

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Grudzień rozpoczął się od lepszych od konsensusu danych z chińskiej gospodarki dając nadzieję, że obawy o „twarde lądowanie” Państw Środka okażą się płonne. Pozytywnie na wycenę euro przekładały się informacje o tym, że Hiszpania oficjalnie zgłosiła się o pomoc dla swoich banków, a Grecja będzie podejmować działania skierowane na zmniejszenie zadłużenia. W rezultacie euro w relacji do dolara osiągnęło najwyższy poziom od połowy października – kurs przekroczył poziom 1,31. Pozytywny sentyment wzmacniały wypowiedzi prezydenta USA Barracka Obamy, który potwierdził gotowość do kompromisów w negocjacjach w sprawie zażegnania problemu klifu fiskalnego.

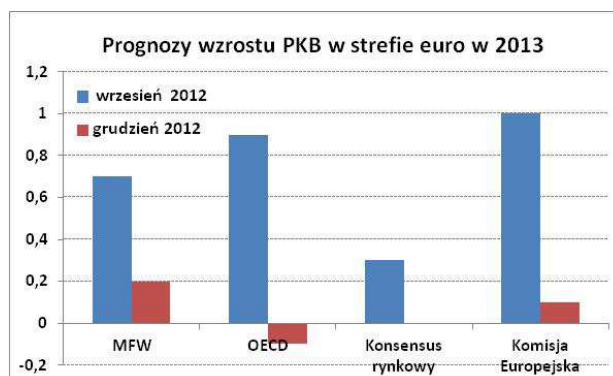
Lekki optymizm na rynkach

Tym razem inwestorzy doczekali się uzgodnienia przez Eurogrupę działań skierowanych na obniżenie długu Grecji. Na spotkaniu ministrów finansów strefy euro z przedstawicielami Międzynarodowego Funduszu Walutowego ustalono, że Grecja otrzyma 43,7 mld euro pomocy. Dodatkowo dług publiczny Grecji zostanie na różne sposoby zredukowany o 40 mld euro, tak by do 2020 roku wyniósł 124 proc. PKB oraz "znacznie poniżej 110 proc. PKB do 2022 roku". Redukcja greckiego długu o ok. 40 mld euro ma się odbyć na kilka sposobów. Po pierwsze, zmniejszone zostanie oprocentowanie pożyczek dwustronnych udzielonych Grecji. Termin spłat tych pożyczek oraz pożyczek z unijnego funduszu ratunkowego EFSF zostanie przedłużony o 15 do 30 lat, a spłata odsetek z tytułu pożyczki z EFSF zostanie odroczone o 10 lat. Po drugie, EBC przekaże Atenom 11 mld euro zysków z greckich obligacji, które kupił wcześniej na rynku wtórnym. Po trzecie, Grecja będzie mogła wykupywać własne papiery dłużne od publicznych wierzycieli po zaniżonej cenie.

Na początku grudnia Europejski Bank Centralny opublikował raport, w którym zebrał prognozy wzrostu PKB w strefie euro w 2013. Wynika z nich, że w przyszłym roku możemy oczekiwać zerowego wzrostu gospodarczego. Porównując obecne prognozy do prognoz wrześniowych widoczna jest znacząca weryfikacja w dół. Swoją prognozę przedstawili także specjaliści z EBC – wzrost PKB w strefie euro w 2013 wyniesie od -0,9% do 0,3%.

Do poprawy sytuacji na rynkach finansowych przyczyniły się ponadto pozytywne dane z amerykańskiego rynku pracy. W listopadzie liczba nowych miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 146 tys. wobec wzrostu o 138 tys. po korekcie w październiku. Dodatkowo w październiku odnotowano spadek stopy bezrobocia do 5-letniego minimum (7,7%). Dane potwierdzają postępujące ożywienie w amerykańskiej gospodarce

Polska Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami obniżyła stopy procentowe w grudniu po raz drugi z rzędu o 25 pb, podtrzymując zapowiedź kontynuacji cyklu łagodzenia polityki pieniężnej. W komunikacie odnotowano spowolnienie aktywności gospodarczej, osłabienie presji inflacyjnej i ryzyko spadku inflacji poniżej celu NBP w średnim okresie. Można się spodziewać kontynuacji obniżek stóp w styczniu.



Źródło: ECB

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 681 – 8 095,75 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w środę 5 grudnia, a minimalna w środę 28 listopada. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 5 grudnia i wyniosła ona 8 022 USD/t, a najniższą 28 listopada – 7 720 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 7 150 ton do poziomu 29 500 ton.

Dawka optymizmu na rynku miedzi

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły kontynuację wzrostów na rynku miedzi. Dosyć lekko przełamany istotny technicznie poziom 8 000 USD/t otworzył drogę do potencjalnego ataku na tegoroczne szczyty w okolicach 8 750 USD/t. Trudno ocenić jak bardzo wiarygodny i trwały jest ostatni wzrost, gdyż odbywa się on przy spadającym wolumenie transakcji i oczekiwaniu uczestników rynku na zbliżające się święta.

Najważniejszym wydarzeniem ostatnich dwóch tygodni była konferencja Asia Copper Week w Szanghaju, poświęcona rynkowi miedzi. Zorganizowanie tego wydarzenia w Chinach sprawiło, że było na nim obecnych wielu uczestników rynku miedzi z Państwa Środka. Wszystko wskazuje, że konferencja (po raz pierwszy wspierana przez chilijskie CESCO oraz największe chińskie firmy, a także lokalne władze) na stałe zagości w kalendarzu uczestników rynku miedzi.

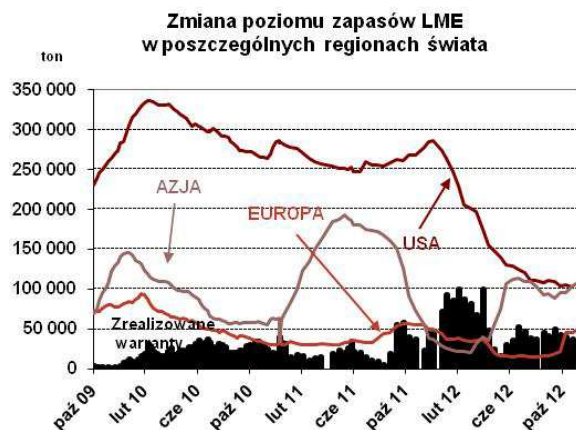
Sentyment panujący podczas konferencji można określić jako neutralny, z lekkim elementem optymizmu. Z jednej strony obserwowane spowolnienie gospodarcze na świecie, w szczególności w Europie oraz osłabienie wzrostu PKB w Chinach (łącznie z

wysokimi zapasami metalu w magazynach pozagiełdowych) budzą obawy o popyt na czerwony metal. Z drugiej strony cenę miedzi wspierają informacje napływające ze strony górniczej, gdzie wiele firm ma ogromne problemy z wykonaniem założonych planów eksploatacyjnych. Problemy są w szczególności widoczne w Chile, gdzie dynamicznie rosną koszty pracy oraz energii. Na podstawie uzyskanych informacji można zakładać, że w 2013 roku w dalszym ciągu te dwa czynniki będą miały kluczowe znaczenie dla ceny miedzi.

Na pytanie, podczas jednego z paneli, jaka cena miedzi będzie widniała na ekranie w kwietniu przyszłego roku, mediana odpowiedzi producentów, traderów, banków, konsumentów ukształtowała się na poziomie blisko 8 200 USD/t. Jednak warto podkreślić, że pomimo krótkiego okresu prognozy odpowiedzi były bardzo zróżnicowane i znalazły się w przedziale od 7 000 do 9 000 USD/t. Wypowiedzi uczestników konferencji wskazują, że mając za sobą wyjątkowo spokojny rok 2012, w kolejnym roku spodziewają się znacznie większej amplitudy wahań.

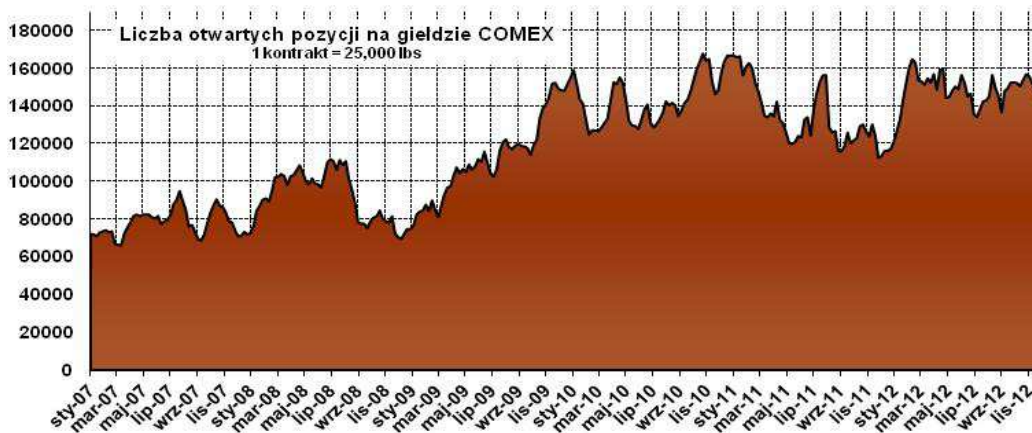
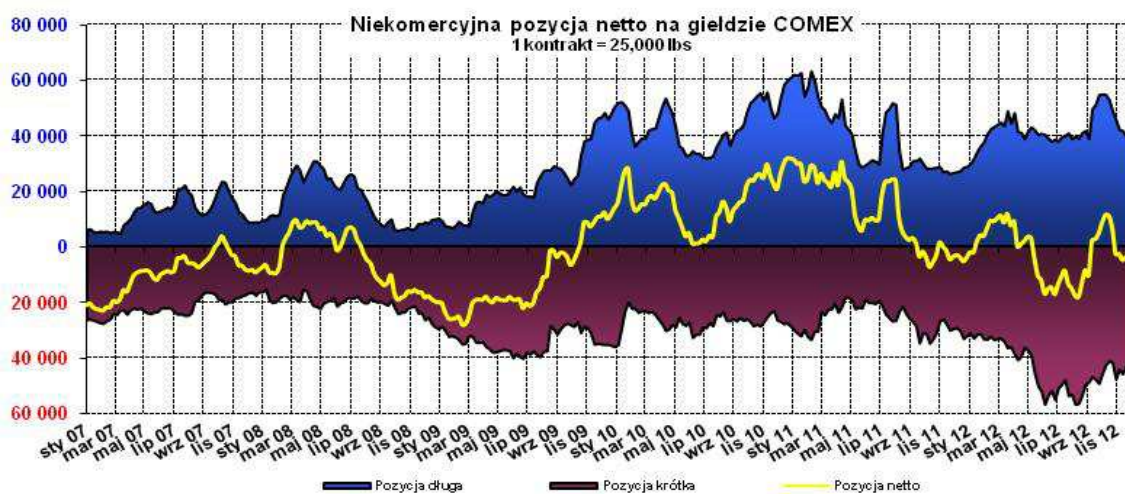
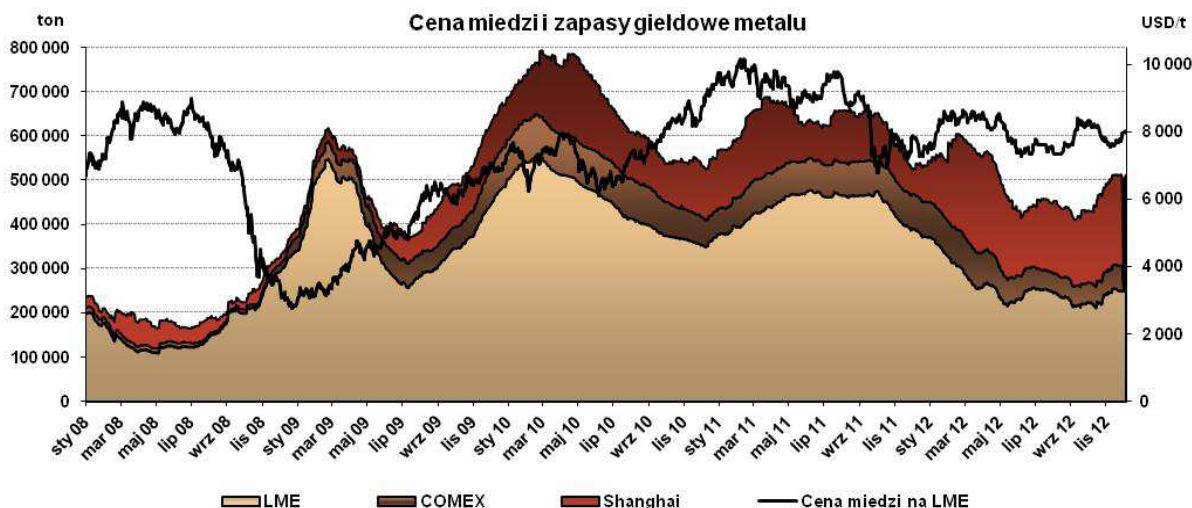
Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 5 375 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 255 200 ton. Wzrost zapasów zanotowano w Azji (o 4 475 ton) i w Europie (4 900 ton), natomiast spadek nastąpił w USA (4 000 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 7 150 ton do poziomu 29 950 ton.



Wzrost zapasów na giełdzie Comex i spadek w Szanghaju

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju spadł w ostatnich dwóch tygodniach o 7 954 tony i wyniósł 197 979 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 2 761 ton i wyniósł 59 160 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 182 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 512 339 ton.



Freeport-McMoRan dywersyfikuje działalność i po 20-tu latach powraca na rynek ropy i gazu

Freeport McMoran Copper&Gold, największy na świecie producent miedzi notowany na giełdzie, planuje zakup spółki Plains Exploration & Production Co. oraz McMoran Exploration za kwotę 9 mld USD. Freeport zapłaci premię za akcje Plains w wysokości 39 procent oraz 74 procent w przypadku McMoRan. Jest to powrót do działalności w sektorze wydobywczym ropy naftowej i gazu ziemnego, która została wcześniej wydzielona ze spółki w latach 90-tych. Transakcja pozwoli spółce Freeport na uzyskanie dostępu do zasobów ropy w Zatoce Meksykańskiej, które przejmowana firma zakupiła w sierpniu tego roku od BP oraz Royal Dutch Shell za 6,1 mld USD. Dodatkowo przejmowana spółka posiada złoża ropy i gazu w Kalifornii, Teksasie oraz Luizjanie. Analitycy szacują, że po transakcji w 2013 roku około 25% procent zysku operacyjnego będzie pochodziło z wydobycia ropy i gazu. Prezes Freeport skomentował, że „transakcja nie jest odejściem od dotychczasowej strategii poszukiwania akwizycji w sektorze metali. Możliwości rozwoju w przypadku miedzi są

jednak ograniczone ze względu na niewielką ilość zasobów o odpowiedniej jakości i w stabilnych politycznie regionach”. Reakcje inwestorów na przejęcie są jednak podzielone. Część analityków i inwestorów twierdzi, że jest to atrakcyjne rozszerzenie działalności w momencie, kiedy USA mogą stać się największym producentem ropy naftowej na świecie. Jednak ogólny odbiór transakcji przez inwestorów był negatywny, co skutkowało przeceną akcji Freeport o 16 procent oraz skokowym wzrostem kwotowań CDS-ów spółki. Jeden z kluczowych akcjonariuszy Freeport, Evy Hombro z Blackrock stwierdził, że „akcjonariusze spółki chcieli ekspozycji na rynek miedzi i gdyby mieli ochotę zainwestować w sektor wydobywczy ropy i gazu, mogliby to zrobić bezpośrednio”. Pośrednim skutkiem transakcji teoretycznie może być zwiększone zainteresowanie inwestorów amerykańskich funduszami ETF, który mogą im gwarantować ekspozycje na rynek miedzi. Decyzja SEC w sprawie uruchomienia funduszu przez JP Morgan powinna zapaść już 14 grudnia.

Mitsubishi oraz AES Gener wybudują elektrownię w północnej części Chile

AES Gener i Mitsubishi stworzą joint venture w celu budowy elektrowni węglowej o mocy 532 MW w północnej części Chile. Elektrownia „Cochrane” będzie kosztować około 1,3 mld USD oraz będzie dostarczać energię do północnej sieci energetycznej SING. Budowa ma potrwać od 2013 do 2016 roku. „Współpraca naszych firm to odpowiedź na

rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną w Chile”. – powiedział Felipe Ceron, prezes AES Gener, która obejmie 60% w nowym przedsięwzięciu. Rząd Chile szacuje, że do 2020 roku potrzebne będzie 8000 MW nowych mocy w celu zaspokojenia popytu, zwłaszcza ze strony branży wydobywczej.

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

- Konsumpcja miedzi w Chinach w 2012 roku wyniesie 7,68 mln ton – podała agencja Antaika. Prognozowany wzrost konsumpcji w 2013 wyniesie 5,5%.
- Produkcja miedzi w Chile w październiku wyniosła 476 tys. ton i była o 1,4 procent wyższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.
- Inmet Mining Corporation, odrzucił ofertę przejęcia przez First Quantum Minerals, które oferowało 70 USD za akcję (łącznie wartość transakcji wyniosłaby 4,9 mld USD). Inmet wydobywa miedź i złoto w Finlandii, Hiszpanii i Turcji oraz planuje rozpocząć wydobycie w projekcie Cobre Panama (szacowane wydobycie roczne na poziomie około 300 tys. ton).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 26.11.2012-07.12.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (26.11.2012-07.12.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 965,50	0,21%	7 991,50	0,46%
Sn	21 620,00	-0,83%	21 530,00	-1,24%
Pb	2 179,00	-3,35%	2 193,50	-2,68%
Zn	1 988,50	-1,95%	2 014,00	-1,52%
Al	2 078,00	-0,05%	2 077,50	-0,12%
Ni	17 025,00	-0,44%	17 080,00	-1,13%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.12.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (26.11.2012-07.12.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 095,75	7 963,50	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 (26.11.2012-07.12.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 953,09	8 658,00	7 251,50
Sn	20 981,40	25 650,00	17 650,00
Pb	2 047,23	2 315,00	1 744,00
Zn	1 940,71	2 178,50	1 759,50
Al	2 014,78	2 308,00	1 793,50
Ni	17 534,73	21 830,00	15 190,00

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

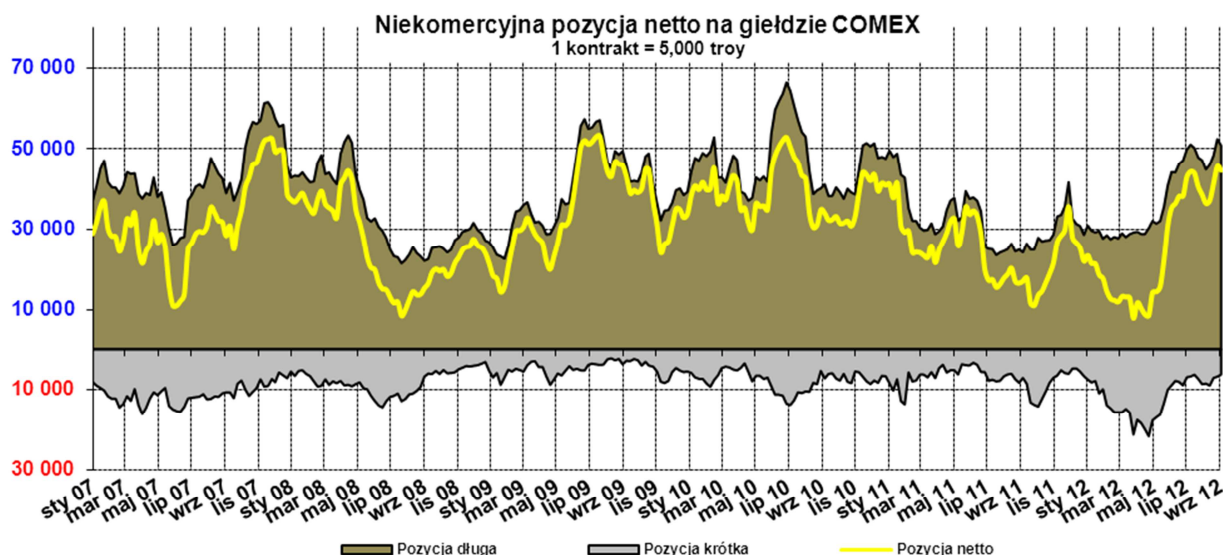
ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (26.11.2012-07.12.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	255 200	7 050	502 325	-247 125
Sn	11 340	-720	26 765	-15 425
Pb	356 925	-5 350	146 500	210 425
Zn	1 233 825	34 650	488 050	745 775
Al	5 187 100	-20 125	4 628 900	558 200
Ni	138 558	2 184	158 010	-19 452

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 32,53 – 34,39 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek 29 listopada, a minimalną w środę 5 grudnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 30 listopada (34,28 USD/uncję), a najniższą w czwartek 6 grudnia (32,83 USD/uncję).

Ceny złota po okresie zniżki, powróciły powyżej poziomu 1700 USD za uncję. W ślad za złotem podążała również cena srebra, która z kolei po okresie korekty powróciła ponad poziom 33 USD za uncję. Aktualnie rynki oczekują na sygnały z banków centralnych. W tym tygodniu FED ma ogłosić nową strategię, która ma zastąpić wygasającą „Operację Twist”. Prawdopodobna deklaracja może dotyczyć zwiększenia skali skupowanych obligacji w ramach uruchomionego we wrześniu QE3 (obecnie jest to 40 mld \$ miesięcznie). Oficjalna informacja w tej sprawie może być bodźcem do wyżki na rynku metali szlachetnych.



NOTOWANIA Z OKRESU 26.11.2012-07.12.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (26.11.2012-07.12.2012)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
Ag	AM FIX	32,85	-4,17%	0,64%
	AM FIX	1 697,00	-1,81%	-2,42%
Au	PM FIX	1 701,50	-1,42%	-0,79%
	AM FIX	1 593,00	-1,48%	5,01%
Pt	PM FIX	1 600,00	-0,74%	5,47%
	AM FIX	690,00	0,29%	2,68%
Pd	PM FIX	698,00	1,90%	3,41%

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 07.12.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (26.11.2012-07.12.2012)

USD/troz	fixing ¹	średnia roku	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,1268	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1667,63	1790,00	1537,50
	PM FIX	1668,05	1791,75	1540,00
Pt	AM FIX	1550,51	1728,00	1391,00
	PM FIX	1549,82	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	640,36	721,00	564,00
	PM FIX	640,59	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (26.11.2012-07.12.2012)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	33,81	32,53	37,48	26,16

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

RYNEK EUR/USD – STREFA EURO, USA, CHINY

Kurs EURUSD na początku grudnia przebił poziom 1,31, po czym spadł w okolice poziomu 1,29 wraz z informacjami o odejściu premiera Włoch Mario Montiego. Deklaracja Montiego będzie skutkowała wyborami we Włoszech prawdopodobnie już w lutym (wcześniej wskazywano datę 10 marca). Zachodzące zmiany mogą być szansą na powrót do wielkiej polityki dla Silvio Berlusconi, co będzie zwiastować gorący okres przedwyborczy na Półwyspie Apenińskim. Po drugiej stronie oceanu prezydent Obama prowadzi kampanię na rzecz planu redukcji deficytu i uniknięcia klifu fiskalnego, którą bacznie obserwują inwestorzy.

Odejście premiera Montiego

We Włoszech niespodziewanie wybuchł kryzys polityczny po tym, jak obecny premier Włoch Mario Monti postanowił zrzec się swojej funkcji po ustaleniu budżetu kraju na rok 2013. Decyzja została podjęta wskutek braku zaufania do jego rządu wśród części partii dotychczas go popierających. W czwartek Lud

Wolności byłego premiera Silvio Berlusconi po raz pierwszy nie głosował za udzieleniem wotum zaufania dla rządu. Rezygnacja premiera Montiego nastąpiła dzień po tym, jak Silvio Berlusconi potwierdził że wystartuje w nadchodzących wyborach, po raz szósty w przeciągu ostatnich 19 lat.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Stopy bez zmian

Bank Anglii oraz Europejski Bank Centralny pozostawiły stopy procentowe bez zmian, co było zgodne z oczekiwaniami rynkowymi. Stopy wyniosły odpowiednio 0,5% oraz 0,75%. Prezes EBC Mario Draghi przedstawił pesymistyczne prognozy dla europejskiej gospodarki. ECB szacuje, że PKB strefy euro zmniejszy się o 0,5% w 2012 roku, z kolei rok 2013 przyniesie wzrost o zaledwie 0,4%.

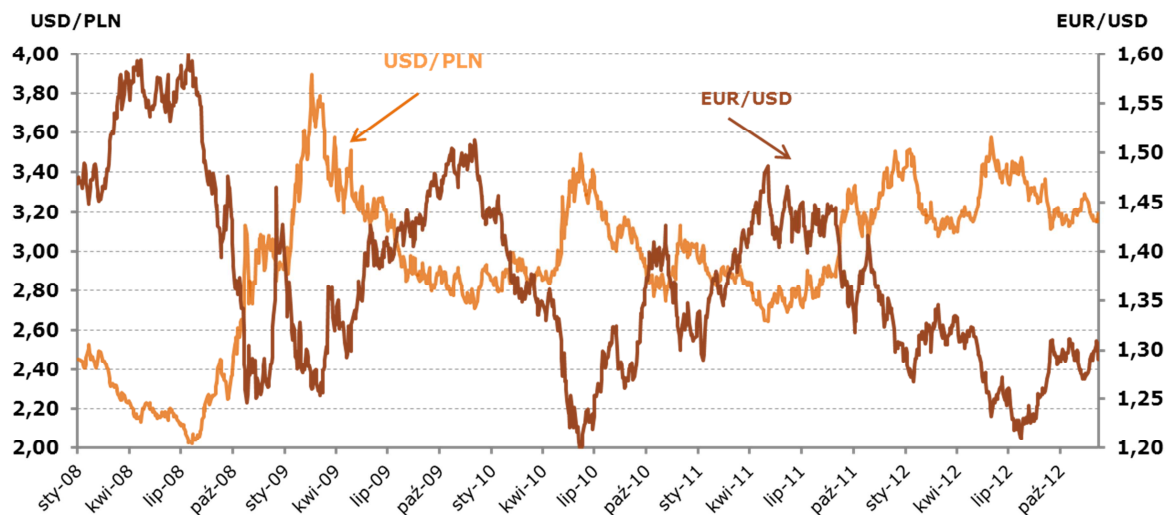
Francja, pierwszy raz od obniżenia ratingu przez Moody's, oferowała długoterminowy dług na aukcji. Sprzedano 6-, 7-, i 15-letnie obligacje o łącznej wartości 3,97mld EUR (z oferty 3,0-4,0mld EUR), przy popycie 12,5mld EUR. Rentowności obniżyły się do rekordowo niskich poziomów, odpowiednio 1,01%, 1,27% oraz 2,56%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w USA w listopadzie wyniosła 7,7% i była niższa od oczekiwań analityków oraz odczytu z poprzedniego miesiąca o 0,2%.
- Zamówienia w przemyśle w listopadzie wzrosły o 0,8% w stosunku do poprzedniego miesiąca.
- Indeks Uniwersytetu Michigan spadł w grudniu do 74,5 pkt. z 82 pkt. miesiąc wcześniej.

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

- Wskaźnik PMI w strefie euro w listopadzie wyniósł 46,7 pkt. Rynek oczekiwał poziomu niższego o 1 pkt.
- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła 11,7%.
- Sprzedaż detaliczna w październiku zanotowała gwałtowny spadek o 3,6% rok do roku. Rynek oczekiwał zniżki na poziomie 0,8%.
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa wynosi nadal 0,75%.



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni kurs USDPLN poruszał się w przedziale 3,14-3,20. Natomiast kurs EURPLN oscylował w przedziale 4,09-4,14. Z kraju dochodzą niepokojące dane o mocniejszym niż oczekiwano hamowaniu gospodarki, ze względu na pogarszającą się sytuację konsumentów oraz obniżkę dynamiki inwestycji.

Pogorszenie sytuacji w polskiej gospodarce

Wzrost PKB w trzecim kwartale wyniósł 1,4% i był znacząco niższy od konsensusu rynkowego. Niższy wzrost PKB był w części kontynuacją tendencji w zakresie popytu krajowego, którego roczna dynamika była ujemna i wyniosła 0,7%, przyspieszając tym samym negatywny trend zaobserwowany w drugim kwartale 2012 roku. Poprawie sytuacji nie sprzyja również sytuacja na rynku pracy. Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej szacuje, że stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w listopadzie do 12,9% wobec 12,5% w październiku. Co gorsza, w

najbliższym okresie możemy spodziewać się dalszego pogorszenia na rynku pracy. Kurczą się dochody gospodarstw domowych wskazują również na ograniczanie skłonności do konsumpcji. Zgodnie z oczekiwaniami analityków, obniżyła się również dynamika inwestycji. W trzecim kwartale inwestycje spadły o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku, odzwierciedlając dalsze wygasanie projektów infrastrukturalnych oraz niewielką skłonność firm do ponoszenia nakładów inwestycyjnych.

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

- Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny obniżyła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych do poziomu 4,25%.
- Produkt Krajowy Brutto wzrósł w trzecim kwartale 2012 roku o 1,4% rok/rok. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 1,8%.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 4,3% rok/rok i była niższa od prognoz analityków, którzy oczekiwali wzrostu o 1,8% rok/rok.
- Ministerstwo Finansów poinformowało, że poziom długu krajowego na koniec listopada 2012 r. wyniósł 528,6 mld PLN wobec 507,2 mld PLN na koniec 2011 roku.

KURSY WALUT (zmienność w okresie 26.11.2012-07.12.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1930	1,09%	3,2057	3,1404	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,1332	0,65%	4,1377	4,1003	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,2905	-0,62%	1,3127	1,2877	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 okresu 26.11.2012-07.12.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2665	3,5777	3,0730
EUR/PLN	4,1909	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2832	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:
26 listopada – 7 grudnia 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
Maciej Matuszewski	m.matuszewski@kghm.pl	tel. (076) 7478 862