

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Druga połowa sierpnia przyniosła poprawę sentymentu na rynku finansowym. Uczestnicy rynku nabrali pewności, że ECB nie pozostawi krajów z południa Europy bez pomocy, po napływających informacjach, że Hiszpania już prowadzi rozmowy z Mario Draghim na temat obniżenia rentowności swoich obligacji. W reakcji na te doniesienia euro umocniło się w stosunku do dolara i na koniec miesiąca kurs EURUSD wyniósł 1,26. Ruch na głównej parze walut oraz poprawa nastrojów przełożyły się na wzrosty na giełdach, w tym na wzrost cen metali.

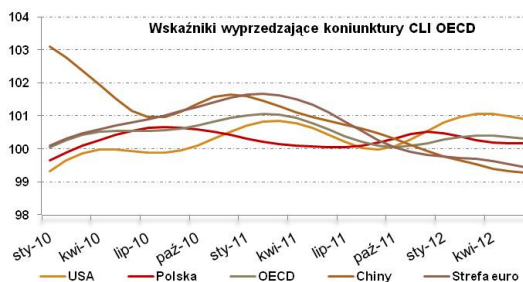
Powiew optymizmu pomimo złych danych makro

W dalszym ciągu rynek zasypywany jest informacjami potwierdzającymi spowolnienie gospodarcze na świecie. W Państwie Środka odczyt oficjalnego wskaźnika PMI dla lipca był poniżej oczekiwań rynku. Spadki wskaźników pomocniczych dotyczących nowych zamówień (dane CLFP) wskazują na utrzymanie się presji na dalsze spowolnienie w sektorze produkcyjnym. Potwierdza to również wartość wstępna wskaźnika PMI dla sierpnia, który wyniósł 47.8. W USA największym problemem jest stopa bezrobocia, która od maja systematycznie rośnie, a obecnie wynosi 8,3%, co z pewnością niepokoi członków FEDu. W Europie trudno właściwie znaleźć dane, które wskazywałyby na poprawę sytuacji. Sytuacja na starym kontynencie w coraz większym stopniu ciąży także na polskiej

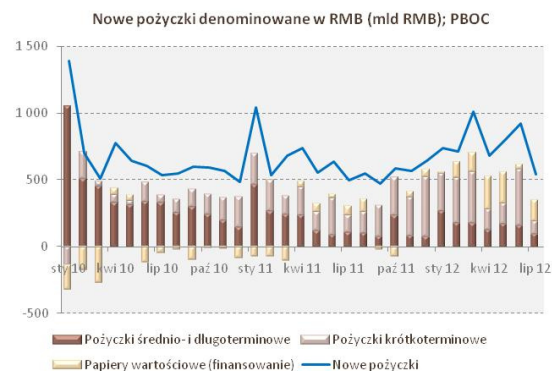
gospodarce. Dynamika wzrostu gospodarczego w naszym kraju w drugim kwartale ukształtowała się na poziomie 2,4% r/r, co się okazało dużo gorszym wynikiem od prognoz (2,9%).

Pomimo napływających złych danych makroekonomicznych indeksy giełdowe zanotowały pod koniec sierpnia niewielkie, ale jednak wzrosty. Zgodnie z zasadą „im gorzej, tym lepiej”, inwestorzy zakładają, że pogarszające się dane makro, zwiększają prawdopodobieństwo kolejnych akcji luzowania ilościowego ze strony FED i ECB. Oficjalne i nieoficjalne wypowiedzi członków tych instytucji oraz osób z nimi związanych wskazują, że jeśli będą kolejne akcje, to mogą one być znacznie większe niż poprzednie.

Wskaźniki wyprzedzające koniunktury CLI OECD nie pozostawiają wątpliwości: spowolnienie gospodarcze jest widoczne we wszystkich regionach świata. OECD prognozuje, że największy spadek dynamiki produkcji przemysłowej widoczny będzie w Europie i w Chinach. Niemniej jednak również w USA linia CLI zmierza w kierunku poziomu 100.



Mimo zapowiedzi rządu chińskiego dotyczącej zwiększenia nakładów na projekty infrastrukturalne w celu utrzymania i stabilizacji wzrostu gospodarczego, **dane chińskiego biura statystycznego (National Bureau of Statistics) nie wskazują na wzrost udziału pożyczek długoterminowych w całości nowych pożyczek.**



RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 400,5 – 7 720,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 23 sierpnia, a minimalna w poniedziałek 20 sierpnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 23 sierpnia i wyniosła ona 7 667,5 USD/t, a najniższą 20 sierpnia – 7 433 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 1 550 ton do poziomu 36 925 ton.

Nieznaczne wzrosty na koniec wakacji

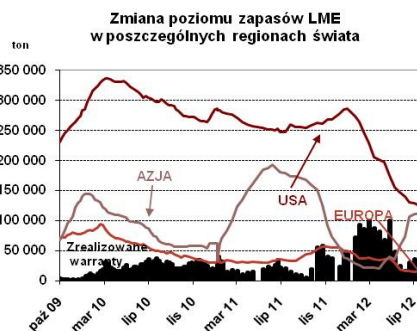
Pomimo pogarszających się wskaźników makroekonomicznych ceny metali bazowych zyskały nieznacznie w drugiej połowie sierpnia. Wzrosty nie wynikały z informacji fundamentalnych, lecz były wynikiem opublikowanej notatki ze spotkania Fedu, z której wynikało, że rośnie prawdopodobieństwo stymulacji gospodarki światowej. Cena czerwonego metalu 23 sierpnia osiągnęła najwyższy poziom od 5 tygodni, jednak okazało się później, że był to lokalny szczyt. Eskalacja problemów w Hiszpanii i rosnące obawy, że kraj ten będzie potrzebował zewnętrznej pomocy negatywnie wpłynęły na rynek finansowy, w tym na rynek metali bazowych. Płynność na rynku miedzi jest niewielka - widoczne jest wyczekiwanie inwestorów na pierwszy miesiąc po wakacjach, w którym zwykle uaktywniają się konsumenci (przetwórcy miedzi). Największym znakiem zapytania jest popyt ze strony Chin. Pomimo słabnącej gospodarki import miedzi do Państwa Środka utrzymał się powyżej poziomu

250 tys. ton, co oznacza wzrost o 31 proc. r/r. Oprócz dużej dostępności materiału z zagranicy, wzrosła także podaż metalu wewnątrz kraju – przez pierwsze 7 miesięcy roku w Chinach wyprodukowano 3,2 mln ton metalu. Duża dostępność materiału w Chinach spowodowała spadek premii do katod w Szanghaju, które oscylują obecnie w granicach 55-60 USD/t.

Ostatnie tygodnie przyniosły gwałtowny spadek cen rudy żelaza i stali, które ze względu na spowolnienie na świecie, a w szczególności w Chinach, straciły na wartości od czerwca ponad 30 proc. Surowce te wykorzystywane są przede wszystkim w sektorze budowlanym oraz przy inwestycjach infrastrukturalnych, w pierwszym (konstrukcyjnym) etapie prac. W kolejnych etapach (wykończeniowych) wykorzystywane są inne metale, m. in. miedź. Spadek popytu na stal (ograniczenie inwestycji) może więc okazać się sygnałem o nadchodzącym osłabieniu popytu na pozostałe metale.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zasobów miedzi we wszystkich magazynach LME obniżył się w ostatnich dwóch tygodniach o 4 650 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 229 900 ton. Duży spadek zasobów zanotowano w Azji o 6 325 ton, w pozostałych lokalizacjach poziom zasobów wzrósł: w Europie o 900 ton, a w USA o 775 ton. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 1 550 ton do poziomu 36 925 ton.

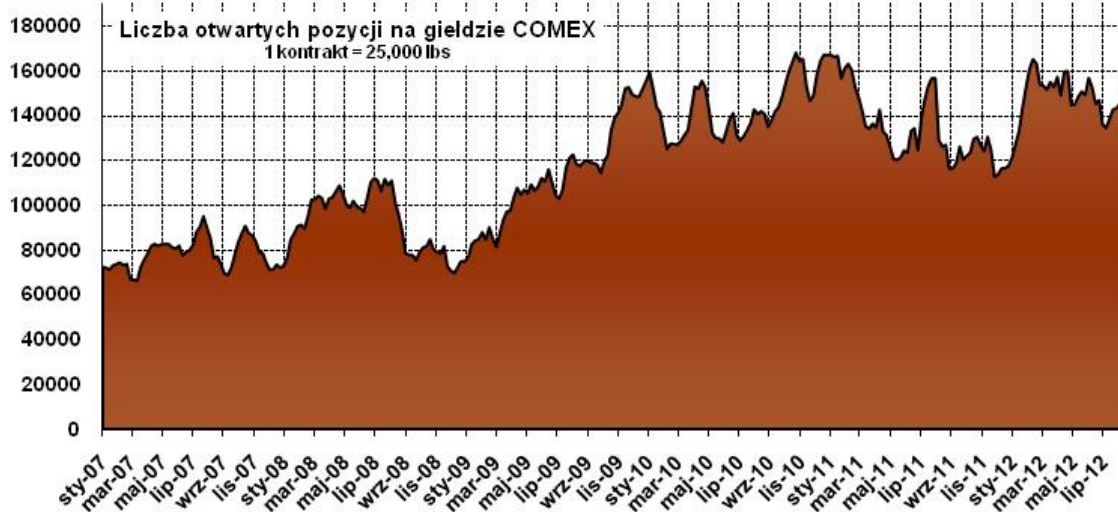
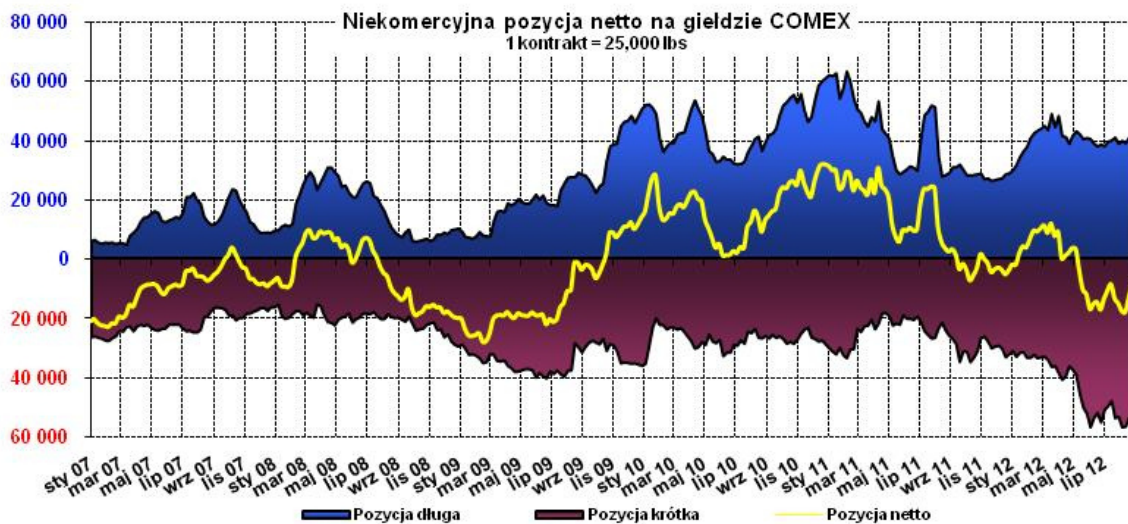
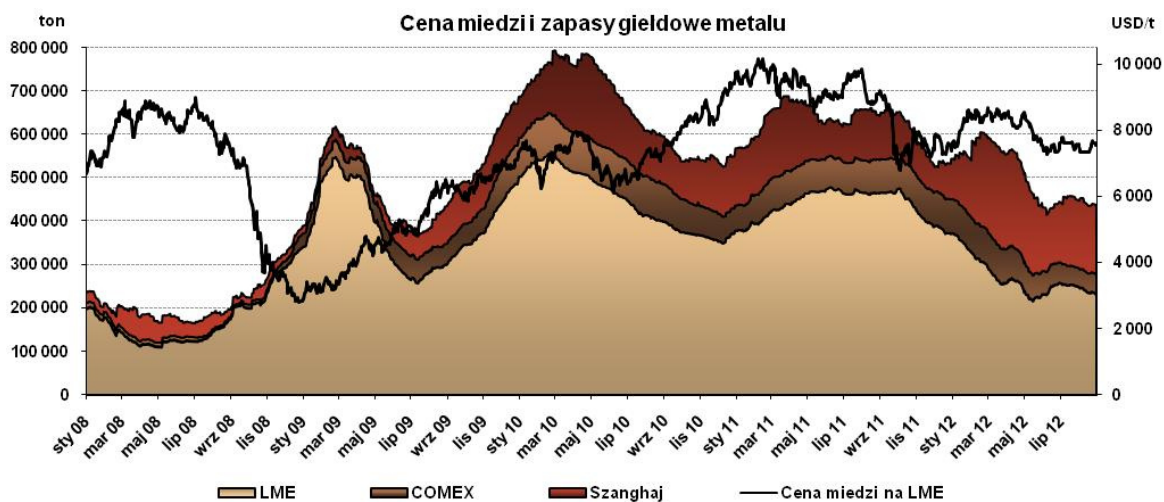


Wzrost zasobów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 1 914 ton i wyniosły 158 065 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zasobów zwiększył się o 1 425 ton i wyniósł 46 312 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 1 311 ton niższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zasobów na trzech giełdach wyniósł 434 277 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wstrzymane inwestycje w branży wydobywczej

Kurczące się zyski i pogarszające się przepływy pieniężne stwarzają przed branżą wydobywczą coraz poważniejsze problemy. Trudniejsza sytuacja rzutuje na procesy decyzyjne największych firm na świecie i powoduje wstrzymanie projektów inwestycyjnych. Xstrata, Anglo Amercian, Codelco, Antofagasta i BHP Billiton kolejno ograniczają wydatki inwestycyjne na nowe projekty w tym roku oraz rewidują plany na kolejne lata. Największą skalę ograniczeń wprowadziła firma BHP Billiton, która wstrzymała rozwój wartego ponad 20 mld USD projektu Olympic Dam w południowej Australii. Co więcej, jak podaje Dow Jones, spółka również nie zatwierdzi żadnej znaczącej inwestycji przynajmniej do połowy 2013 roku. Decyzje tłumaczy stale rosnącymi kosztami oraz

zniżkującymi cenami metali. Sytuacja w branży wydobywczej wynika z słabnących marż – informuje Financial Times, porównując drugą połowę 2011 roku oraz pierwszą połowę 2012 roku wynik EBITDA dla poszczególnych spółek spadł od 20% do 40%. Richard Bartels z firmy Accenture twierdzi, że obecna sytuacja będzie prawdziwym sprawdzianem dla zarządów spółek, które w znacznie większym stopniu mogą kontrolować koszty niż przychody. Istnieje ryzyko, że restrukturyzacje kosztów oraz zwiększenie zadłużenia mogą wprowadzić w kłopoty słabsze firmy w branży. Z drugiej strony zbytne ograniczenie inwestycji może przełożyć się na powtórkę z lat 90-tych, kiedy to spółki poprzez ograniczenie zasobów ludzkich i opcji rozwoju same pozbawiły się możliwości szybkiego wzrostu.

Zakończenie sporu na linii Anglo American – Codelco

Zakończył się 10-miesięczny spór pomiędzy spółkami Anglo Amercian i Codelco w sprawie udziałów w spółce Anglo Amercian Sur (AAS). Codelco w joint venture wraz z Mitsui objęły 29,5% udziałów w AAS, z kolei największy akcjonariusz Anglo Amercian zmniejszył swoje zaangażowanie z 75,5% do 50,1%. AAS obejmuje kopalnie Los Broncos (piątą największą kopalnię miedzi na świecie) i El Soldado, hutę Charges oraz dwa nowo odkryte

złóża miedzi. Spór przeciągał się prawie od roku, aż do czerwca bieżącego roku, kiedy to obydwie strony postanowiły negocjować poza drogą sądową. Z porozumienia zawartego w drugiej połowie sierpnia zadowolone są obydwie strony – Anglo American otrzymało atrakcyjną wycenę udziałów, z kolei Codelco, spółka kontrolowana przez rząd w Chile, uniknęła długoterminowego sporu sądowego.

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

- Produkcja miedzi w Chile wyniosła 414 tys. ton w lipcu i była wyższa o 9,4 % niż w analogicznym miesiącu 2011 roku podała INE, chilijska państwowa instytucja zajmująca się zbieraniem i udostępnianiem badań statystycznych.
- Bank Zambii poinformował, że spodziewa spadku wydobycia miedzi w kraju w drugiej połowie 2012 roku. Zambia wyprodukowała 421 tys. ton w pierwszej połowie bieżącego roku, co oznacza spadek z poziomu 463 tys. ton w pierwszej połowie 2011 roku.
- Norges Bank Investment Management zwiększył zaangażowanie w Xstrata i stał się czwartym największym akcjonariuszem spółki. Norweski Bank popiera stanowisko Qataris o zbyt niskim parytecie wymiany akcji w planowanej transakcji Xstrata-Glencore. Głosowanie akcjonariuszy w sprawie możliwego połączenia spółek odbędzie się 7 września.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 20.08.2012-31.08.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20.08.2012-31.08.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 576,50	-0,32%	7 591,00	-0,34%
Sn	19 645,00	-3,32%	19 650,00	-3,44%
Pb	1 963,50	1,11%	1 962,00	0,54%
Zn	1 806,00	-1,66%	1 830,00	-1,56%
Al	1 849,00	-1,20%	1 870,00	-1,66%
Ni	15 875,00	-3,38%	16 000,00	-3,32%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.08.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (20.08.2012-31.08.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 670,00	7 498,00	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 (20.08.2012-31.08.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 956,05	8 658,00	7 251,50
Sn	20 981,12	25 650,00	17 650,00
Pb	1 996,26	2 288,00	1 744,00
Zn	1 940,09	2 178,50	1 759,50
Al	2 022,43	2 308,00	1 793,50
Ni	17 776,88	21 830,00	15 190,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (20.08.2012-31.08.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	229 900	-5 650	502 325	-272 425
Sn	11 635	50	26 765	-15 130
Pb	310 225	-4 900	146 500	163 725
Zn	951 100	-14 275	488 050	463 050
Al	4 870 050	-33 975	4 628 900	241 150
Ni	118 908	4 386	158 010	-39 102

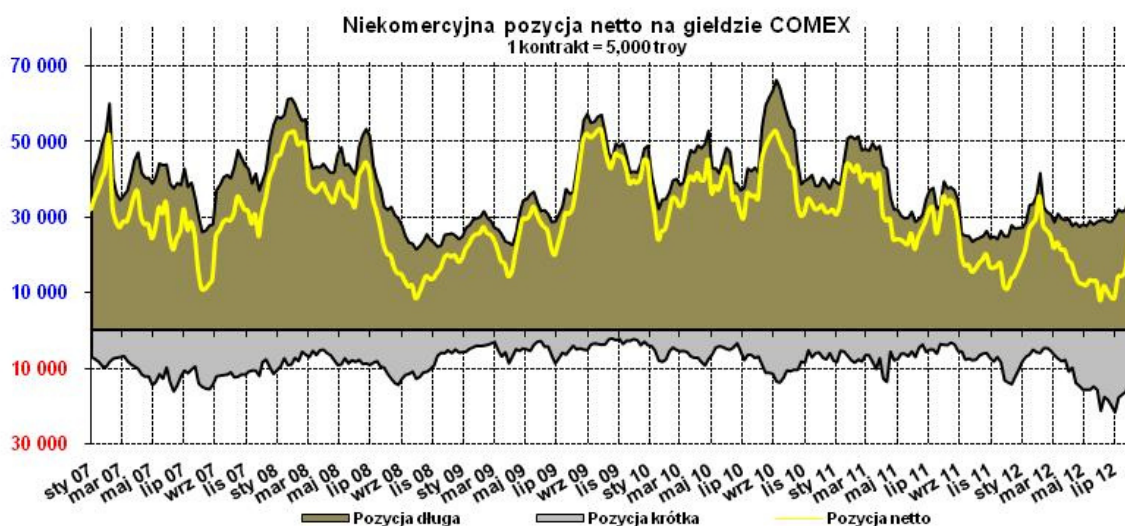
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 27,92 – 31,76 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 31 sierpnia, a minimalną w poniedziałek 20 sierpnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek 28 sierpnia (30,81 USD/uncję), a najniższą w poniedziałek 20 sierpnia (28,10 USD/uncję).

Po okresie stabilizacji ceny srebra, w przeciągu ostatnich dwóch tygodni nastąpił wzrost wartości tego kruszcu oraz przekroczone została psychologiczna bariera 30 USD/uncję, co może stanowić bazę do kolejnych wzrostów w krótkim terminie. Wskaźnik gold/silver od początku do końca miesiąca spadł z poziomu 57,93 do 54,31, co oznacza że przy oczekiwaniach rynku wobec QE3 srebro zyskuje na popularności wśród inwestorów.



NOTOWANIA Z OKRESU 20.08.2012-31.08.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.08.2012-31.08.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana
Ag	AM FIX	30,52	0,49%	-25,63%
	AM FIX	1 657,75	-0,53%	-0,58%
Au	PM FIX	1 648,50	-1,11%	-1,24%
Pt	AM FIX	1 508,00	-1,82%	-16,04%
	PM FIX	1 517,00	-1,30%	-14,87%
Pd	AM FIX	618,00	-4,19%	-25,00%
	PM FIX	623,00	-3,11%	-22,90%

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 31.08.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.08.2012-31.08.2012)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,2851	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1639,85	1788,00	1537,50
	PM FIX	1640,53	1781,00	1540,00
Pt	AM FIX	1526,40	1728,00	1391,00
	PM FIX	1524,85	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	638,69	721,00	564,00
	PM FIX	638,74	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (20.08.2012-31.08.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	31,76	30,23	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 podlegał ograniczonej zmienności w przedziale 1,25-1,2650. Kurs nie podlegał dużym wahaniom w oczekiwaniu na decyzje banków centralnych (FED i ECB) w sprawie dalszego luzowania polityki monetarnej. W szczególności dużą uwagę przyciągało wystąpienie prezesa FED B. Bernanke w Jackson Hole, gdzie w ubiegłym roku została ogłoszona druga runda Quantitative Easing. W przypadku podjęcia decyzji o wprowadzeniu nowego programu płynnościowego w USA powinno nastąpić osłabienie dolara, nawet pomimo pogarszającej się sytuacji makroekonomicznej w strefie euro. Wsparciem dla euro były natomiast rozmowy Hiszpanii z prezesem banku centralnego w sprawie skupu obligacji i obniżki rynkowych stóp procentowych.

Czy odbędzie się kolejna runda łagodzenia polityki monetarnej?

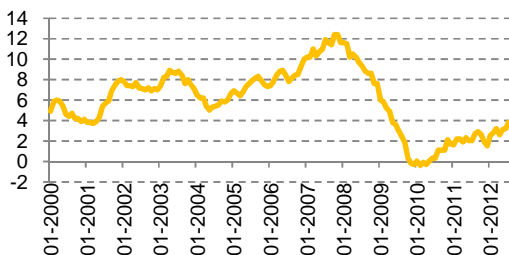
W minionym tygodniu Rezerwa Federalna (FED) opublikowała Beżową Księgę, w której można odnaleźć analizę sytuacji makroekonomicznej w USA. Z opublikowanych danych wynika, że sytuacja w sektorze przemysłowym pozostaje wciąż słaba w wyniku spadku popytu zagranicznego, co jeszcze jest pogłębiane przez aprecjację dolara względem euro i innych walut. Dużo ciekawsza wydaje się analiza dotycząca prognozowanego tempa

wzrostu gospodarczego w USA. Zdaniem FED odbicie w gospodarce może być zbyt wolne aby przeciwdziałać wysokiemu bezrobociu. Wielu uczestników rynków finansowych odczytało to jako potencjalne pole do uruchomienia kolejnego programu luzowania monetarnego. Taką możliwość potwierdził B. Bernanke w wystąpieniu w Jackson Hole, mówiąc o „podjęciu niezbędnych działań, jeżeli okaże się to konieczne”.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Podaż pieniądza M3 w strefie euro



W tym tygodniu oczekiwana jest decyzja w sprawie stóp procentowych w strefie euro. Najprawdopodobniej ECB obniży główną stopę procentową do poziomu 0,5% i ogłosi nieograniczony „sterylizowany” skup obligacji

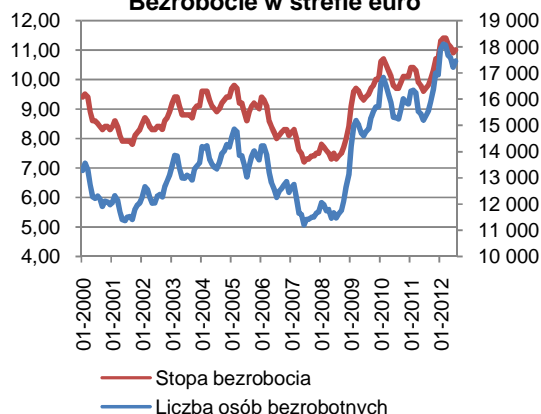
w celu zwiększenia płynności i ograniczenia ryzyka wzrostu kosztu kredytu. ECB najprawdopodobniej będzie skupował obligacje krajów, których oprocentowanie jest znacząco wyższe niż bezpiecznych obligacji rządu niemieckiego. Na wykresie po prawej stronie widać, że pomimo ogromnych programów łagodzenia monetarnego tempo przyrostu pieniądza w obiegu gospodarczym w strefie euro jest na bardzo niskim poziomie. Potwierdza to z jednej strony słabą kondycję gospodarerek, jak również po okresie delewarowania w latach 2008-09 widać bardzo słabe tempo poprawy sytuacji na rynkach kredytowych.

Problem bezrobocia w Europie

Stopa bezrobocia w strefie euro w lipcu tego roku wyniosła 11% i była niższa niż w okresie sty-maj 2012r. Jednak z uwzględnieniem czynników o charakterze sezonowym wyniosła 11,3%, czyli była najwyższa od 1995r (wówczas wprowadzono aktualnie stosowaną metodologię). Liczba zarejestrowanych osób bezrobotnych w strefie euro wynosi niemal 17,5 mln. Jest to jeden z najwyższych odczytów w sezonie letnim w 12-letniej historii unii monetarnej. Z pośród 27 krajów należących do strefy euro, najwyższe bezrobocie odnotowano w Hiszpanii (25,1%), a najniższe w Austrii (4,5%). Dla porównania w Polsce stopa bezrobocia rejestrowanego metodą Eurostatu wyniosła 10%, natomiast według krajowej metodologii stosowanej przez GUS 12,3%. Najbardziej niepokojący jest wciąż problem bezrobocia strukturalnego w wielu obszarach unii oraz bezrobocie osób młodych (poniżej 25 lat). W Polsce ponad ¼ młodych

pozostaje bez pracy. W strefie euro problem jest nieco mniejszy, ale równie widoczny. Stopa bezrobocia osób młodych w strefie wynosi bowiem 22,5%.

Bezrobocie w strefie euro



Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- PKB w USA w 2Q wyniósł 1,7% w tempie rocznym. Był to nieco lepszy wynik od Q1, gdzie wzrost kształtował się na poziomie 1,5%. Gospodarka USA pomimo wolnego tempa wzrostu systematycznie rośnie w przeciwieństwie do gospodarki Strefy Euro.
- W sierpniu indeks nastrojów konsumenckich (Conference Board) spadł do 60,6pkt z 65,9 pkt. Niezbyt optymistycznie wygląda również amerykański indeks przemysłowy ISM, który spadł do 49,6 pkt z 49,8 pkt (odczyt poniżej 50 pkt oznacza oczekiwania na spadek produkcji).
- 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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Indeks koniunktury PMI dla strefy euro w sierpniu zarówno w sektorze przemysłowym jak i usługowym nieznacznie wzrosły w porównaniu do poprzedniego miesiąca odpowiednio do poziomów 41,5 pkt i 47,2 pkt. Niemniej były to wciąż jedne z najniższych odczytów od czasu kryzysu finansowego w 2008/09r.
- Stopa inflacji CPI w strefie euro wyniosła 2,6% r/r i była wyższa zarówno od odczytu lipcowego (2,4%r/r), jak i oczekiwań analityków (2,5% r/r). Pomimo wzrostu inflacji EBC będzie prawdopodobnie dążył do obniżenia stopy referencyjnej w celu pobudzenia aktywności gospodarczej.



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

W sierpniu kurs złotego pozostawał relatywnie stabilny względem euro na poziomie 4,05-4,10 i nieco bardziej zmienny do dolara w przedziale 3,25-3,35. Dopiero w ostatnich dwóch dniach sierpnia złoty zaczął silnie deprecjonować względem większości walut. W najbliższych tygodniach spodziewana jest powolna aprecjacja złotego w oczekiwaniu na decyzję RPP w sprawie stóp procentowych. Na posiedzeniu RPP najprawdopodobniej nie zostanie zmieniona stopa referencyjna NBP, co powinno wspierać umocnienie złotego.

PKB rośnie, ale wolniej od oczekiwań

Wzrost PKB Q2 2012 wyniósł 2,4% r/r, jednocześnie był niższy od najbardziej pesymistycznej na rynku. W poprzednim kwartale wzrost PKB wyniósł 3,5%, zatem spowolnienie tempa wzrostu jest bardzo wyraźne. Zaskoczeniem był przede wszystkim mocny spadek popytu krajowego o 0,2% r/r. Na zmiany popytu krajowego największy wpływ miały niższe od oczekiwań inwestycje 1,9% r/r oraz zmiana stanu zapasów. Do obniżenia popytu krajowego przyczyniła się również słabsza konsumpcja, dynamika wyniosła 1,5%

r/r i była najniższa od Q2 2009. Czynnikiem napędzającym gospodarkę był eksport netto. Analitycy rynkowi podkreślają, że perspektywy wzrostu na najbliższe kwartały są bardzo słabe, co więcej, negatywne dane makro ze strefy euro mogą jeszcze bardziej ograniczyć potencjał polskiej gospodarki. Wsparciem dla gospodarki mogłyby być niższe stopy procentowe, o których RPP zdecyduje w tym tygodniu, jak również łagodniejsze regulacje bankowe, ułatwiające dostęp do kredytów dla osób fizycznych i firm.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Produkcja sprzedana przemysłu w lipcu wzrosła o 5,2% r/r, co było odczytem znacznie wyższym od oczekiwań.
- Podobnie dobre dane opublikowano o sprzedaży detalicznej, która wzrosła w lipcu o 6,9% r/r (nieco lepszym niż w czerwcu 6,4% r/r). Pomimo dobrych odczytów danych makroekonomicznych perspektywy polskiej gospodarki w drugiej połowie roku pozostają bardzo słabe.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 20.08.2012-31.08.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3353	2,06%	3,3660	3,2517	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,1838	2,01%	4,2064	4,0743	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,2611	0,83%	1,2638	1,2466	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 20.08.2012-31.08.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2939	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2175	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2806	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:
20 sierpnia – 31 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