

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN RYNKOWY

### PODSUMOWANIE

Pod koniec września obserwujemy pogorszenie nastrojów na rynku. Tracą główne indeksy giełdowe i spadają ceny towarów na rynku. Standard & Poors znalazł się na najniższym poziomie od początku września. Negatywny sentyment został wywołany głównie przez słabe wyniki spółek amerykańskich, obniżkę ratingów hiszpańskich regionów oraz francuskich banków, a także słabe wskaźniki koniunktury IFO i PMI dla Niemiec. Na fali risk-off dolar umocnił się w stosunku do euro i kurs tej pary walut wynosi obecnie 1,29.

### Wrześniowe pogorszenie nastrojów

Druga połowa września przyniosła wyprzedzą na rynkach finansowych. Integracja w strefie euro postępuje, jednak szczegółowe rozwiązania wymagają dalszych negocjacji pomiędzy zainteresowanymi państwami. Na ostatnim szczycie europejskim (18-19 października) ustalono, że wspólny europejski nadzór bankowy powinien funkcjonować wraz z początkiem 2014 roku ma obejmować około 6000 banków. Wśród liderów Unii nie ma jednak zgody na to, jak szybko można przystąpić do bezpośredniego dokapitalizowania banków. Negocjacje dotyczące przyszłości strefy euro odbywają się przy nieustannie pogarszających się danych w Europie. Agencje ratingowe obniżyły notowania kredytowe hiszpańskich regionów i francuskich banków, a w Niemczech

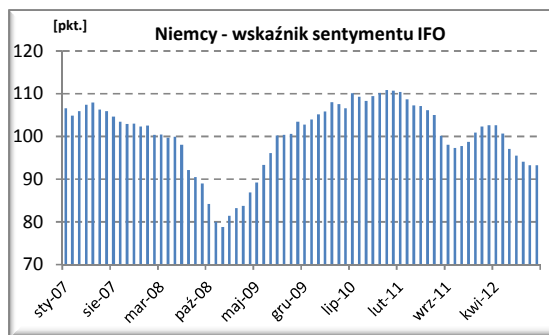
sentymencie w gospodarce jest najgorszy od wielu miesięcy.

Na rynku Polskim pojawiły się alarmujące dane z rynku pracy. GUS podał, że zatrudnienie było zbliżone do poziomu sprzed roku. W skali miesiąca zatrudnienie obniżyło się natomiast o 0,1% tj. o 8,1 tys. etatów i była to najgłębsza zniżka od grudnia 2011 roku. Dane potwierdzają, że firmy prowadzą konserwatywną politykę kadrową, a ostrożność firm wynika z dużej niepewności, co do przyszłej sytuacji w gospodarce. Ostatnie dane pokazały ponadto, że przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło we wrześniu zaledwie o 1,6% r/r, co w kontekście stosunkowo wysokich wskaźników inflacji wskazuje na realną obniżkę płac.

### Sentyment biznesowy w Niemczech

w ostatnich miesiącach znacząco osłabł. Wskaźnik IFO ukształtował się na poziomie 93,2 pkt., co jest najgorszym wynikiem od lutego 2010 roku. Co prawda, twarde wskaźniki gospodarcze (GDP, produkcja przemysłowa) nie wskazują jeszcze znaczącego pogorszenia w gospodarce niemieckiej, jednak niski odczyt IFO (oraz PMI) sugerują, że kolejne miesiące będą coraz gorsze.

Sytuacja ekonomiczna w całej strefie euro wygląda jeszcze gorzej. Już od kilku miesięcy dynamika produkcji przemysłowej w strefie euro jest poniżej zera. Szczególnie niekorzystnie wygląda sytuacja w krajach zagrożonych bankructwem, jak Hiszpania (-3,17% r/r) czy Włochy (-5,18% r/r). W Grecji pierwszy raz od 2008 odnotowano wzrost produkcji przemysłowej w ujęciu rocznym (2,54% r/r).



### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7756,25 – 8 260 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 18 października, a minimalna w piątek 26 października. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 18 października i wyniosła ona 8 210 USD/t, a najniższą 26 października – 7 765 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 8 025 ton do poziomu 42 000 ton.

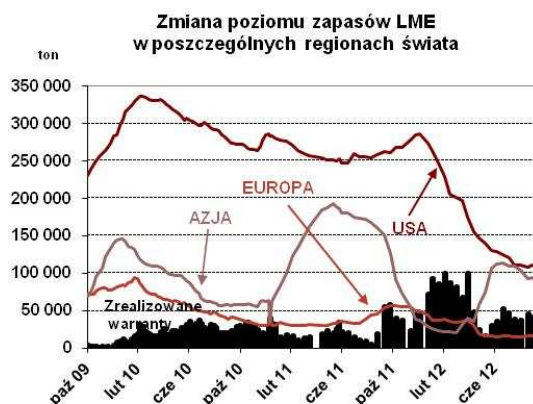
#### *Tegoroczny LME Week pokazał kto rządzi na rynku towarowym*

Początek października jest zwykle bardzo ważnym okresem dla uczestników rynku metali bazowych. W tym okresie na cały tydzień zbierają się w Londynie producenci, konsumenci, fundusze inwestycyjne, hedge fundy oraz banki, aby wymienić poglądy na temat rynku metali, podyskutować o przyszłych cenach, a także bardzo często rozpocząć negocjacje rocznych kontraktów sprzedaży. Tegoroczny LME Week wyglądałby zapewne tak jak wszystkie poprzednie, jednak jedno istotne wydarzenie sprawiło, że było inaczej. Kilka miesięcy temu giełda London Metal Exchange została przejęta przez giełdę papierów wartościowych z Hongkongu. Chiny są największym konsumentem metali bazowych na świecie i przejęcie przez chiński kapitał bardzo ważnej giełdy towarowej (ostatniej na świecie, gdzie funkcjonuje parkiet tradingowy), musi być potraktowane jako czynnik istotnie zmieniający dotychczasowe reguły gry. Co ciekawe, w poprzednich latach

w londyńskich spotkaniach bardzo rzadko uczestniczyły osoby z Chin, pomimo ogromnego wpływu jaki mają na rynek metali. Jednak podczas tegorocznego LME Dinner, uroczystej kolacji organizowanej dla ponad dwóch tysięcy osób, na sali widoczna była ogromna liczba reprezentantów Państwa Środka. Dodatkowo, gdy na samym początku o głos został poproszony Prezes Hong Kong Exchanges & Clearing Charles Le, stało się jasne, że Chiny będą od tej pory odgrywać znacznie większą rolę w kształtowaniu rynku metali. Prezes Le podkreślił, że przejęcie LME daje tej giełdzie ogromny potencjał wzrostu i choć mówił, że nie są planowane żadne drastyczne zmiany w funkcjonowaniu giełdy w ciągu najbliższych lat, dało się odczuć, że w kolejnych latach giełda będzie się rozwijać głównie w Azji. Swoją przemowę Charles Lee zakończył kilkunastoma zdaniami w języku chińskim, co wywołało aplauz wśród części uczestników oraz nieurywane zaskoczenie pozostałych osób.

#### **Zapasy na giełdzie LME**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 3 900 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 219 800 ton. Spadek zapasów zanotowano w USA (o 5 450 ton), a wzrost w Azji (5 800 ton) oraz w Europie (3 550 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 8 025 ton do poziomu 42 000 ton.

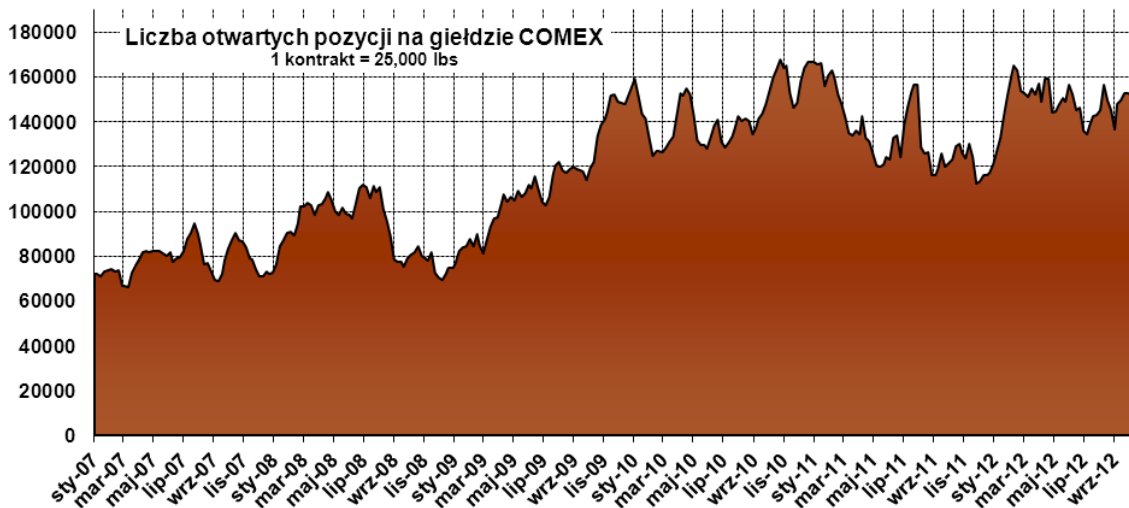
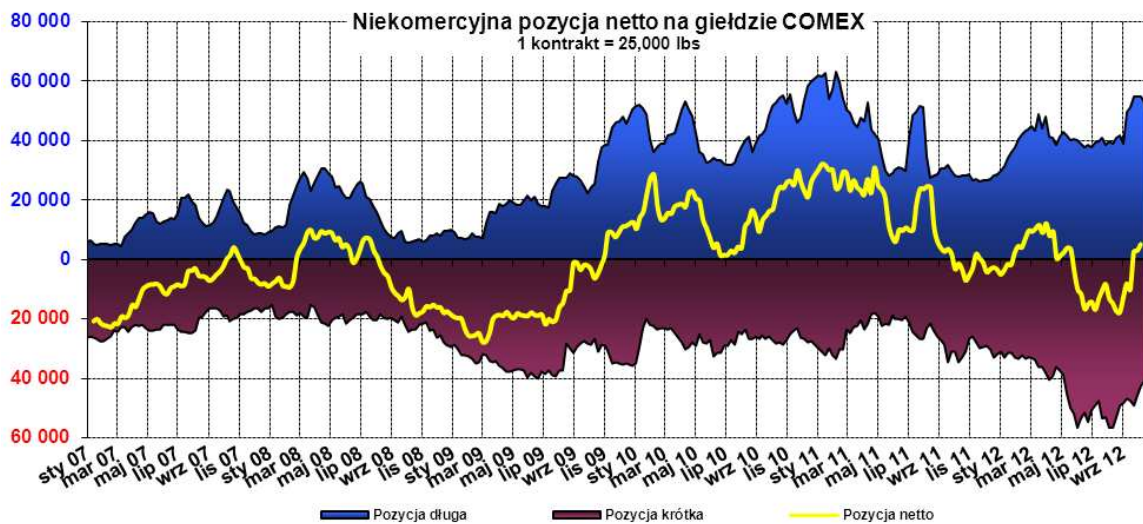
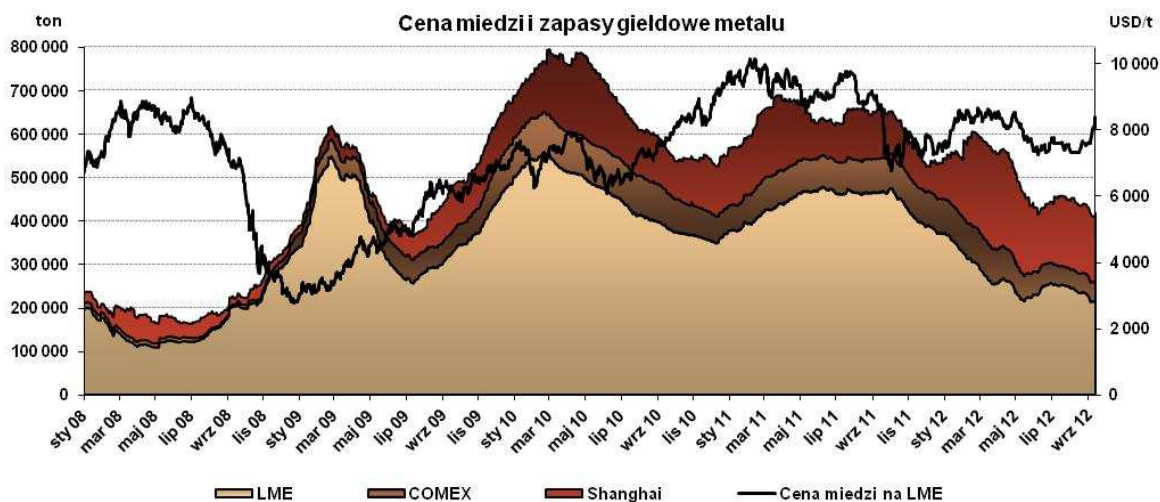


#### **Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 11 247 ton i wyniosły 192 514 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 4 403 tony i wyniósł 50 943 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 19 550 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 463 504 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Codelco wyda 25 mld USD na inwestycje w przeciągu kolejnych 5 lat***

Codelco, największy producent miedzi na świecie, planuje wydatki inwestycyjne na poziomie 5 mld USD rocznie przez kolejne 5 lat. Nakłady mają pozwolić na utrzymanie obecnego poziomu i stopniowe zwiększanie produkcji przy narastającym problemie malejącej zawartości miedzi w rudzie. „Rok obecny i przyszły to okres najniższej zawartości metalu w rudzie w historii działalności Codelco” - powiedział prezes spółki Thomas Keller dla agencji Dow Jones. „Aktualne poziomy to dołek, w przyszłości wydobywana zawartość będzie wzrastać” - dodaje. Codelco jest aktualnie w fazie wewnętrznych zmian i zaczyna inwestować w nowe projekty wydobywcze. Inwestycje mają zastąpić dotychczasowe kopalnie, w których zawartość miedzi w rudzie systematycznie maleje – w

2012 spółka odnotowała rekordowy niski poziom 0,82%. Prezes spółki dodaje, że planowana produkcja miedzi w tym roku wyniesie 1,7 mln ton oraz poziom ma być zwiększony do 2 mln ton w 2018 roku. Granica 2 mln ton ma być osiągnięta dwa lata wcześniej niż przewidziano, dzięki dodatkowej produkcji z projektu Anglo Sur, gdzie Codelco zakupiło ostatnio 24,5% udziałów od Anglo American PLC.

Prezes Codelco dodaje również, że większość przyszłych dodatków będzie dotyczyć rozwoju trzech głównych projektów wydobywczych: Ministro Hales, El Teniente oraz Chuquicamata. Finansowanie ma pochodzić z własnych przepływów pieniężnych oraz ma być również pozyskane z rynków finansowych.

## ***Inwestorzy oczekują na nowe prawo dotyczące wydobycia kopalni na Filipinach***

Xstrata oraz pozostali inwestorzy, którzy rozważają działalność wydobywczą na Filipinach, czekają na ustanowienie nowego prawa dotyczącego kopalni, które ma zagwarantować państwu większy udział w zasobach naturalnych. „Nie jestem przekonany, czy dotychczasowe prawo w wystarczającym stopniu dba o środowisko naturalne i czy mieszkańcy Filipin będą mieli wystarczający udział w zasobach naturalnych ich kraju” – twierdzi prezydent Benigno Aquino. Komentarz odnosi się do sytuacji, w

której Filipiny przestały udzielać nowych koncesji wydobywczych od stycznia bieżącego roku i bezpośrednio dotyczy projektu odkrywkowego South Cabato, który ma potencjalnie wydobywać 340 tys. ton miedzi oraz 350 tys. uncji złota od 2016 roku. Inwestycja na początku bieżącego roku została wstrzymana ze względu na brak zgody środowiskowej. Wart blisko 6 mld USD projekt Xstraty oraz firmy Indophil Resources NL jest największą bezpośrednią inwestycją zagraniczną w kraju.

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

- Jak podaje WBMS, od stycznia do sierpnia bieżącego roku wystąpił deficyt na rynku miedzi, który wyniósł 299 tys. ton wobec nadwyżki 253 tys. ton w całym 2011 roku.
- Produkcja miedzi rafinowej w Rosji w okresie styczeń-wrzesień 2012 spadła o 6,4% rok do roku.
- Gecamines, spółka wydobywająca miedź w Republice Kongo, wybuduje elektrownię o mocy 500 MW. Warta blisko 500 mln Euro elektrownia węglowa ma wspomóc spółki wydobywcze i zabezpieczyć je przed deficytem energii elektrycznej w kraju.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z OKRESU 15.10.2012-26.10.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (15.10.2012-26.10.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 765,00</b>	<b>-4,38%</b>	<b>7 770,00</b>	<b>-4,37%</b>
<b>Sn</b>	19 925,00	-8,31%	19 950,00	-8,06%
<b>Pb</b>	2 002,00	-6,21%	1 997,00	-6,73%
<b>Zn</b>	1 793,00	-3,81%	1 833,00	-3,83%
<b>Al</b>	1 899,50	-3,90%	1 926,00	-3,77%
<b>Ni</b>	16 100,00	-5,32%	16 105,00	-5,65%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.10.2012).

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (15.10.2012-26.10.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3- miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	8 025,00	7 756,25	8 765,00	7 219,50

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (15.10.2012-26.10.2012)

USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 981,89</b>	<b>8 658,00</b>	<b>7 251,50</b>
<b>Sn</b>	21 004,95	25 650,00	17 650,00
<b>Pb</b>	2 029,08	2 315,00	1 744,00
<b>Zn</b>	1 944,70	2 178,50	1 759,50
<b>Al</b>	2 022,28	2 308,00	1 793,50
<b>Ni</b>	17 690,10	21 830,00	15 190,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (15.10.2012-26.10.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>219 800</b>	<b>-1 100</b>	<b>502 325</b>	<b>-282 525</b>
<b>Sn</b>	11 750	135	26 765	-15 015
<b>Pb</b>	310 325	16 650	146 500	163 825
<b>Zn</b>	1 142 900	26 825	488 050	654 850
<b>Al</b>	5 052 625	13 500	4 628 900	423 725
<b>Ni</b>	129 012	1 512	158 010	-28 998

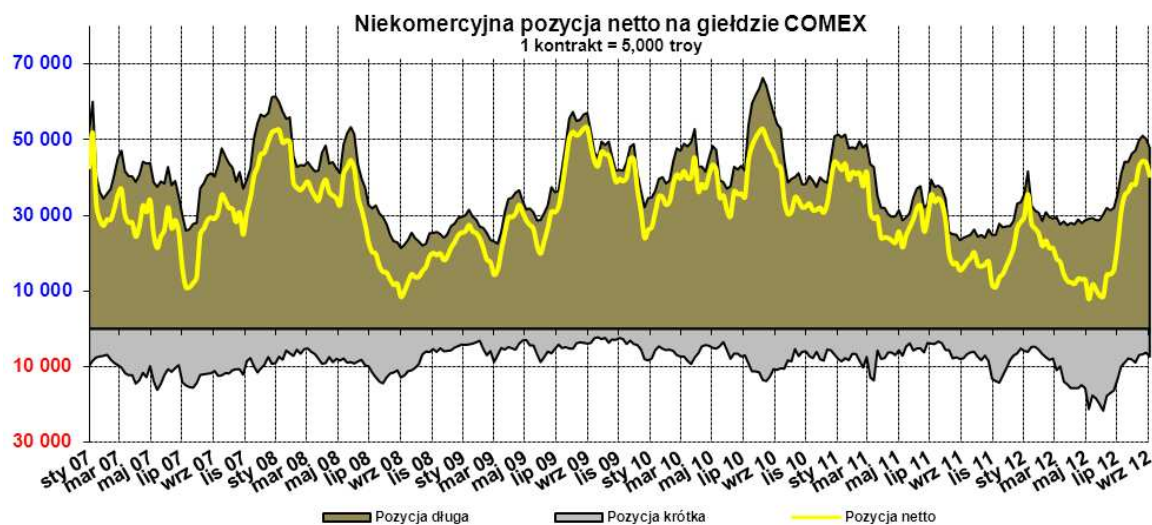
# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 31,51 – 33,28 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek 18 października, a minimalną w środę 24 października. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 15 października (33,22 USD/uncję), a najniższą w piątek 26 października (31,51 USD/uncję).

Ostatni okres przyniósł korektę na rynku metali, w tym również na rynku srebra. Przez okres dwóch tygodni cena metalu szlachetnego stopniowo spadała, odnotowując najniższe poziomy wraz z końcem poprzedniego tygodnia. Ciekawie przedstawia się poziom implikowanej zmienności opcji ATM dotyczących okresu 1 miesiąca, który utrzymuje się poniżej poziomu 25%. Okres niskiej wartości wskaźnika w przeszłości wielokrotnie poprzedzał znaczące ruchy na rynku.



## NOTOWANIA Z OKRESU 15.10.2012-26.10.2012

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (15.10.2012-26.10.2012)

USD/troy	fixing <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>31,67</b>	<b>-2,04%</b>	<b>2,03%</b>
	AM FIX	1 704,00	-1,66%	2,96%
<b>Au</b>	PM FIX	1 716,00	-1,21%	4,44%
	AM FIX	1 551,00	-5,08%	-0,51%
<b>Pt</b>	PM FIX	1 561,00	-4,41%	0,32%
	AM FIX	597,00	-6,28%	-8,15%
<b>Pd</b>	PM FIX	604,00	-5,33%	-6,21%

<sup>1</sup> 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 26.10.2012.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (15.10.2012-26.10.2012)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	średnia roku	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>30,8946</b>	<b>37,2300</b>	<b>26,6700</b>
	AM FIX	1660,17	1790,00	1537,50
<b>Au</b>	PM FIX	1661,07	1791,75	1540,00
	AM FIX	1546,76	1728,00	1391,00
<b>Pt</b>	PM FIX	1546,03	1729,00	1390,00
	AM FIX	640,48	721,00	564,00
<b>Pd</b>	PM FIX	640,56	722,00	565,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (15.10.2012-26.10.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	<b>32,48</b>	<b>31,52</b>	<b>37,48</b>	<b>26,16</b>

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## RYNEK EUR/USD – STREFA EURO, USA, CHINY

Podczas szczytu UE unijni liderzy doszli do porozumienia, żeby w przyszłym roku stworzyć podstawy prawne do wspólnego nadzoru bankowego w strefie euro. Otworzyłyby to drogę europejskiemu funduszowi pomocowemu (ESM) do bezpośredniej kapitalizacji banków potrzebujących wsparcia finansowego. Z kolei z USA dochodzą nieśmiało sygnały wskazujące na ożywienie z rynku nieruchomości.

### Ożywienie na amerykańskim rynku nieruchomości?

Sprzedaż nowych domów w USA we wrześniu bieżącego roku wyniosła 389 tys. i była wyższa o 5,7% w porównaniu z poprzednim miesiącem. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 3,2%. Na pozytywną tendencję wpływają również wrześniowe dane dotyczące wydanych pozwoleń budowlanych oraz rozpoczętych budowli nowych domów. Pierwsze

wyniosły 894 tys. i były wyższe o 11,6% od poprzedniego miesiąca, z kolei drugi wskaźnik wyniósł 872 tys. co oznacza wzrost o 15% w porównaniu z sierpniem. Bodźcem wspierającym rynek nieruchomości w USA są rekordowo niskie stopy oprocentowania kredytów hipotecznych.

### Słabsze odczyty indeksu PMI w Niemczech

Indeks PMI w Niemczech obniżył się w październiku do 45,7 pkt. z 47,4 pkt. we wrześniu, podczas gdy wskaźnik dla sektora

usług obniżył się do 49,3 pkt. z 49,7 pkt. miesiąc wcześniej. Indeksy były gorsze od oczekiwań na poziomie odpowiednio 48,0 pkt.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

i 50,0 pkt., co wskazuje na dalsze wyraźne pogorszenie koniunktury w europejskiej gospodarce. Indeks PMI dla niemieckiego przemysłu spadł w październiku do 45,3 pkt. z 46,1 pkt. we wrześniu, co było wynikiem

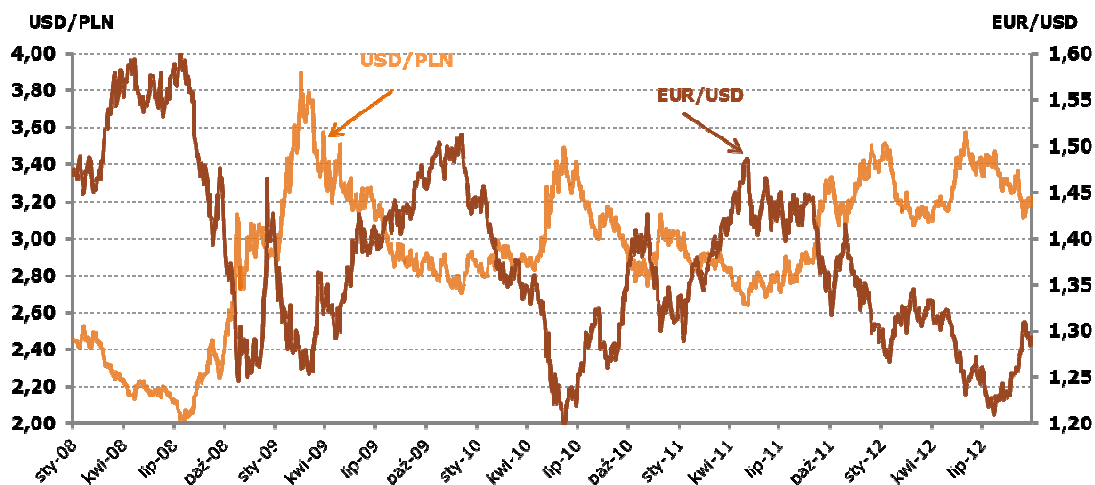
wyraźnie gorszym od konsensusu rynkowego na poziomie 46,5 pkt. . Poziom indeksów poniżej 50 pkt. wskazuje na recesję w obu sektorach. przypadku indeksów PMI oddziela wzrost od spowolnienia.

### Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wzrost gospodarczy w USA przyspieszył do 2% w ujęciu zannualizowanym z 1,3% w drugim kwartale br., co było wynikiem nieznacznie lepszym od konsensusu na poziomie 1,9%.
- Zamówienia na dobra trwałe w USA wzrosły we wrześniu o 9,9% m/m wobec spadku o 13,1% m/m w sierpniu. wynik ten był nieco słabszy niż konsensus rynkowy, który wskazywał na spadek zamówień o 7,1% m/m.
- Indeks Uniwersytetu Michigan wzrósł w październiku do 82,6 pkt. z 78,3 pkt. miesiąc wcześniej.
- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła we wrześniu o 0,4% m/m wobec spadku o 1,4% m/m w sierpniu.

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

- Liczba rejestracji nowych samochodów w EU27 spadła we wrześniu o 10,8% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.
- Bilans handlowy w strefie euro wyniósł 6,6 mld EUR. Po uwzględnieniu o czynniki sezonowości wartość wyniosła 9,9 mld EUR i była wyższa od prognoz analityków na poziomie 8,2 mld EUR.



### RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego nie zmieniła się w stosunku do sierpnia, kiedy wyniosła 12,4%. Pogorszenie sytuacji na rynku pracy, spadająca siła nabywcza dochodów gospodarstw domowych nie sprzyjają zwiększaniu spożycia prywatnego oraz odzwierciedla pogorszenie nastrojów gospodarstw domowych.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Spadek inflacji bazowej

Dane inflacyjne opublikowane przez NBP wskazują, że we wrześniu spadły trzy z czterech liczonych przez NBP miar w stosunku do poprzedniego miesiąca. CPI po wyłączeniu cen administrowanych pozostała bez zmian. Z kolei wskaźnik CPI po wyłączeniu cen energii i żywności spadł do poziomu 1,9%. Indeks całkowitej inflacji w tym samym okresie wyniósł 3,9%. Biorąc pod uwagę wyhamowanie wzrostu gospodarczego przewidywany jest

dalszy spadek inflacji. Prezes NBP, Marek Belka, w wywiadzie dla Gazety Wyborczej, powiedział, że obniżka stóp procentowych byłaby obecnie naturalną konsekwencją spowolnienia gospodarczego i mogłaby przysłużyć się gospodarce. W jego ocenie obecnie mamy do czynienia ze spowolnieniem, a prawdziwy kryzys byłby, gdyby rozpadła się strefa euro.

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

- Wzrost sprzedaży detalicznej (w cenach bieżących) wyhamował we wrześniu do 3,1% r/r z 5,8% w sierpniu i był wyraźnie niższy od oczekiwań rynkowych na poziomie o 4,1% r/r. Realna dynamika sprzedaży obniżyła się do -0,4% r/r (w sierpniu 2,3% r/r), spadając poniżej zera po raz pierwszy od lutego 2010.
- Stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu pozostała bez zmian na poziomie 12,4%.

### KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 15.10.2012-26.10.2012)

waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2119</b>	1,97%	3,2228	3,1350	3,6028	3,0493
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1543</b>	1,07%	4,1648	4,0991	4,5241	4,0286
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2908</b>	-0,97%	1,3084	1,2883	1,3487	1,2043

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### KURSY WALUT (fixingi NBP, z tygodnia 15.10.2012-26.10.2012)

waluta	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,2742	3,5777	3,0730
<b>EUR/PLN</b>	4,1988	4,5135	4,0465
<b>EUR/USD</b>	1,2826	1,3454	1,2089

<sup>1</sup> 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:  
**15 października – 26 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](http://lme.co.uk), [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk), [economy.com/dismal](http://economy.com/dismal), [thebulliondesk.com](http://thebulliondesk.com), [lbma.org.uk/stats](http://lbma.org.uk/stats), [crumonitor.com](http://crumonitor.com), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com), [nbpportal.pl](http://nbpportal.pl), [nbp.pl](http://nbp.pl), a także systemów Thomson Reuters i Bloomberg.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kghm.pl">l.wojtkowiak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 859
<b>Maciej Matuszewski</b>	<a href="mailto:m.matuszewski@kghm.pl">m.matuszewski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 862