

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Wydarzenia z ostatnich dwóch tygodni nie wpłynęły znacząco na obraz rynku metali oraz całego rynku finansowego. W pierwszej połowie sierpnia osiągnięty został szczyt sezonu urlopowego, co przełożyło się na zmniejszoną aktywność uczestników rynku. Dodatkowo stosunkowo ubogo prezentował się kalendarz danych makroekonomicznych. Eurodolar oscylował bez wyraźnego trendu wokół poziomu 1,23. Podobnie było w przypadku ceny miedzi, która poruszała się w okolicach 7 500 USD/t.

Sezon urlopowy na rynku

Wobec braku istotnych wydarzeń na rynku inwestorzy w dalszym ciągu największą uwagę kierują w stronę banków centralnych. Spadające wskaźniki aktywności gospodarczej na świecie, czynią potencjalne akcje tych instytucji coraz bardziej prawdopodobne.

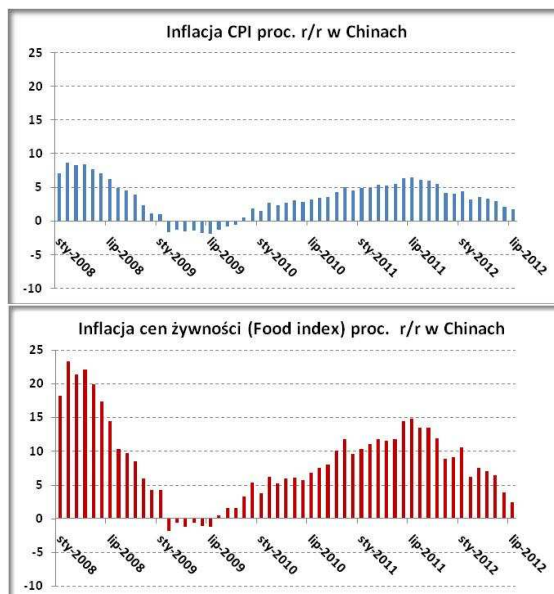
Oczy inwestorów, w szczególności tych z rynku metali, skierowane są także w stronę Chin. Dane makroekonomiczne napływające z tego kraju nie zachwycają. W lipcu dynamika wzrostu eksportu wyniosła zaledwie 1 proc. r/r. Ponadto ilość nowych pożyczek udzielanych przez banki jest na najniższym poziomie od 10 miesięcy, a produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 9,2 proc., czyli w najniższym tempie od maja 2009. Chińscy analitycy spodziewają się, że bank centralny podejmie kolejne kroki, aby przeciwdziałać spowolnieniu wzrostu. Co prawda, od listopada ubiegłego roku stopa rezerw

Wskaźnik inflacji w Chinach spada systematycznie od lipca ubiegłego roku i obecnie kształtuje się na poziomie 1,8 pkt. proc., najniższym od 30 miesięcy. Niski poziom inflacji daje większe możliwości do podjęcia większych działań stymulujących inwestycje przez chiński rząd, o których rynek już spekuluje.

Analogicznie zachowuje się **wskaźnik cen żywności w Chinach**, który wynosi obecnie 2,4 proc. r/r. Dla chińskich decydentów jest on jeszcze istotniejszy, gdyż wysoki wzrost cen żywności jest bardzo negatywnie postrzegany przez społeczeństwo. Niski poziom wskaźnika potwierdza większe pole manewru w zakresie stymulacji gospodarki.

obowiązkowych dla banków była trzykrotnie obniżana oraz dwukrotnie obniżono stopy procentowe, ale już widać, że efekty nie są zadowalające. W lipcu banki udzieliły 540 mld juanów pożyczek, wobec prognoz analityków na poziomie 690 mld juanów.

Inflacja w Polsce mierzona wskaźnikiem cen konsumenta spadła do 4,0% rok do roku (spadek 0,5% w ujęciu miesięcznym), wobec 4,3% r/r w czerwcu. Pomimo, iż inflacja nadal utrzymuje się ponad poziomem zakładanym w polityce banku centralnego, symptomy spowolnienia gospodarczego oraz prognozowana przez ekspertów stopniowe wyhamowywanie wzrostu cen mogą przełożyć się na obniżkę stóp procentowych w średnim terminie.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 366 – 7 612,75 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana we wtorek 7 sierpnia, a minimalna we wtorek 14 sierpnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 7 sierpnia i wyniosła ona 7 567 USD/t, a najniższą 15/16 sierpnia – 7 386 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 8 325 ton do poziomu 38 475 ton.

Szczyt sezonu urlopowego

Na rynku metali w ostatnich dwóch tygodniach było bardzo spokojnie. Wolumen transakcji na giełdzie LME był znacznie niższy niż w ostatnich tygodniach. Ze względu na sezon urlopowy oraz rozgrywane w Londynie igrzyska olimpijskie, deski tradingowe były częściowo puste. Stabilizacja na rynku metali bazowych trwa już od połowy lipca i wpłynęła na znaczący spadek zmienności na rynku – w przypadku miedzi zmienność implikowana na najbliższy, wrześniowy kontrakt wynosi blisko 21,2 % (w maju zmienność oscylowała w granicach 30%).

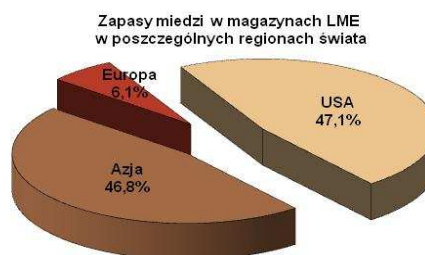
Uczestnicy rynku metali w dalszym ciągu oczekują na konkretne działania ze strony ECB i FED, które mogłyby pozytywnie

wpłynąć na ceny aktywów na rynku. Informacje płynące z banków centralnych są tym bardziej wyczekiwane, że dane napływające z Europy (w szczególności z Niemiec) wskazują na postępujące spowolnienie.

Od połowy czerwca stopniowo, ale systematycznie rośnie cena ropy naftowej. Baryłka ropy Brent kosztuje obecnie 115 USD, podczas gdy jeszcze dwa miesiące temu jest cena wynosiła 90 USD/bbl. Nie bez znaczenia dla ceny ropy naftowej jest zaostrzenie sytuacji na Bliskim Wschodzie oraz zwiększenie prawdopodobieństwa izraelskiego ataku na instalacje nuklearne w Iranie.

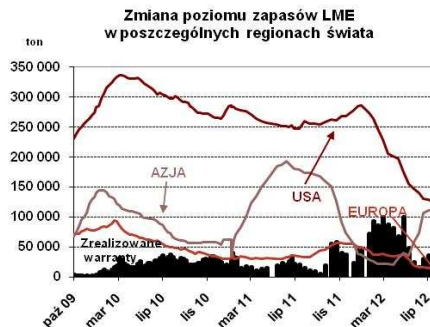
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się w ostatnich dwóch tygodniach o 10 175 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 244 725 ton. Spadek zapasów zanotowano we wszystkich lokalizacjach na świecie: w USA o 3 800 ton, w Azji o 3 800 ton, a w Europie spadły o 1 475 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 7 960 ton i wyniosły 156 151 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 249 ton i wyniósł 44 887 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 16 886 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 435 588 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Antaike: Konsumpcja miedzi w Chinach wzrośnie do 10 mln ton w 2020 roku

Konsumpcja miedzi w Chinach wzrośnie do poziomu 10 mln ton w 2020 roku, co oznacza wzrost o 36% w porównaniu z rokiem 2011 – twierdzi Beijing Antaike, chińska, państwowa instytucja doradcza zajmująca się branżą metali. Na wzrost zapotrzebowania na miedź w przyszłych latach ma przełożyć się rozwój energii odnawialnej, w tym elektrowni wodnych, wiatrowych oraz fotowoltaicznych, a także inwestycje w sektorach infrastrukturalnym i nieruchomości. W 2011 roku konsumpcja w Chinach wyniosła 7,33 mln ton, o 7,8% więcej niż w 2010 roku. Antaike oczekuje w 2012 roku dalszego wzrostu o 5,9%, do poziomu 7,76 mln ton, przede wszystkim poprzez zwiększenie popytu w branży energetycznej.

Ze względu na stopniowe wyczerpywanie się zasobów oraz postępujące obniżenie zawartości miedzi w rudzie w wydobywaniu krajowym, oczekuje się, że Chiny nadal będą w znacznym stopniu opierały się na imporcie czerwonego metalu. Spółka doradcza przewiduje jednak, że w bieżącym roku nastąpi spadek importu miedzi rafinowanej do poziomu 2,5 mln ton (o 11% mniej niż w 2011 roku). Zmniejszenie spowodowane będzie wciąż niepewną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na świecie, a także obniżeniem popytu w branży chłodniczej (klimatyzacja), budowlanej oraz transportowej. Antaike prognozuje, że całkowita produkcja miedzi rafinowanej w Chinach wzrośnie w 2012 roku o 11% r/r i osiągnie poziom 5,7 mln ton.

Akcjonariusze zgadzają się na przejęcie LME przez Hong Kong Exchanges

Akcjonariusze pozytywnie przegłosowali sprzedaż London Metal Exchange (LME), największej na świecie giełdy metali, na rzecz Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEx) za kwotę 2,09 mld USD. Giełda w Hong Kongu przejmie kontrolę na LME do końca bieżącego roku. HKEx jednocześnie oświadczył, że do 2015 nie będzie znaczących zmian w kluczowej działalności operacyjnej przejmowanej spółki, w tym strukturze kontraktów oraz przebiegu

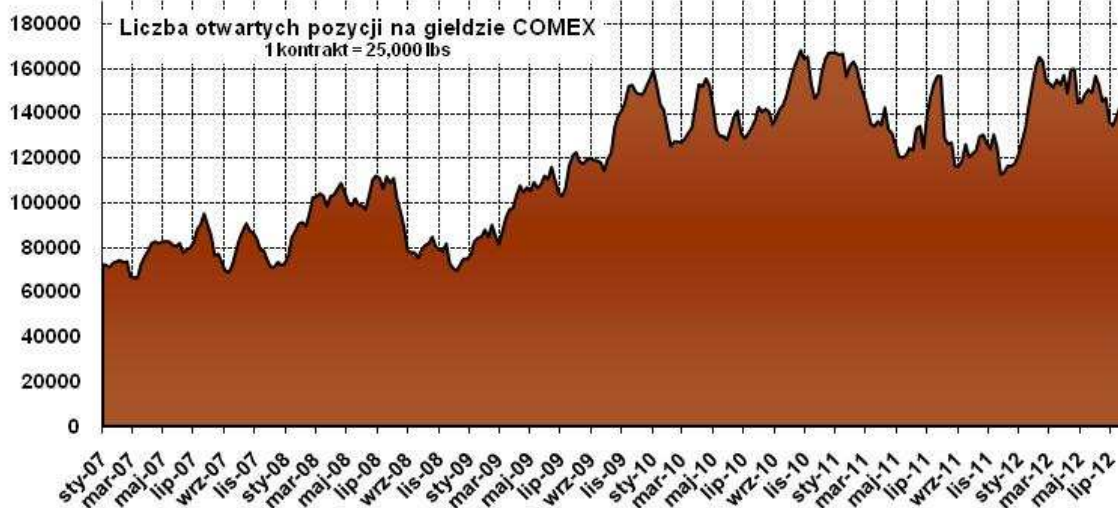
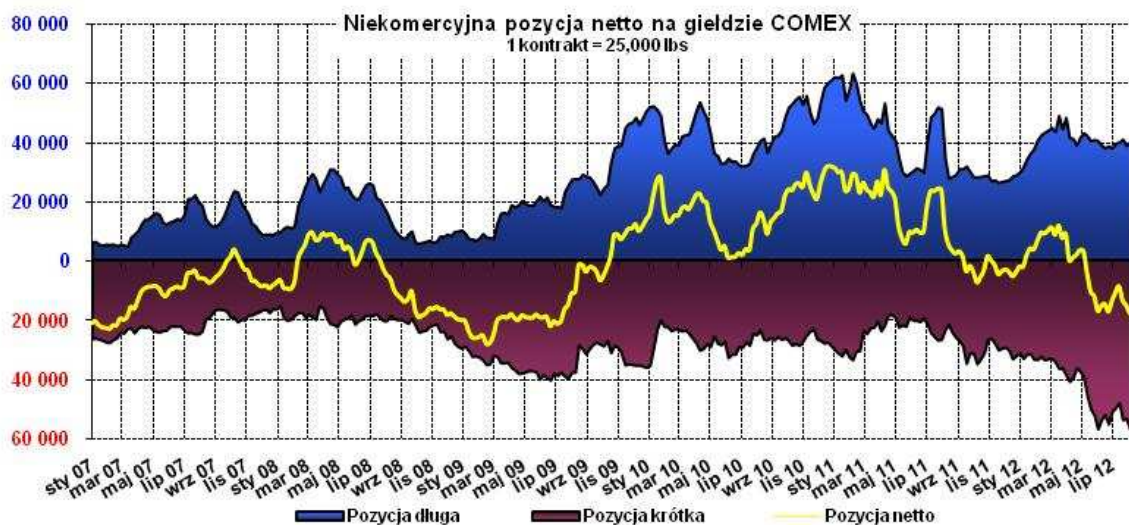
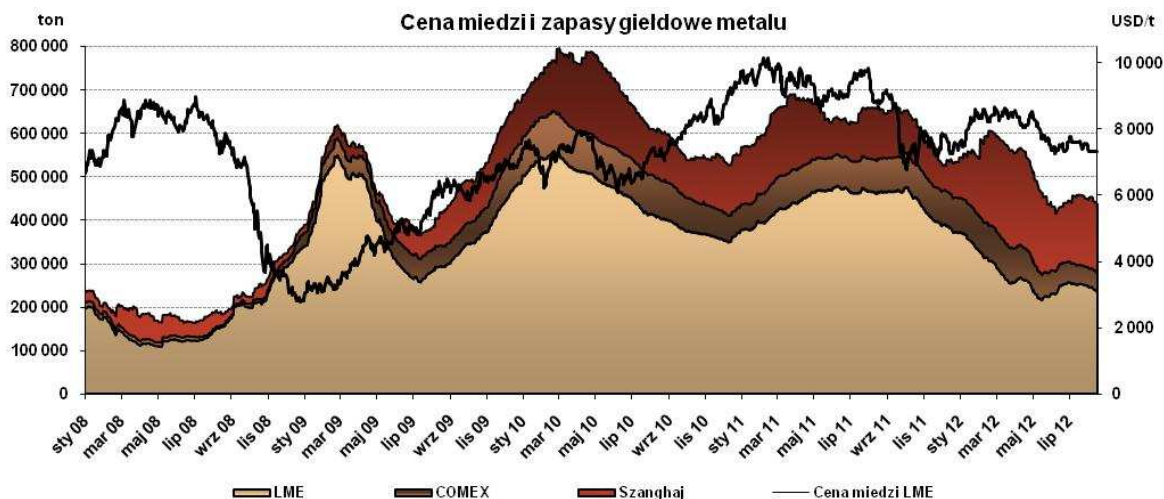
sesji handlowej. Nowy właściciel zobowiązał się także do niezmienniania polityki opłat transakcyjnych, co oznacza prawdopodobną presję ze strony akcjonariuszy na zwiększanie wolumenu obrotu i tym samym wzrost wyniku finansowego. W osiągnięciu celu ma pomóc zachęcenie inwestorów z Chin, m.in. poprzez możliwe wdrożenie instrumentów denominowanych w juanie oraz zwiększenie ilości magazynów na terenie Chin.

Poniżej zaprezentowane pozostałe najistotniejsze dane dotyczące rynku miedzi w ubiegłych dwóch tygodniach:

- Produkcja miedzi w Chile wzrosła o 2,5% i wyniosła 2,64 mln ton w pierwszej połowie 2012, podała INE, chilijska państwowa instytucja zajmująca się zbieraniem i udostępnianiem badań statystycznych.
- Wg danych World Bureau of Metal Statistics (WBMS) deficyt miedzi w okresie styczeń-czerwiec br. sięgnął 129 tys. ton wobec nadwyżki 433 tys. ton w całym 2011 roku. Poziom zapasów na koniec czerwca tego roku był niższy o 163 tys. ton niż na koniec 2011 roku. Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń-czerwiec br. sięgnęła 8,23 mln ton (wzrost o 3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2011). Produkcja hutnicza miedzi wyniosła 10,1 mln ton (wzrost o 3,1%). Globalna konsumpcja miedzi w okresie styczeń-czerwiec br. wyniosła 10,2 mln ton (19,48 mln ton w całym 2011).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z OKRESU 06.08.2012-20.08.2012

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.08.2012-20.08.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 496,00	0,88%	7 508,00	0,92%
Sn	18 500,00	3,35%	18 500,00	3,64%
Pb	1 871,00	-0,95%	1 885,00	-0,79%
Zn	1 778,50	-2,44%	1 804,00	-1,74%
Al	1 810,50	-1,34%	1 852,00	-1,38%
Ni	15 435,00	1,38%	15 505,00	1,51%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.08.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (06.08.2012-20.08.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 554,00	7 366,00	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 (06.08.2012-20.08.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 977,82	8 658,00	7 251,50
Sn	21 059,78	25 650,00	17 650,00
Pb	1 999,83	2 288,00	1 744,00
Zn	1 946,99	2 178,50	1 759,50
Al	2 032,04	2 308,00	1 793,50
Ni	17 876,96	21 830,00	15 190,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (06.08.2012-20.08.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	234 550	-6 700	502 325	-267 775
Sn	11 630	-55	26 765	-15 135
Pb	319 200	-6 400	146 500	172 700
Zn	978 475	4 775	488 050	490 425
Al	4 919 925	58 975	4 628 900	291 025
Ni	114 900	-1 776	158 010	-43 110

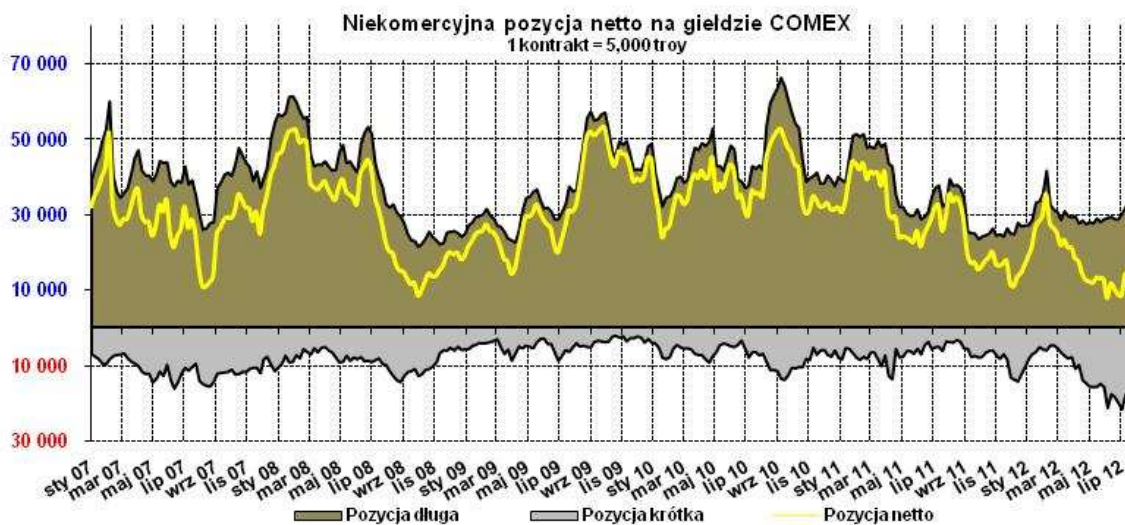
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 27,50 – 28,34 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 17 sierpnia, a minimalną w środę 15 sierpnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 17 sierpnia (28,20 USD/uncję), a najniższą w środę 15 sierpnia (28,64 USD/uncję).

Ceny metali szlachetnych w ostatnich dwóch tygodniach kontynuowały poruszanie się w wąskim korytarzu cenowym. Stabilizację ceny potwierdza także obniżenie zmienności cen srebra w lipcu do poziomu 23%, co oznacza spadek z czerwcowego poziomu 39,2%. Zmienność cen w zeszłym miesiącu była najniższa od lutego 2011 roku. Kolejny wzrost ilości przechowywanego srebra zanotowały fundusze ETF. Osiągnięcie w dniu 8 sierpnia poziomu 586,3 mln uncji przekłada się na wzrost o 2,1 mln uncji w porównaniu z końcem lipca. Jest to kontynuacja trendu wzrostowego zapoczątkowanego w 3 wcześniejszych miesiącach.



NOTOWANIA Z OKRESU 06.08.2012-20.08.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06.08.2012-20.08.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	28,20	1,15%	-26,92%
Au	AM FIX	1 616,50	0,50%	2,04%
	PM FIX	1 614,75	-0,23%	1,81%
Pt	AM FIX	1 456,00	3,85%	-17,88%
	PM FIX	1 455,00	4,00%	-17,52%
Pd	AM FIX	587,00	1,21%	-25,98%
	PM FIX	592,00	2,42%	-24,97%

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 20.08.2012.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

(06.08.2012-20.08.2012)				
USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,3025	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1639,27	1788,00	1537,50
	PM FIX	1639,90	1781,00	1540,00
Pt	AM FIX	1527,02	1728,00	1391,00
	PM FIX	1525,37	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	639,33	721,00	564,00
	PM FIX	639,33	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (06.08.2012-20.08.2012)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	28,34	27,53	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

Kurs EUR/USD w przeciągu ostatnich dwóch tygodni oscylował wokół poziomu 1,229-1,241. Wycenę euro wsparła wypowiedź kanclerz Niemiec Angeli Merkel o determinacji w celu ustabilizowania sytuacji w strefie euro oraz ciągle oczekiwanie na trzecią rundę luzowania ilościowego.

Kolejne oznaki spowolnienia w strefie euro

PKB w strefie euro obniżył się w drugim kwartale bieżącego roku i wyniósł -0,2% w ujęciu kwartalnym oraz -0,4% w ujęciu rocznym. Spadła także produkcja przemysłowa w Eurolandzie i wyniosła -0,6% m/m oraz -2,1% rocznie. Wskaźniki wyprzedzające również potwierdzają negatywną tendencję w europejskiej gospodarce. Znaczący wpływ na rozwój sytuacji ma zachowanie się niemieckiej gospodarki, która według wstępnych danych wzrosła w drugim kwartale o 0,3% w ujęciu kwartalnym oraz 0,5% rok do roku. Rynek cały

czas wyczekuje konkretnych decyzji w sprawie Grecji i przygląda się pertraktacjom na linii Niemcy-Francja w sprawie wspólnego stanowiska odnośnie greckiej gospodarki. Ostatnie informacje płynące z ogarniętego problemami kraju wskazują na możliwość niezrealizowania wcześniejszych założeń i terminów dotyczących reform w polityce fiskalnej kraju. Wycenę Euro w minionych dwóch tygodniach wsparła wypowiedź Angeli Merkel o determinacji w celu stabilizowania sytuacji w strefie Euro.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 6 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 361 tys. Analitycy oczekiwali odczytu na poziomie 370 tys.
- Indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan wyniósł w sierpniu 73,6 pkt. wobec 72,3 pkt. miesiąc wcześniej. Oczekiwano odczytu na poziomie 72,2 pkt. Indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w lipcu o 0,4% m/m wobec spadku o 0,4% m/m w czerwcu. Prognozowano wzrost wskaźnika o 0,2% m/m.
- Sprzedaż detaliczna w USA w lipcu wzrosła o 0,8% m/m, podczas gdy poprzednio spadła o 0,7% m/m (po korekcie). Rynek oczekiwał wzrostu o 0,3% m/m.

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

- PKB Niemiec wzrósł w II kw. o 0,5% r/r po wzroście o 1,7% r/r w I kw. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,9% r/r.
- PKB Grecji spadł w II kw. o 6,2% r/r po spadku w I kw. o 6,5% r/r.
- PKB Francji wzrósł w II kw. o 0,3% r/r po wzroście o 0,3% r/r w I kw. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,2% r/r.
- Indeks ZEW dla niemieckiej gospodarki spadł w sierpniu do -25,5 pkt. z -19,6 pkt. w lipcu. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie -18,5 pkt.
- Zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w czerwcu o 7,8% r/r po spadku o 5,3% r/r w maju (po korekcie). Analitycy oczekiwali spadku o 7,0% r/r.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

Po umocnieniu na początku sierpnia, złoty osłabił się do poziomu 4,0897 i poruszał się w przedziale 4,05-4,09 w przeciągu ostatnich dwóch tygodni. Pokonanie poziomu 4,1 może oznaczać dalszy spadek wartości polskiej waluty do poziomu 4,19-4,20.

Stopniowy spadek inflacji

Inflacja w Polsce mierzona wskaźnikiem cen konsumenta spadła do 4,0% rok do roku (spadek 0,5% w ujęciu miesięcznym), wobec 4,3% r/r w czerwcu. Pomimo, iż inflacja nadal utrzymuje się ponad poziomem zakładanym w polityce banku centralnego, symptomy spowolnienia gospodarczego oraz prognozowana przez ekspertów stopniowe wyhamowywanie wzrostu cen mogą przelożyć się na obniżkę stóp procentowych w średnim terminie. Scenariusz obniżki stóp potwierdza także przedstawiciel Rady Polityki Pieniężnej

prof. E. Chojna-Duch która nadal uważa, że obecna sytuacja w Polsce uprawnia Radę Polityki Pieniężnej do łagodzenia polityki pieniężnej. Według jej opinii ostatnie dane o inflacji wskazują na jej stopniowe obniżenie, na koniec roku może się ona obniżyć do około 3% r/r. Tezę częściowo popiera także prof. Zielińska-Głębocka, która nie wyklucza konieczności obniżki stóp procentowych w 2012 roku, choć w jej ocenie nie są one jeszcze przesądzone.

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

- Z najnowszego badania przeprowadzonego przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych i Krajowy Rejestr Długów wynika, że Indeks Należności Przedsiębiorstw (INP) spadł w lipcu po raz czwarty z rzędu z 84,2 pkt. do poziomu 83,1 pkt., co wskazuje na dalsze silne pogorszenie w obszarze obsługi należności w polskich firmach.
- Ministerstwo Finansów poinformowało, że w okresie styczeń-lipiec 2012 roku deficyt budżetu państwa wyniósł 24,34 mld PLN, czyli 69,6% całorocznego planu budżetowego. Dochody budżetu osiągnęły w tym okresie 166,06 mld PLN, czyli 56,5% całorocznego planu, a wydatki 190,4 mld PLN, czyli 57,9%.

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 06.08.2012-20.08.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2886	-0,93%	3,3361	3,2739	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,0680	-0,22%	4,1011	4,0486	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,2337	0,61%	1,2386	1,2256	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.

KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 06.08.2012-20.08.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2944	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2243	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2824	1,3454	1,2089

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:
6 sierpnia – 17 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, a także systemów Thomson Reuters i Bloomberg.

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
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Maciej Matuszewski	m.matuszewski@kghm.pl	tel. (076) 7478 862