

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Od połowy grudnia aktywność na rynkach finansowych była ograniczona. Duża część inwestorów wykorzystwała okazję do przedłużenia sobie odpoczynku. Jedynym istotnym elementem były emocje związane z rozwiązaniem problemu klifu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. Kryzys udało się zażegnać w typowym, hollywoodzkim stylu, czyli „za pięć dwunasta”. Tuż po Nowym Roku Senat oraz Izba Reprezentantów w USA poparły porozumienie, które oddaliło na razie groźbę zsunięcia się amerykańskiej gospodarki w przepaść. Jednak rynek już wcześniej zdyskontował pozytywne wieści i w okresie świątecznym byliśmy świadkami konsekwentnych wzrostów indeksów giełdowych i towarowych.

Świąteczny optymizm na rynku

Po kilku nerwowych dniach Senat i Izba Reprezentantów w USA poparły porozumienie, które oddaliło na moment problem fiskalnego klifu. Porozumienie zakłada utrzymanie ulg podatkowych dla klasy średniej i wzrost podatków dla osób o najwyższych dochodach. Ulgi podatkowe mają być utrzymane dla osób, których roczne dochody są niższe niż 400 tys. USD, a 450 tys. USD w przypadku par. Cięcia budżetowe, które automatycznie weszłyby od nowego roku, mają być odroczone o dwa miesiące, by umożliwić wypracowanie szerszego porozumienia ws. cięć. Decyzja została przyjęta z dużym entuzjazmem przez rynki finansowe, czego odzwierciedleniem były wyraźne wzrosty na giełdach w Azji w czasie pierwszej sesji w nowym roku. Warto jednak pamiętać, że to nie koniec budżetowych sporów

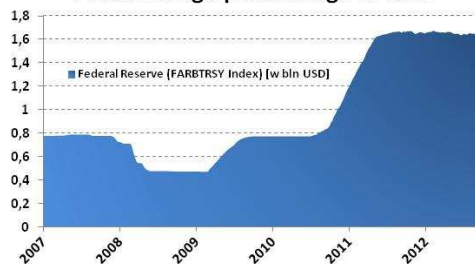
w USA – politycy muszą jeszcze w najbliższych tygodniach porozumieć się w sprawie cięć wydatków oraz podniesienia prognozy zadłużenia.

Złagodzenie obaw o kondycję globalnej gospodarki wspierają również informacje płynące z Chin, gdzie rząd zapowiedział wsparcie wzrostu, a indeks PMI trzeci miesiąc z rzędu był powyżej poziomu 50 pkt.

Na koniec grudnia zapaliło się światło nadziei, że od 2013 roku sytuacja na gospodarcza w USA i w Chinach będzie wyglądać coraz lepiej. Obecnie trudno dostrzec podobne sygnały w Europie, gdzie w Niemczech grudniowy PMI wskazał wartość 46,3 pkt., a liczba bezrobotnych w strefie euro systematycznie rośnie.

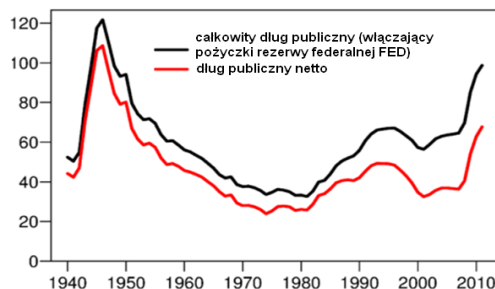
Państwowy dług publiczny Stanów Zjednoczonych przekroczył już 16 bilionów dolarów i znajduje się na rekordowym poziomie, w przeliczeniu na jednego mieszkańca wynosi on 51 tys. dolarów. Obecnie maksymalny pułap zadłużenia rządu USA wynosi 16,4 bln dolarów. Został on podwyższony o 2,1 bln USD na początku sierpnia 2011 roku decyzją Kongresu, którą poprzedził długotrwały spór między Republikanami a Demokratami. Osiągnięte niemal w ostatniej chwili porozumienie odsunęło od USA groźbę kryzysu niewypłacalności, jednak w żaden sposób nie rozwiązało problemu Stanów Zjednoczonych z lawinowo rosnącym zadłużeniem. Kwestia ta jak bumerang wraca do amerykańskiej polityki i w dalszym ciągu nie widać sposobu na zatrzymanie i odwrócenie tego procesu.

Poziom długu publicznego w USA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Bloomberg

Dług publiczny USA jako procent PKB



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Wikipedia

RYNEK MIEDZI

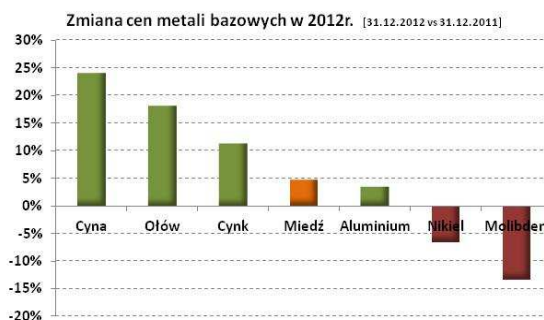
W ubiegłych trzech tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 735 – 8 162 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w środę 12 grudnia, a minimalna w czwartek 20 grudnia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 10 grudnia i wyniosła ona 8 111,50 USD/t, a najniższą 21 grudnia – 7 768,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 7 150 ton do poziomu 29 500 ton.

Na rynku metali bazowych bez dużych zmian w 2012 roku

Pomimo zmiennego otoczenia makroekonomicznego ubiegły rok był udany dla inwestujących na rynku metali bazowych. Ceny większości metali wzrosły, choć stopy zwrotu nie były oszołamiące. Najbardziej zyskały cyna i ołów, a straciły nikiel i molibden. W tym samym okresie czerwony metal zyskał blisko 5% na wartości (choć średnia cena miedzi w całym 2012 roku była niższa niż w analogicznym okresie rok wcześniej).

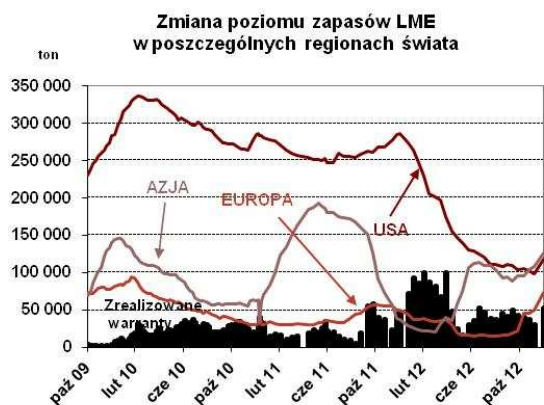
Zmienność na rynku metali utrzymuje się jednak nadal na bardzo niskich poziomach, co nie jest sytuacją zwyczajną w ostatnich latach. Wielu obserwatorów oczekuje, że w przyszłym roku wahania cen będą znacznie większe. W przypadku miedzi, szczególnie istotne znaczenie jednocześnie największą zagadką są Chiny. W ubiegłym roku dane gospodarcze z

Państwa Środka notowały systematyczny spadek, ale w ostatnich miesiącach widać już zatrzymanie tendencji zniżkowej. Pozytywne zakończenie roku wzrostami cen metali bazowych pozytywnie nastroiło inwestorów na Nowy Rok.



Duży wzrost zapasów na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich trzech tygodniach o 62 850 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 318 500 ton. Wzrost zapasów zanotowano we wszystkich lokalizacjach: w Azji (o 18 675 ton), w Europie (o 23 700 ton) oraz w USA (20 475 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 21 675 ton do poziomu 51 625 ton.

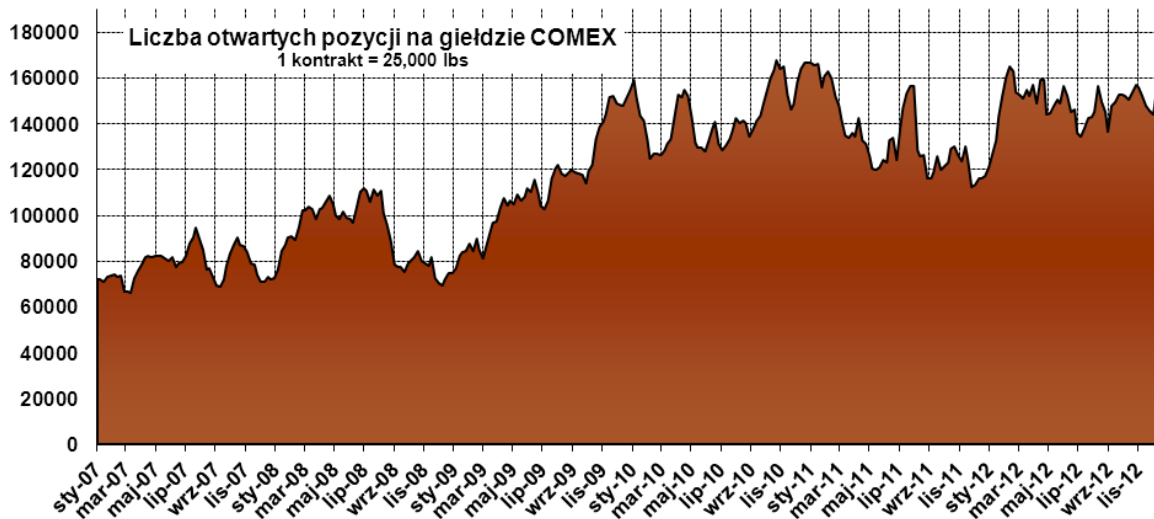
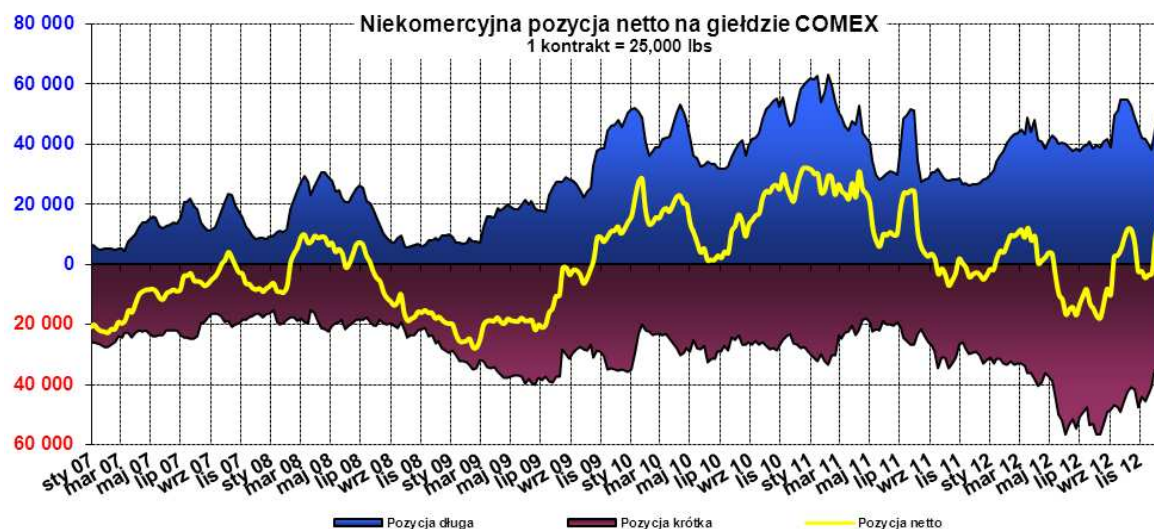
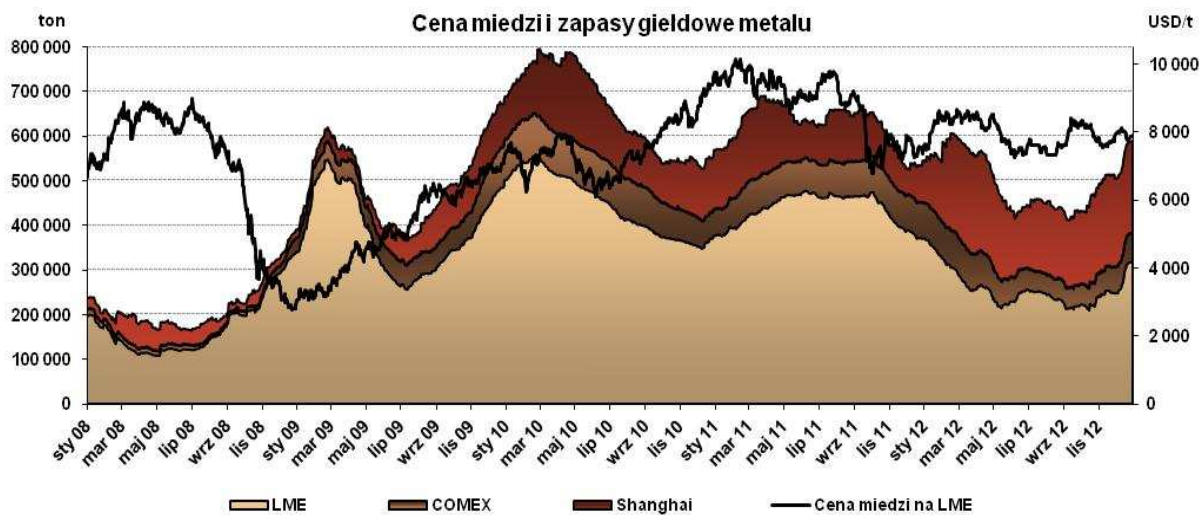


Duży wzrost zapasów na giełdzie Comex i w Szanghaju

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł w ostatnich dwóch tygodniach o 6 794 tony i wyniósł 204 773 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 4 989 ton i wyniósł 64 149 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 76 633 tony wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 588 972 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Zielone światło dla funduszu ETF JP Morgan, decyzja w sprawie BlackRock odłożona na luty 2013

Komisja Giełd i Papierów Wartościowych w Stanach Zjednoczonych (Securities and Exchange Commission) wyraziła zgodę na uruchomienie przez JP Morgan funduszu ETF. Po blisko dwuletniej batalii banku o stworzenie funduszu, decyzja SEC pozwoli zaoferować inwestorom detalicznym w USA ekspozycję na rynek miedzi. Decyzja jest również przegraną przeciwników funduszu i bezpośrednich konsumentów metalu – zabezpieczenie aktywów funduszu poprzez zakup katod może spowodować dla nich utrudnienia w dostępności metalu na rynku fizycznym. Producenci wyrobów miedzianych utrzymują, że usunięcie 180 tys. ton z rynku (łącznie w przypadku uruchomienia funduszy przez JP Morgan i BlackRock) może mieć „druzgocący” wpływ na rynek. Co prawda jest to tylko ułamek rynku (konsumpcja roczna miedzi na poziomie około 20 mln ton), to jednak na

obecną chwilę obejmuje znaczną część dostępnych zapasów giełdowych. Jednocześnie nie ma alternatywnego źródła płynnego pozyskiwania metalu, co przy długoterminowych kontraktach na dostawę produktów z miedzi może spowodować „wąskie gardło” w dostępności katod. Z kolei twórcy funduszy utrzymują, że uruchomienia możliwości lokowania środków pieniężnych poprzez ETF w rynek miedzi w innych krajach nie spotkał się ze znacznym zainteresowaniem ze strony inwestorów i tym samym nie spowodował zmian na rynku. Bliźniaczy fundusz uruchomiony w Wielkiej Brytanii w październiku 2010 roku aktualnie obejmuje tylko 1950 ton czerwonego metalu. Gorąca dyskusja będzie nadal trwała przez co najmniej dwa miesiące - w przypadku funduszu BlackRock termin podjęcia decyzji przez SEC został przesunięty z 24 grudnia na 22 lutego przyszłego roku.

Wzrosnie koszt przechowywania aluminium i cynku w najważniejszych magazynach LME

Koszt przechowywania aluminium wzrosnie o 6,7% w kwietniu 2014 roku. Podwyżka będzie dotyczyła najważniejszych magazynów LME, gdzie przechowywane jest aluminium - w Vlissingen (Holandia) i Detroit (USA). Podwyżki są niezależne od giełdy i zostaną wprowadzone przez spółki, które bezpośrednio zarządzają magazynami. Metro International Trade Services LLC, spółka zależna od Goldman Sachs, posiada 29 z 37 magazynów LME w Detroit, z kolei Pacorini

Metals (firma zależna od Glenore) posiada 40 z 44 magazynów w Vlissingen. Aluminium zmagazynowane w Detroit i Vlissingen odpowiada odpowiednio za 29% i 28% całkowitych zapasów giełdowych LME. Stawki za przechowywanie wzrosną do 48 centów US za tonę/dzień z aktualnej wartości 45 centów US za tonę/dzień. Stawki za przechowywanie cynku w Nowym Orleanie, który aktualnie odpowiada za 66% zapasów wzrosną z poziomu 43 do 45 centów (+4,7%).

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

- W okresie od stycznia do października deficyt na rynku miedzi wyniósł 125 tys. ton w porównaniu z nadwyżką 244 tys. ton w całym 2011 roku – poinformowała instytucja World Bureau of Metal Statistics.
- Jak podała Narodowy Instytut Statystyczny w Chile, produkcja miedzi w Chile w listopadzie 2012 roku wyniosła 478,5 tys. ton i była wyższa o 2,6% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 10.12.2012-31.12.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (10.12.2012-31.12.2012)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 915,00	1,14%	7 930,00	0,99%
Sn	23 500,00	0,84%	23 405,00	0,24%
Pb	2 340,00	1,21%	2 342,00	0,47%
Zn	2 034,50	0,15%	2 064,00	-0,12%
Al	2 040,00	0,39%	2 071,50	0,07%
Ni	17 085,00	-2,51%	17 160,00	-2,17%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.12.2012).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (10.12.2012-31.12.2012)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	7 970,00	7 773,00	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 (10.12.2012-31.12.2012)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 949,71	8 658,00	7 251,50
Sn	21 093,43	25 650,00	17 650,00
Pb	2 061,39	2 340,00	1 744,00
Zn	1 946,38	2 178,50	1 759,50
Al	2 018,27	2 308,00	1 793,50
Ni	17 526,05	21 830,00	15 190,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (10.12.2012-31.12.2012)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	320 050	8 125	502 325	-182 275
Sn	12 825	580	26 765	-13 940
Pb	320 325	-13 175	146 500	173 825
Zn	1 220 750	-4 900	488 050	732 700
Al	5 210 050	-26 925	4 628 900	581 150
Ni	139 908	1 536	158 010	-18 102

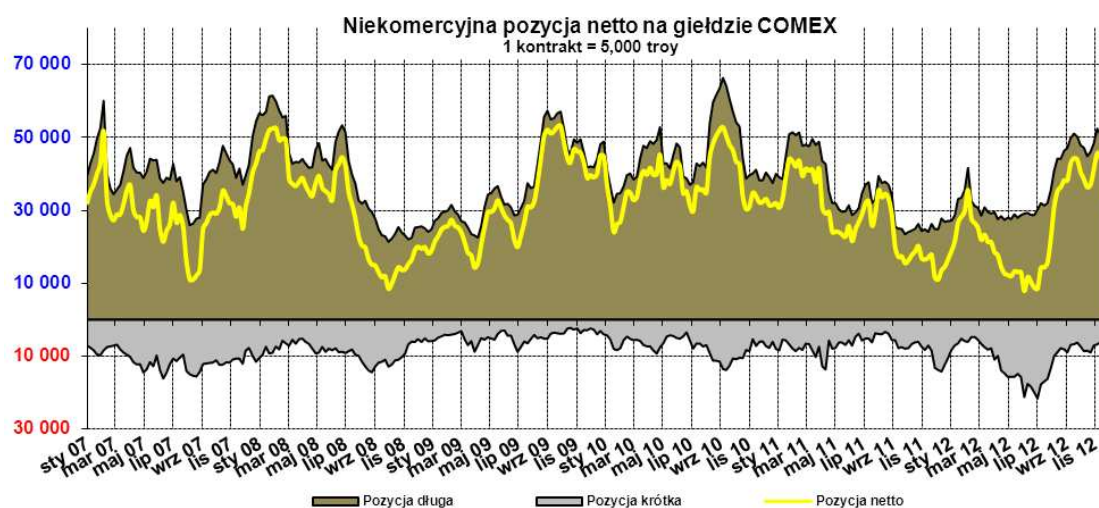
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 29,65 – 33,80 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 12 grudnia, a minimalną w czwartek 20 grudnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 10 grudnia (33,34 USD/uncję), a najniższą w czwartek 27 grudnia (29,75 USD/uncję).

Na rynku srebra z końcem grudnia nastąpił wyraźny spadek cen ze względu na niepewność na rynkach i obawy inwestorów o impas rozmów polityków na temat klifu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych. Niepewność widać również w 3-miesięczna implikowanej zmienności cen srebra, która wzrosła z poziomu rekordowo niskiego poziomu 21,5% w połowie listopada do blisko 24% na koniec grudnia. Wskaźnik Gold/Silver przekroczył wartość 55 po raz pierwszy od sierpnia tego roku. Część inwestorów może grać pod obniżkę wskaźnika i pozycje short gold/long silver, co może wywołać wzrost cen srebra i spadek złota w krótkim terminie.



NOTOWANIA Z OKRESU 10.12.2012-31.12.2012

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (10.12.2012-31.12.2012)

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
Ag	AM FIX	29,95	-3,76%	14,49%
	AM FIX	1 664,00	-0,18%	8,23%
Au	PM FIX	0,00	-100,00%	-100,00%
	AM FIX	1 523,00	-4,09%	11,66%
Pt	PM FIX	0,00	-100,00%	-100,00%
	AM FIX	699,00	1,01%	9,91%
Pd	PM FIX	0,00	-100,00%	-100,00%

¹ *Fixing* dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT), poziomy z dnia 31.12.2012.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (10.12.2012-31.12.2012)

USD/troz	fixing ¹	średnia roku	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	31,1497	37,2300	26,6700
Au	AM FIX	1668,76	1790,00	1537,50
	PM FIX	1669,07	1791,75	1540,00
Pt	AM FIX	1551,99	1728,00	1391,00
	PM FIX	1551,48	1729,00	1390,00
Pd	AM FIX	643,32	721,00	564,00
	PM FIX	643,19	722,00	565,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (10.12.2012-31.12.2012)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	30,48	29,65	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 wzrósł z poziomu 1,29 do 1,33 w drugiej połowie grudnia. Euro zyskiwało do dolara po nerwowej końcówce roku i obawach odnośnie klifu fiskalnego w USA, który mógłby skutkować recesją w amerykańskiej gospodarce. Informacja o porozumieniu polityków ws. problemów fiskalnych w USA wzbudziły optymizm wśród inwestorów i wzrosty na światowych rynkach. Optymizm inwestorów wspierały coraz lepsze dane z chińskiej gospodarki. Indeks aktywności sektora usług w Chinach wzrósł w ostatnim miesiącu 2012 roku 56,1. W listopadzie indeks wynosił 55,6. Z kolei indeks PMI dla sektora przemysłowego Chin wyniósł w grudniu 51,5 pkt. wobec wstępnie szacowanych 50,9 pkt. Dane te potwierdzają stopniową odbudowę koniunktury w Państwie Środka.

Porozumienie ws. klifu fiskalnego

Senat i Izba Reprezentantów w USA zatwierdziły porozumienie pozwalające uniknąć klifu fiskalnego tj. automatycznego zniesienia ulg podatkowych i ograniczenia wydatków rządowych. Nowe rozporządzenia podwyższają opodatkowanie 2 proc. najbogatszych Amerykanów i unikają nałożenia dodatkowych

obciążeń finansowych na klasę średnią – zachowane zostaną ulgi dla osób zarabiających poniżej 400 tys. dolarów rocznie. Powyżej tego progu podatek od dochodów wzrośnie z 35 do 39,6 proc. Z poziomu 15 do 20 proc. zwiększą się podatki od zysków kapitałowych i dywidendy powyżej 400 tys. dolarów rocznie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Inwestorzy wciąż w pamięci mieli debatę nt. podwyższenia maksymalnego poziomu zadłużenia Stanów Zjednoczonych w 2011, która pokazała jak dysfunkcyjny może być rząd w Waszyngtonie. Dlatego spodziewano się dreszczowca w ostatnich dniach grudnia i możliwego podpisania porozumienia w ostatniej chwili. Wiadomość o uniknięciu klifu ucieszyła inwestorów i spowodowała małą euforię na rynkach, gdzie znacznie wzrosły m.in. indeksy giełdowe (S&P500 o 2,5%) i

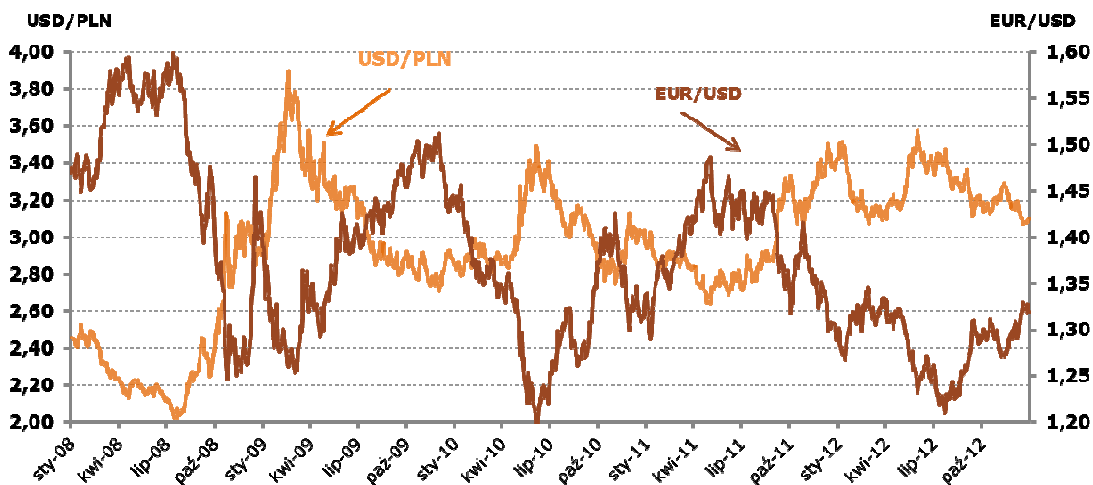
rynków surowcowe (miedź +3,4%). Należy nadal pamiętać, że porozumienie nie jest rozwiązaniem problemów strukturalnych z zadłużeniem kraju, lecz tylko doraźnym rozwiązaniem problemu, który pojawiłby się na przełomie 2012 i 2013 roku. Dług Stanów Zjednoczonych wciąż wzrasta i już wkrótce przekroczy poziom 16,39 bln USD, co spowoduje kolejną debatę nad podwyższeniem maksymalnego poziomu zadłużenia.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- FED pozostawił stopy procentowe bez zmian. Aktualny poziom stóp wynosi nadal 0,25%.
- CPI w listopadzie wyniósł 1,8% wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 1,9%. W zestawieniu do poprzedniego miesiąca inflacja wyniosła -0,3%.
- Produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 1,1% w porównaniu do poprzedniego miesiąca i była zdecydowanie wyższa od prognoz analityków na poziomie 0,3%.
- Grudniowy wskaźnik ISM dla przemysłu wyniósł 50,7 pkt co oznacza wzrost o 1,2 pkt. względem listopada.

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

- Liczba nowych samochodów zarejestrowanych we Włoszech spadła w grudniu o 22,51% względem analogicznego okresu roku ubiegłego i oznacza pogłębiające się spadki na rynku motoryzacyjnym w kraju.
- Z kolei w całej strefie euro w listopadzie zarejestrowano o 10,3% mniej samochodów niż w listopadzie 2011 roku. Jest to wyraźny spadek względem października, kiedy to wartość wyniosła -4,8%.
- CPI w strefie euro w listopadzie wyniósł 2,2% wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 1,9%. W zestawieniu do poprzedniego miesiąca inflacja wyniosła -0,2%.
- Wskaźnik PMI w strefie euro w grudniu wyniósł 47,3 pkt. , co jest kolejnym okresem gdzie wskaźnik znajduje się poniżej granicy 50 pkt.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

W przeciągu pierwszej połowy grudnia kurs USDPLN spadł z poziomu 3,20 do 3,10. Druga połowa grudnia była okresem oscylovania kursu w przedziale 3,06-3,12. Natomiast kurs EURPLN oscylował w przedziale 4,05-4,12. Na rynek wypłynęły kolejne negatywne informacje o pogarszającej się sytuacji polskich konsumentów – bezrobocie wzrosło do 12,9% oraz sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła tylko o 2,4%.

Pogarszająca się sytuacja polskich konsumentów

Wzrost sprzedaży detalicznej wyhamował w listopadzie do 2,4% rok/rok z poziomu 3,3% rok/rok w poprzednim miesiącu. Oczekiwania rynkowe były na poziomie 2,9%. Sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła co prawda o 0,7%, jest to jednak odczyt wskazujący na stagnację wśród konsumentów. Najbardziej obniżyła się dynamika sprzedaży prasy i książek, pojazdów oraz paliw. Odczyt sprzedaży detalicznej może potwierdzać słaby wzrost PKB polskiej gospodarki w czwartym kwartale 2012 roku. Słabość popytu

konsumentów potwierdzają również informacje o obrotach w handlu detalicznym, które od sierpnia pokazują ujemną dynamikę w ujęciu rok do roku. W listopadzie nastąpił wzrost stopy bezrobocia rejestrowanego do 12,9%, co było odczytem wyższym od konsensusu rynkowego. Sytuacja na polskim rynku pracy pozostaje słaba, co nadal będzie negatywnie przekładało się na wydatki polskich gospodarstw domowych i tempo wzrostu konsumpcji prywatnej.

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

- Wskaźnik CPI w listopadzie wyniósł 2,8% rok/rok i 0,1% w ujęciu miesiąc/miesiąc. Odczyt inflacji był zdecydowanie niższy niż w poprzednim miesiącu na poziomie 3,4%.
- Sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 2,4% rok/rok i była znacznie poniżej oczekiwań analityków na poziomie 2,9%.
- Stopa bezrobocia w listopadzie była wyższa niż w październiku o 0,1% i wyniosła 12,9%.
- Rentowność 10-letnich obligacji polskich 21 grudnia ustanowiła rekordowo niski poziom 3,711%.

KURSY WALUT (zmienność w okresie 10.12.2012-31.12.2012)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0996	0,74%	3,1140	3,0604	3,6028	3,0493
EUR/PLN	4,0882	0,41%	4,1138	4,0551	4,5241	4,0286
EUR/USD	1,3194	-0,39%	1,3284	1,3159	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 10.12.2012-31.12.2012)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,2581	3,5777	3,0690
EUR/PLN	4,1852	4,5135	4,0465
EUR/USD	1,2848	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:
10 grudnia – 31 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, nbpportal.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