

### BIULETYN RYNKOWY

#### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 813,5 – 9 304,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę 31 sierpnia, natomiast minimalną w piątek 9 września. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 31 sierpnia i wyniosła ona 9 197,0 USD/t, a najniższą 9 września – 8 904,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 5 325 ton.

#### Negatywne nastroje na rynkach finansowych

Ubiegłe dwa tygodnie na rynkach finansowych przebiegły w nerwowych nastrojach. Zgodnie z opublikowanym protokołem z posiedzenia komitetu wykonawczego Fed ocena bieżącej sytuacji i perspektyw gospodarki amerykańskiej pogorszyła się. Inwestorzy byli dodatkowo rozczarowani wypowiedzią Bena Bernanke, który nie przedstawił koncepcji wprowadzenia nowego programu poluzowania monetarnego QE3. Co więcej, słabe wyniki aukcji włoskich oraz hiszpańskich obligacji spowodowały tym silniejszy wzrost awersji do ryzyka. Wydarzenia te wywarły negatywną presję na euro, powodując obniżenie kursu EUR/USD z 1,45 na początku pierwszego tygodnia do poziomu 1,35 w ciągu zaledwie 10 dni.

Awersja do ryzyka utrzymywała się także w drugim tygodniu analizowanego okresu, m.in. na bazie informacji ze strefy euro o zawieszeniu prac grupy MFW, EBC i KE w Grecji oraz obaw o pakiet oszczędnościowy we Włoszech. Wzrost negatywnych nastrojów wsparły jednocześnie informacje o obniżeniu perspektyw wzrostu dla światowej gospodarki przez OECD i EBC. W kontekście tych informacji obniżka notowań obserwowana była nie tylko na rynkach akcji, ale także na rynkach towarowych. Cena jednej tony miedzi obniżyła się o około 500 dolarów, kończąc tydzień na poziomie niewiele powyżej 8800 USD/t.

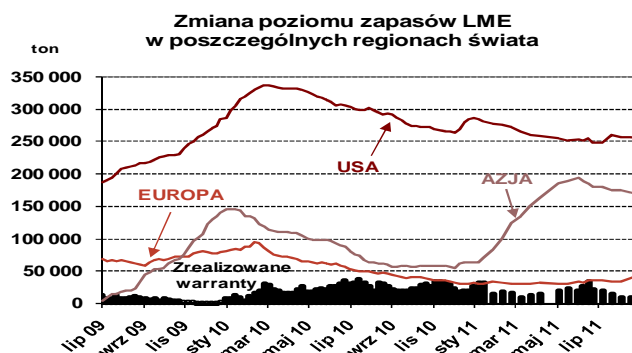
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 300 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 465 225 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 4 025 ton do poziomu 5 325 ton.



#### Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 11 042 tony i wyniosły 113 300 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 628 ton i wyniósł 77 635 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 10 714 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 656 160 ton.



### *Sichuan Hongda planuje budowę huty za 1,64 mld dolarów*

Sichuan Hongda Co., jeden z największych chińskich producentów cynku i ołowiu, zamierza wybudować za kwotę 1,64 mld dolarów hutę miedzi i molibdenu, której przewidywane roczne zdolności produkcyjne mają wynieść 400 tys. ton katod miedzianych i 40 tys. ton molibdenu. Spółka szacuje, że jej roczne przychody ze sprzedaży mogą osiągnąć poziom 34,69 mld juanów a zysk netto

1,38 mld juanów. Budowa przeprowadzona będzie w dwóch etapach i przewiduje się jej zakończenie w 2015 roku. W pierwszym etapie roczna produkcja wyniesie 25 tys. ton molibdenu, 7,5 tys. ton trójtlenku molibdenu oraz 200 tys. ton miedzi. Po ukończeniu drugiego etapu projektu dodatkowo będzie produkowane 30 tys. ton trójtlenku molibdenu i kolejne 200 tys. ton katod miedzianych.

### *Aurubis planuje przejęcia poza Europą*

Aurubis, największy producent miedzi rafinowanej w Europie, planuje zwiększenie akwizycji poza Europą. Prezes Aurubis, Bernd Drouven, ogłosił, że po przejęciu Luvata RPD, które pozwoliło na umocnienie pozycji w Europie, kolejnym krokiem powinna być ekspansja poza Europą. Powiedział, że spółka przez dwa lata szukała możliwości przejąć w Południowej Ameryce, jednak żadna z firm nie spełniała ich wymogów. Dodał również, że Aurubis nie planuje akwizycji w Chinach, będących największym konsumentem miedzi

na świecie, gdyż trudno byłoby im chronić wypracowane przez lata know-how. Drouven, ustępujący w tym roku ze stanowiska prezesa, dodał również, że jest zaniepokojony o dostawy energii, po tym jak niemiecki rząd podjął decyzję o zamknięciu elektrowni jądrowych. Huta w Hamburgu pracuje przez 98 proc. czasu, jeśli czas pracy spadłby do 90 proc., nie będzie ona opłacalna. Z tego powodu rozważano możliwość ubezpieczenia się od ryzyka blackoutu, jednak składki z tego tytułu byłyby bardzo wysokie.

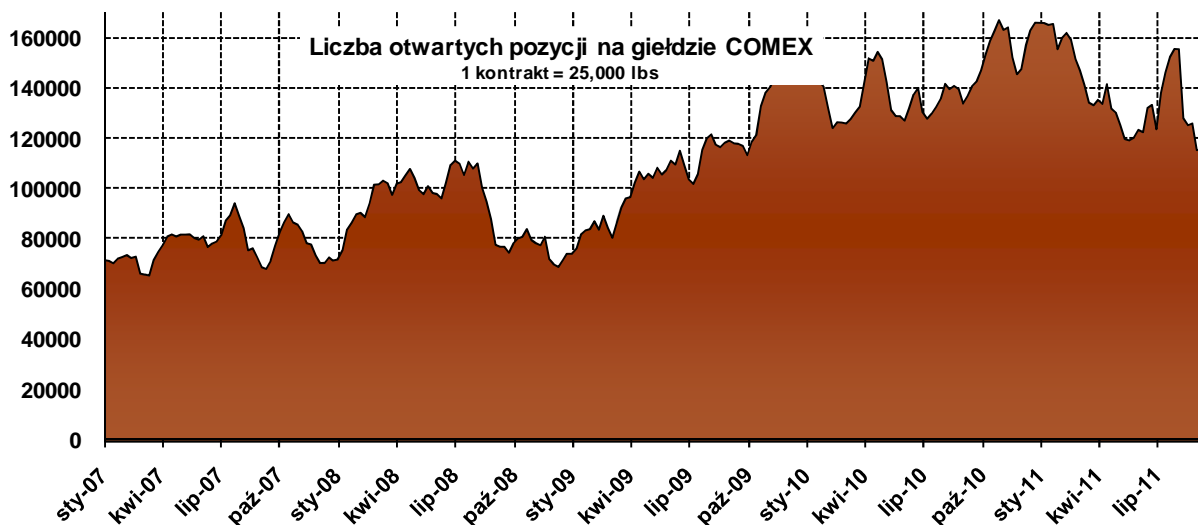
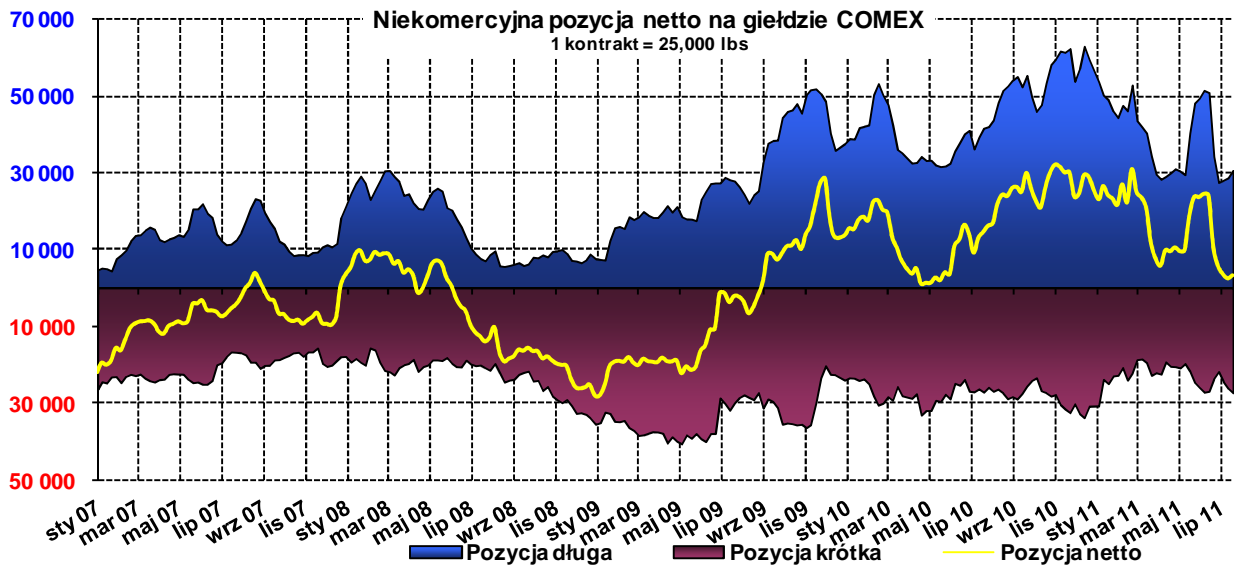
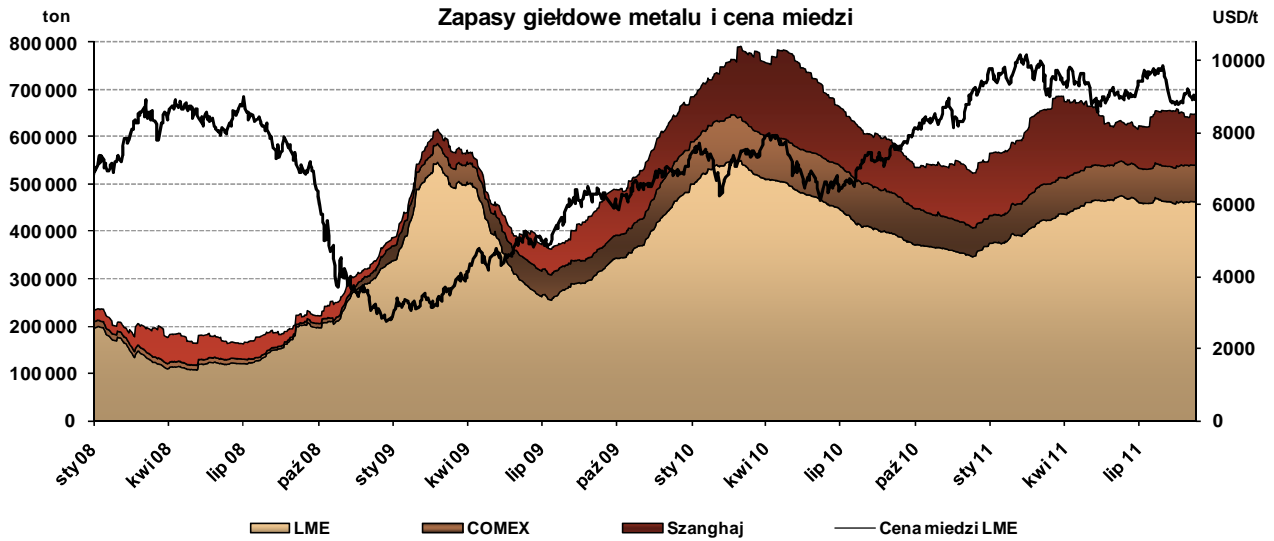
### *Peru podwyższy podatki za eksploatację złóż*

Rząd Peru porozumiał się ze spółkami prowadzącymi działalność wydobywczą na terenie tego kraju w kwestii podniesienia podatku od eksploatacji złóż. Zdaniem ministra ds. energii i górnictwa spowoduje to w ciągu najbliższych pięciu lat sześciokrotny wzrost wpływów do budżetu z tego tytułu. Carlos Herrera Descalzi szacuje, że skumulowane wpływy z podatku od eksploatacji w ciągu najbliższych 5 lat wyniosą 15 mld nowych soli (5,4 mld dolarów), w porównaniu do ok. 2,5 mld nowych soli, które wpłynęły do budżetu w ciągu ostatnich 5 lat. Nowe stawki podatku będą obowiązywały od września, a obowiązek jego płacenia będą miały wszystkie firmy górnicze w Peru. Do tej pory jego płacenie było dobrowolne, a podatek był naliczany od przychodów osiąganych przez firmę, teraz

będzie on płacony od wypracowywanych zysków, a stawki dla poszczególnych przedsiębiorstw będą zróżnicowane w zależności od osiąganych przez nie marż operacyjnych. Na podwyżkę podatków zgodziło się również kilka dużych spółek wydobywczych, pomimo tego, że posiadały obowiązujące porozumienia dotyczące stabilności podatku. Spółki górnicze zgodziły się płacić łącznie ok. 3 mld nowych soli rocznie. Kwota ta została oszacowana na podstawie zysków osiągniętych przez firmy w pierwszej połowie 2011 r., a także cen metali w tym okresie. Zwiększone wpływy z podatku od eksploatacji złóż mają zostać przeznaczone na realizację programów społecznych. Pod koniec zeszłego roku podatki od eksploatacji złóż zostały również podwyższone w Chile.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 05.09.2011-09.09.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (05.09.2011-09.09.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 904,50</b>	<b>-1,61%</b>	<b>8 922,00</b>	<b>-1,66%</b>
<b>Sn</b>	24 095,00	0,17%	24 075,00	-0,52%
<b>Pb</b>	2 455,00	-2,85%	2 435,50	-2,85%
<b>Zn</b>	2 185,50	-0,21%	2 210,00	-0,41%
<b>Al</b>	2 343,00	-2,38%	2 380,00	-2,40%
<b>Ni</b>	21 480,00	-0,42%	21 535,00	-0,32%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.09.2011).

<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 (05.09.2011-09.09.2011)

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>	9 160,00	8 813,50	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 (05.09.2011-09.09.2011)

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>9 362,68</b>	<b>10 148,00</b>	<b>8 536,50</b>
<b>Sn</b>	28 253,03	33 255,00	23 100,00
<b>Pb</b>	2 564,40	2 939,00	2 272,00
<b>Zn</b>	2 311,37	2 545,50	2 095,50
<b>Al</b>	2 518,04	2 772,00	2 309,00
<b>Ni</b>	24 727,92	29 030,00	20 625,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (05.09.2011-09.09.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>465 225</b>	<b>-850</b>	<b>502 325</b>	<b>-37 100</b>
<b>Sn</b>	22 015	-415	26 765	-4 750
<b>Pb</b>	320 125	-1 375	146 500	173 625
<b>Zn</b>	844 875	-9 250	488 050	356 825
<b>Al</b>	4 604 700	-23 425	4 628 900	-24 200
<b>Ni</b>	99 060	-4 230	158 010	-58 950

### 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 05.09.2011-09.09.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 05.09.2011-09.09.2011)

USD/troz		<i>fixing</i> <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>41,40</b>	<b>-2,59%</b>	<b>108,04%</b>
	AM FIX	1 879,50	1,38%	50,51%
<b>Au</b>	PM FIX	1 851,00	-1,29%	48,50%
	AM FIX	1 857,00	-0,05%	19,58%
<b>Pt</b>	PM FIX	1 842,00	-1,66%	19,22%
	AM FIX	762,00	-3,05%	45,70%
<b>Pd</b>	PM FIX	748,00	-4,71%	44,40%

<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 09.09.2011.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (05.09.2011-09.09.2011)

USD/troz	<i>fixing</i>	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>36,1912</b>	<b>48,7000</b>	<b>26,6800</b>
	AM FIX	1516,91	1896,50	1316,00
<b>Au</b>	PM FIX	1516,54	1895,00	1319,00
	AM FIX	1789,44	1899,00	1674,00
<b>Pt</b>	PM FIX	1788,87	1887,00	1679,00
	AM FIX	774,95	859,00	706,00
<b>Pd</b>	PM FIX	775,02	858,00	700,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (05.09.2011-09.09.2011)

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>4 340,50</b>	<b>4 042,00</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

**Rosnące z każdym dniem prawdopodobieństwa bankructwa Grecji oraz obniżenie ratingów dwóch wielkich banków z Europy przyczyniło się do systematycznego spadku kurs EUR/USD od początku września. Jeszcze na koniec sierpnia kurs EUR/USD utrzymywał się powyżej 1,44, aby w pierwszej połowie miesiąca spaść poniżej 1,36. Nawet słabe dane z USA nie były w stanie przekonać inwestorów do kupna waluty wspólnotowej, której przeszkadza brak porozumienia Grecji z wierzycielami oraz beczynność rządów krajów europejskich.**

#### *Trojka zawieszła prace w Grecji*

Trzy największe instytucje międzynarodowe pomagające Grecji z problemem nadmiernego zadłużenia zawiesiły tymczasowo prace, w związku ze słabymi rezultatami we wprowadzaniu pakietu oszczędnościowego. Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny i Komisja Europejska nazywane w skrócie „trojka” wstrzymały swoją misję w Grecji, co oznacza, że dalsza pomoc finansowa dla tego kraju stoi pod znakiem zapytania. Oprócz tego rynki finansowe z niecierpliwością oczekują na werdykt niemieckiego sądu w sprawie zgodności pomocy dla Grecji z niemiecką

konsytuacją. Obaw dodaje słabnące poparcie dla rządu kanclerz A. Merkel w Niemczech. Z jednej strony krytykuje ona w kraju pomoc dla Grecji, a z drugiej na forum międzynarodowym jest jedną z największych zwolenniczek pomocy finansowej dla tego kraju. Jeszcze we wrześniu powinna zostać rozstrzygnięta sprawa Grecji, a zwłaszcza, iż 20 września następują płatności z obligacji o wysokości 1 mld EUR, jak również do końca września powinny zakończyć się rozmowy z największymi wierzycielami tego kraju. Do czasu nieuniknionego bankructwa Grecji rynki będą reagowały nerwowo na każde doniesienia medialne z tego kraju.

#### *Banki centralne negatywnie o gospodarce*

W ubiegłym tygodniu Europejski Bank Centralny pozostawił główną stopę procentową na poziomie 1,50% (stopa refinansowa). Prezes banku centralnego J.-C. Trichet na konferencji zorganizowanej po posiedzeniu poinformował, że oficjalna projekcja wzrostu gospodarczego strefy euro uległa wyraźnej obniżce do przedziału 1,4-1,8% w 2011 r. (z 1,5-2,3%) i w kolejnym roku do zaledwie 0,4-2,2% (z 0,6-2,8%). Wzmocnił natomiast przekonanie inwestorów, że w najbliższym czasie nie powinno dojść do zmiany poziomu stóp procentowych, choć jak wskazał, inflacja wciąż pozostaje powyżej pożądanego poziomu. Najnowsza projekcja pokazuje jednak, że inflacja powinna stopniowo spadać. Tego samego dnia przemówił prezes amerykańskiego banku centralnego (FED) B. Bernanke, który wyraził negatywną opinię o nadchodzących

kwartałach. Nie zdecydował się na wprowadzenie nowej rundy łagodzenia monetarnego (QE3), o którym szeroko spekulowały rynki. Oczywiście wywołało to negatywną reakcję rynków finansowych i wyprzedaż ryzykownych aktywów, w tym surowców. Na domiar złego prezydent USA B. Obama wyraził równie ponurą wizję gospodarki i w związku z tym zaproponował wprowadzenie pakietu wspierającego ożywienie na rynku pracy. Pakiet wsparcia za 450 mld dolarów był znacznie większy od wcześniejszych zapowiedzi i zakłada takie działania jak: obniżenie podatków od pracy. Jest to działanie niespójne z oczekiwaniami rynków, które spodziewają się zmniejszenia deficytu, podczas gdy B. Obama nie pokazał, z czego zamierza sfinansować najnowszy pakiet.

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

- Indeks ISM w przemyśle amerykańskim utrzymał się powyżej 50 pkt i w sierpniu wyniósł 50,6 pkt.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Liczby zatrudnionych w sektorach poza rolnictwem w USA w stosunku do lipca nie uległa zmianie, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o prawie 70 tys nowych miejsc pracy.
- Stopa bezrobocia w sierpniu utrzymała się na poziomie 9,1%
- Indeks koniunktury ISM poza sektorem przemysłowym wzrósł do 53,3 pkt z 52,7 pkt.
- Inflacja cen producenta (PPI) wzrosła o 6,5% r/r (miesiąc wcześniej inflacja wyniosła 7,2% r/r)

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

- Europejski Bank Centralny pozostawił główną stopę procentową na poziomie 1,5%.
- Indeks PMI dla strefy euro badający koniunkturę w przemyśle i usługach spadł do 50,7 pkt z 51,1 pkt. Jest to kolejny z rzędu miesiąc spadkowy tego indeksu i obrazuje pogarszającą się koniunkturę w największych gospodarkach europejskich.
- PKB strefy euro w drugim kwartale wyniósł 1,6% r/r i był niższy od oczekiwanego 1,7% r/r.
- Produkcja przemysłowa w lipcu w strefie euro wyniosła 4,2% r/r i była niższa od spodziewanych 4,6% r/r.
- Inflacja CPI pozostała na niezmiennym poziomie w sierpniu 1,2% r/r.

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

**Wraz z początkiem września przyszła silna fala wyprzedzaży złotego. Kurs USD/PLN wzrósł do poziomu 3,15 w poprzedni piątek z niespełna 2,90 na koniec sierpnia. Wciąż złotemu szkodziły wiadomości o problemach bankrutującej Grecji oraz słabnącym wroście gospodarczym w strefie euro. Jedynym pozytywnym wydarzeniem na rynku walutowym była decyzja Szwajcarskiego Banku Centralnego (SNB) o usztywnieniu kursu EUR/CHF, co przełożyło się na spadek wartości franka szwajcarskiego (CHF/PLN) z 3,85 do 3,50 zaledwie w ciągu jednego dnia. Krajowe dane makroekonomiczne nie miały praktycznie większego wpływu na zachowanie się kursów walutowych.**

### *Rada Polityki Pieniężnej nie zmieniła stóp*

Rada Polityki Pieniężnej utrzymała na niezmiennym poziomie stopę referencyjną i wynosi ona wciąż 4,50%. Dane z polskiej gospodarki w ostatnich miesiącach pokazały, że spowolnienie koniunktury na świecie może odbić się na kondycji w kraju. Oprócz tego analitycy NBP prognozują spadek aktywności gospodarczej w kraju w trzecim kwartale, co wspiera oczekiwania Rady Polityki Pieniężnej na spadek inflacji. Niemniej inflacja nadal będzie na podwyższonym poziomie, ze względu na utrzymujące się wysokie ceny surowców. Dalszy wzrost inflacji jest mało prawdopodobny ze względu na obniżenie dynamiki wzrostu gospodarczego, oczekiwanego zacieśnienia polityki fiskalnej, czy dalszego ograniczania inwestycji

publicznych. Jeżeli spolaniecie gospodarcze na świecie potrwą jeszcze przez kilka miesięcy z dużą pewnością zareagują na to ceny surowców, które będą podatne na spadki. Do istotnych zmartwień RPP na ostatnim posiedzeniu zaliczyć można również pogorszenie sytuacji na rynkach finansowych. Kurs złotego podlega podwyższonej zmienności w związku z obawami o wypłacalność krajów strefy euro. Silne osłabienie krajowej waluty może zwiększyć ceny towarów importowanych a przez to przełożyć się na wzrost inflacji. Po posiedzeniu RPP prezes banku centralnego M. Belka powiedział, że jest jeszcze zbyt wcześnie na obniżki, co jest zgodne z opiniami większości analityków bankowych.

### *Gospodarka rozwijała się zaskakująco szybko w drugim kwartale*

W okresie od kwietnia do końca czerwca 2011r. (2 kwartał). wzrost gospodarczy w Polsce mierzony wskaźnikiem Produktu Krajowego Brutto wyniósł 4,3% r/r. Wynik pozytywnie zaskoczył większość analityków, którzy prognozowali nieco niższy wzrost.

Polska na tle innych krajów odnotowuje solidny wzrost gospodarczy. Przeliczając wynik z 2 kwartału na tempo roczne, PKB wzrósł o 4,5% w Polsce, i zaledwie 0,8% w strefie euro i 1,0% w USA. Sam wynik PKB nie dostarcza jednak pełnego obrazu gospodarki.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Konsumpcja w kraju słabnie (dynamika spadła z 3,9% do 3,5% r/r), a spożycie publiczne miało pierwszy raz od wielu lat ujemną kontrybucję do wzrostu gospodarczego. Ograniczenie wydatków publicznych w dłuższym okresie powinno być korzystne z punktu widzenia zrównoważonego budżetu państwa, jednak w krótkim okresie ogranicza tempo wzrostu. Dodatkowym czynnikiem nie sprzyjającym rozwojowi, były odnotowane silne wzrosty cen paliw na świecie, które przełożyły się na ceny paliw w kraju. Konsumpcję ograniczały

natomiast rosnące ceny żywności. Analitycy pozytywnie ocenili inwestycje, które po konsumpcji, dały najsilniejszy wkład do wzrostu gospodarczego. Pomimo relatywnie dobrego odczytu wzrostu gospodarczego analitycy coraz częściej wyrażają obawy o kondycję gospodarki w przyszłych kwartałach. Prognozy opublikowane jeszcze na początku bieżącego roku coraz częściej rewidowane są w dół i coraz mniej analityków spodziewa się wzrostu powyżej 4% w 2012r.

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

- Indeks koniunktury PMI w polskim przemyśle spadł w sierpniu do 51,8 pkt. z 52,9 pkt.
- Rada Polityki Pieniężnej utrzymała na niezmiennym poziomie stopę referencyjną i wynosi ona wciąż 4,50%.
- Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało wstępny szacunek stopy bezrobocia w Polsce, które w sierpniu spadło do 11,6% z 11,7% w lipcu.
- PKB wzrósł w drugim kwartale br. o 4,3% r/r, wobec 4,4% r/r kwartał wcześniej.

### **KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 05.09.2011-09.09.2011)**

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>3,1148</b>	6,39%	3,1555	2,9504	3,1555	2,6320
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,3139</b>	3,48%	4,3483	4,1868	4,3483	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3817</b>	-3,07%	1,4278	1,3627	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 05.09.2011-09.09.2011)**

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>	2,8282	3,1148	2,6458
<b>EUR/PLN</b>	3,9894	4,3139	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,4102	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:  
**28 sierpnia – 12 września 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