

BIULETYN RYNKOWY 06.08.2012

PODSUMOWANIE

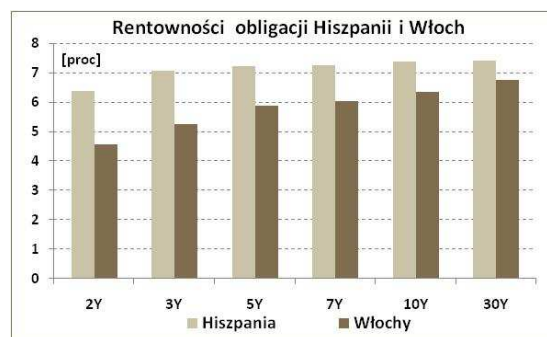
Centralnym wydarzeniem na rynku finansowym w ostatnich dwóch tygodniach były wystąpienia szefów banków centralnych (FED, ECB). Zarówno Ben Bernanke, jak i Mario Draghi rozczarowali inwestorów nie decydując się na kolejne działania ilościowe, a jedynie zapewniając, że na takie kroki są w pełni przygotowani. Na reakcję rynku, rozgrzanego wcześniejszymi deklaracjami Dragiego o pełnym wykorzystaniu instrumentów ECB do wsparcia strefy euro, nie trzeba było długo czekać. W ciągu zaledwie 30 minut od rozpoczęcia konferencji kurs EURUSD spadł o 1,5 figury do poziomu 1,22.

Ostatni tydzień lipca nie rozpoczął się optymistycznie. Na rynku kolejny raz dyskusje wywołało potencjalne wyjście Grecji ze strefy euro. Niemiecki tygodnik „Der Spiegel” w jednym z artykułów podał, że Niemcy taki scenariusz uważają za prawdopodobny. Nerwowa atmosfera i pogorszenie warunków na rynkach finansowych nie sprzyjało krajom z południa Europy. Drugi region w Hiszpanii (po Valencii) - Murcia poprosiły o pomoc w obsłudze zadłużenia rząd centralny. Analitycy szacują, że nie jest to koniec i kolejne sześć regionów wkrótce po taką pomoc może się zgłosić. Nastrojów nie poprawiła wypowiedź szefa oddziału FED w Sana Francisco, który stwierdził, że bez wdrożenia kolejnego QE szanse na poprawę sytuacji na rynku pracy w USA do 2014 są minimalne. Po takich informacjach nie można się dziwić, że jedynej szansy na wzrosty rynek upatrywał w wystąpieniach szefów FED i ECB. Konferencja ECB była tym bardziej wyczekiwana, że Mario Draghi zapewnił podczas jednego z wcześniejszych wywiadów, że bank będzie robił wszystko, by uchronić strefę euro przed rozpadem. Inwestorzy się jednak mocno rozczarowali.

W środę, pierwszego dnia sierpnia, Fed nie zadeklarował rozpoczęcia programu wsparcia gospodarek, powtarzając w komunikacie zdanie, że stopy pozostaną na niskich poziomach prawdopodobnie do końca 2014 i że będzie wspierał gospodarkę o ile zajdzie taka konieczność.

Dodatkowo, dzień później na konferencji po posiedzeniu szef EBC Mario Draghi zapowiedział, że EBC zamierza poprzez niestandardowe działania w polityce monetarnej przeciwdziałać nadmiernie wysokim premiom za ryzyko widocznym na rynkach dłużnych eurolandu, lecz nie ujawnił na razie bliższych szczegółów planowanych działań. Draghi zapowiedział jedynie, że planowany program będzie polegał na bezpośrednim zakupie aktywów przez EBC i będzie się istotnie różnił od dotychczasowego programu skupu obligacji, czyli SMP. Nie podał jednak żadnych wskazówek co do rozmiarów powyższego programu. Szef EBC nie wykluczył również kontynuacji aktywnej polityki w zakresie długoterminowych operacji refinansujących (LTRO).

Ostatni tydzień lipca przyniósł gwałtowny wzrost rentowności obligacji krajów z południa Europy. Pod koniec lipca rentowności obligacji hiszpańskich dłuższych od jednorocznych przekroczyły psychologiczną barierę 7 proc, co sprawiło, że krzywa rentowności znalazła się na bardzo wysokim poziomie. W przypadku Włoch rentowności nie kształtowały się jeszcze tak wysoko, ale ich wzrost był również bardzo dynamiczny.



RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 344,25 – 7 622 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 31 lipca, a minimalna w środę 25 lipca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 31 lipca i wyniosła ona 7 581 USD/t, a najniższą 3 sierpnia – 7 327 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 7 950 ton do poziomu 46 800 ton.

Metale bazowe pod wpływem zmiennych nastrojów na rynku

Największy wpływ na poziom cen metali, podobnie jak przez wiele ostatnich miesięcy, miały w ubiegłych tygodniach nastroje rynkowe oraz kształt polityki monetarnej realizowanej przez banki centralne. W skali dwóch tygodni metale bazowe, w tym miedź uległy nieznacznej przecenie.

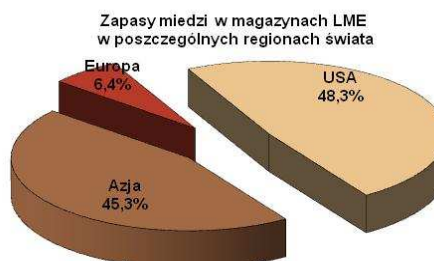
Po systematycznym spadku w pierwszej połowie 2012 roku, w ostatnich tygodniach wzrosła premia TC/RC do sprzedawanych na rynku koncentratów. Z jednej strony największe kopalnie miedzi na świecie pokazują dobre wyniki produkcyjne, z drugiej zaś strony popyt ze strony hut się zmniejsza. Obecnie na rynku notowane są poziomy 45-50 (USD za tonę wagi suchej)/ 4,5-5 (USc za funt

miedzi w koncentracie). Według analityków wielu traderów na rynku ma obecnie problem ze sprzedażą koncentratu.

Pomimo narastających problemów globalnej gospodarki, które uderzają w popyt na metale bazowe, zdaniem Minmetals Resources popyt na miedź w Chinach poprawi się w drugiej połowie bieżącego roku. Stanie się to za sprawą podejmowanych przez rząd działań zmierzających do stymulowania gospodarki Państwa Środka. Na poprawę wzrostu gospodarczego, oprócz luzowania polityki monetarnej w ostatnim czasie, powinien również wpłynąć spodziewany wzrost wydatków na infrastrukturę i budownictwo.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się w ostatnich dwóch tygodniach o 8 500 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 252 473 ton. Spadek zapasów zanotowano w USA, o 5 775 ton i w Azji, o 1 500 ton, a w Europie zapasy utrzymały się bez zmian.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 3 138 ton i wyniosły 164 111 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 97 ton i wyniósł 43 637 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 5 439 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 452 473 tony.



Wydobycie miedzi w Chile wzrosło w czerwcu o 5,6 proc. r/r

Chile, które odpowiada za 1/3 światowej produkcji miedzi, wyprodukowało w czerwcu 452 690 ton czerwonego metalu, co oznacza wzrost o 5,6 proc. w stosunku do analogicznego okresu w roku ubiegłym. W porównaniu do maja, wydobycie spadło o 1,3 proc. z poziomu 458 640 ton. Zgodnie z informacjami podanymi przez rządową

agencję statystyczną INE, wzrost produkcji rok do roku wynika przede wszystkim z rosnącego wydobycia w nowych projektach, które zostały uruchomione w 2011 roku. Łącznie w pierwszej połowie bieżącego roku Chile wyprodukowało 2,64 mln ton czerwonego metalu i jest to wynik o 2,5 proc. wyższy niż w porównywalnym okresie 2011 roku.

Rozwój energetyki wiatrowej wesprze popyt na miedź w Europie

Zdaniem analityków Wood Mackenzie, rozwój energetyki wiatrowej w Europie będzie wspierał popyt na miedź, której zastosowanie na farmach wiatrowych między 2013 a 2015 rokiem powinno wzrosnąć o 15 proc. Od kilku lat obserwowany jest dynamiczny rozwój elektrowni wiatrowych na Starym Kontynencie, w dużej mierze dzięki dotacjom rządowym oraz przepisom unijnym wspierającym pozyskiwanie energii z ekologicznych źródeł. Miedź znajduje w tym obszarze zastosowanie przede wszystkim w elementach turbin wiatrowych, a także w specjalistycznych kablach podmorskich transportujących energię z farm morskich. W okresie słabnącej, w dużej mierze z powodu niskiego wzrostu gospodarczego, konsumpcji miedzi w Europie,

rozwój energetyki wiatrowej może stanowić wsparcie popytu na czerwony metal. Zdaniem Iana Littlewooda, analityka Wood Mackenzie, łączny popyt na miedź w Europie skurczy się w tym roku o ok. 5 proc. Według danych Wood Mackenzie, turbiny wiatrowe potrzebują 3,6 tony miedzi na megawat i szacuje się, że w 2012 roku zapotrzebowanie na ten metal na farmach w Europie Zachodniej wyniesie ok. 22 tys. ton, przy łącznym popycie na miedź w Europie na poziomie ok. 4 mln ton. Biorąc pod uwagę przepisy unijne nakładające na państwa członkowskie cel, aby 20 proc. wytwarzanej energii pochodziło ze źródeł odnawialnych, w najbliższych latach można spodziewać się dalszego dynamicznego rozwoju energetyki wiatrowej.

Akcjonariusze LME zgadzają się na przejęcie

Zarząd LME Holdings Limited ogłosił, że znacząca większość akcjonariuszy zgodziła się na przejęcie Londyńskiej Giełdy Metali przez giełdę w Hong Kongu (Hong Kong Exchanges & Clearing Limited). Na głosowaniu pojawiło się 67 akcjonariuszy, reprezentujących ponad 75% uprawnionych do głosowania. Za zgodą

na przejęcie głosowało 64 akcjonariuszy posiadających (99,63% pod względem udziałów), a przeciwko było zaledwie 3 (0,37%). W chwili obecnej transakcja jest weryfikowana przez regulatorów i jej fizyczne zakończenie szacowane jest na 4 kwartał 2012.

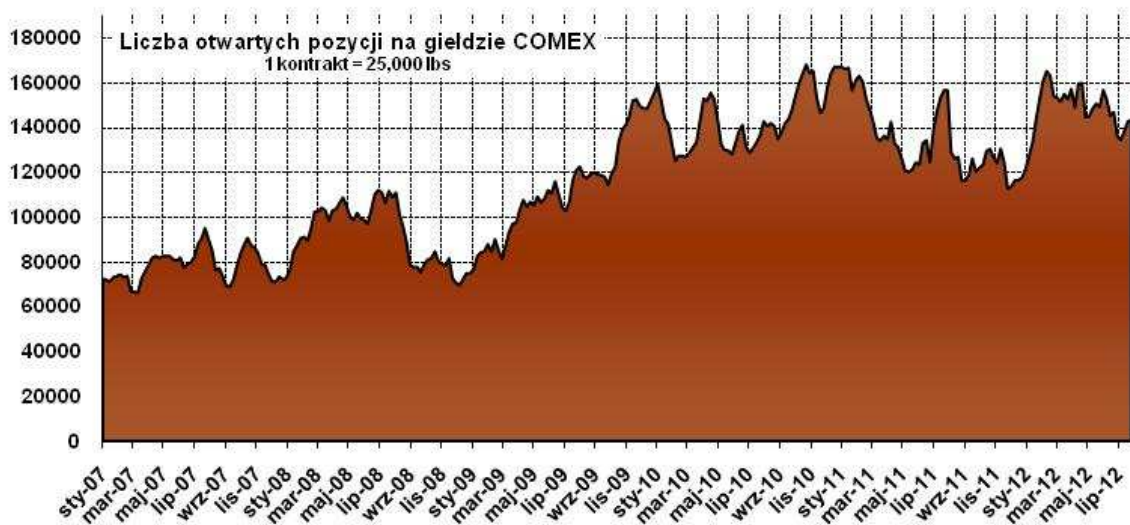
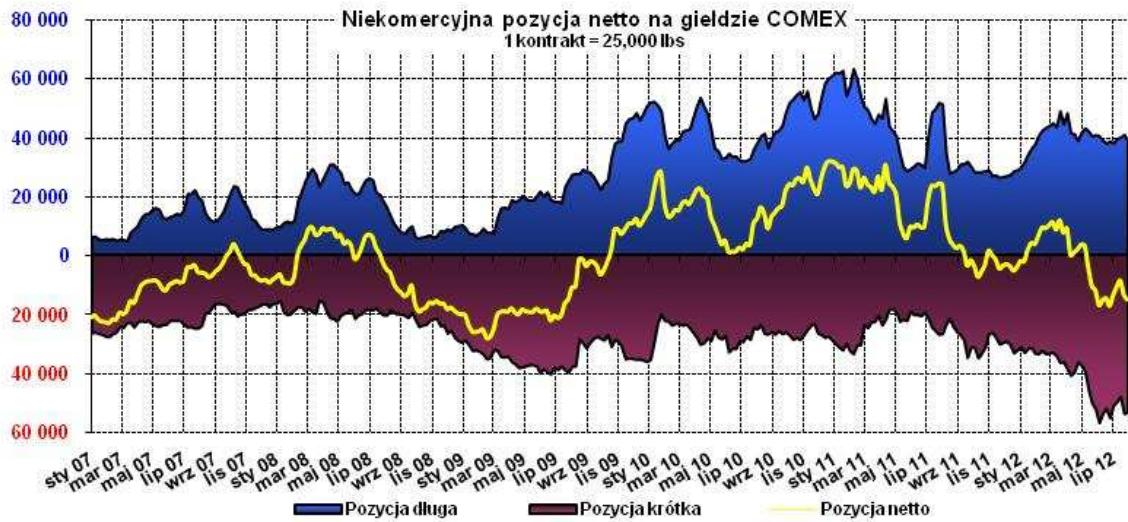
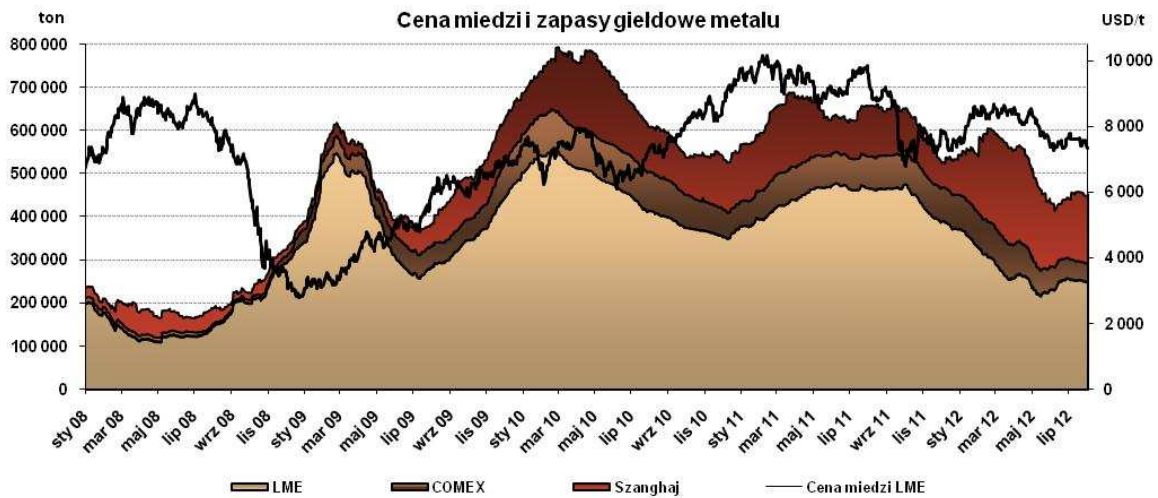
Spadek indeksu PMI w Chinach

Oficjalny indeks PMI dla Chin, będący wskaźnikiem aktywności w sektorze przemysłowym, spadł w lipcu do 50,1 pkt. z poziomu 50,2 pkt miesiąc wcześniej. Biorąc pod uwagę ostatnie obniżki stóp procentowych, analitycy spodziewali się chociaż niewielkiego

wzrostu wartości indeksu. Natomiast wartość indeksu PMI wyliczanego przez HSBC, została za lipiec skorygowana z 49,5 pkt do 49,3 pkt. Mimo dokonanej korekty jest to pierwszy wzrost tego wskaźnika od lutego bieżącego roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 23.07.2012-03.08.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (23.07.2012-03.08.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 327,00	-3,02%	7 328,00	-3,08%
Sn	17 775,00	-2,47%	17 775,00	-2,47%
Pb	1 862,00	-2,39%	1 866,50	-2,66%
Zn	1 807,00	-1,53%	1 820,00	-1,25%
Al	1 806,50	-2,88%	1 841,00	-2,80%
Ni	15 400,00	-2,90%	15 405,00	-3,17%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.08.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (23.07.2012-03.08.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 622,00	7 280,00	8 765,00	7 219,50

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 (23.07.2012-03.08.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 012,64	8 658,00	7 251,50
Sn	21 258,08	25 650,00	17 650,00
Pb	2 008,45	2 288,00	1 744,00
Zn	1 955,92	2 178,50	1 759,50
Al	2 045,34	2 308,00	1 806,50
Ni	18 040,99	21 830,00	15 400,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (23.07.2012-03.08.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	244 725	-5 575	502 325	-257 600
Sn	11 650	-120	26 765	-15 115
Pb	327 100	-1 875	146 500	180 600
Zn	992 300	-12 900	488 050	504 250
Al	4 864 450	23 825	4 628 900	235 550
Ni	115 314	2 616	158 010	-42 696

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

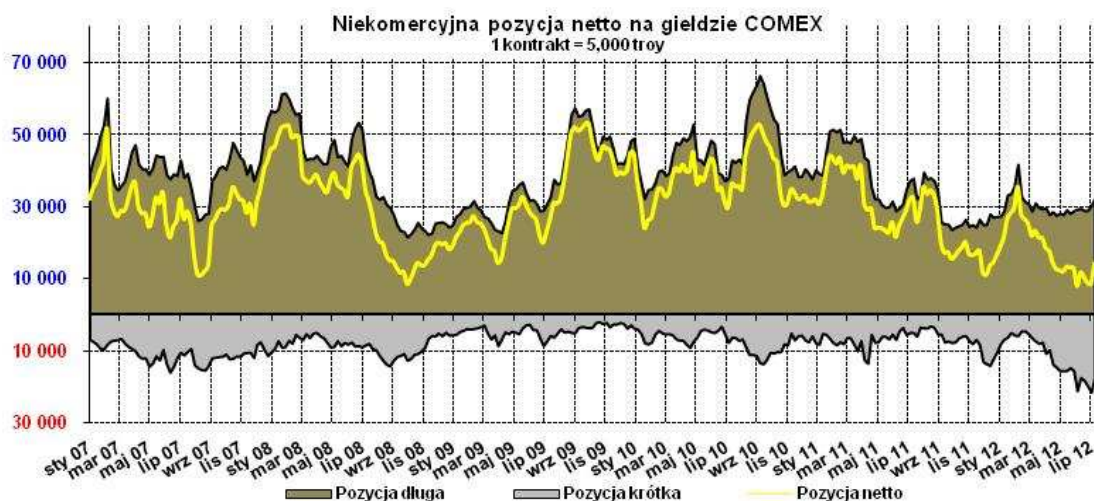
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 26,59 – 28,37 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 31 lipca, a minimalną we wtorek 24 lipca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 31 lipca (28,20 USD/uncję), a najniższą we wtorek 24 lipca (26,93 USD/uncję).

Ceny metali szlachetnych w ostatnim tygodniu lipca rosły w oczekiwaniu na spotkania FED i EBC. Prezes Ben Bernanke i prezes Mario Draghi rozczarowali inwestorów nie decydując się na kolejne akcje luzowania ilościowego i przyczynili się tym samym do powrotu cen do poziomów sprzed dwóch tygodni. Na giełdzie COMEX długa pozycja dla srebra w ostatnich tygodniach jeszcze się zwiększyła. Gold/Silver ratio kształtuje się obecnie na poziomie 59, czyli blisko średniej z ostatnich dziesięciu lat.

Thomson Reuters GFMS w swoim raporcie podał, że średni koszt produkcji wśród pierwotnych producentów (*primary producers*) srebra kształtuje się obecnie na poziomie 7,25 USD/uncję. Na podstawie krzywej kosztowej GFMS oszacował ponadto, że dla 10 proc. producentów, koszt wydobycia jest wyższy niż 17 USD/uncję, a dla 5 proc. wynosi ponad 20 USD/uncję.



NOTOWANIA Z OKRESU 23.07.2012-03.08.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23.07.2012-03.08.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	27,25	-1,73%	-22,98%
Au	AM FIX	1 595,00	-1,47%	5,22%
	PM FIX	1 602,00	-1,00%	4,89%
Pt	AM FIX	1 392,00	-1,76%	-19,91%
	PM FIX	1 390,00	-1,42%	-20,25%
Pd	AM FIX	573,00	0,00%	-26,16%
	PM FIX	573,00	-0,17%	-26,16%

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 03.08.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23.07.2012-03.08.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,4615	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1641,21	1788,00	1537,50
	PM FIX	1641,82	1781,00	1540,00
Pt	AM FIX	1534,91	1728,00	1391,00
	PM FIX	1533,19	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	643,20	721,00	564,00
	PM FIX	643,17	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (23.07.2012-03.08.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	28,38	27,01	37,48	26,16

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 – STREFA EURO, USA, CHINY

Do końca lipca kurs EUR/USD utrzymywał się w trendzie spadkowym osiągając poziom 1,2050 najniższy od czerwca 2010r w nadziei na kolejną fazę luzowania polityki monetarnej w USA. W ostatnich dniach nastąpiło umocnienie euro w reakcji na zapewnienia prezesa ECB o konieczności podjęcia niezbędnych działań w celu ratowania strefy euro. Na początku bieżącego tygodnia kurs EUR/USD ustabilizował się na poziomie 1,24.

ECB będzie chronił strefę euro

W ubiegły tygodniu Europejski Bank Centralny zdecydował, zgodnie z konsensusem ekonomistów, że pozostawi podstawowe stopy procentowe bez zmian. Obecnie główna stopa procentowa wynosi 0,75%, po czerwcowej obniżce o 25 bps. Większą uwagę przykuły natomiast deklaracje prezesa ECB mówiące o konieczności podjęcia prób obrony strefy euro. Za słowami nie poszły jednak czyny, gdyż nie podjęto żadnych nowych działań stabilizujących. Wcześniej w wywiadach prasowych prezes ECB sugerował, że bank centralny jest gotowy podjąć działania mające na celu opanowanie sytuacji w strefie. W najbliższych tygodniach powinny napływać

kolejne informacje o możliwych działaniach ECB, w zależności od rozwoju sytuacji na rynkach finansowych i w realnej gospodarce. Koniunktura w przemyśle europejskim jest na najniższym poziomie od 3 lat a stopa bezrobocia utrzymuje się na dwucyfrowym poziomie 11,1% (najwyższy poziom w tej dekadzie). W przypadku dalszego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej działania ECB mogą być bardziej zdecydowane i skoncentrowane na poluzowaniu polityki momentalnej nie tylko poprzez obniżki stóp ale również poprzez zwiększanie podaży pieniądza.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Brak decyzji o QE3

Amerykański odpowiednik banku centralnego FED zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi pozostawił niezmienny poziom stóp procentowych. Główna stopa procentowa pozostaje więc na niemal zerowym poziomie (0 - 0,25%) i najprawdopodobniej zostanie utrzymana do końca 2014 roku. Podobnie jak w Europie nie zdecydowano się na wprowadzenie niestandardowych działań pobudzających gospodarkę. Amerykańska gospodarka znajduje się w nieco lepszej kondycji od europejskiej. Fed w komunikacie prasowym powtórzył, że istnieje możliwość kontynuowania polityki taniego pieniądza, poprzez luzowanie monetarne w przeszłości. W

szczegółności podkreślono, że Rezerwa Federalna nieustannie monitoruje wydarzenia w gospodarce a w przypadku dalszego pogorszenia koniunktury podejmie niezbędne ruchy. Patrząc na ostatnie dane sytuacja nie wygląda bardzo źle, choć pozostaje mnóstwo ryzyk spowolnienia gospodarki. Tylko w lipcu liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 163 tys. (oczekiwano wzrostu o 100 tys.) Z drugiej strony odnotowano nieznaczny wzrost stopy bezrobocia do 8,3% w lipcu (ogólnie jednak utrzymuje się trend spadkowy stopy bezrobocia od końca 2009r.).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia wzrosła o 0,1% w lipcu do poziomu 8,3%.
- Indeks ISM w przemyśle amerykańskim wzrósł do 49,8 pkt z 49,7 pkt, jednak analitycy spodziewali się nieco większego wzrostu do 50,2 pkt.
- Zamówienia w przemyśle w czerwcu spadły o 0,5%. Analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie +0,5%.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- Indeks PMI w przemyśle wyniósł w lipcu 44 pkt, podczas gdy jeszcze w czerwcu wynosił 45,1 pkt. Był to najniższy odczyt indeksu koniunktury w strefie euro od czerwca 2009r.
- Inflacja w strefie Euro za lipiec wyniosła 2,4% i była zgodna z oczekiwaniami analityków.
- Liczba osób pozostających bez zatrudnienia w czerwcu wzrosła o 123 tys., co przekłada się na wzrost stopy bezrobocia do poziomu 11,2%.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

Złoty od końca czerwca'12 systematycznie umacnia się do euro. W ubiegłym tygodniu rajd na złotym był kontynuowany w jeszcze szybszym tempie niż w kilku poprzednich. Kurs EUR/PLN spadł do poziomu 4,05 na koniec tygodnia i był notowany na najniższym poziomie od 12 miesięcy. Silne umocnienie złotego podzieliło opinie wielu analityków rynkowych. Wielu analityków oczekuje dalszego umocnienia na fali napływu inwestorów zagranicznych na krajowy rynek obligacji, podczas gdy część spodziewa się korekty która może doprowadzić kurs w okolice 4,18-4,20. Według prognoz krajowych ekonomistów mediana kursu EUR/PLN na koniec sierpnia to 4,14, a na rynku USD/PLN 3,39 (sondaz ekonomistów krajowych instytucji finansowych wg. Pulsu Biznesu, 06.08.2012).

Koniunktura przemysłowa w Polsce nieco lepsza w lipcu

Po trzech rzędu miesiącach spadku koniunktury przemysłowej w Polsce, wskaźnik PMI dla polskiego sektora przemysłu wzrósł w lipcu do poziomu 49,7 pkt. z 48,0 pkt. Wartość indeksu jest wciąż poniżej neutralnej granicy 50 pkt, co sugeruje, że dynamika produkcji przemysłowej wciąż słabnie. Z drugiej strony pozytywny zaskoczeniem jest dalszy wzrost subindeksu zatrudnienia wchodzącego w skład indeksu PMI. Od kwietnia subindeks zatrudnienia PMI utrzymuje się powyżej 50 pkt. W danych z lipiec widać również nieco mniejszą presję kosztową, po raz pierwszy od trzech lat zasygnalizowały spadek kosztów produkcji w sektorze. Jest to prawdopodobnie

efekt umocnienia złotego, jak również spadku cen paliw w ostatnim miesiącu. Dane odzwierciedlają i potwierdzają trwające od kilku miesięcy pogorszenie się warunków w polskim przemyśle. Nie jest to jednak bardzo znaczący spadek aktywności gospodarczej, jednak w przypadku dalszego pogarszania się sytuacji makroekonomicznej na świecie, gospodarka Polska może spowolnić lub nawet wejść w fazę recesji według najnowszego raportu banku BNP. Konsensus ekonomistów na wzrost PKB wciąż utrzymuje się na poziomie zbliżonym do 2,5-2,9%.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące polskiej gospodarki ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w Polsce w czerwcu spadła do 11,8% z poziomu 12,2% w poprzednim miesiącu.
- Wskaźnik PMI sektora przemysłowego opublikowany za lipiec wyniósł 49,7 punktów.
- Sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 6,4 procent w rok do roku.
- Według szacunków ekspertów MG wzrost polskiej gospodarki mierzony wskaźnikiem PKB w Q2 wyniósł 2,9 proc (3,2 proc w Q1). W całym roku ministerstwo oczekuje wzrostu PKB na poziomie 3 proc. W budżecie na 2012 r. zapisano, że wzrost PKB wyniesie 2,5 proc., inflacja sięgnie 2,8 proc., a bezrobocie będzie na poziomie 12,3 proc.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 23.07.2012-03.08.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3548	-0,87%	3,4002	3,2778	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,0967	-1,19%	4,1457	4,0533	4,5241	4,0533
EUR/USD	1,2245	-0,58%	1,2405	1,2134	1,3487	1,2043

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu:
23 lipca – 3 sierpnia 2012:

“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, metalbulletin.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