

# 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 7 115,75 – 8 880,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek 13 września, natomiast minimalną w piątek 23 września. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 16 września i wyniosła ona 8 781,5 USD/t, a najniższą 23 września – 7 290,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 18 150 ton.

#### Wyprzedaż na rynkach finansowych

Ubiegłe dwa tygodnie przebiegały w kiepskich nastrojach. Informacje prasowe o rozważeniu bankructwa Grecji, a nawet możliwości wyjścia ze strefy euro nie zachęcały inwestorów do kupna akcji. Wzrost awersji do ryzyka spowodowany był również decyzją agencji Moody's, która obcięła ratingi dwóch dużych francuskich banków. Punktem zwrotnym sytuacji na rynku były słowa Jose Manuela Barroso. Przewodniczący KE powiedział, że Komisja przedstawi różne opcje wprowadzenia wspólnych obligacji strefy euro. Dodatkowo, kanclerz Niemiec oraz prezydent Francji odrzucili możliwość wyjścia Grecji ze strefy euro. Głównym wsparciem dla nastrojów była jednak ogłoszona pod koniec pierwszego tygodnia decyzja najważniejszych banków centralnych (EBC, Fed, BoJ, BoE oraz SNB),

które zapowiedziały podjęcie działań mających na celu poprawę sytuacji na rynkach finansowych.

W drugim tygodniu na rynku obserwowany był znaczący wzrost awersji do ryzyka. Obawy o recesję po negatywnej ocenie perspektyw dla gospodarki Stanów Zjednoczonych przez Fed, słabe dane PMI oraz obawy o kryzys w strefie euro i europejski system bankowy po obniżeniu ratingu Włoch oraz włoskich i amerykańskich banków przełożyły się na szeroką wyprzedaż na rynkach finansowych.

W oparciu o te informacje cena miedzi znacząco obniżyła się, a jej notowania sięgnęły poziomów ostatni raz obserwowanych w sierpniu ubiegłego roku.

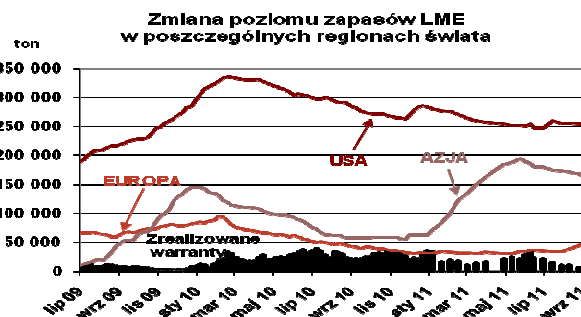
#### Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 1 525 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 464 550 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 12 825 ton do poziomu 18 150 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 11 047 ton i wyniosły 102 253 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 215 tony i wyniósł 78 850 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 10 507 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 645 653 tony.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## *Nowe projekty górnicze spowodowały wzrost wydobycia w drugim kwartale*

Łączne wydobycie miedzi u największych światowych producentów wzrosło najmocniej od roku, dzięki produkcji z nowych projektów, która w znacznym stopniu zniwelowała wpływ strajków i spadającej zawartości miedzi w eksploatowanych złożach na światową podaż czerwonego metalu. Po znacznym spadku w pierwszych trzech miesiącach 2011 roku, łączne wydobycie u czternastu największych producentów w drugim kwartale tego roku wzrosło o ponad 3 proc. w porównaniu do poprzedniego kwartału. Dane ujawnione przez firmy w ostatnim miesiącu wskazują, że za wzrost ten w największym stopniu odpowiadają usprawnienia operacyjne w najbardziej obiecujących projektach górniczych. Liczne projekty rozpoczęte 5 lat

temu, podczas gdy ceny miedzi znacząco rosły, teraz przynoszą korzyści. Jednak poprawa światowego wydobycia w jednym kwartale prawdopodobnie nie wystarczy, aby złagodzić obawy dotyczące możliwości zaspokojenia rosnącego popytu na czerwony metal, szczególnie biorąc pod uwagę liczne strajki pracowników w Peru i Chile. Wydobycie w kopalniach czternastu największych światowych producentów miedzi wskutek wzrostu o 3 proc. osiągnęło w drugim kwartale poziom 2 552 960 ton, biorąc pod uwagę ten poziom wyzwaniem będzie zaspokojenie popytu ze strony Chin, który w 2011 roku ma wzrosnąć o 6 proc. r/r. Dla porównania w 2010 r. popyt Państwa Środka na miedź rósł w tempie 4,3 proc.

## *Xstrata Copper zamierza znacząco zwiększyć wydobycie w Peru*

Xstrata Copper zainwestuje 1,47 mld dolarów w dwie kopalnie miedzi w Peru, w ramach realizacji planu zwiększenia swojej produkcji w tym kraju o 60 proc. w 2012 roku. Angielsko-szwajcarska spółka wydobywcza rozbudowuje obecnie swoją kopalnię Tintaya, w której wydobycie w 2010 r. wyniosło 93 tys. ton, a także pobliską kopalnię Antapaccay. Oprócz tego spółka planuje również rozpoczęcie budowy kopalni w projekcie Las Bambas. Oczekuje się, że roczna produkcja z tego złoża wyniesie 400 tys. ton,

a przewidywany czas życia kopalni to 9 lat. Rozpoczęcie wydobycia planowane jest w 2014 roku. Xstrata ma również nadzieję, że w pierwszym kwartale 2012 roku zostanie ukończona rozbudowa kopalni Antamina. Antamina jest wspólnym projektem joint venture Xstraty, BHP Billiton, Teck Cominco oraz Mitsubishi Corporation. Inwestycje te mają spowodować zwiększenie wydobycia Xstraty w Peru do 600 tys. ton miedzi w ciągu dwóch lat.

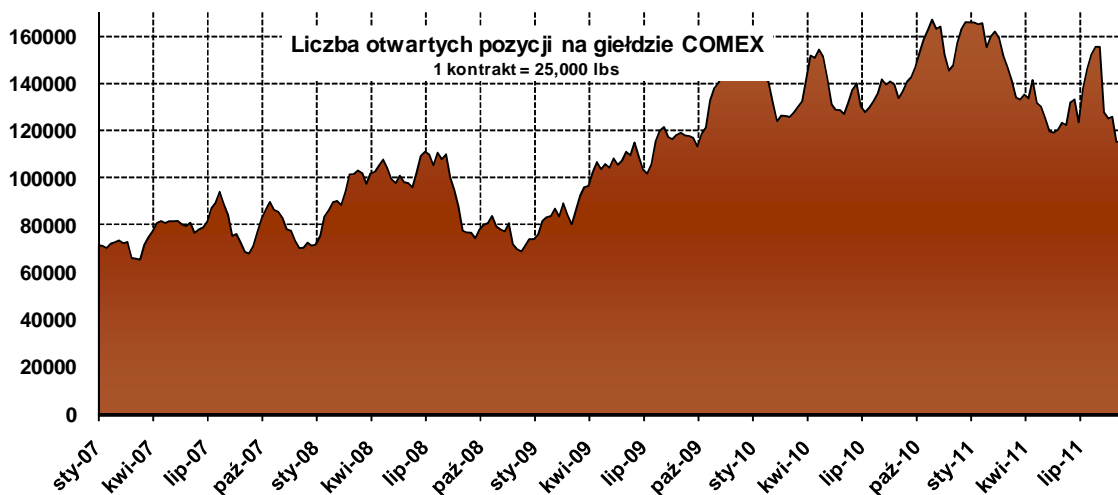
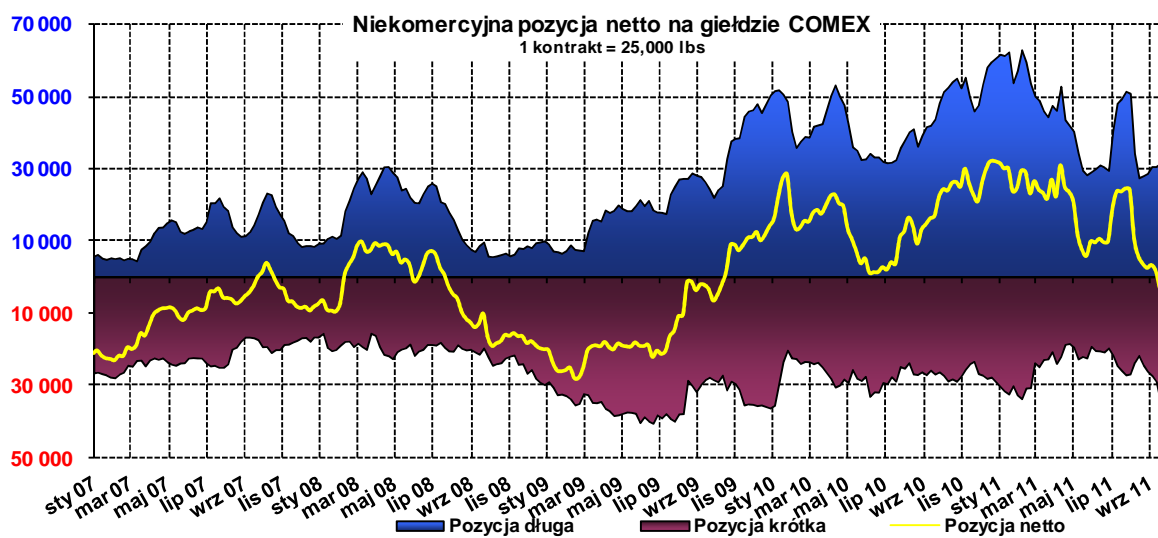
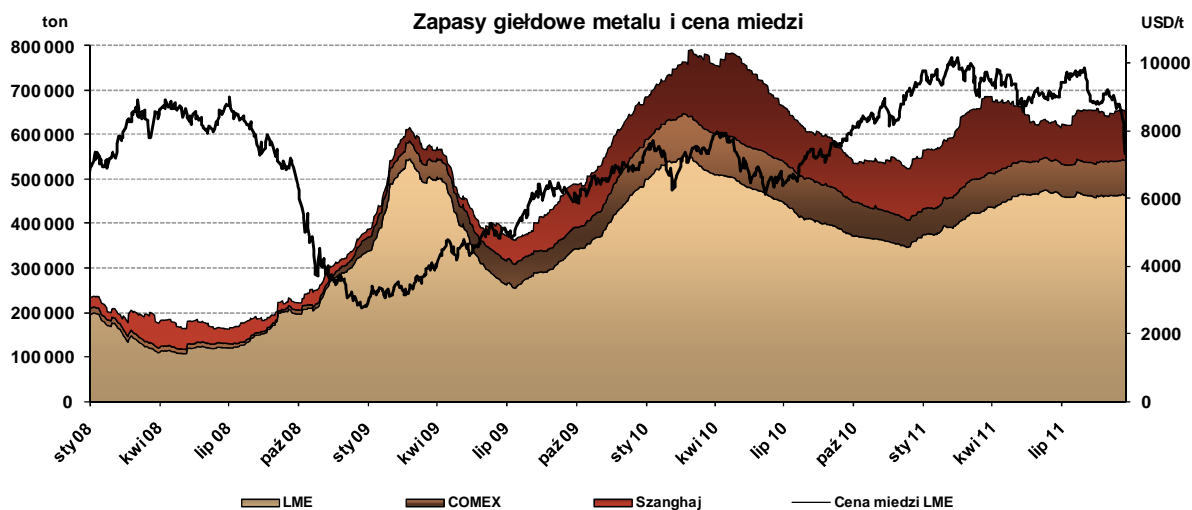
## *Zdaniem Rio Tinto światowy popyt na miedź pozostanie silny*

CFO Rio Tinto U.S., Kay Priestly, w trakcie konferencji Metal Bulletin w Szanghaju powiedziała, że globalny popyt na miedź pozostanie silny. Dodała, że spodziewa się jego wzrostu o ponad 40 proc. do poziomu 27 mln ton w 2020 roku. Jest to prognoza przygotowana przez firmę Brook Hunt będącą konsultantem Rio Tinto. Chiny nadal będą największym konsumentem czerwonego metalu. W latach 2005-2025 w tym kraju ma zostać wybudowane od 4 do 5 mln nowych budynków, do tego czasu udział Chin w światowej konsumpcji miedzi przekroczy poziom 50 proc. Oczekuje się, że w ciągu

najbliższych 10 lat chiński import miedzi będzie rósł w tempie 6 proc. rocznie. Pani Priestly powiedziała również, że nowe projekty górnicze w Azji są zaplanowane odpowiednio do zaspokojenia w przyszłości znacznej części chińskiego popytu na miedź. Dodała, że 14 proc. oficjalnych zapasów miedzi na świecie jest w magazynach w Azji, a do 2020 roku 20 proc. dodatkowej produkcji czerwonego metalu będzie pochodzić z projektów azjatyckich, między innymi z mongolskiego Oyu Tolgoi o oczekiwanej rocznej produkcji wynoszącej 450 tys. ton miedzi i 330 tys. uncji złota.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z TYGODNIA 19.09.2011-23.09.2011

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (19.09.2011-23.09.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 290,00</b>	<b>-16,98%</b>	<b>7 261,00</b>	<b>-17,60%</b>
<b>Sn</b>	19 100,00	-18,81%	19 005,00	-19,14%
<b>Pb</b>	2 050,00	-15,50%	2 023,00	-16,11%
<b>Zn</b>	1 941,50	-11,29%	1 956,00	-11,49%
<b>Al</b>	2 170,00	-7,50%	2 205,50	-7,53%
<b>Ni</b>	17 925,00	-17,42%	18 050,00	-16,97%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.09.2011).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (19.09.2011-23.09.2011)

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>	8 656,00	7 115,75	10 190,00	7 115,75

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE METALI (19.09.2011-23.09.2011)

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>9 308,59</b>	<b>10 148,00</b>	<b>7 290,00</b>
<b>Sn</b>	27 937,51	33 255,00	19 100,00
<b>Pb</b>	2 551,04	2 939,00	2 050,00
<b>Zn</b>	2 299,66	2 545,50	1 941,50
<b>Al</b>	2 505,92	2 772,00	2 170,00
<b>Ni</b>	24 507,73	29 030,00	17 925,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (19.09.2011-23.09.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>464 550</b>	<b>-1 475</b>	<b>502 325</b>	<b>-37 775</b>
<b>Sn</b>	21 315	215	26 765	-5 450
<b>Pb</b>	374 025	46 275	146 500	227 525
<b>Zn</b>	830 975	-6 850	488 050	342 925
<b>Al</b>	4 588 275	6 525	4 628 900	-40 625
<b>Ni</b>	97 242	-408	158 010	-60 768

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 29,77 - 41,42 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 12 września, a minimalną w piątek 23 września. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 14 września (41,23 USD/uncję), a najniższą w piątek 23 września (32,90 USD/uncję).

### NOTOWANIA Z TYGODNIA 19.09.2011-23.09.2011

#### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 19.09.2011-23.09.2011)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>		zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>32,90</b>	<b>-17,69%</b>	<b>54,10%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 730,00	-2,70%	33,28%
	PM FIX	1 689,00	-5,85%	30,22%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 695,00	-5,78%	3,10%
	PM FIX	1 651,00	-8,18%	0,36%
<b>Pd</b>	AM FIX	665,00	-9,52%	19,18%
	PM FIX	659,00	-9,97%	17,26%

<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 23.09.2011.

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (19.09.2011-23.09.2011)

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>36,3611</b>	<b>48,7000</b>	<b>26,6800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1532,25	1896,50	1316,00
	PM FIX	1531,18	1895,00	1319,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1789,30	1899,00	1674,00
	PM FIX	1788,15	1887,00	1651,00
<b>Pd</b>	AM FIX	771,51	859,00	665,00
	PM FIX	771,41	858,00	659,00

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

#### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (19.09.2011-23.09.2011)

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>4 085,50</b>	<b>2 982,37</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 prawdopodobieństwo bankructwa Grecji oraz obniżenie ratingów dwóch wielkich banków z Europy przyczyniło się do systematycznego spadku kursu 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 bezczynność rządów krajów europejskich.**

#### *Troika zawiesza 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 „troika” 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

kwartalach. Nie zdecydował się na wprowadzenie nowej rundy łągodzenia 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**

**W trakcie ostatnich sesji waluty zagraniczne wciąż mocno drożały, w szczególności podrożał dolar amerykański, za którego płacono w ubiegłym tygodniu już ponad 3,30, a za euro ponad 4,50. Do silnego wzrostu kursu USD/PLN i EUR/PLN przyczynił się przede wszystkim odpływ krótkoterminowego kapitału spekulacyjnego w wyniku wzrostu awersji do ryzyka. Inwestorzy masowo wycofywali środki z gospodarek rozwijających się, nie bacząc na czynniki fundamentalne, takie jak wzrost gospodarczy, poziom stóp procentowych czy relatywnie niskie zadłużenie w stosunku do gospodarek rozwiniętych.**

### *Zatrudnienie wciąż rośnie, bezrobocie na sezonowym dołku*

W lipcu stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce spadła do 11,6% z 11,7% w czerwcu. Jednocześnie liczba zatrudnionych w sierpniu była o 3,1% wyższa niż w ubiegłym roku. Na tym jednak koniec dobrych informacji, bowiem gdy porównać zatrudnienie w okresie lipiec-sierpień widać wyraźny spadek nowych miejsc pracy. W ciągu jednego miesiąca liczba zatrudnionych zmalała o niemal 8 tys. i był to najgłębszy spadek zatrudnienia od początku 2010r. Był to wynik spadku zapotrzebowania na prace sezonowe oraz zwiększonej niechęci przedsiębiorców do tworzenia nowych miejsc

pracy w obliczu spowolnienia gospodarczego. Stopa bezrobocia w Polsce, choć była najniższa od roku, spadała w okresie letnim wolniej niż w 2010r. Znaczące wyhamowanie eksportu wskazuje na spadek popytu zagranicznego, a przez to może oddziaływać na mniejszą chęć do dalszego zatrudniania. Zdaniem ekonomistów przegłosowana ostatnio podwyżka pensji minimalnej przyczyni się do dalszego ograniczenia zatrudnienia przez przedsiębiorstwa, a jednocześnie wzrostu płacowej

### *Inflacja w sierpniu znowu do góry*

W sierpniu wskaźnik inflacji CPI wzrósł do 4,3% r/r i był wyższy od prognoz analityków. W ujęciu miesięcznym ceny pozostały stabilne, choć w miesiącach letnich zazwyczaj miały one tendencję spadkową, ze względu na sezonowe spadki cen żywności. Tym razem największą niespodzianką był wzrost cen łączności o 4,8%

r/r. Pozostałe składniki inflacji zachowywały się zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów, m.in. żywność potaniała 1,3% m/m. Inflacja pozostaje wciąż powyżej celu NBP, co oznacza, że pomimo rosnących oczekiwań Rada Polityki Pieniężnej nie powinna w najbliższej przyszłości obniżać stóp procentowych.

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

- W sierpniu ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 4,3% r/r.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Podaż szerokiego pieniądza M3 w sierpniu wzrosła o 1,9% r/r wobec wzrostu o 0,2% w lipcu.
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w Polsce wzrosło o 3,1% r/r, analitycy oczekiwali nieco wyższego wzrostu zatrudnienia (+3,3% r/r)
- W sierpniu produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 8,1% r/r wobec wzrostu o 1,8% w lipcu, a wskaźnik inflacji cen producenta (PPI) wzrósł o 6,6% r/r.
- Sprzedaż detaliczna w Polsce w sierpniu wyniosła 11,3% r/r i była znacznie wyższa od wyniku z lipca (+8,2% r/r) oraz od oczekiwań ekonomistów (+9,1% r/r).

### KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 19.09.2011-23.09.2011)

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>3,3171</b>	5,28%	3,3680	3,1180	3,3680	2,6320
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,4900</b>	3,31%	4,5288	4,2919	4,5288	3,8300
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3430</b>	-2,40%	1,3797	1,3385	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 19.09.2011-23.09.2011)

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>	2,8488	3,3171	2,6458
<b>EUR/PLN</b>	4,0106	4,4900	3,8403
<b>EUR/USD</b>	1,4078	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), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.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