

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 635,0 – 7 694,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek 27 września, natomiast minimalną w poniedziałek 3 października. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 27 września i wyniosła ona 7 528,0 USD/t, a najniższą 4 października – 6 785,0 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 54 825 ton.

Rynki finansowe pod presją kryzysu zadłużeniowego

Debata polityczna wokół kryzysu zadłużeniowego i proponowane rozwiązania mają w ostatnim czasie większy wpływ na rynki finansowe niż publikacje danych makroekonomicznych. W ubiegłych dwóch tygodniach inwestorzy wiazali nadzieje na przyspieszenie działań w związku z poparciem m.in. przez parlamenty Finlandii i Niemiec powiększenia kompetencji EFSF. Na szczycie Eurogrupy zdecydowano o przesunięciu terminu wypłaty kolejnej transzy pomocy dla Grecji oraz zasygnalizowano konieczność zwiększenia zaangażowania sektora prywatnego w pomoc dla tego kraju.

Negatywne nastroje na rynku wspierane były przez dane makroekonomiczne, wskazujące na dalszy spadek aktywności

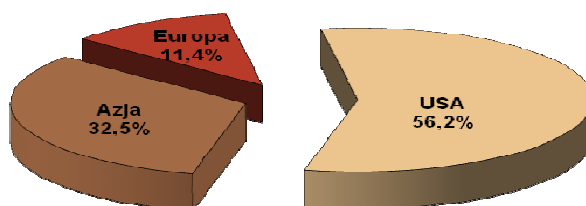
gospodarczej. Chiński przemysł skurczył się trzeci miesiąc z rzędu, a finalny odczyt indeksu PMI w sektorze usług w strefie euro spadł o 2,7 pkt. do poziomu 48,8 pkt., co z jednej strony jest największym spadkiem od 31 miesięcy, z drugiej - po raz pierwszy od września 2009 r. poziom PMI spadł poniżej granicznej wartości 50 pkt.

Umiarkowany optymizm powrócił na rynki finansowe pod koniec analizowanego okresu, kiedy pojawiły się informacje, że liderzy państw strefy euro rozważają dokapitalizowanie sektora finansowego oraz na bazie deklaracji Międzynarodowego Funduszu Walutowego, że instytucja ta mogłaby aktywnie włączyć się w pomoc w walce z kryzysem zadłużeniowym.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 2 550 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 467 100 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 36 675 ton do poziomu 54 825 ton.

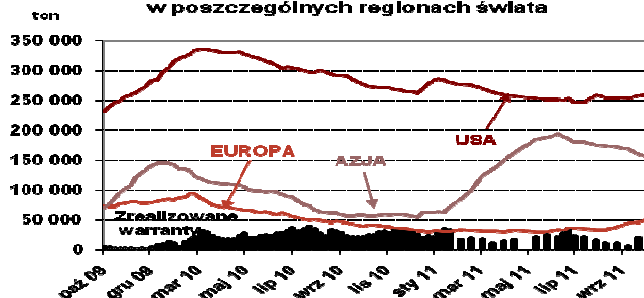
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 4 342 tony i wyniosły 97 911 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 026 ton i wyniósł 79 876 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 766 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 644 887 ton.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



ICSG podało prognozy bilansu rynku miedzi w 2011 i 2012 roku

International Copper Study Group podało swoje prognozy dotyczące wielkości podaży miedzi i popytu na ten metal w 2011 i 2012 roku. Analitycy ICSG oczekują, że światowy wzrost popytu na miedź przekroczy w tym roku globalną produkcję, wskutek czego deficyt na rynku wyniesie ok. 200 tys. ton. W 2012 roku prognozowany jest deficyt na poziomie 250 tys. ton, gdyż tempo wzrostu produkcji będzie nadal niższe od tempa wzrostu popytu. Producenci spodziewają się przyszłorocznego

wzrostu światowej produkcji miedzi o 9 proc., jednak zdaniem ICSG rzeczywisty wzrost może wynieść jedynie 3,4 proc. (z 19,5 mln ton w 2011 roku do 20,1 mln ton w 2012 roku), głównie ze względu na zakłócenia w produkcji, które w ostatnich latach stały się normą. Produkcja miedzi ze złomów według prognoz ma wzrosnąć w bieżącym roku o 10 proc., jednak w następnym już jedynie o 5 proc. Do 2013 roku rynek powinien osiągnąć równowagę.

Zmiana terminu przejęcia Marcobre SAC

Glencore International prawdopodobnie opóźni przejęcie większościowego pakietu udziałów w kopalni miedzi Marcobre SAC. Glencore, światowy lider w handlu towarami, ogłosił w lipcu, że warunkowo zgodził się nabyć od CST Mining Group Limited 70 proc. udziałów za 475 mln dolarów. Marcobre jest jedynym właścicielem projektu Mina Justa w Peru, którego baza zasobowa szacowana jest na ok. 3 mln ton miedzi, a przewidywany czas

eksploatacji kopalni ma wynieść 11,5 roku. Daniel Mate z Glencore powiedział o tej inwestycji, że stanowi idealne uzupełnienie obecnej działalności polimetalicznej firmy w Peru i wniesie istotną wartość do grupy aktywów górniczych należących do Glencore. Pierwotnie transakcja miała dojść do skutku przed 15 października bieżącego roku, obecnie termin ten został przesunięty na grudzień.

China Minmetals przejmie Anvil Mining Limited

China Minmetals Resources zgodziło się kupić kanadyjską spółkę górniczą Anvil Mining Limited za 1,28 mld dolarów. W oświadczeniu China Minmetals podało, że należąca do Anvil Mining kopalnia Kinsevere w Kongo ma produkować 60 tys. ton miedzi rocznie. Inwestycja ta ma znacząco zwiększyć zaangażowanie China Minmetals na rynku

miedzi i pokazuje, że firma nadal chce inwestować w złoża zlokalizowane w krajach wysokiego ryzyka, aby zabezpieczyć dostawy surowców i wspierać urbanizację ogromnej populacji Chin. Informacja o nowej inwestycji pojawiła się prawie pięć miesięcy po tym jak chińska spółka przegrała walkę o przejęcie Equinox Minerals.

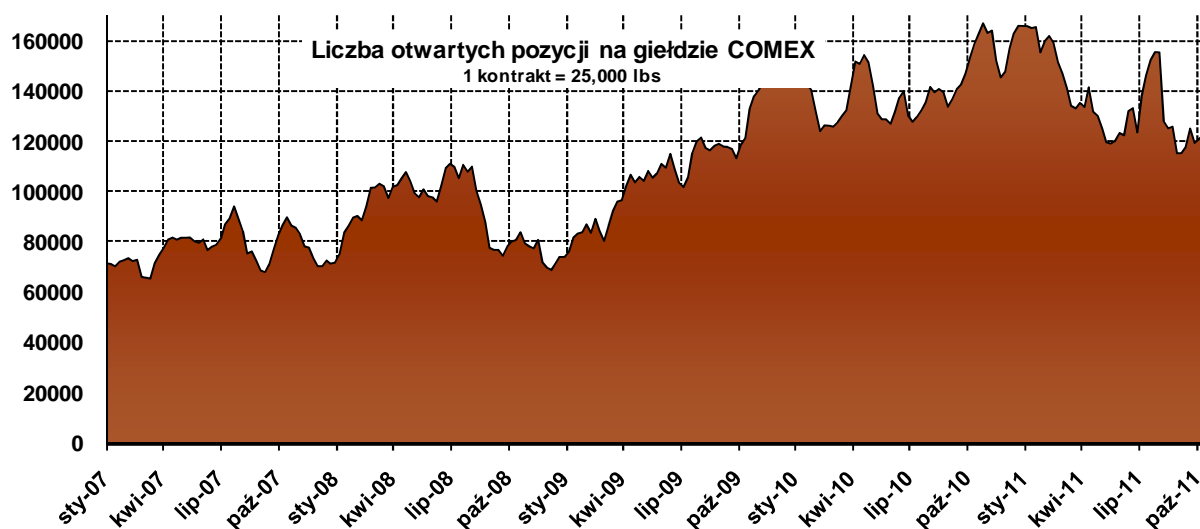
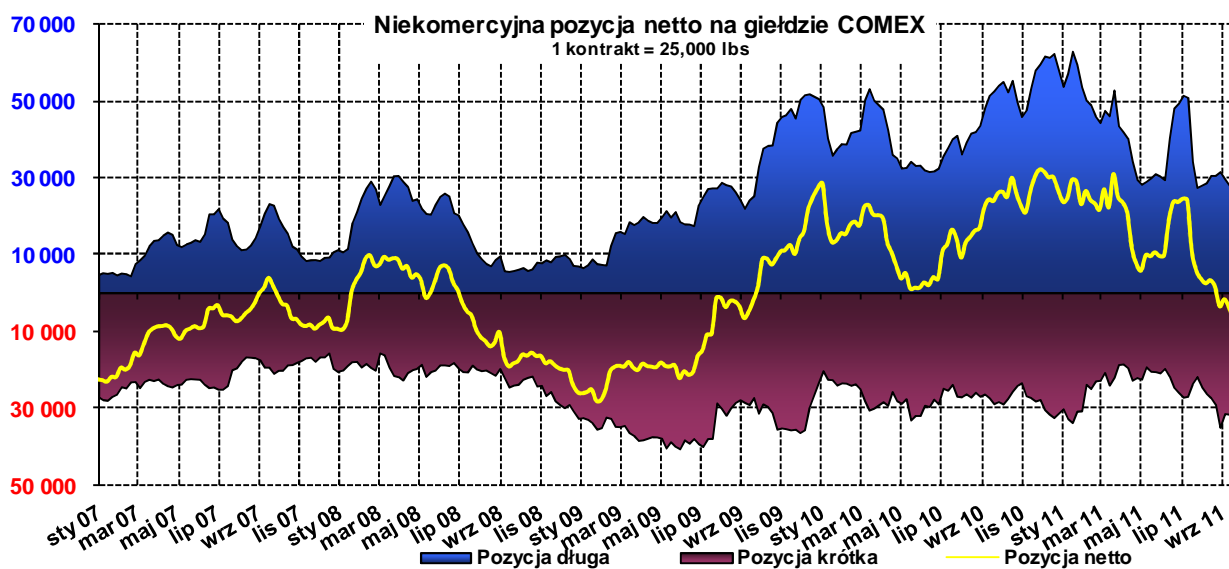
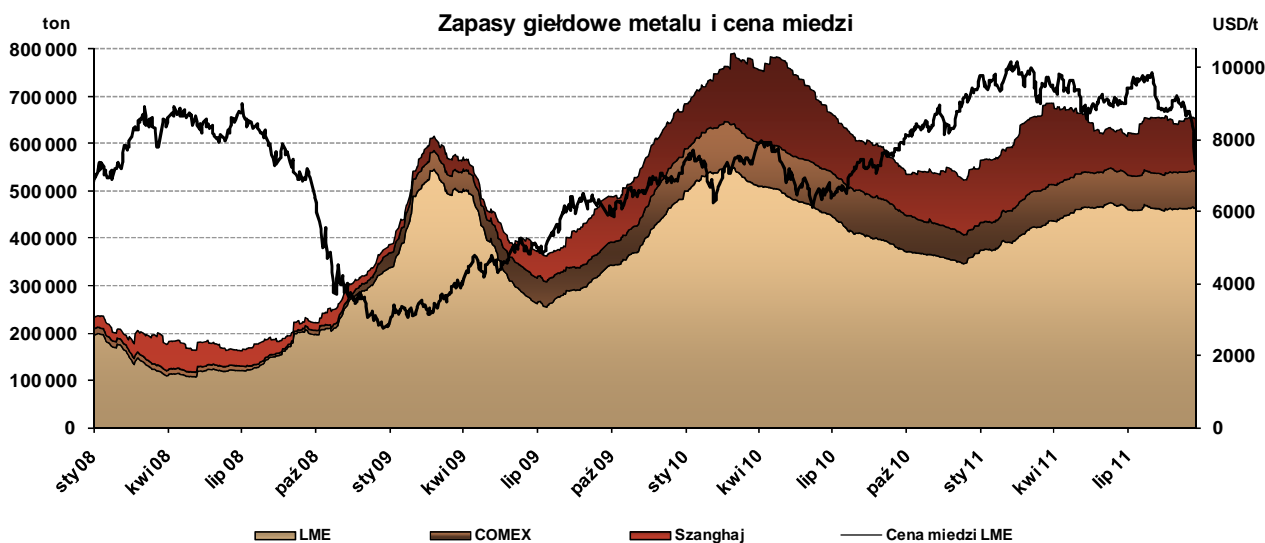
Pan Pacific utrzyma premię na tegorocznym poziomie

Pan Pacific Copper, największa huta miedzi w Japonii, w 2012 roku utrzyma premię do metalu na niezmiennym poziomie w stosunku do 2011 roku. Jest to reakcja na utrzymujący się popyt na metale przemysłowe. Odbiorcy miedzi z Chin, Tajwanu i Korei Południowej zgodzili się płacić premię w wysokości 100 dolarów powyżej kasowej ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie

Metali. Odbiorcy ci zakontraktowali łącznie 110 tys. ton miedzi na 2012 rok. Pan Pacific Copper podaje, że podczas gdy europejska gospodarka słabnie, sytuacja w Azji jest odmienna i popyt na miedź pozostaje silny, dodając, że zakontraktowane na 2012 rok ilości miedzi są o 10 tys. ton wyższe niż przed rokiem.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 26.09.2011-07.10.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (26.09.2011-07.10.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 250,00	1,66%	7 278,00	1,65%
Sn	22 720,00	8,97%	22 700,00	8,61%
Pb	1 946,00	-5,56%	1 932,00	-5,15%
Zn	1 845,00	-3,15%	1 870,00	-2,86%
Al	2 176,50	-1,38%	2 212,50	-1,36%
Ni	18 710,00	2,21%	18 775,00	2,60%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.10.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (26.09.2011-07.10.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 385,00	6 635,00	10 190,00	6 635,00

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 (26.09.2011-07.10.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 194,48	10 148,00	6 785,00
Sn	27 586,53	33 255,00	19 100,00
Pb	2 522,02	2 939,00	1 944,50
Zn	2 277,21	2 545,50	1 831,00
Al	2 488,62	2 772,00	2 120,50
Ni	24 195,49	29 030,00	17 925,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (26.09.2011-07.10.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	467 100	-6 600	502 325	-35 225
Sn	20 290	-1 060	26 765	-6 475
Pb	380 400	6 800	146 500	233 900
Zn	807 925	-13 400	488 050	319 875
Al	4 548 725	-18 600	4 628 900	-80 175
Ni	94 266	-2 472	158 010	-63 744

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,04 - 33,48 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 26 września, a minimalną w poniedziałek 27 września. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 27 września (33,50 USD/uncje), a najniższą w poniedziałek 26 września (28,15 USD/uncje).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 26.09.2011-07.10.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 26.09.2011-07.10.2011)

USD/troz		fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	31,98	5,02%	42,96%
	AM FIX	1 651,00	1,35%	24,09%
Au	PM FIX	1 652,00	1,98%	23,15%
	AM FIX	1 521,00	-1,11%	-9,89%
Pt	PM FIX	1 529,00	1,19%	-9,15%
	AM FIX	598,00	-4,63%	4,00%
Pd	PM FIX	609,00	-0,81%	6,47%

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 07.10.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (26.09.2011-07.10.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	36,0702	48,7000	26,6800
	AM FIX	1537,95	1896,50	1316,00
Au	PM FIX	1536,46	1895,00	1319,00
	AM FIX	1775,52	1899,00	1442,00
Pt	PM FIX	1774,18	1887,00	1444,00
	AM FIX	763,28	859,00	561,00
Pd	PM FIX	763,02	858,00	549,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (26.09.2011-07.10.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 280,75	2 843,00	4 979,00	2 607,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

RYNEK EUR/USD

Niepewność co do rozwoju sytuacji w Europie przełożyła się na duże wahania kursu EURUSD w ubiegłych dwóch tygodniach. Brak postępów w opracowaniu planu pomocy dla zagrożonych bankructwem krajów europejskich sprawia, że strach jak bumerang, co chwilę powraca na rynek finansowy. Dodatkowym negatywnym impulsem dla inwestorów była obniżka ratingów Włoch oraz włoskich i amerykańskich banków. Kurs EURUSD poszybował do poziomu 1.32, czyli najniższego poziomu od stycznia tego roku. Początek października przyniósł lekkie odreagowanie, ale nie było ono oparte o dane makroekonomiczne (wskazujące na słabość gospodarki), a raczej o nadzieję na rozwiązanie problemu zadłużeniowego w Europie.

Słowacja powiedziała „nie” dla EFSF

Czy słowackiemu parlamentowi, który głosuje jako ostatni w strefie euro, uda się poprzeć projekt rozszerzenia kompetencji EFSF? Wszyscy inwestorzy z niepokojem oczekiwali na odpowiedź na to pytanie w ubiegłym tygodniu. Jedna z czterech partii, tworzących rządową koalicję w Słowacji już wcześniej oficjalnie zapowiadała, że nie poprze wniosku i to wywoływało obawy inwestorów odnośnie wyniku głosowania. Okazało się, że rzeczywiście, słowacki parlament nie zgodził się na wzmocnienie EFSF, a rząd nie uzyskał wotum zaufania.

Dodatkowo, pesymistycznie nt. sytuacji w strefie euro wypowiedział się prezes EBC. Jean-Claude Trichet powiedział, że na rynku międzybankowym warunki są „bardzo

niezadowalające”, dokonuje się coraz mniej pożyczek pomiędzy bankami. Jednym z niewielu pozytywnych akcentów może być fakt, że eksperci KE, EBC oraz MFW, którzy badali postęp Grecji we wprowadzaniu reform i oszczędności, wydali oświadczenie, w którym stwierdzili, że prawdopodobnie na początku listopada wpłacona zostanie szósta transza pakietu pomocowego warta 8 mld €. Warunkiem jest zatwierdzenie przez MFW i Eurogrupę wniosków przedstawionych w wynikach przeglądu sytuacji w Grecji. Podkreślono jednocześnie, że powodzenie podjętych przez ten kraj kroków zależeć będzie od „adekwatnego” zaangażowania finansowego ze strony sektora prywatnego i publicznego.

Możliwy kolejny dodruk pieniądza w USA

Szef amerykańskiej Rezerwy Federalnej Ben Bernanke powiedział, że Fed może dalej luzować politykę monetarną, jeśli inflacja lub prognozy inflacji znacznie się obniżą. Bank centralny nie będzie chciał doprowadzić do deflacji. Rynki finansowe w coraz większym stopniu wyceniają scenariusz trzeciej już rundy luzowania ilościowego w USA, ponieważ ostatnie miesiące przyniosły wyraźne pogorszenie koniunktury w gospodarce globalnej. Obecnie inflacja w USA kształtuje się na dosyć wysokim poziomie. Wskaźnik

inflacji CPI we wrześniu wyniósł 3.9, podczas gdy jeszcze na początku roku kształtował się na poziomie 1,5 proc. Perspektywa wzrostu cen w USA jest jednak mało prawdopodobna, szczególnie w kontekście słabnącego wzrostu gospodarczego i rosnącej stopy bezrobocia. Jeśli realizowany będzie scenariusz wejścia gospodarki amerykańskiej w obszar deflacyjny, możemy się spodziewać, że FED podejmie decyzję o luzowaniu polityki monetarnej, wprowadzając kolejny pakiet ilościowy.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Wydatki amerykańskich konsumentów w sierpniu wzrosły o 0,2% m/m, podczas gdy w lipcu wzrosły o 0,7% m/m po korekcie. Dochody Amerykanów spadły natomiast o 0,1% m/m, wobec wzrostu o 0,1% m/m w poprzednim miesiącu. Indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan wyniósł we wrześniu 59,4 pkt. wobec 55,7 pkt. miesiąc wcześniej. Oczekiwano odczytu na poziomie 57,8 pkt. Indeks aktywności sektora wytwórczego (PMI) w rejonie Chicago wzrósł we wrześniu 2011 roku do 60,4 pkt. z 56,5 pkt. w poprzednim miesiącu. Spodziewano się odczytu równego 55,0 pkt.
- Dynamika PKB w USA wyniosła w pierwszym kwartale 2011 roku 1,9% kw./kw. po zannualizowaniu. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami. Wcześniej szacowano wzrost PKB na 1,8%. W czwartym kwartale 2010 roku dynamika PKB była równa 3,1% kw/kw po zannualizowaniu. Zamówienia na dobra trwałe w USA w maju wzrosły o 1,9% m/m po spadku o 2,7% m/m miesiąc wcześniej. Oczekiwano wzrostu o 1,5% m/m.

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

- Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, w czerwcu 2011 r. wzrósł do 114,5 pkt. Oczekiwano odczytu równego 113,4 pkt.
- Greckie Ministerstwo Finansów poinformowało, że Grecja nie osiągnie założonych celów redukcji deficytu budżetowego na lata 2011-12, mimo przyjętego programu oszczędnościowego. Według projektu budżetu deficyt w roku bieżącym wyniesie 18,7 mld EUR, czyli 8,5% PKB zamiast zakładanych 17,1 mld, czyli 7,6% PKB. Rząd zakłada obecnie, że PKB Grecji zmniejszy się w tym roku o 5,5% (wobec wcześniejszych przewidywań 3,8%) a w roku przyszłym o 2-2,5%.
- Stopa bezrobocia w strefie euro (po korekcie sezonowej) w sierpniu 2011 wyniosła 10,0% wobec 10,0% miesiąc wcześniej. Inflacja HICP w strefie euro wyniosła we wrześniu 3,0% r/r w 2011 r. Oczekiwano odczytu na poziomie 2,5% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W końcówce września walut obce drożały ze względu na niepewność dotyczącą pomocy finansowej dla Grecji. Słowackie „nie” w głosowaniu nad akceptacją Europejskiego Funduszu Stabilizacyjnego spowodowało wyprzedzą złotego do poziomu 3,35 za dolara i nieco ponad 4,50 za euro. Dopiero w pierwszym tygodniu października na rynkach pojawiła się nieco większa skłonność do podejmowania ryzyka przez inwestorów, co sprzyjało umocnieniu złotego w kierunku ok. 4,39 za euro i ok. 3,27 za dolara w piątek 7 października na zamknięciu.

NBP interweniuje na rynku walutowym

Od czasu uwolnienia kursu złotego w 2000 roku NBP interweniował jedynie raz w kwietniu 2010 w celu osłabienia złotego i uchronienia go przed nadmierną aprecjacją. W przeciągu ostatnich tygodni NBP zdecydował się aż na trzy interwencje, w celu powstrzymania kursu EUR/PLN przed gwałtownym wzrostem. Przed interwencją kurs EUR/PLN osiągnął nowy ponad 2 letni szczyt na poziomie niemal 4,53, natomiast w wyniku działań banku centralnego kurs spadł w okolice 4,30-4,40. Główną przyczyną obrony kursu stała się silna przecena wywołana paniką na rynkach globalnych. Spowalniająca gospodarka USA, strefy euro i Chin, spowodowała gwałtowny

odpływ inwestorów z rynków wschodzących, m.in. z rynku złotego. Słabnący złoty jest z jednej strony korzystny dla spółek eksportujących towary za granicę, a z drugiej działa niekorzystnie na poziom cen w kraju (inflacja importowa), kondycję importerów i na poziom zadłużenia w walutach obcych. Prezes NBP M. Belka, kilkakrotnie podkreślał, iż poziom kursu EUR/PLN powyżej 4,40 znacząco odbiegał od fundamentów polskiej gospodarki. Jak podkreślają ekonomiści bankowi termin interwencji walutowych został przeprowadzony w dniach, które sprzyjały budżetowi. Pierwsza z interwencji związana była z wymianą dopłat bezpośrednich dla polskich rolników oraz

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

przeliczeniem na złote wyższej stawki akcyzy na olej napędowy zgodnie z regulacjami UE.

Pomimo wysokiej inflacji stopy procentowe bez zmian

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopę referencyjną na poziomie 4,5 proc., stopę lombardową na poziomie 6,0% i depozytową na poziomie 3,00%. Stopy procentowe banku centralnego nie uległy zmianie od czerwca. Poziom stóp procentowych jest bardzo ważnym narzędziem w rękach Rady, dzięki któremu można wpływać pośrednio na wiele zmiennych makroekonomicznych np. na wysokość inflacji, kursu walutowego czy nawet tempo wzrostu gospodarczego. Październikowa decyzja nie

zaskoczyła analityków, bo już wcześniej większość członków Rady wskazywało na taką możliwość. W komunikacie publikowanym co miesiąc NBP wydał ocenę perspektyw gospodarki polskiej i światowej, z której wynika, że widać kolejne sygnały osłabienia koniunktury gospodarczej. Oprócz tego inflacja w Polsce będzie kształtować się na podwyższonym poziomie, głównie w wyniku wzrostu cen surowców na rynkach światowych.

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

- Indeks PMI w Polsce spadł do 50,2 pkt z 51,8 pkt. Indeks ten obrazuje oczekiwania, co do koniunktury w krajowym przemyśle w najbliższym miesiącu.
- Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła główną stopę procentową banku centralnego na poziomie 4,5%.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 26.09.2011-07.10.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2593	0,06%	3,3573	3,2252	3,3680	2,6320
EUR/PLN	4,3779	-0,75%	4,4403	4,3508	4,5288	3,8300
EUR/USD	1,3434	-0,51%	1,3525	1,3146	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 26.09.2011-07.10.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8708	3,3337	2,6458
EUR/PLN	4,0307	4,4900	3,8403
EUR/USD	1,4046	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:
26 września – 07 października 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, metabulletin.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