

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Optymizm, jaki pojawił się po decyzji Fed o uruchomieniu QE3, krótko utrzymał się na globalnym rynku. Zaledwie tydzień później inwestorzy przystąpili do realizacji zysków z ostatniego umocnienia ryzykownych aktywów. Do powrotu awersji do ryzyka przyczyniło się dodatkowo zniecierpliwienie brakiem zgłoszenia się Hiszpanii po pomoc z ESM/EBC oraz dane makro wskazujące na postępujące spowolnienie globalnej gospodarki. Rynki pozytywnie zareagowały na koniec września, po przyjęciu nowych planów cięć fiskalnych w Hiszpanii i Francji.

Realizacja zysków na rynku

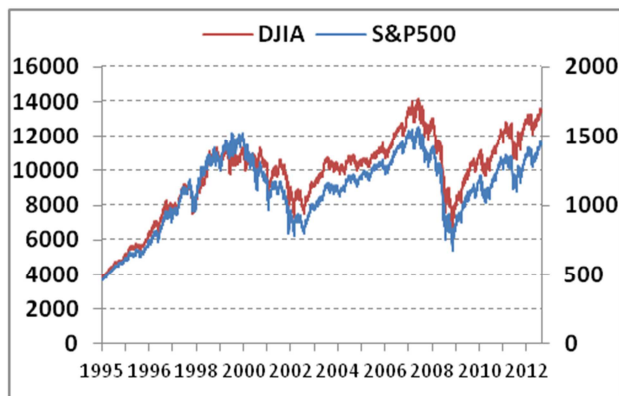
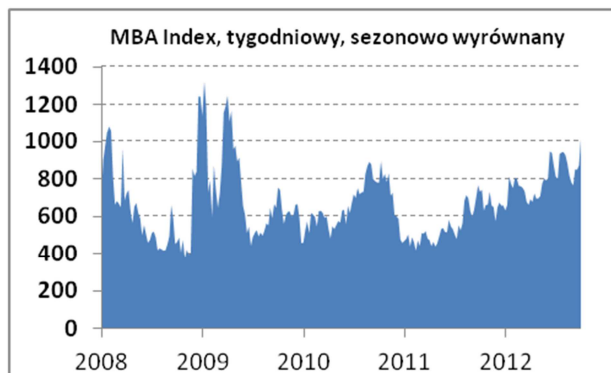
Po ogłoszeniu informacji o luzowaniu ilościowym, kurs EURUSD zdołał jeszcze na chwilę przebić poziom 1,31. Jednak fala wzrostowa kursu nie trwała już zbyt długo. Informacje o problemach i potencjalnej potrzebie pomocy dla Hiszpanii zostały wykorzystane przez inwestorów do realizacji zysków i w ciągu dwóch ostatnich tygodni kurs z 1,31, przesunął się do poziomu 1,285.

W ciągu weekendu nastroje rynkowe pogorszyły się po deklaracji hiszpańskiego ministra gospodarki, który powiedział, że jego kraj nie będzie się spieszył z prośbą o pomoc

z ESM. Hiszpania chce uchwalić dodatkowe reformy w celu poprawy swojej sytuacji fiskalnej i dopiero wtedy zgłosić się po pomoc do EBC oraz ESM. Z nieoficjalnych informacji z rynku wynika, że rozważane jest zamrożenie wzrostu emerytur, a także szybsze podwyższanie wieku emerytalnego. Podanie tej wiadomości wywołało spore wahania EURUSD, wsparło notowania akcji na globalnych rynkach, jak również obligacje Hiszpanii. Dodatkowym elementem, który negatywnie wpłynął na przywódcy Francji i Niemiec podkreślili różnice zdań w sprawie tempa wdrażania wspólnego nadzoru bankowego w strefie euro.

W USA pojawiają się oznaki poprawy sytuacji na rynku nieruchomości. **Wyniki cotygodniowej ankiety przeprowadzanej przez Mortgage Bankers Association (MBA) wskazują na stopniowy wzrost liczby osób ubiegających się o zakup nieruchomości.** Jeśli wzrost zainteresowania przełoży się na wzrost cen nieruchomości, to zdolności konsumpcyjne Amerykanów zostaną znacząco wzmocnione.

Kolejne plany stymulacji amerykańskiej gospodarki poprzez luzowanie ilościowe znajdują swoje odzwierciedlenie na giełdach po drugiej stronie Atlantyku. Dwa najważniejsze indeksy giełdowe w USA – **S&P oraz Dow Jones znajdują się obecnie zaledwie kilka procent poniżej szczytów w 2007 roku.**



RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 082,00 – 8 422,0 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w środę 19 września, a minimalna w środę 25 września. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 19 września i wyniosła ona 8 323 USD/t, a najniższą 26 września – 8 130,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 1 350 ton do poziomu 40 825 ton.

Problemy z produkcją na rynku miedzi

W ostatnich dwóch tygodniach na rynku metali było bardzo spokojnie. Efekt ostatnich decyzji banków FED i EBC szybko znalazł odzwierciedlenie w cenach metali, a inwestorzy mieli więcej czasu na analizę czynników popytowych i podażowych wpływających na te rynki. Szczególnie informacje dotyczące podaży czerwonego metalu pozytywnie wpływają na perspektywy czerwonego metalu w krótkim i średnim terminie.

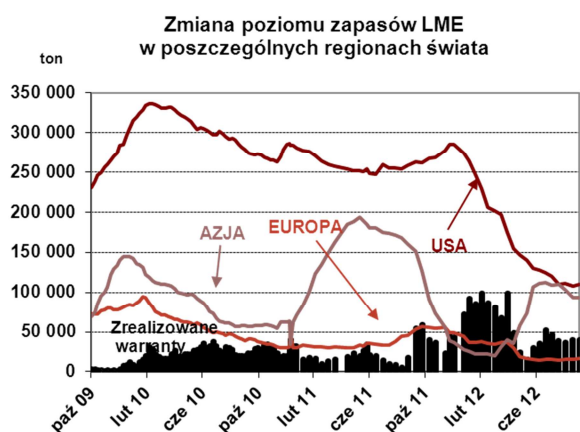
Dane ICSG (International Copper Study Group) wskazują na deficyt miedzi rafinowanej na rynku w stosunku do popytu. Pierwsza połowa tego roku obfitowała w problemy techniczne u największych producentów miedzi, co przełożyło się na mniejszą produkcję górniczą metalu. Problemy z zaspokojeniem popytu w krótkim terminie, przy jednoczesnym utrzymaniu ceny miedzi znacząco powyżej krańcowego kosztu produkcji, będą stanowić ważny element podczas renegocjacji kontraktów pracowniczych w największych

światowych kopalniach, takich jak Escondida, Esperanza, Los Bronces oraz Antamina – będą one miały miejsce w 4Q tego roku i 1Q roku przyszłego. Może się więc okazać, że w tych kopalniach pojawią się przestoje w produkcji.

W średnim terminie zagrożeniem dla wzrostu produkcji są w głównej mierze rosnące koszty produkcji. Około 22 % nowych projektów eksploracyjnych realizowanych jest w Chile, które boryka się z problemem zaspokojenia dynamicznie rosnących potrzeb energetycznych. Chilijska Komisja energetyczna szacuje, że do roku 2020 kraj będzie potrzebował zapewnienie dodatkowo 8 000 MW energii, przy 9 000 MW produkowanych obecnie. Jednakże wiele projektów energetycznych jest wstrzymywanych przez protesty różnych grup społecznych oraz organizacji związanych z ochroną środowiska. Co więcej spadająca zawartość miedzi w rudzie, powiększa jeszcze energochłonność biznesu miedziowego.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi we wszystkich magazynach LME zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 2 225 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 219 400 ton. Wzrost zapasów zanotowano w Azji - o 300 ton oraz w USA - o 2 275. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 400 ton do poziomu 39 875 ton.

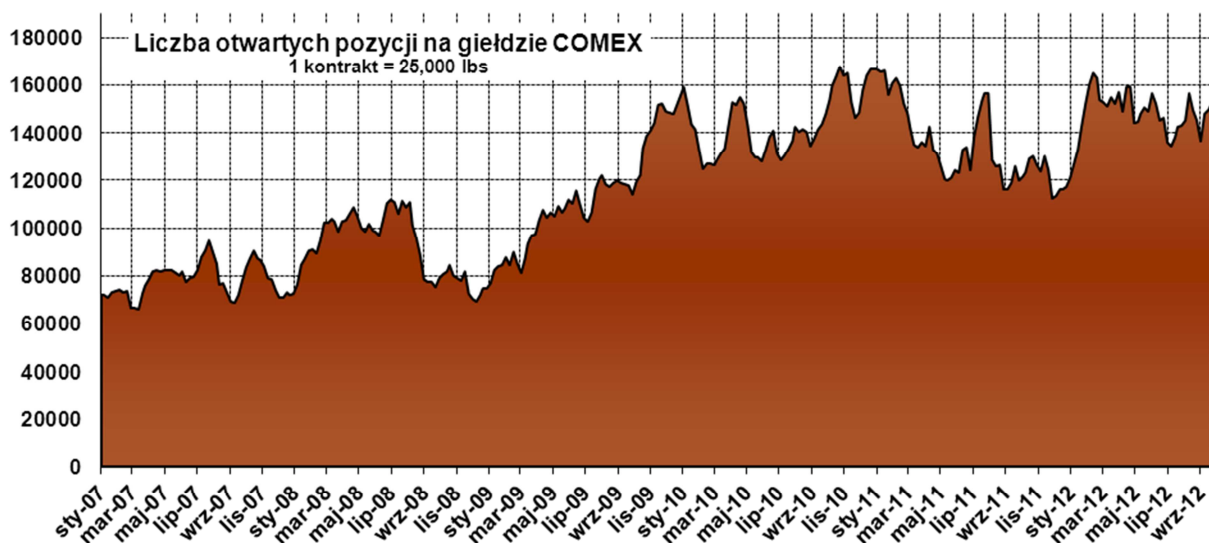
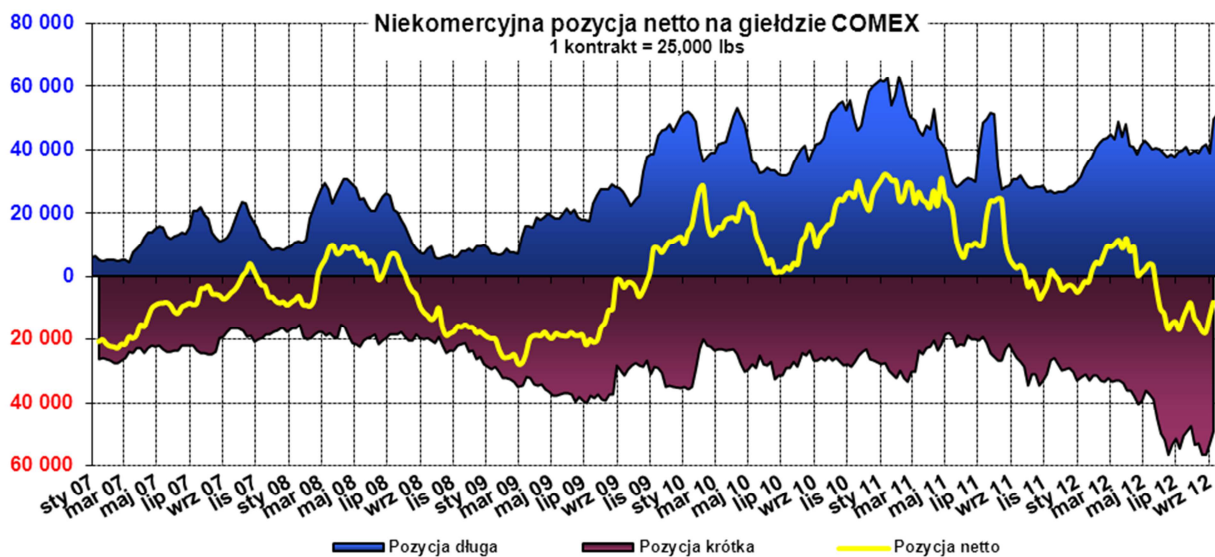
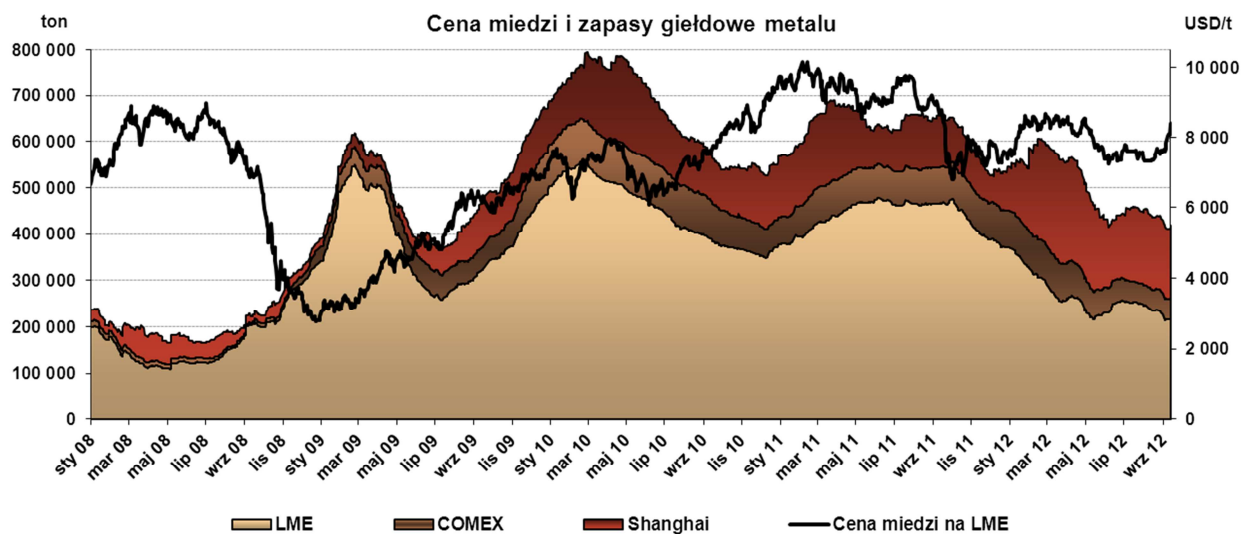


Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 6 146 ton i wyniosły 162 547 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 243 tony i wyniósł 45 664 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 8 614 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 427 611 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



Wood Mackenzie: Czy problemy energetyczne w Chile przełożą się na wyższe ceny miedzi w przyszłości?

W 2011 roku wydobycie w północnej części Chile wyniosło 3,33 mln ton i odpowiadało za 20% światowego wydobycia miedzi (wydobycie w całym kraju wyniosło kolejno 5,29 mln ton i 33%). Jak podają analitycy Wood Mackenzie, energia elektryczna w północnej części kraju dostarczana jest poprzez sieć SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), w której już w tym momencie 90% poboru energii dotyczy branży miedziowej. Prognozowany wzrost zapotrzebowania na energię w tym rejonie wynika z rozwoju nowych projektów wydobywczych oraz malejącej zawartości metalu w pozyskiwanej rudzie, co wymaga większych nakładów do pozyskiwania tej samej ilości miedzi. Dodatkowym utrudnieniem jest położenie sieci na rozległym terenie pustynnym oraz planowane wykorzystanie wody do produkcji metalu, co z kolei narzuca konieczność użycia energochłonnych technologii odsalania oraz

przepompowywania wody na duże odległości. Ze względu na fakt, że Chile nie posiada złóż surowców energetycznych oraz nie może w pełni polegać na sąsiadach (brak odpowiednich stosunków dyplomatycznych oraz mostów energetycznych), kraj będzie musiał wewnętrznie rozwijać sieci przesyłowe oraz budować nowe elektrownie. Doraźnie może pomóc również przyłączenie SING do centralnej sieci krajowej obsługującej odbiorców indywidualnych. Kolejne lata wiązać się mogą jednak z brakiem stabilności sieci, z kolei budowa nowych elektrowni wiąże się z nakładami kapitałowymi oraz problematycznymi regulacjami środowiskowymi w kraju. Chile stoi przed problemem zapewnienia nowych mocy wytwórczych w przeciągu kolejnych 20 lat, co może przełożyć się na podaż na rynku miedzi w długim terminie.

Rząd Afganistanu przekonuje chińskich inwestorów do wznowienia prac nad projektem Aynak

Po ataku raketowym rebeliantów mającym na celu sabotaż projektu wydobywczego Aynak, przedstawiciele rządu Afganistanu usilnie starają się przekonać chińskich inwestorów do wznowienia prac. Wartość ponad 3 mld USD projekt znajduje się na jednym z największych, nieeksploatowanych złóż miedzi na świecie. Prace inwestorów utrudnia lokalizacja w prowincji Lagar, jednej z najbardziej zagrożonych w kraju. Większość pracowników opuściła kraj i pozostała tylko

garstka, która dogląda strefy budowy i sprzętu. Aynak jest największą inwestycją zagraniczną w Afganistanie i nadzieją na niezależność ekonomiczną, po tym jak w 2014 roku planowane jest wyjście większości wojsk NATO z kraju. Projekt inwestycyjny w jednym z najniebezpieczniejszych regionów świata pokazuje determinację Chin do zwiększania bazy zasobu surowców, spowodowanym stale malejącym wydobyciem wewnętrznym oraz wzrastającym popytowi na metale w kraju.

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

- Jak podaje agencja Fitch, prognozowany wzrost konsumpcji miedzi na świecie w 2012 roku wyniesie 2-3% poprzez „miękkie lądowanie” w Chinach oraz powolne wychodzenie z kryzysu krajów rozwiniętych.
- Rozmowy na temat warunków dostaw miedzi rafinowanej z Japonii do Chin na rok 2013 zostały wstrzymane ze względu na narastający konflikt pomiędzy państwami. Planowany powrót do dyskusji planowany jest na przełom października i listopada (dla porównania w zeszłym roku finalne warunki dostaw zostały ustalone już we wrześniu).
- W Indonezji trwa dyskusja nad zwiększeniem podatku od wydobycia kopalin do poziomu 10%. Aktualne stawki to 1% dla złota i 3,5% w przypadku miedzi. Możliwe zmiany mogą wejść w życie już na początku 2013 roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 17.09.2012-28.09.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (17.09.2012-28.09.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 267,50	-0,18%	8 247,00	-0,40%
Sn	21 655,00	1,67%	21 740,00	3,52%
Pb	2 300,00	1,03%	2 301,00	0,70%
Zn	2 088,00	-0,43%	2 113,00	-0,61%
Al	2 094,00	0,02%	2 126,00	0,85%
Ni	18 520,00	2,86%	18 550,00	2,60%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.09.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (17.09.2012-28.09.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 295,00	8 082,00	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 (17.09.2012-28.09.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 967,88	8 658,00	7 251,50
Sn	20 951,18	25 650,00	17 650,00
Pb	2 014,48	2 300,00	1 744,00
Zn	1 946,62	2 178,50	1 759,50
Al	2 025,74	2 308,00	1 793,50
Ni	17 717,79	21 830,00	15 190,00

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

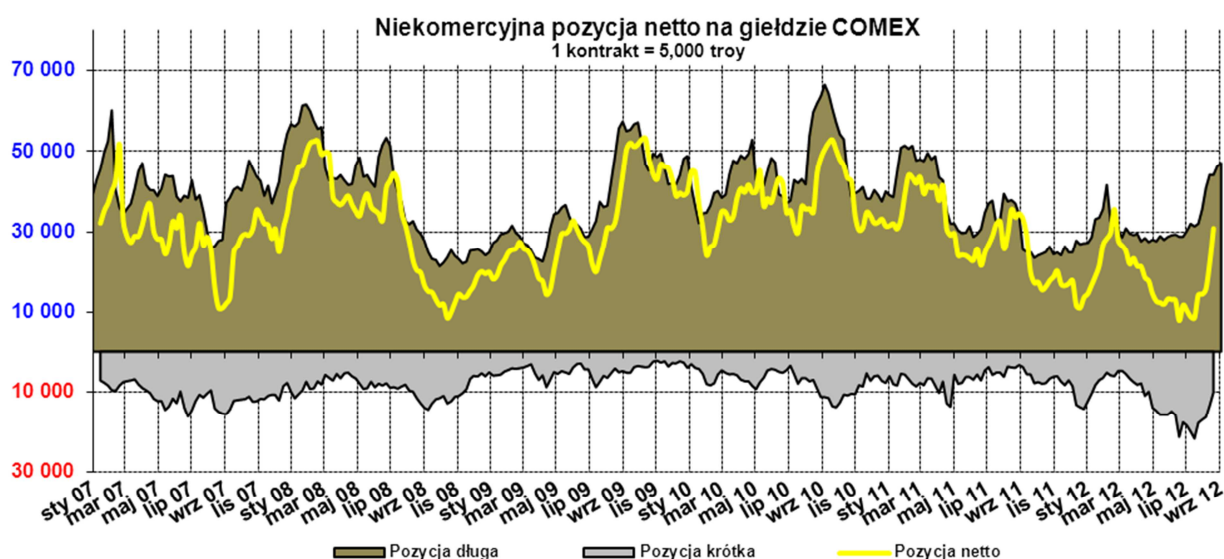
ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (17.09.2012-28.09.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	219 400	-75	502 325	-282 925
Sn	12 255	265	26 765	-14 510
Pb	267 700	-15 925	146 500	121 200
Zn	991 375	14 475	488 050	503 325
Al	5 055 850	-30 000	4 628 900	426 950
Ni	122 580	1 728	158 010	-35 430

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 33,33 – 35,12 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 21 września, a minimalną w środę 26 września. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 21 września (34,69 USD/uncję), a najniższą w poniedziałek 24 września (33,73 USD/uncję).

Minione dwa tygodnie to kolejne zwyżki na rynku metali szlachetnych, które korzystają po decyzjach FED i banków centralnych w Europie i Japonii. Srebro przez moment testowało granicę 35 USD/uncję, rynek nie potrafił jednak przebić na dłuższej psychologicznej bariery. Przebicie linii oporu może pozwolić na kolejne zwyżki w kierunku 40 USD/uncję.



NOTOWANIA Z OKRESU 17.09.2012-28.09.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (17.09.2012-28.09.2012)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
Ag	AM FIX	34,71	7,73%	-13,27%
	AM FIX	1 772,50	4,51%	-1,09%
	PM FIX	1 775,50	2,75%	-0,81%
	AM FIX	1 694,00	7,28%	-7,38%
Pt	PM FIX	1 697,00	6,53%	-7,82%
	AM FIX	692,00	7,29%	-8,83%
Pd	PM FIX	702,00	8,50%	-9,77%

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 28.09.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (17.09.2012-28.09.2012)

USD/troz	fixing ¹	średnia roku	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,6349	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1650,59	1788,00	1537,50
	PM FIX	1651,47	1784,50	1540,00
Pt	AM FIX	1536,03	1728,00	1391,00
	PM FIX	1535,25	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	640,65	721,00	564,00
	PM FIX	640,76	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (17.09.2012-28.09.2012)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	34,88	33,37	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

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni chwiejne nastroje potwierdziły swoją obecność na rynkach finansowych. Po euforii po ogłoszeniu luzowania ilościowego na rynek zaczęły się wkradać wątpliwości co do realnego wpływu polityki banków centralnych na gospodarkę. Wraz z końcem minionego tygodnia pozytywną wiadomością było przyjęcie nowego planu cięć fiskalnych we Francji i Hiszpanii.

Hiszpania zaakceptowała plan budżetu

Rząd w Hiszpanii zaakceptował projekt budżetu na przyszłym rok, w którym założono zmniejszenie deficytu o 40 mld EUR. Zakładane zmiany będą dotyczyć dwutorowego zwiększenia przychodów poprzez podwyżkę podatku VAT jak i cięcie wydatków. Prognozowane ograniczenie wydatków o 7,3% bazuje m.in. na zakładanej obniżce wydatków

w poszczególnych ministerstwach o 12%. Pensje pracowników sektora publicznego przez kolejny rok pozostaną bez zmian, natomiast waloryzacja emerytur ma wynieść tylko 1%. Rząd planuje także projekt 43 reform gospodarczych, które ma przedstawić w przeciągu kolejnych 6 miesięcy.

Fiscal Cliff w USA

Z dniem 1 stycznia 2013 wygasa pakiet ulg podatkowych dla pracowników i biznesu oraz m.in. wprowadzenie podatków związanych z reformą służby zdrowia. Jednocześnie planowany jest szeroki program cięć wydatków

w instytucjach publicznych. Obciążenie obywateli nowym podatkami oraz zmniejszenie wydatków mogą przełożyć się spowolnienie wzrostu gospodarczego w kraju, który boryka się z problemami gospodarczymi od czasu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

upadku banku Lehman Brothers. Z drugiej strony częściowe zawieszenie lub przełożenie wprowadzenia nowych cięć wydatków niekorzystnie wpłynie na poziom zadłużenia, które może przekroczyć problematyczny poziom 16,4 biliona dolarów na przełomie 4 kwartału 2012 i pierwszego kwartału 2013 roku. Sytuację pogarsza okres przedwyborczy

w Stanach Zjednoczonych, który skutecznie przeciąga podjęcie jakiejkolwiek decyzji w związku z „klifem fiskalnym”. W rezultacie, dodatkowym negatywnym bodźcem może być powrót do dyskusji na temat obniżenia ratingu Stanów Zjednoczonych przez agencje ratingowe.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Inflacja CPI wyniosła w sierpniu 1,7% r/r wobec 1,4% r/r w lipcu. Rynek oczekiwał 1,6% r/r.
- Sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 0,9% m/m, podczas gdy poprzednio wzrosła o 0,6% m/m (po korekcie). Konsensus zakładał wzrost o 0,6% m/m.
- Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 1,2% m/m, w lipcu wskaźnik wzrósł o 0,5% m/m. Analitycy spodziewali się wzrostu produkcji przemysłowej o 0,2% m/m.
- Zapasy przedsiębiorstw wzrosły w lipcu o 0,8% m/m wobec wzrostu w czerwcu o 0,1% m/m. Analitycy spodziewali się wzrostu zapasów o 0,3% m/m.
- Indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan wyniósł we wrześniu 79,2 pkt., wobec 74,3 pkt. zanotowanych w sierpniu. Oczekiwano odczytu na poziomie 74,0 pkt.
- Indeks nastrojów konsumenckich Conference Board wzrósł we wrześniu do 70,3 pkt. z 61,3 pkt. w poprzednim miesiącu po korekcie. Oczekiwano odczytu na poziomie 63,1 pkt.

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

- Inflacja CPI w sierpniu wyniosła 2,6% r/r, zgodnie z wstępnym odczytem, wobec 2,4% r/r w lipcu.
- Wskaźnik ZEW wzrósł we wrześniu w Niemczech do poziomu minus 18,2 pkt., z minus 25,5 pkt. w sierpniu. Rynek oczekiwał wskaźnika na poziomie minus 20,0pkt.
- Indeks PMI w sektorze przetwórstwa przemysłowego wyniósł we wrześniu 46,0 pkt. wobec 45,1 pkt. na koniec sierpnia. Oczekiwano odczytu na poziomie 45,5 pkt. Indeks PMI określający koniunkturę w sektorze usług wyniósł we wrześniu 46,0 pkt. wobec 47,2 pkt. w sierpniu. Prognozowano odczyt równy 47,5 pkt. Indeks PMI composite wyniósł we wrześniu 45,9 pkt. wobec 46,3 pkt miesiąc wcześniej. Prognozowano odczyt równy 46,6 pkt.
- Hiszpański rząd przyjął projekt budżetu na rok 2013 przewidujący oszczędności w wysokości 40 mld PLN.
- Sprzedaż detaliczna w Niemczech wzrosła o 0,3% m/m po spadku o 1,0% m/m miesiąc wcześniej, po korekcie. Oczekiwano wzrostu sprzedaży o 0,2% m/m.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

W ostatnich dwóch tygodniach złoty osłabił się względem euro i dolara. Na waluty krajów Europy Środkowo – Wschodniej rzutowała obniżka stop procentowych na Węgrzech o 25 pkt. bazowych. Jest to już druga obniżka kosztu pieniądza, gdzie aktualna stopa procentowa wynosi 6,5%. Rynki spodziewały się stabilizacji parametrów polityki pieniężnej. Złotówce nie pomagały również dane makro z Polski, które wskazują na dalsze symptomy spowolnienia w gospodarce.

Hamowanie sprzedaży detalicznej

Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 5,8% w sierpniu w ujęciu rocznym –w porównaniu ze wzrostem 6,9% r/r w lipcu. Wzrost wciąż jest jednak oparty na zwiększonej inflacji – sprzedaż w ujęciu realnym wzrosła o 2,3% wobec 2,6% w poprzednim miesiącu. Największym spadkiem obarczona jest sprzedaż samochodów, co jest zgodne z tendencją słabnięcia światowego rynku

motoryzacyjnego. Dynamika sprzedaży samochodów w Polsce była ujemna po raz pierwszy w tym roku. Wyhamowanie sprzedaży detalicznej potwierdza osłabienie konsumpcji prywatnej. Tendencję pogarsza także fakt wzrostu stopy bezrobocia w sierpniu o 0,1% w porównaniu z poprzednim miesiącem do poziomu 12,4%.

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

- Produkcja przemysłowa spadła w sierpniu o 0,8% m/m i wzrosła o 0,5% r/r wobec wzrostu o 5,2% r/r miesiąc wcześniej. Odczyt był niższy od mediany oczekiwań rynkowych (1,1% r/r).
- Inflacja PPI wyniosła w sierpniu 0,1% m/m i 3,1% r/r wobec 3,6% r/r po korekcie miesiąc wcześniej. Odczyt był wyższy od prognoz, których mediana wyniosła 3,0% r/r.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 0,1% m/m i 5,8% r/r wobec wzrostu o 6,9% r/r w lipcu. Odczyt był bliski medianie oczekiwań rynkowych (5,9% r/r). W ujęciu realnym sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 2,3% r/r. Zarówno w ujęciu nominalnym jak i realnym sierpniowy wzrost sprzedaży detalicznej jest drugim najgorszym wynikiem w tym roku.
- Ze strategii zarządzania długiem przyjętej przez rząd wynika, że dług sektora finansów publicznych wyniesie w 2012 roku 55,5% PKB, w 2013 roku 54,5% , w 2014 roku 53,4%, w 2015 roku 52,8%, a w 2016 roku 52,0%. Państwowy dług publiczny w 2012 roku wyniesie

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

52,4% PKB; w 2013 roku 51,4%; w 2014 roku 50,5%; w 2015 roku 50,2%, a w 2016 roku 49,6%.

Dynamika PKB wyniosła w drugim kwartale 1,3% kw/kw po zannualizowaniu wobec 2,0% w pierwszym kwartale. Prognozowano wzrost o 1,7%.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 17.09.2012-28.09.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1780	0,21%	3,2364	3,1646	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,1138	-0,49%	4,1581	4,0945	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,2930	-0,45%	1,3003	1,2829	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 17.09.2012-28.09.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2859	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2088	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2811	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:
17 września – 28 września 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