

BIULETYN RYNKOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 710,0 – 7 660,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek 10 października, natomiast minimalną w czwartek 20 października. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 17 października i wyniosła ona 7 566,0 USD/t, a najniższą 20 października – 6 916,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 58 425 ton.

Awersja do ryzyka na rynkach finansowych

W ubiegłych dwóch tygodniach na rynkach finansowych dominowała awersja do ryzyka w związku z niepewnością co do decyzji politycznych mających pomóc w rozwiązaniu kryzysu zadłużeniowego. Inwestorzy nadal obawiają się rozlania kryzysu zadłużeniowego na inne kraje europejskie, co widoczne było m.in. w rosnących rentownościach obligacji włoskich. Dla 5-letnich obligacji tego kraju rentowność przekroczyła poziom 5,7%, co jest najwyższym poziomem w historii.

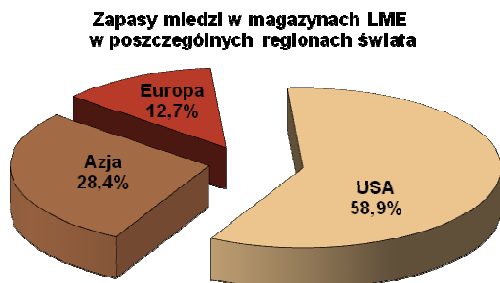
Popyt na bezpieczne aktywa wspierały też działania agencji ratingowej Moody's.

Zasugerowała ona, że perspektywa oceny kredytowej Francji może zostać obniżona oraz obcięła rating Hiszpanii. Z kolei dane z Chin pokazały, że w III kw. gospodarka rosła w tempie 9,1% r/r, czyli najwolniej od dwóch lat, co z kolei przełożyło się na obawy inwestorów o globalną gospodarkę.

Na koniec analizowanego okresu cena miedzi powróciła powyżej poziomu 7 tys. USD/t, na bazie informacji, że w najbliższą środę odbędzie się drugi szczyt UE, co zwiększyło nadzieje inwestorów na podjęcie konstruktywnych decyzji.

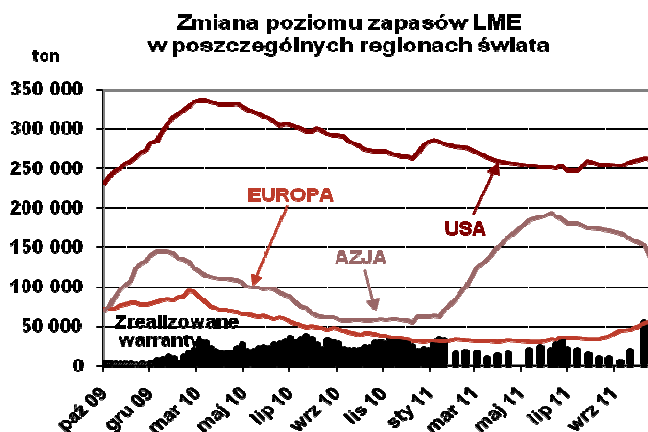
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 19 300 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 447 800 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 3 600 ton do poziomu 58 425 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się w ostatnich dwóch tygodniach o 10 185 ton i wyniosły 87 726 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 496 ton i wyniósł 80 372 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 28 989 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 615 898 ton.



Freeport wznowił rozmowy ze związkami

W piątek 21 października Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. wznowił rozmowy ze związkami zawodowymi indonezyjskiej kopalni Grasberg, dążąc do zakończenia trwającego już ponad miesiąc strajku pracowników. W ostatnich dniach na drodze dojazdowej do kopalni, w niewyjaśnionych dotąd okolicznościach zostało zabitych trzech mężczyzn, z których jeden był pracownikiem kontraktowym w kopalni Grasberg. Informacja ta została podana przez rzecznika prasowego firmy. Wcześniej indonezyjska policja otworzyła ogień do strajkujących górników, wskutek czego jeden z nich poniósł śmierć.

Strajk w kopalni Grasberg trwa od połowy września. Związkowcy zażądali podwyżek płac dla pracowników zarabiających obecnie w przedziale od 1,5 do 3 dolarów

za godzinę do poziomu od 30 do 200 dolarów za godzinę, po tym jak dowiedzieli się, że płace górników w innych kopalniach są dziesięciokrotnie wyższe.

W poniedziałek 17 października firma podała do wiadomości, że przecięty został główny rurociąg, którym transportowany jest koncentrat do portu w prowincji Papui, co spowodowało wstrzymanie produkcji. Związkowcy twierdzą, że nie wiedzą kto jest za to odpowiedzialny i zapowiedzieli, że są gotowi zakończyć strajk i wstrzymać blokadę dróg prowadzących do kopalni, pod warunkiem, że władze spółki zgodzą się na cofnięcie sankcji nałożonych na pracowników biorących udział w strajku, wypłacą wynagrodzenie za czas strajku i rozważą pięciokrotny wzrost płac.

Chiny podały szacowaną wielkość swoich zapasów miedzi

Po raz pierwszy Chiny zdecydowały się podać do wiadomości szacowaną wielkość swoich zapasów miedzi, rzucając światło na jedną z największych tajemnic rynku towarowego. Według szacunków wspieranego przez państwo China Non-Ferrous Metals Industry Association (CNIA), stan chińskich zapasów miedzi na koniec 2010 roku wyniósł 1,9 mln ton, czyli więcej niż wynosi roczna konsumpcja Stanów Zjednoczonych.

Podana wielkość zapasów znacząco przewyższa wcześniejsze szacunki analityków, którzy zakładali, że chińskie zapasy miedzi mieszczą się w przedziale od 1 do 1,5 mln ton. CNIA przekazało tę informację podczas ostatniego spotkania ICSG, ale nie została ona oficjalnie podana do wiadomości publicznej. Może z niej wynikać, że rzeczywiste zapotrzebowanie Chin na czerwony metal jest niższe niż zakładano w ostatnich latach. Zmiany w chińskich zapasach miedzi są jednym z ważniejszych czynników wpływających na światowy rynek miedzi. Na początku 2009 roku zakupowe szaleństwo Państwa Środka, które obecnie odpowiada za 40 proc. światowego popytu na miedź, wywołało rajd cenowy z poziomów

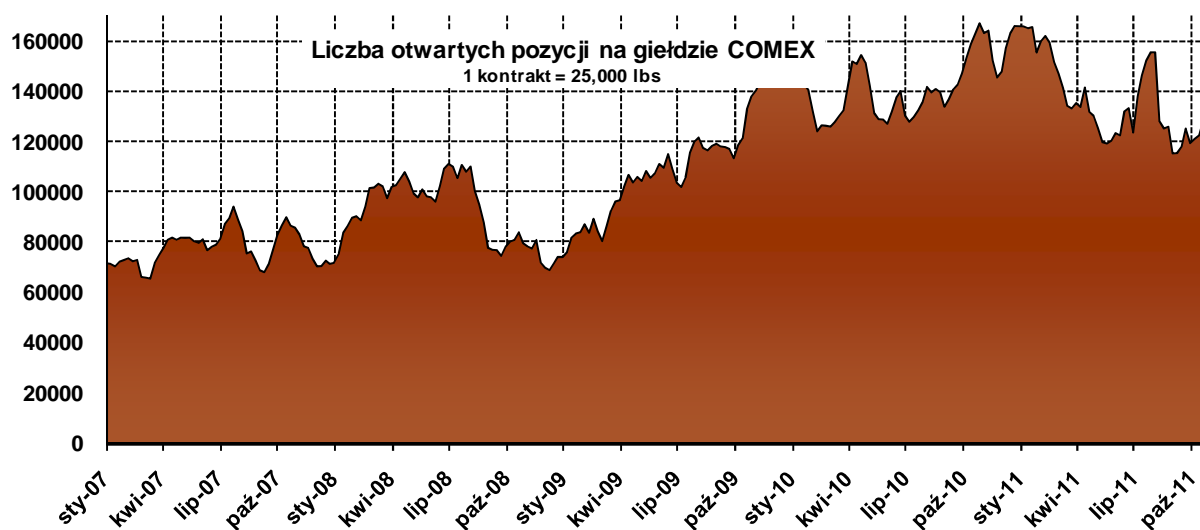
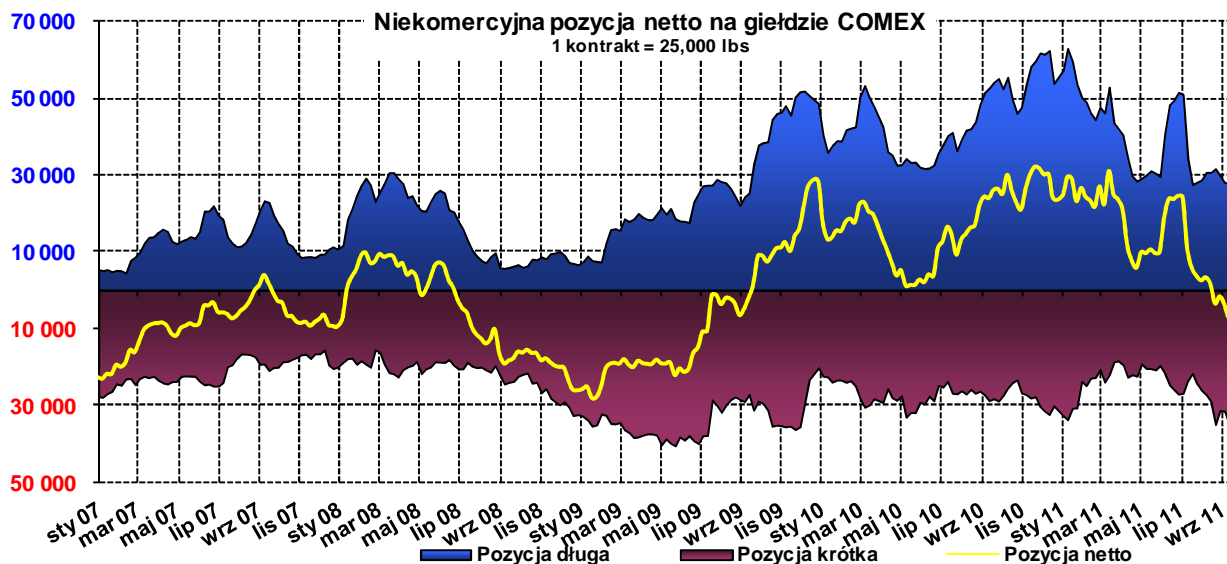
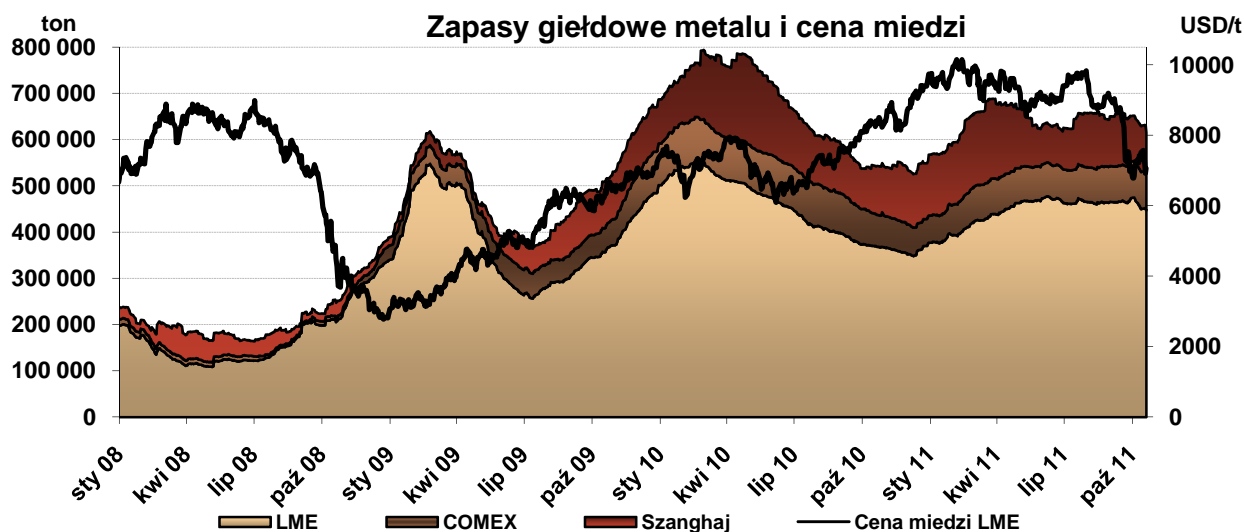
osiągniętych w trakcie kryzysu finansowego w 2008 roku, do historycznego szczytu w lutym bieżącego roku.

Spotkanie ICSG, na którym CNIA podało szacunki dotyczące nieoficjalnych zapasów miedzi w Chinach, miało miejsce pod koniec września tego roku w Lizbonie. Informację o ogłoszeniu przez CNIA wielkości zapasów miedzi potwierdziło kilku uczestników tego spotkania. CNIA szacuje, że chińskie zapasy miedzi na koniec 2010 roku, bez uwzględnienia zapasów w magazynach szanghajskiej giełdy, wyniosły 1,768 mln ton, co oznacza wzrost z 1,218 mln ton na koniec 2009 roku i z 282 tys. na koniec 2008 roku. Uwzględniając zapasy giełdowe w wysokości 132 tys. ton, na koniec 2010 r. łączne chińskie zapasy czerwonego metalu wyniosły 1,9 mln ton.

Analitycy, inwestorzy i traderzy sceptycznie podchodzą do wiarygodności tych informacji dodając, że największy importer i konsument miedzi ma duży interes w zawyżaniu wielkości swoich zapasów, gdyż takie dane mogą wpłynąć na obniżenie cen miedzi. CNIA odmówiło komentarza w tej sprawie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 10.10.2011-21.10.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (10.10.2011-21.10.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 062,00	-5,85%	7 085,00	-5,78%
Sn	21 760,00	-1,32%	21 900,00	-1,02%
Pb	1 841,00	-8,32%	1 868,00	-7,89%
Zn	1 793,00	-5,71%	1 811,00	-5,97%
Al	2 110,00	-2,81%	2 137,00	-2,93%
Ni	18 675,00	-1,19%	18 730,00	-0,37%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.10.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (10.10.2011-21.10.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 660,00	6 710,00	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 (10.10.2011-21.10.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 100,66	10 148,00	6 785,00
Sn	27 309,19	33 255,00	19 100,00
Pb	2 493,17	2 939,00	1 791,50
Zn	2 256,72	2 545,50	1 750,00
Al	2 472,89	2 772,00	2 110,00
Ni	23 925,20	29 030,00	17 925,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (10.10.2011-21.10.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	447 800	-2 400	502 325	-54 525
Sn	17 500	-1 585	26 765	-9 265
Pb	387 950	-550	146 500	241 450
Zn	790 100	-8 325	488 050	302 050
Al	4 564 975	16 400	4 628 900	-63 925
Ni	86 820	-4 656	158 010	-71 190

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 29,90 - 33,03 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 12 października, a minimalną w czwartek 20 października. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę 12 października (32,89 USD/uncje), a najniższą w czwartek 20 października (30,79 USD/uncje).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 10.10.2011-21.10.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 10.10.2011-21.10.2011)

USD/troz		fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	30,80	-3,21%	33,62%
	AM FIX	1 623,00	-3,16%	23,05%
Au	PM FIX	1 642,50	-2,12%	24,20%
	AM FIX	1 491,00	-3,56%	-10,23%
Pt	PM FIX	1 510,00	-2,77%	-9,74%
	AM FIX	596,00	-1,49%	2,23%
Pd	PM FIX	616,00	0,33%	5,12%

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 21.10.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (10.10.2011-21.10.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	35,8556	48,7000	26,6800
	AM FIX	1544,02	1896,50	1316,00
Au	PM FIX	1542,39	1895,00	1319,00
	AM FIX	1763,31	1899,00	1442,00
Pt	PM FIX	1762,08	1887,00	1444,00
	AM FIX	755,73	859,00	561,00
Pd	PM FIX	755,58	858,00	549,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (10.10.2011-21.10.2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 265,50	2 997,00	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

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły nieco oddechu inwestorom. Upłynęły one w oczekiwaniu na szczyt strefy euro, na którym ma zostać podjęta decyzja w sprawie ewentualnego rozszerzenia funkcjonalności Europejskiego Funduszu Stabilności Finansowej, wsparcia kapitałowego banków europejskich oraz dalszej pomocy finansowej dla Grecji. Kurs EUR/USD przesunął się z poziomu 1,345 do 1,395 co świadczy, że inwestorzy łaskawiej spojrzeli na perspektywy dla wspólnej waluty. Decyzje w strefie euro, które najprawdopodobniej zostaną podjęte w nadchodzącym tygodniu zweryfikują, czy rynek miał rację antycypując ustabilizowanie sytuacji w Europie.

Fed będzie skupował aktywa tylko przy zagrożeniu deflacją

Fed opublikował sprawozdanie z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). W raporcie napisano, że kilku członków FOMC było zdania, że Fed powinien w dalszym ciągu skupować aktywa, traktując to jako sposób na pobudzenie amerykańskiej gospodarki. Część członków FOMC obawia się jednak, że kontynuacja programu spowoduje wzrost inflacji i oczekiwań inflacyjnych, zamiast spodziewanego ożywienia gospodarki. Ich zdaniem, tego typu instrumenty powinny być wprowadzone jedynie w sytuacji, gdyby pojawiło się ryzyko deflacji.

Obecnie, zgodnie z cyklicznym raportem Fed „Beżowa księga”, dynamika aktywności gospodarczej w USA we wrześniu br. pozostała

pozytywna. Duża część amerykańskich przedsiębiorstw oceniała tempo wzrostu jako „skromne” lub „umiarkowane”. Jednocześnie jednak pogorszyły się oczekiwania co do przyszłych warunków działalności.

W części okręgów Fed odnotowano wzrost zapotrzebowania na nowych pracowników, był on jednak skoncentrowany w wybranych branżach. Jednak w wielu regionach przedsiębiorstwa poszukujące pracowników miały nadal trudności w znalezieniu odpowiednio wykwalifikowanych kandydatów. Co istotne, część przedsiębiorców wskazywała, że przyczyną powstrzymywania się od zatrudnienia była głównie niepewność co do przyszłej koniunktury.

Szef Komisji Europejskiej krytycznie o zachowaniu banków

Szef Komisji Europejskiej J. Barroso uważa, że zachowanie banków w czasie kryzysu było co najmniej nieodpowiedzialne, a czasem wręcz miało charakter kryminalny. W czwartek Komisja Europejska zaproponuje zmianę dyrektywy o nadużyciach na rynkach finansowych, która przewiduje nakładanie czyli kar przewidzianych w prawie karnym, za dwa rodzaje największych nadużyć: manipulacje rynkowe i wykorzystywanie informacji poufnych. KE zapowiedziała propozycję stworzenia planu „kontrolowanego” bankructwa banków tak, by w razie problemów jakiegoś banku w UE, zwykli podatnicy nie

ponosili kosztów. Szef KE podkreślił, że właśnie po to, aby obciążyć sektor finansowy kosztami za kryzys, Komisja zaproponowała pod koniec września wprowadzenie od 2014 roku w UE podatku od transakcji finansowych. KE liczy, że jeśli jej propozycja zostanie wdrożona, to może przynieść nawet do 57 mld EUR rocznie. Podatek od transakcji finansowych miałby być nakładany na wszystkie transakcje, których przedmiotem są instrumenty finansowe, przeprowadzane między instytucjami finansowymi, jeżeli co najmniej jedna ze stron transakcji znajduje się w UE.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Sprzedaż detaliczna wzrosła w Stanach Zjednoczonych we wrześniu o 1,1% m/m wobec konsensusu rynkowego na poziomie 0,4% m/m i wzrostu o 0,3% m/m w sierpniu po korekcie.
- Indeks zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan spadł w październiku do 57,5 pkt. z 59,4 pkt. miesiąc wcześniej. Rynek oczekiwał poziomu 60,2 pkt.
- Indeks aktywności wytwórczej w stanie Nowy Jork wzrósł w październiku do minus 8,48 pkt. z minus 8,82 pkt. miesiąc wcześniej. Wynik był znacznie poniżej oczekiwań – spodziewano się odczytu równego minus 4,0 pkt. Produkcja przemysłowa wzrosła we wrześniu o 0,2% m/m wobec odczytu na poziomie 0,0% m/m w sierpniu. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło we wrześniu 77,4%, wobec 77,3% w poprzednim miesiącu, po korekcie. Prognozowano odczyt równy 77,5%.
- Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła w ubiegłym tygodniu 404 tys. wobec 405 tys. po korekcie tydzień wcześniej. Oczekiwano odczytu na poziomie 405 tys. Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych wyniósł w sierpniu 45,6 mld USD wobec również 45,6 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie. Prognozowano deficyt równy 45,8 mld USD.

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

- Indeks nastrojów inwestorów w strefie euro Sentix spadł w październiku do minus 18,5 pkt z minus 15,4 pkt we wrześniu. Analitycy spodziewali się w październiku spadku indeksu do minus 18,0. Eksport Niemiec wzrósł w sierpniu o 3,5% m/m w ujęciu odsezonowanym do rekordowego poziomu 90,5 mld EUR, podczas gdy rynek oczekiwał wzrostu o 1,5% m/m.
- Indeks oczekiwań ZEW wyniósł w październiku minus 48,3 pkt wobec 43,3 pkt miesiąc wcześniej. Oczekiwano odczytu równego minus 45,0 pkt. Indeks oceny bieżącej sytuacji ukształtował się na poziomie 38,4 pkt wobec 43,6 pkt w poprzednim miesiącu. W tym przypadku oczekiwano spadku do minus 40,0 pkt.
- Zgodnie ze wstępnym odczytem inflacja CPI w strefie euro wyniosła we wrześniu 3,0% r/r, podczas gdy w sierpniu ukształtowała się na poziomie 2,5% r/r.
- Inspektorzy KE, MFW i EBC we wspólnym oświadczeniu, zamykającym kilkutygodniowy przegląd stanu greckich finansów poinformowali, że Grecja może otrzymać 8 mld EUR w ramach kolejnej transzy pomocowej już na początku listopada. 5,8 mld EUR pochodzić będzie z funduszy krajów strefy euro, a 2,2 mld EUR ze środków MFW.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Ostatnie dwa tygodnie na rynku walutowym były nieco spokojniejsze niż te z września czy sierpnia. Kurs USD/PLN przez większość czasu poruszał się pomiędzy 3,10 a 3,20, przy czym najniższy poziom zanotowany w został w ostatni poniedziałek na poziomie 3,0689 po informacjach o możliwości podpisania porozumienia w sprawie zadłużonych państw europejskich. W przypadku kursu EUR/PLN notowania były nieco bardziej zmienne. Na fali umacniającego się euro kurs EUR/PLN po spadku do miesięcznego minimum na poziomie 4,2664 wzrósł w ciągu kilku sesji do ponad 4,40.

Zaskakująco wysoki wynik produkcji przemysłowej

We wrześniu produkcja w krajowym przemyśle rosła w tempie 7,7% r/r. Był to znacznie wyższy odczyt od prognoz analityków, co pozytywnie zaskoczyło inwestorów na rynku złotego. Do lepszego wyniku produkcji przemysłowej przyczyniło się kilka czynników m.in. większa niż przed rokiem liczba dni

roboczych, ale nawet po wyeliminowaniu sezonowości produkcja rosła w bardzo dobrym tempie 7,1% r/r. Analitycy podkreślają, że ostatnie miesiące 2011r. wcale nie muszą być dużo słabsze niż trzeci kwartał. Przede wszystkim polskim producentom powinien sprzyjać słabszy złoty, który będzie zwiększał

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

konkurencyjność krajowych towarów za granicą. Wysokie dynamiki wzrostu wciąż odnotowuje sektor budowlany. Produkcja budowlano-montażowa, wzrosła we wrześniu aż o 18,1% r/r w związku z kolejnymi

inwestycjami infrastrukturalnymi. Biorąc pod uwagę sytuację deweloperów sytuacja nie wygląda wciąż dobrze, bowiem w sektorze nieruchomości wciąż panuje zastój.

Sprzeczne opinie agencji ratingowych na temat polskiej wiarygodności kredytowej

Jeszcze w ubiegłym tygodniu przedstawiciele agencji Moody's powiadomili, że perspektywa ratingu Polski może ulec pogorszeniu. Analityk J. Reusche powiedział, że perspektywa ratingu może ulec zmianie na „negatywną”, jeżeli nie nastąpi redukcja deficytu, a koszty finansowania długu wzrosną. Na początku bieżącego tygodnia przedstawiciele innej agencji Standard and Poor's powiedzieli o możliwości podniesienia krajowego ratingu ponieważ rząd polski najprawdopodobniej zdoła ograniczyć zadłużenie poniżej 55% PKB. Analityk S&P L. Butt powiedziała, że spodziewa się niewielkich fiskalnych odchyleń, które

mogą wystąpić, dopóki rząd nie wdroży dodatkowych środków. Dopiero niewdrożenie odpowiednich rozwiązań mogłoby przyczynić się do pogorszenia oceny kredytowej. Zdecydowanie na niekorzyść ustabilizowania sektora finansów publicznych będą oddziaływały duże zobowiązania budżetu w ramach tzw. wydatków sztywnych, które zmniejszają elastyczność rządu w dostosowywaniu deficytu do bezpiecznych poziomów. Pomimo globalnego spowolnienia gospodarczego Polska powinna utrzymać jeden z najwyższych wskaźników wzrostu PKB w strefie euro.

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

- Inflacja cen i usług konsumenckich (wskaźnik CPI) we wrześniu wyniosła 3,9% r/r i była nieco niższa niż miesiąc wcześniej (4,3% r/r/).
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wzrosło o 2,8% r/r nieco wolniej niż spodziewali się tego analitycy (2,9% r/r).
- Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła o 7,7% r/r we wrześniu, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o zaledwie 5,2% r/r, a w sierpniu rosła w tempie 8,1% r/r.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 10.10.2011-21.10.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1969	2,77%	3,2367	3,0689	3,3680	2,6320
EUR/PLN	4,3960	2,41%	4,4243	4,2664	4,5288	3,8300
EUR/USD	1,3798	-0,07%	1,3914	1,3653	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 10.10.2011-21.10.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8846	3,3337	2,6458
EUR/PLN	4,0453	4,4900	3,8403
EUR/USD	1,4031	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:
10 – 21 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