48,51%

<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 26.08.2011.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (22.08.2011-26.08.2011)

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>35,8888</b>	<b>48,7000</b>	<b>26,6800</b>
	AM FIX	1498,78	1886,50	1316,00
<b>Au</b>	PM FIX	1498,29	1877,50	1319,00
	AM FIX	1785,94	1899,00	1674,00
<b>Pt</b>	PM FIX	1785,51	1887,00	1679,00
	AM FIX	775,29	859,00	706,00
<b>Pd</b>	PM FIX	775,52	858,00	700,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (22.08.2011-26.08.2011)

USc/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>4 425,00</b>	<b>3 878,00</b>	<b>4 979,00</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.

### RYNEK EUR/USD

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły więcej spokoju na rynku, także na parze walut EUR/USD. Po gwałtownej wyprzedaży akcji i obligacji z początku sierpnia inwestorzy uspokoili się i zaczęli wyszukiwać na rynku atrakcyjnych aktywów. Kurs EUR/USD poruszał się w tym okresie w przedziale 1,43 – 1,45 i od maja skala wahań kursu zaczyna się coraz bardziej zacieśniać. Można przypuszczać, że do rozstrzygnięcia, w którą stronę będzie podążać para walut w najbliższych miesiącach, kwartałach, jest już coraz bliżej.

#### *Wystąpienie Bena Bernanke w Jackson Hole*

Rynek przez cały tydzień oczekiwał na wystąpienie szefa amerykańskiego FEDu i można uznać, że się troszkę rozczarował. Wielu analityków spodziewało się, że Ben Bernanke ogłosi (jak to zrobił w tym samym miejscu rok wcześniej) kolejną fazę luzowania ilościowego w gospodarce - QE3. Tak się jednak nie stało. Na sympozjum szef FED stwierdził tylko, że bank posiada jeszcze

środki do stymulowania gospodarki. We wrześniu odbędzie się dwudniowe, przedłużone posiedzenie FEDu, na którym szczegółowo omówiona zostanie sytuacja gospodarcza kraju oraz potencjalne możliwości wsparcia gospodarki przez FED. Ben Bernanke wyraził pogląd, że w dłuższym terminie wzrost w USA nie jest zagrożony.

#### *Fitch nie obniża ratingu USA*

Po bezprecedensowym obniżeniu poziomu wiarygodności kredytowej Stanów Zjednoczonych z AAA do AA+ analitycy zastanawiali się jak zareagują inne agencje ratingowe. Agencja Fitch Rating odpowiedziała dosyć szybko nie zmieniając swojej oceny. Fitch Ratings uważa, że dzięki temu, iż dolar pozostaje światową walutą rezerwową, USA mogą funkcjonować z wyższym poziomem długu niż inne kraje o ratingu AAA. Według agencji zdolność USA

do tolerowania większego długu niż u innych państw z tym samym ratingiem, wynika między innymi z minimalnej ekspozycji na ryzyka związane z płynnością oraz silnego popytu na amerykańskie papiery skarbowe. Agencja Fitch zastrzegła jednak, że w przypadku przeprowadzenia w Stanach Zjednoczonych mało wiarygodnego planu redukcji zadłużenia, możliwe jest testowanie granic ratingu AAA.

#### *Spadek optymizmu na rynku*

Wskaźniki optymizmu na świecie wskazują na stałe pogarszanie się nastrojów uczestników rynku. Indeks Ifo (2005=100), który jest najbardziej wiarygodnym indeksem koniunktury w Niemczech, przygotowanym na podstawie badania 7 tys. przedsiębiorstw, spadł w sierpniu 2011 r. do 108,7 pkt. z 112,9 pkt. w lipcu i był gorszy od oczekiwań. Wskaźnik ocen obecnej sytuacji spadł do 118,1 pkt. ze 121,4 pkt. Indeks oczekiwań spadł do 100,1 pkt. ze 105,0 pkt. Dane potwierdzają, że

gospodarka Niemiec nie jest odporna na obecne zawirowania na globalnych rynkach finansowych. Choć jej kondycja jest nadal stosunkowo dobra, to przedsiębiorstwa spodziewają się wyraźnego spowolnienia w ciągu najbliższych 6 miesięcy. Nie inaczej jest w przypadku wskaźników po drugiej stronie Atlantyku. Indeks ISM w USA, odzwierciedlający sentyment w przemyśle, kolejny raz zanotował spadek i w sierpniu wskazał już wartość zaledwie 50,6 pkt.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Inflacja PPI (cen producenta) w USA wzrosła o 7,2% r/r, co wynikało głównie z dalszego wzrostu cen surowców i żywności. Wyłączając te dwa najważniejsze składniki inflacji, wskaźnik pokazał wzrost o zaledwie 2,5% r/r.
- Inflacja CPI (cen konsumenta) wzrosła w USA o 3,6% r/r w lipcu, dokładnie tyle samo co w czerwcu.
- Liczba osób poszukujących aktywnie pracę w USA w minionym tygodniu wyniosła 3 702 tys. W szczycie kryzysu na początku 2009r. w niektórych tygodniach pracy poszukiwało ponad 6 500 tys osób.

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

- PKB w Niemczech w drugim kwartale bieżącego roku wzrosło o 2,8% r/r, podczas gdy w całej strefie euro o zaledwie 1,7% r/r, co wynikało ze znacznie słabszej koniunktury w krajach peryferyjnych. Niemiecka gospodarka wciąż pozostaje motorem wzrostu w Europie.
- Inflacja CPI w strefie euro wyniosła 2,5% r/r w lipcu i była dokładnie taka sama jak w czerwcu.
- Indeks aktywności w przemyśle (PMI Manufacturing) spadł w strefie euro poniżej 50pkt i wynosił w sierpniu (według wstępnych szacunków) 49,7 pkt, co oznacza, że przemysł kurczył się w tym miesiącu.
- Indeks koniunktury ZEW w Niemczech spadł gwałtownie z 90,6 pkt do zaledwie 53,5 pkt w sierpniu (analitycy oczekiwali spadku do 85 pkt). Inny indeks koniunktury Ifo Business Climate, opisujący warunki prowadzenia biznesu w sierpniu spadł z 112,9pkt do 108,7 pkt.

## **RYNEK EUR/PLN i USD/PLN**

**Złoty w ciągu ostatnich dwóch tygodni pozostawał stabilny względem dolara amerykańskiego, nawet pomimo silnej wyprzedazy na rynkach akcji. Zazwyczaj kurs USD/PLN reagował na wzrost napięć na rynkach finansowych, ale tym razem pozostał odporny na zawirowania na świecie i pogorszenie koniunktury globalnej. Kurs USD/PLN utrzymywał się przez większość czasu poniżej 2,90, jedynie momentami przekraczając ten poziom. Jedynie przez dwa dni notowany był w okolicy 2,94/2,95 a następnie przez większość tygodnia pozostawał na poziomie 2,87-2,90. Złoty zawdzięcza swoją siłę głównie relatywnie dobrej kondycji krajowej gospodarki, jak również temu, że inwestorzy nie boją się trzymać krajowych obligacji w przeciwieństwie do innych krajów peryferyjnych strefy euro.**

### ***Wysoka, aczkolwiek rozczarowująca sprzedaż detaliczna***

W lipcu sprzedaż detaliczna była o 8,2% niż w tym samym miesiącu w ubiegłym roku. Niemniej jednak w czerwcu sprzedaż rosła znacznie szybciej, bo aż o 10,9% r/r. Negatywna niespodzianka była przede wszystkim związana z pogorszeniem nastrojów wśród konsumentów. Wysoki nominalny wzrost sprzedaży wynikał bardziej ze wzrostu cen niż ze wzrostu popytu. Realnie, tj. po

odjęciu wpływu zmiany cen towarów, sprzedaż w lipcu wzrosła zaledwie o 4,2% r/r. Konsumenti kupują znacznie mniej niż oczekiwano towary w takich kategoriach jak: sprzedaż aut, mebli, RTV i AGD. Analitycy spodziewają się, że konsumpcja będzie rosła, jednak nie w tak szybkim tempie jak w pierwszej połowie roku.

### ***Krajowa gospodarka spowalnia, pogorszenie koniunktury na świecie***

Systematycznie pogarsza się koniunktura gospodarcza w Polsce, jak pokazują najnowsze miesięczne dane o produkcji przemysłowej,

sprzedaży detalicznej i inflacji. Niepokojące wyhamowanie dynamiki produkcji i sprzedaży przy jednoczesnym umiarkowanym cen,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zdaniem coraz większej liczby analityków bankowych może być już nie tylko tymczasowe, ale trwałe. Druga połowa roku zapowiada się znacznie gorzej niż pierwsze sześć miesięcy. Pogorszenie kondycji gospodarki wynika głównie z zawirowań na światowych rynkach finansowych, co przekłada się na mniejszy zbył krajowych towarów za granicą. Największa gospodarka europejska, która dotychczas była motorem wzrostu, zaczyna spowalniać, przez co krajowi przedsiębiorcy odnotowują

systematyczny spadek zamówień eksportowych. Jednocześnie popyt wewnętrzny, który stanowił dotychczas silne wsparcie dla wzrostu gospodarczego zaczyna przejawiać oznaki osłabienia. Choć rynek pracy pozostaje w relatywnie dobrej kondycji, jednak wynika to z dużej ilości prac sezonowych. Biorąc pod uwagę bezwzględne dane liczba zatrudnionych w lipcu wzrosła o zaledwie 1,6 tys. osób, a przed rokiem o 13,4 tys.

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

- W lipcu zatrudnienie w Polsce wzrosło o 3,3% r/r, podczas gdy analitycy oczekiwali nieco wyższego wzrostu o 3,5% r/r.
- Przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła w lipcu o 5,2% r/r (0,3% m/m). Wzrost płac od kilku miesięcy utrzymuje się wciąż na przyzwoitym poziomie w gospodarce, po tym jak w 2010r. utrzymywał się średnio na poziomie 3,5%.
- Produkcja sprzedana przemysłu w lipcu wzrosła znacznie wolniej niż spodziewali się analitycy bankowi. Produkcja wzrosła zaledwie o 1,8% r/r, co było poniżej 3,4% oczekiwanego przez rynki.
- Znacznie szybciej od oczekiwań rosły natomiast ceny producenta (inflacja PPI), które wzrosły w lipcu 5,9% r/r, a nie jak prognozowali bankowcy o 5,7% r/r.
- Sprzedaż detaliczna w Polsce rosła w dynamicznym tempie 8,2% r/r w lipcu, jednak znacznie mniej niż w czerwcu, gdy urosła o 10,9% r/r.

### KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 22.08.2011-26.08.2011)

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>2,8836</b>	-1,48%	2,9218	2,8558	3,0377	2,6320
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1629</b>	-0,68%	4,1961	4,1368	4,2426	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4402</b>	0,12%	1,4502	1,4328	1,4940	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 22.08.2011-26.08.2011)

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>	2,8209	3,0268	2,6458
<b>EUR/PLN</b>	3,9770	4,1913	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,4097	1,4882	1,2903

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

<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:  
**15 – 26 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](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), [metabulletin.com](http://metabulletin.com), [nbportal.pl](http://nbportal.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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kghm.pl">l.wojtkowiak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 859
<b>Anita Jędrzejewska</b>	<a href="mailto:a.jedrzejewska@kghm.pl">a.jedrzejewska@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 345