

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Dwa ubiegłe tygodnie upłynęły inwestorom bardzo spokojnie. Na samym początku lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy w USA oraz wystąpienie Mario Draghiego, który przekonywał, że program skupu obligacji będzie bardzo skuteczny, wpłynęły na umiarkowanie pozytywny nastrój inwestorów. W kolejnych dniach było już nieco gorzej. Powróciły obawy o wzrost gospodarczy, głównie za sprawą Banku Światowego i MFV, które w dół zrewidowały swoje prognozy oraz agencji ratingowej S&P obniżającej rating Hiszpanii do poziomu BBB-. Nominalna skala ruchów indeksów giełdowych i kursów walutowych w ciągu ostatnich tygodniu była jednak niewielka.

Stabilizacja na rynkach finansowych

Po okresie dużej zmienności sentymentu na rynku, który był związany najpierw z oczekiwaniem na QE3, a później jego ogłoszeniem, uczestnicy doczekali się odrobiny stabilizacji. O uspokojeniu sytuacji może świadczyć umocnienie euro w stosunku do dolara – kurs tej pary walut na początku października zbliżył się do poziomu 1,31.

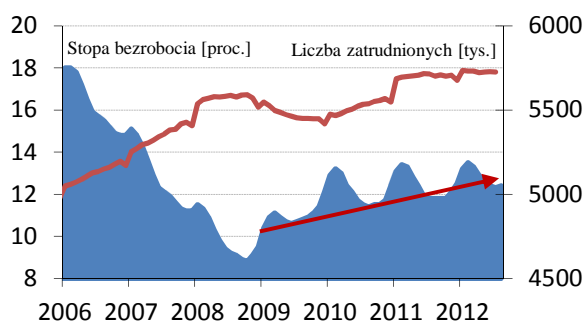
Jednym ważniejszych wydarzeń oczekiwanych przez rynek są wybory prezydenckie w USA. Wyniki wyborów mogą mieć wpływ na sytuację gospodarczą kraju, gdyż z końcem roku upływa ważność pakietu zwolnień podatkowych dla przedsiębiorców, wprowadzonego po kryzysie w 2008/2009 roku. Zdaniem ekonomistów wycofanie zwolnień z podatków może kosztować gospodarkę USA nawet 4-5% GDP. Kandydujący na urząd prezydencki Barack Obama oraz Mitt Romney wraz ze swoimi

partiami prezentują jednak różne rozwiązania tego problemu.

Odbywające się w minionym tygodniu spotkania eurogrupy nie obfitowały w kluczowe decyzje dotyczące przyszłości Strefy Euro. Istotnym wydarzeniem może być szczyt unijny, który odbędzie się 18-19 października. Pojawiają się sygnały, że podczas tego spotkania Hiszpania oficjalnie poprosi o pomoc.

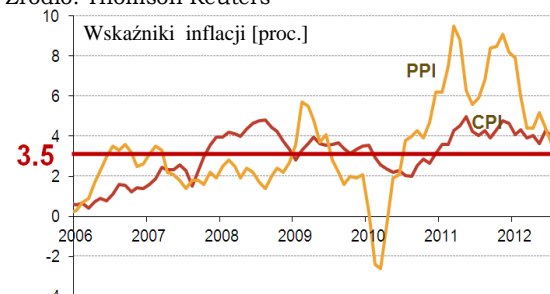
Bardzo niepokojące sygnały o postępującym spowolnieniu napływają z gospodarki polskiej. O ile dotychczas udawało się utrzymać bardzo dobrą dynamikę wzrostu w kraju, w porównaniu do innych krajów europejskich, o tyle już dzisiaj mówi się, że w kolejnych kwartałach możemy notować wzrost niewiele wyższy od zera.

Stopa bezrobocia w Polsce wynosi obecnie 12,4% i nadal rośnie. Pomimo pogarszającej się sytuacji na rynku pracy liczba osób zatrudnionych w sektorze przedsiębiorstw pozostaje na najwyższych poziomach od 20 lat.



Źródło: Thomson Reuters

Pomimo pogarszających się danych makroekonomicznych w Polsce, **Rada Polityki Pieniężnej w dalszym ciągu nie rozpoczęła cyklu obniżek głównych stóp procentowych.** Poziom inflacji w Polsce znajduje się powyżej celu i członkowie Rady czekają na kolejne projekcje inflacji NBP, które potwierdzą, że nie ma zagrożenia wzrostu cen. Główna stopa procentowa w Polsce wynosi obecnie 4,75 proc.



Źródło: Thomson Reuters

RYNEK MIEDZI

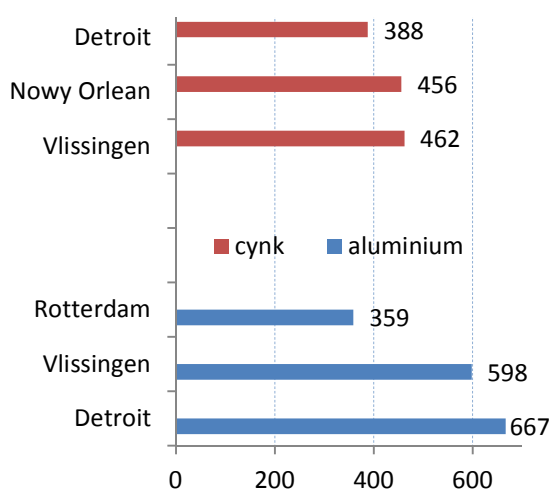
W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 105 – 8 379,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 11 października, a minimalna we wtorek 2 października. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 2 października i wyniosła ona 8 340 USD/t, a najniższą 10 października – 8 124,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 9 200 ton do poziomu 50 025 ton.

Zapasy miedzi i aluminium utknęły w magazynach

W ostatnich dwóch tygodniach na rynku metali w dalszym ciągu było bardzo spokojnie. Być może uczestnicy rynku oczekiwali na zbliżający się LME Week, czyli okres w którym do Londynu wybierają się wszyscy związani z rynkiem metali bazowych. Cena miedzi po szybkim wzroście po decyzji o QE3 wyhamowała i spokojnie poruszała się w okolicach 8 200 USD/t.

Na rynku miedzi i rynku aluminium coraz głośniej mówi się o problemach z wydostaniem materiału z magazynów giełdowych. Pomimo tego, że w magazynach w Detroit, Nowym Orelanie czy Vlissingen znajduje się dużo materiału, restrykcyjne zasady wydawania metali powodują utrudnienia w dostępie do niego. W konsekwencji rosną premie do katod w niektórych lokalizacjach, a konsumenci mają utrudniony dostęp do surowca.

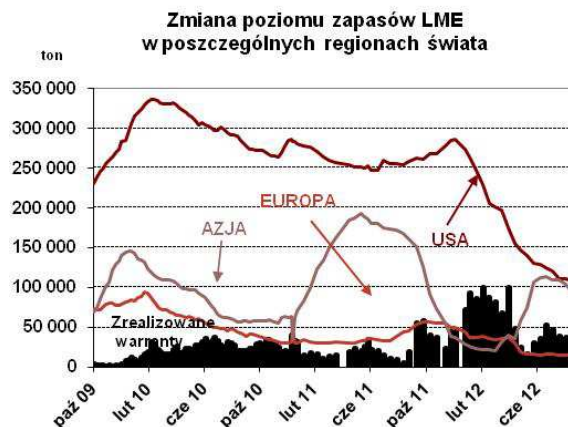
Czas oczekiwania na odebraniu metalu z magazynu LME - liczba dni roboczych



Źródło: Macquarie

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi we wszystkich magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 3 500 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 215 900 ton. Spadek zapasów zanotowano w Azji - o 4425 ton oraz w USA - o 1 950. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 9 200 ton do poziomu 50 025 ton.

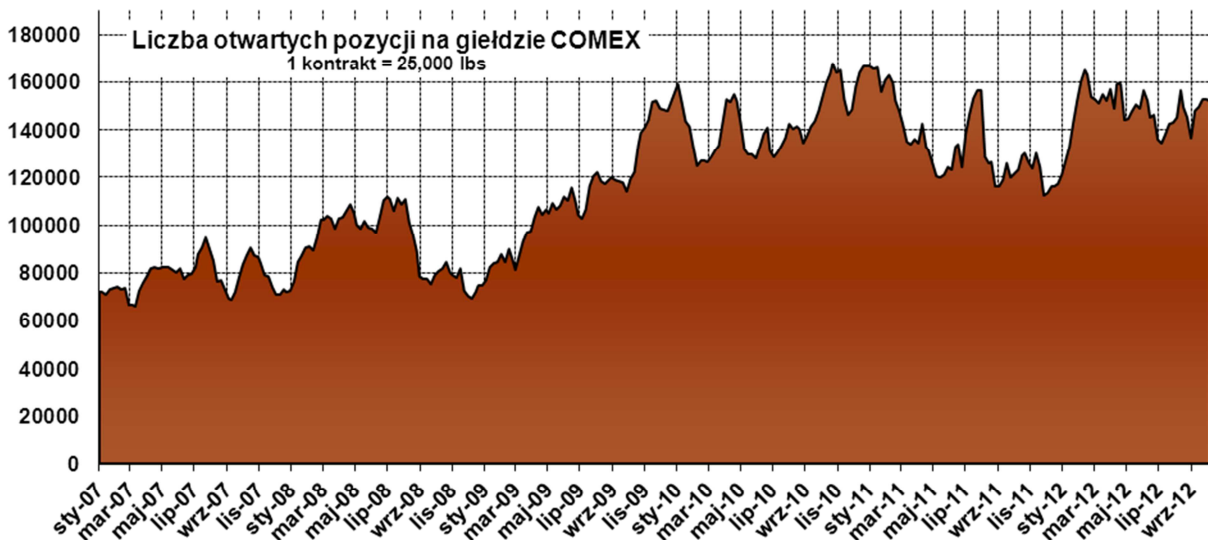
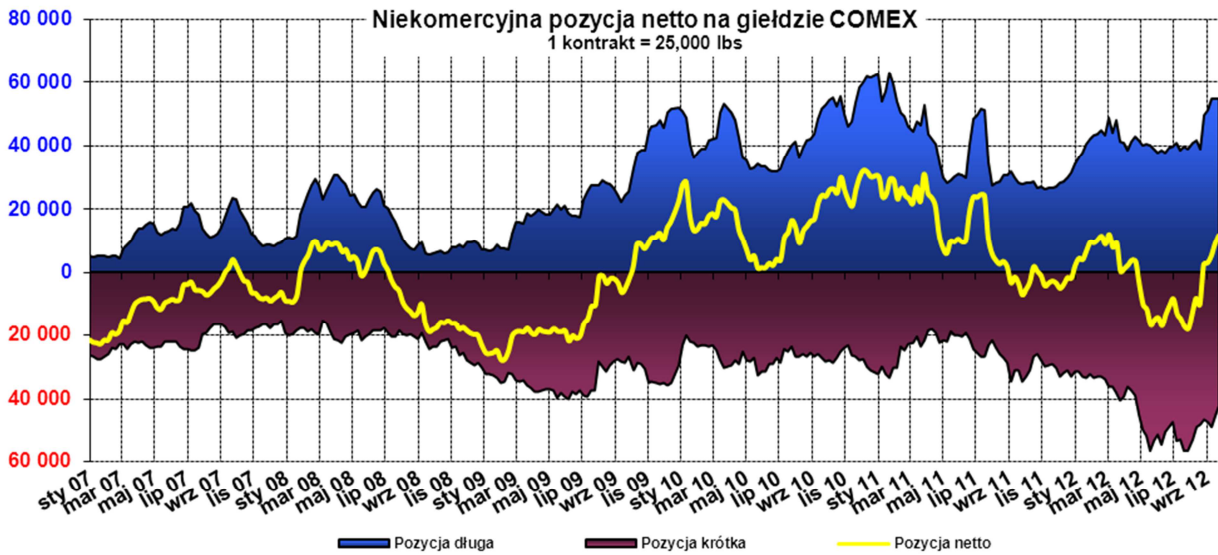
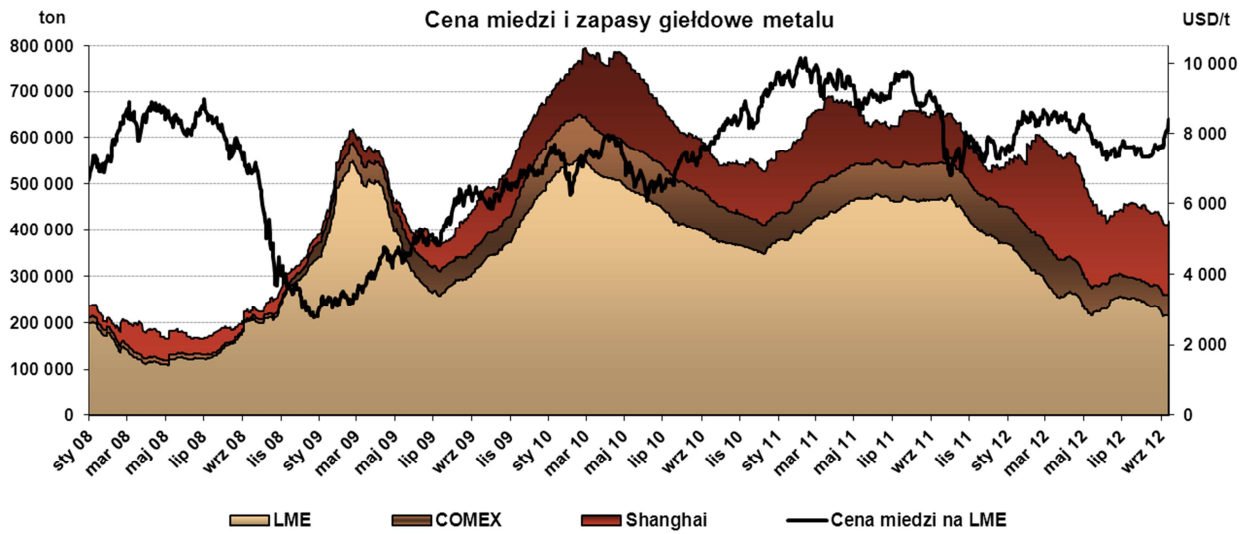


Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 18 967 ton i wyniosły 181 514 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 875 tony i wyniósł 46 540 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 16 342 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 443 954 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



Wood Mackenzie: Inwestycje w branży miedziowej wyniosą 161 mld USD w latach 2013-2016

Jak podaje instytucja badawcza Wood Mackenzie w latach 2012 łączne inwestycje w branży miedziowej wyniosą 161 mld USD i będą najwyższe w sektorze surowcowym. Kumulacja inwestycji ma mieć miejsce w 2015 – w przeciągu roku inwestycje w czerwony metal mają wynieść 42 mld USD i stanowić trzykrotność nakładów w 2009 roku.

Szacowane nakłady inwestycje w całej branży wydobywczej w latach 2013-2016 mają wynieść 521 mld USD, co przekłada się na wzrost o 22% w porównaniu z okresem 2009-2012. Po kryzysie finansowym z 2008 roku, ceny surowców powróciły do stosunkowo wysokich poziomów. Spowodowało to wzrost

zauwania sektora bankowego do branży wydobywczej, co z kolei przekłada się na łatwiejszy dostęp do kapitału finansującego nowe inwestycje.

Chile i Peru znajdują się na szczycie krajów, które najbardziej skorzystają na napływie kapitałów inwestycyjnych w branży miedziowej. Stanie się to głównie ze względu na projekty Caserones (150 tys. ton rocznej produkcji czerwonego metalu), Ministro Mina Hales (200 tys. ton), Las Bambas (400 tys. ton) oraz Sierra Gorda (250 tys. ton). Dominującym udziałowcem ostatniego projektu jest KGHM International.

Wzrost zapasów aluminium i cynku na LME

Zapasy aluminium i cynku w magazynach London Metal Exchange (LME) wciąż wzrastają – pomimo tego faktu, dostępność metali dla odbiorców jest wciąż ograniczona, co z kolei przekłada się na wysokie premie dla odbiorców. Jak podaje CRU od 2008 roku wciąż się utrzymuje nadwyżka podaży nad popytem, zarówno dla aluminium i cynku, co powoduje wzrost ilości metali na rynku.

Branża magazynów metali w ostatnim okresie przeszła proces konsolidacji. Od roku 2010, cztery transakcje zakupu: Pacorini przez Glencore, Henry Bath przez JP Morgan, Metro przez Goldman Sachs oraz NEMS przez Trafigurę, zmieniły oblicze całego sektora. Wraz z Worldwide Warehouse Solutions przejętym przez Noble, 5 spółek kontroluje niemal 60% magazynów LME. Największe miejsca składowania aluminium to Detroit w

USA oraz Vlissingen w Europie, z kolei dla cynku to Nowy Orlean w USA. Zakładając minimalny poziom pobierania metali z największych magazynów, szacowany czas oczekiwania wynosi 8 miesięcy dla Detroit, 10 miesięcy dla Vlissingen oraz 7 miesięcy dla Nowego Orleanu. Dzieje się tak dlatego, że właściciele magazynów pobierają opłatę za przechowywanie metali również w momencie, gdy czekają one na wyjście ze składu. Nie chcą oni również wydawać metali szybciej niż wskaźnik poziomu pobierania z magazynów ustanowiony przez LME. Dopóki nie zwiększy się popyt na metale oraz nie wzrosną stopy procentowe w USA i Europie, należy się spodziewać długich kolejek do magazynów LME. Sytuację mogłaby poprawić również giełda poprzez bezpośrednią zmianę wskaźnika, na co jednak nie zanoszą się w najbliższym czasie.

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

- Codelco przełożyło decyzję o ekspansji projektu Salvador w północnym Chile. Opóźnienie spowodowane jest wzrostem cen energii elektrycznej w regionie.
- London Metal Exchange rozważa wprowadzenie porannych sesji handlu dla kontraktów futures. Decyzji giełdy można spodziewać się jeszcze w 4-tym kwartale bieżącego roku.
- International Copper Study Group poinformowało, że w 2013 roku można się spodziewać pierwszej do czterech lat nadwyżki podaży na rynku miedzi w wysokości 458 tys. ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 01.10.2012-12.10.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (01.10.2012-12.10.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 179,00	-1,45%	8 175,50	-1,45%
Sn	21 785,00	-2,98%	21 800,00	-3,11%
Pb	2 169,00	-4,24%	2 166,00	-4,54%
Zn	1 900,50	-6,47%	1 939,50	-5,99%
Al	1 975,50	-5,37%	1 997,50	-5,38%
Ni	17 235,00	-7,21%	17 305,00	-6,96%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.10.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (01.10.2012-12.10.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 283,00	8 105,00	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 (01.10.2012-12.10.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 980,80	8 658,00	7 251,50
Sn	21 006,23	25 650,00	17 650,00
Pb	2 026,29	2 315,00	1 744,00
Zn	1 949,69	2 178,50	1 759,50
Al	2 026,78	2 308,00	1 793,50
Ni	17 740,10	21 830,00	15 190,00

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

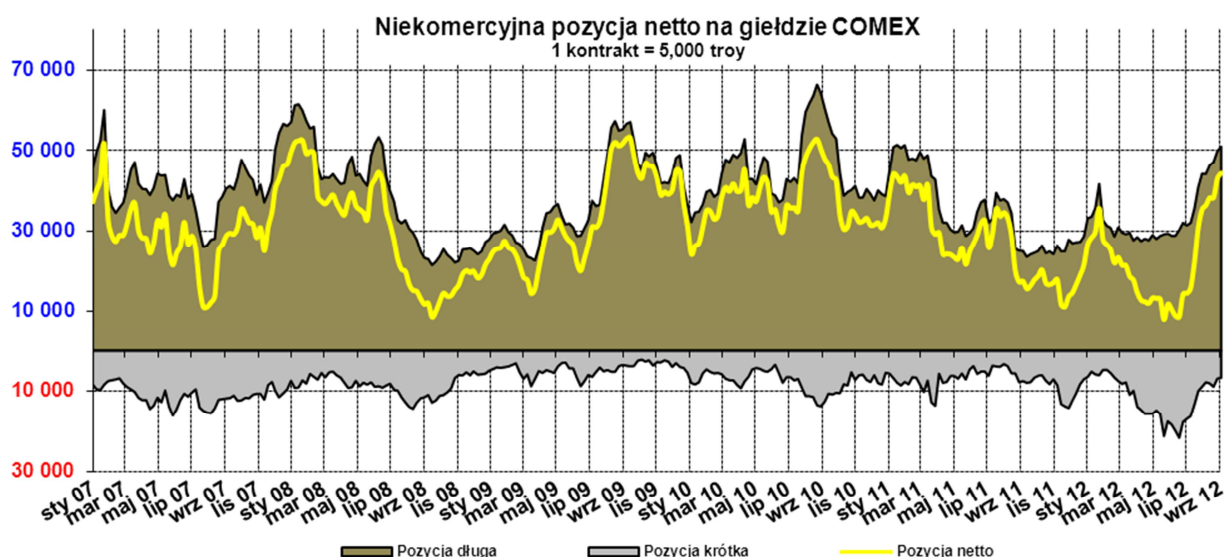
ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (01.10.2012-12.10.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	215 900	-6 775	502 325	-286 425
Sn	11 755	-420	26 765	-15 010
Pb	296 725	42 150	146 500	150 225
Zn	1 011 975	17 700	488 050	523 925
Al	5 069 575	36 575	4 628 900	440 675
Ni	124 608	-252	158 010	-33 402

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 33,52 – 35,36 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 1 października, a minimalną we wtorek 9 października. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 4 października (34,96 USD/uncję), a najniższą w środę 10 października (33,79 USD/uncję).

Minione dwa tygodnie zostały zdominowane przez echo polityki luzowania ilościowego na świecie. Metale szlachetne, w tym również srebro, korzystały na tendencji risk-on na rynku. Po raz kolejny szlachetny metal testował granicę 35 USD/uncję, rynek znów nie potrafił jednak przebić na dłużej psychologicznej bariery.



NOTOWANIA Z OKRESU 01.10.2012-12.10.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (01.10.2012-12.10.2012)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
Ag	AM FIX	33,79	-3,04%	-18,05%
	AM FIX	1 767,00	-1,28%	-3,39%
Au	PM FIX	1 766,75	-0,97%	-2,85%
	AM FIX	1 677,00	-2,16%	-7,40%
Pt	PM FIX	1 678,00	-1,93%	-7,57%
	AM FIX	649,00	-2,84%	-9,99%
Pd	PM FIX	650,00	-2,55%	-10,10%

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 12.10.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (01.10.2012-12.10.2012)

USD/troz	fixing ¹	średnia roku	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,8196	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1656,76	1790,00	1537,50
	PM FIX	1657,69	1791,75	1540,00
Pt	AM FIX	1543,37	1728,00	1391,00
	PM FIX	1542,78	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	641,26	721,00	564,00
	PM FIX	641,41	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (01.10.2012-12.10.2012)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	34,56	33,49	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

Na rynek powróciły obawy o wzrost gospodarczy, głównie za sprawą Banku Światowego i MFW, które w dół zrewidowały swoje prognozy. MFW podkreślił nawet, że ryzyko dalszego pogorszenia sytuacji jest „alarmująco wysokie”. Agencja S&P obniżyła rating Hiszpanii do poziomu BBB-, nieznacznie powyżej poziomu „śmieciowego”. Inwestorzy oczekują, kiedy rząd Hiszpanii oficjalnie poprosi o pomoc finansową.

Pozytywne sygnały z amerykańskiego rynku pracy

Miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy wskazuje, że we wrześniu liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 114 tys. wobec wzrostu o 142 tys. etatów w sierpniu. Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 7,8% wobec 8,1% w

sierpniu, co jest najniższym wynikiem od 2009 roku. Wynik może być częściowo spowodowany zmianami demograficznymi oraz wzrostem liczby aktywnych zawodowo, jak również wzrostem zapotrzebowania na pracowników zatrudnionych w niepełnym wymiarze godzin.

ECB pozostawił stopy bez zmian

Europejski Bank Centralny nie zmienił stóp procentowych. Benchmarkowa stopa procentowa kredytu refinansowego wynosi nadal 0,75% i była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Na konferencji po posiedzeniu prezes ECB M. Draghi powiedział, że na posiedzeniu nie były rozważane obniżki stóp

procentowych. Według prezesa ryzyko inflacji w strefie euro jest ograniczone i tym samym w przyszłym roku inflacja powinna poniżej celu ECB tj. 2%. Jednocześnie istnieje ryzyko dalszego spowolnienia wzrostu gospodarczego w strefie euro. W ocenie prezesa plan działań zaproponowany przez ECB pozwolił na

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zmniejszenie napięć na rynkach finansowych w ostatnich kilku tygodniach. W jego ocenie bank centralny jest gotów do uruchomienia

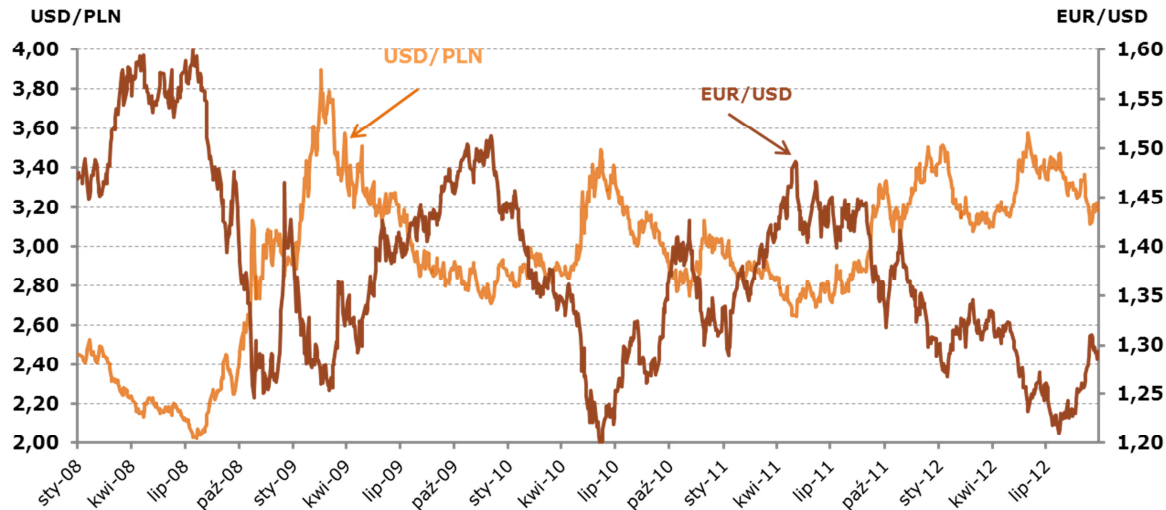
zapowiedzianego miesiąc wcześniej programu skupu obligacji skarbowych, gdy tylko spełnione zostaną konieczne ku temu warunki.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Zamówienia w amerykańskim przemyśle spadły w sierpniu o 5,2% m/m wobec wzrostu o 2,6% m/m miesiąc wcześniej. Odczyt ten był nieznacznie lepszy od konsensusu rynkowego, który wskazywał na spadek zamówień o 5,9% m/m.
- ISM (indeks obrazujący kondycję przemysłu) w USA wzrósł we wrześniu do 51,5 pkt. z 49,6 pkt. miesiąc wcześniej.
- Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA wyniosła 339 tys. i była zdecydowanie niższa niż consensus rynkowy na poziomie 370 tys.

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

- Indeksy PMI dla strefy euro (46,1 pkt.) i Niemiec (47,4 pkt.) okazały się być nieco lepsze od wstępnych oszacowań i zanotowały wzrost już drugi miesiąc z rzędu. Pomimo ostatniej tendencji, już czternasty miesiąc z rzędu indeks dla strefy euro znajduje się poniżej poziomu 50 pkt, wskazując na kurczenie się sektora przemysłu.
- We wrześniu bieżącego roku liczba rejestracji nowych samochodów we Włoszech spadła o 25,4% w porównaniu z rokiem poprzednim.
- Sprzedaż detaliczna w sierpniu w strefie euro spadła o 1,3%. Analitycy oczekiwali spadku o 1,9%.



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

Kluczowym wydarzeniem, które w istotny sposób wpłynęło na notowania na rynku krajowym była decyzja Rady Polityki Pieniężnej o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Decyzja zdecydowanie zaskoczyła rynek, powodując korektę na krótkim końcu krzywej i inicjując znaczne umocnienie złotego.

Zaskakująca decyzja RPP

Pomimo oczekiwań rynku o obniżce stóp procentowych o 25 punktów bazowych przez Radę Polityki Pieniężnej, ta pozostawiła stopy bez zmian. Wewnętrzne podziały w Radzie uniemożliwiły zbudowanie większości do cięcia stóp, choć z gospodarki napływały wyraźne sygnały hamowania polskiej i zmniejszania się presji inflacyjnej. Niezrozumiały był również komunikat opublikowany jako uzasadnienie decyzji. RPP wymienia w nich perspektywy wzrostu gospodarczego na świecie, wyhamowanie wzrostu produkcji przemysłowej w Polsce, utrzymujący się spadek produkcji budowlano-montażowej oraz dalsze obniżenie

dynamiki sprzedaży detalicznej, stopniowo rosnącą stopę bezrobocia, pogorszenie się większości wskaźników koniunktury, stopniowe osłabianie się dynamiki akcji kredytowej, spadek inflacji, w tym także inflacji bazowej, jak też spadek oczekiwań inflacyjnych. Rada dała wyraźny sygnał, że obniży stopy procentowe, jeśli napływające informacje, w tym listopadowa projekcja NBP, będą potwierdzały trwałość osłabienia koniunktury gospodarczej, a ryzyko nasilenia się presji inflacyjnej będzie ograniczone.

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

- Indeks PMI dla polskiego przemysłu spadł we wrześniu do 47,0 pkt (poniżej oczekiwań rynku), co jest najniższym poziomem od lipca 2009.
- Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej spodziewa się, że w końcu roku liczba bezrobotnych osiągnie 2 mln osób, a stopa bezrobocia wyniesie 13,0%.

KURSY WALUT (zmienność w tygodniu 01.10.2012-12.10.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1577	0,71%	3,1935	3,1283	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,0957	0,47%	4,1077	4,0631	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,2970	-0,25%	1,3049	1,2826	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 01.10.2012-12.10.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2798	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,2030	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2817	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:
01 października – 15 października 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, metabulletin.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