

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Nowy Rok na rynkach finansowych został przywitany w dobrych nastrojach, po tym jak amerykański parlament przyjął porozumienie w sprawie zmian podatkowych, co oddaliło na krótki okres ryzyko istotnego spowolnienia wzrostu gospodarczego w USA. Amerykański indeks Dow Jones w ciągu jednej doby zyskał ponad 3% na wartości. W rzeczywistości problem klifu został jednak tylko odsunięty w czasie, a nie rozwiązany. Obserwując ostatnie lata, kiedy wielokrotnie podobna taktyka w USA był stosowana, można założyć, że nie było to ostatnie „zrolowanie” problemu.

Noworoczny optymizm na rynku

Wszystkie problemy w USA nie zostały do końca rozstrzygnięte w 2012 roku. Izba Reprezentantów i Senat muszą jeszcze w najbliższym czasie zdecydować o zmianach po stronie wydatkowej i podnieść limit zadłużenia, a o porozumienie w tych kwestiach może być znacznie trudniejsze niż w sprawach podatkowych. Kluczowe dla nastrojów giełdowych w ubiegłych dwóch tygodniach były posiedzenia głównych banków centralnych. Inwestorów bardzo zaniepokoiła jastrzębia wymowa sprawozdania z posiedzenia Fed, z której wynikało, że część jego członków rozważa zakończenie programu ilościowego łagodzenia polityki jeszcze w tym roku. Nieco lepsze od prognoz dane o zatrudnieniu w USA nie wzbudziły optymizmu, ponieważ jeszcze

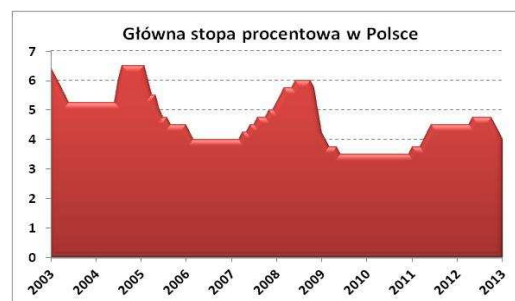
bardziej zmniejszyły szanse na dalsze zwiększenie skali ekspansji monetarnej ze strony banku centralnego. Na informację o przebiegu posiedzenia wzrostem zareagował kurs EURUSD. Umocnienie euro wobec dolara wynikało także z optymistycznego tonu wypowiedzi szefa ECB Mario Draghiego, który wskazywał na uspokojenie sytuacji w strefie euro. Draghi przyznał jednak, że kondycja gospodarki pozostanie trudna w 2013 roku i może zacząć się stopniowo poprawiać w dalszej części tego roku. Oznaki stabilizacji sytuacji w strefie euro są głównym argumentem za utrzymaniem dotychczasowej polityki pieniężnej i pozostaniu w gotowości w razie pogorszenia koniunktury.

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi **Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu 9 stycznia obniżyła wszystkie stopy procentowe o 25 bps.** Trzecia z rzędu obniżka kosztu pieniądza ścięła stopę referencyjną do poziomu 4,00%. W ocenie Rady, napływające dane potwierdzają wyraźne osłabienie koniunktury w Polsce, które prowadzi do ograniczenia presji płacowej i inflacyjnej. Równocześnie Rada ocenia, że dynamika PKB w najbliższych kwartałach pozostanie umiarkowana, co stwarza ryzyko kształtowania się inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w średnim okresie.

Zaskakujące było jednak stwierdzenie prezesa Marka Belki, że obecna runda obniżek stóp procentowych dobiega końca i jeśli w lutym byłoby kolejne cięcie, to po nim nastąpiłaby przerwa. Oficjalnie skrytykował ten pogląd minister Rostowski, który stwierdził, że zatrzymanie cyklu obniżek stopy procentowej byłoby poważnym błędem i miałyby negatywny wpływ, między innymi, na wzrost bezrobocia.



Źródło: Thomson Reuters



Źródło: Thomson Reuters

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 000 – 8 256,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 3 stycznia, a minimalna w środę 2 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 3 stycznia i wyniosła ona 8 140,50 USD/t, a najniższą 7 stycznia – 7 995,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 15 325 ton do poziomu 66 950 ton.

Zwalnia import miedzi rafinowanej do Chin

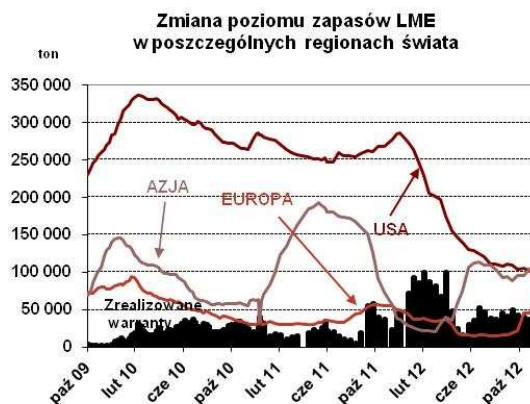
Pomimo wzrostu importu miedzi rafinowanej do Chin w całym 2012 roku wobec roku 2011, w ostatnich miesiącach roku można było zauważyć tendencję osłabienia tej dynamiki. W listopadzie do Chin trafiło ponad 250 tys. ton miedzi w postaci katod, co jest wielkością o 27 proc. niższą niż w roku ubiegłym. Niektórzy analitycy uważają, że tendencja spadkowa utrzyma się przez większą część następnego roku. Zmniejszenie importu miedzi rafinowanej nie musi jednak oznaczać, że całkowity popyt na czerwony metal w Państwie Środka będzie słaby. W 2012 roku w Chinach zbudowane zostały bardzo duże zapasy w oficjalnych i nieoficjalnych magazynach – na rynku mówi się o wielkościach zbliżonych nawet do 1 mln ton. Obecnie widoczne jest zwiększone zainteresowanie chińskich producentów wykorzystaniem tych zapasów w produkcji. Mogą się przyczynić do tego spodziewane

kolejne obniżki stóp procentowych w Chinach, a tym samym atrakcyjniejsze warunki finansowania, a także ograniczenie wykorzystania cash and carry w zarządzaniu zapasami. Może się to przełożyć na wzrost poziomu zapasów czerwonego metalu w magazynach LME w przyszłym roku.



Duży wzrost zapasów na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich trzech tygodniach o 12 400 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 330 450 ton. Wzrost zapasów zanotowano we wszystkich lokalizacjach: w Azji (o 8 100 ton), w Europie (o 4 025 ton) oraz w USA (275 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 15 325 ton do poziomu 66 950 ton.

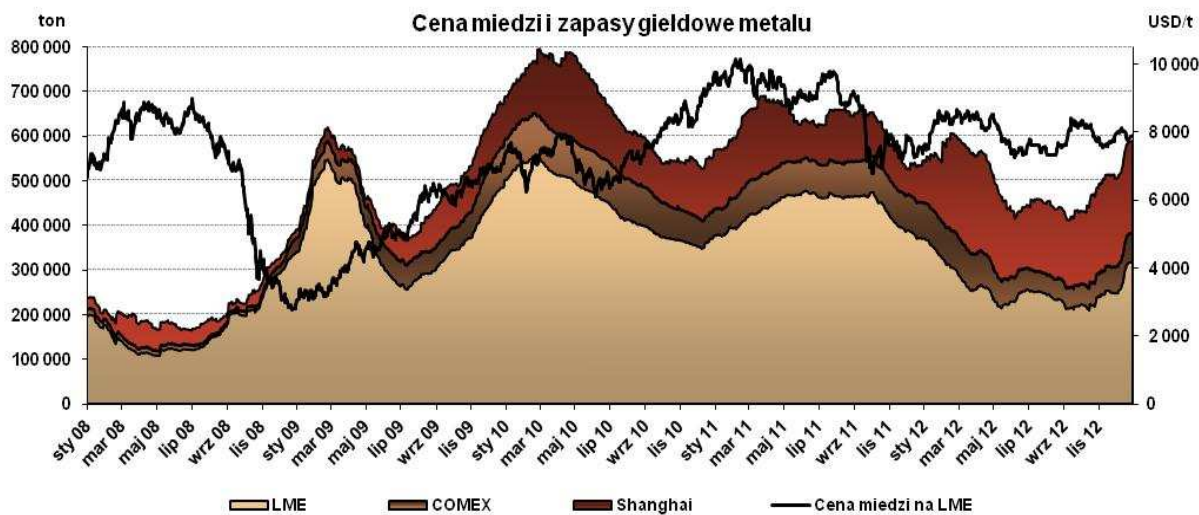


Dalszy wzrost zapasów na giełdzie Comex i w Szanghaju

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł w ostatnich dwóch tygodniach o 4 323 tony i wyniósł 209 096 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 288 ton i wyniósł 65 437 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 16 001 tony wyższe niż w ostatni dzień poprzedniego roku. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 604 983 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Szanghaj istotnie zwiększy powierzchnie magazynowe dla metali

Jak podaje agencja Bloomberg, Szanghaj w 2003 roku znacznie zwiększył powierzchnie magazynowe dla metali. Aktualny poziom 50 tys. metrów kwadratowych ma być rozbudowany o około 80-90. tys. metrów kwadratowych, co oznacza możliwy wzrost na poziomie 160-180% rok do roku. Na rynku nadal krążą pogłoski o możliwym otwarciu magazynu na potrzeby giełdy LME, który jako pierwszy oficjalnie obsługiwałby rynek chiński. Zwiększona powierzchnia ma wspomóc handel metalami, po tym jak w zeszłym roku cześć zapasów musiała być składowana poza terenem magazynów. „Wzrost w 2014 może być jeszcze większy niż w roku obecnym” – twierdzi Eric Ni, manager w Shanghai Free Trade Zones United Development Co. „Najwięksi uczestnicy giełdy mają duże oczekiwania względem rozwoju magazynów w Chinach w przyszłości” – dodaje. Już w 2007 firma Shanghai Waigaoqiao Logistics Center Co starała się o uzyskanie statusu oficjalnego magazynu LME. Decyzją władz z Komisji Regulacji

Papierów Wartościowych (China Securities Regulatory Commission) aplikacja została odrzucona. Dodatkowo oficjalnie zakazano zagranicznym giełdom otwierania magazynów z bezpośrednią dostawą metalu na terenie Chin. Decyzja uzasadniona była zasadami zarządzania ryzykiem w okresie szalejącego ówczesnie kryzysu na rynkach finansowych.

Jednym z potencjalnych beneficjentów rozwoju LME na rynku chińskim może być Maik Investment Holding Group Co., największa firma zajmująca się handlem miedzią w Chinach, która zainwestowała 100 mln USD w budowę magazynów w porcie Yangshan. Firma oczekuje, że magazyny mogą się stać oficjalnym miejscem odbioru metali zatwierdzonym przez LME.

Londyńska Giełda Metali posiada aktualnie sieć około 700 magazynów. Chińscy konsumenci aktualnie muszą pobierać metale z magazynów, które znajdują się w Singapurze oraz w Busan (Korea Południowa).

Prognozowany wzrost konsumpcji miedzi w Chinach

Konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach w 2013 roku wyniesie 8,1 mln ton i wzrośnie o 5,5% względem roku ubiegłego – prognozuje instytucja Antaika. Wzrost konsumpcji miedzi będzie spowodowany przede wszystkim wyższą produkcją przemysłową w kraju. Blisko 45% popytu w kraju pochodzi z sektora energetycznego, natomiast za resztę odpowiadają głównie sektory elektroniki, transportowy oraz

budowlany. Prognozowana produkcja miedzi rafinowanej w Chinach ma wynieść 6,1 mln ton, co oznacza wzrost o 9% względem roku 2012. Wyższa produkcja ma być uwarunkowana zwiększeniem mocy przerobowych największych producentów miedzi w kraju. Import miedzi rafinowanej do Państwa Środka ma wynieść 2,8-2,9 mln ton, co przełoży się na spadek z poziomu 3,4 mln ton w ubiegłym roku.

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

- Obrót miedzią na giełdzie LME wzrósł w 2012 roku o 1,5% w porównaniu z rokiem 2011 i wyniósł 38,5 mln lotów. W przypadku aluminium nastąpił spadek do poziomu 61,6 mln lotów z 62,8 mln lotów rok wcześniej.
- Eksport miedzi z Chile w całym 2012 roku wyniósł 42,72 mld USD co stanowi spadek o 3,9% w porównaniu z rokiem 2011.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 02.01.2013-11.01.2013

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (02.01.2013-11.01.2013)

| USD/t | cena oficjalna settlement ¹ | tygodniowa zmiana [%] | cena 3-mies. ² | tygodniowa zmiana [%] |
|-----------|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Cu | 8 071,00 | 0,56% | 8 090,00 | 0,37% |
| Sn | 24 700,00 | 2,92% | 24 725,00 | 3,24% |
| Pb | 2 323,00 | -0,85% | 2 333,00 | -0,93% |
| Zn | 2 010,50 | -0,64% | 2 036,00 | -0,88% |
| Al | 2 077,00 | 1,02% | 2 117,00 | 1,34% |
| Ni | 17 325,00 | 0,00% | 17 405,00 | 0,00% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.01.2013).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (02.01.2013-11.01.2013)

| USD/t | Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej | |
|-----------|--|------------------|--|----------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Cu | 8 165,00 | 8 025,00 | 8 256,50 | 8 000,00 |

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE METALI (02.01.2013-11.01.2013)

| USD/t | średnia roku ¹ settlement | najwyższa w roku ² settlement | najniższa w roku ³ settlement |
|-----------|---|---|---|
| Cu | 8 068,06 | 8 140,50 | 7 995,50 |
| Sn | 24 285,00 | 24 875,00 | 23 745,00 |
| Pb | 2 338,13 | 2 412,50 | 2 289,00 |
| Zn | 2 024,63 | 2 092,00 | 1 977,00 |
| Al | 2 062,88 | 2 108,50 | 2 005,00 |
| Ni | 17 369,38 | 17 540,00 | 17 145,00 |

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (02.01.2013-11.01.2013)

| tony | aktualny poziom | tygodniowa zmiana | stan zapasów na początku roku | zmiana od początku roku |
|-----------|-----------------|----------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Cu | 330 450 | 10 225 | 320 500 | 9 950 |
| Sn | 12 700 | 45 | 12 800 | -100 |
| Pb | 303 075 | -9 550 | 317 700 | -14 625 |
| Zn | 1 215 650 | 325 | 1 220 725 | -5 075 |
| Al | 5 180 475 | -36 775 | 5 210 350 | -29 875 |
| Ni | 144 246 | 2 574 | 141 690 | 2 556 |

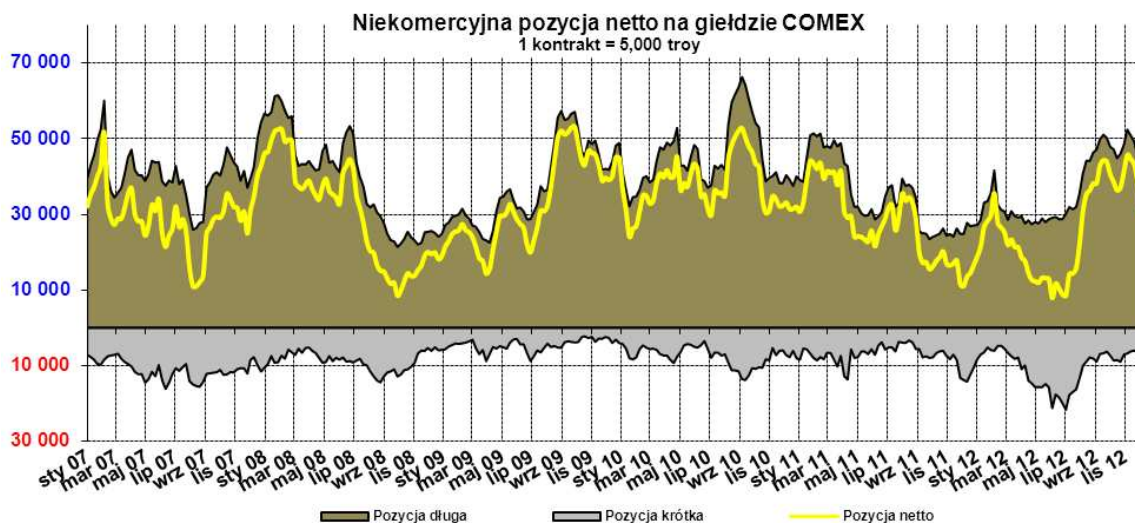
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 29,20 – 31,49 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 2 stycznia, a minimalną w piątek 4 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen fix na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 3 stycznia (30,91 USD/uncję), a najniższą w piątek 4 stycznia (29,75 USD/uncję).

Koniec roku 2012 i początek kolejnego to okres wyraźnej zmiany nastrojów inwestorów w odniesieniu do rynku metali szlachetnych. Ostatnie dni ubiegłego roku były wyznacznikiem optymizmu na rynkach, po „uporaniu” się USA z tematem klifu fiskalnego. W pierwszych dniach nowego roku nastroje odwróciły się po opublikowaniu notatek z posiedzenia FOMC, gdzie zdaniem niektórych członków program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej powinien zakończyć się przed końcem 2013 r., ponieważ jego dłuższe utrzymywanie grozić może destabilizacją systemu finansowego. Zacieśnianie polityki monetarnej może się negatywnie przełożyć na ceny metali szlachetnych, co zresztą było widać po bezpośredniej reakcji inwestorów na opublikowaną informację, kiedy ceny srebra spadły poniżej psychologicznej ceny 30 USD/uncję. Z kolei 3-miesięczna implikowana zmienność cen srebra kontynuuje lekki trend wzrostowy i wynosi ponad 24%, z rekordowo niskiego poziomu 21,5% w połowie listopada. Wskaźnik Gold/Silver po drobnej korekcie nadal utrzymuje się wyraźnie ponad poziomem 54.



NOTOWANIA Z OKRESU 02.01.2013-11.01.2013

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.01.2013-11.01.2013)

| USD/troz | fixing ¹ | tygodniowa zmiana [%] | roczna zmiana |
|-----------|---------------------|-----------------------|---------------|
| Ag | AM FIX | 30,67 | 4,60% |
| | | | 3,30% |
| Au | AM FIX | 1 669,50 | 2,28% |
| | PM FIX | 1 657,50 | 0,58% |
| Pt | AM FIX | 1 626,00 | 5,24% |
| | PM FIX | 1 626,00 | 4,43% |
| Pd | AM FIX | 695,00 | 1,91% |
| | PM FIX | 693,50 | 0,65% |
| | | | 7,85% |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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 11.01.2013.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.01.2013-11.01.2013)

| USD/troz | fixing ¹ | średnia roku | najwyższa w roku ² | najniższa w roku ³ |
|-----------|---------------------|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Ag | AM FIX | 30,3975 | 30,9100 | 29,3200 |
| Au | AM FIX | 1662,72 | 1684,50 | 1632,25 |
| | PM FIX | 1664,09 | 1693,75 | 1645,25 |
| Pt | AM FIX | 1577,75 | 1626,00 | 1545,00 |
| | PM FIX | 1581,63 | 1626,00 | 1551,00 |
| Pd | AM FIX | 690,50 | 707,00 | 672,00 |
| | PM FIX | 690,13 | 711,00 | 673,00 |

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (02.01.2013-11.01.2013)

| US\$/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
|-----------|--|------------------|--|--------------|
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 30,94 | 29,86 | 31,50 | 29,24 |

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 roku odnotował spadek z poziomu 1,33 do 1,30, po czym w kolejnych dniach powrócił w pobliże poziomu 1,33. Na wzrost kursu miały wpływ pozytywne wypowiedzi prezesa Europejskiego Banku Centralnego na temat sytuacji gospodarki w strefie euro. Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie, w tym główną na 0,75%. Z kolei w USA notatki z ostatniego posiedzenia FED wskazywały, że zdaniem niektórych członków program ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej powinien zakończyć się przed końcem 2013 roku.

Pozytywne wypowiedzi prezesa EBC

Mario Draghi podczas konferencji prasowej zorganizowanej po posiedzeniu EBC, na którym pozostawiono stopy w strefie euro bez zmian, zauważył iż w ostatnim czasie nastroj na rynku uległ wyraźnej poprawie. Optymizm na rynkach widoczny jest w szczególności w indeksach giełdowych (wyraźny wzrost DAX i CAC od listopada) oraz w rentowości obligacji europejskich. Co istotne, prezes EBC oznajmił że nie ma potrzeby myślenia o wycofaniu się

z wprowadzonych w trakcie kryzysu zadłużeniowego niestandardowych działań. Z drugiej strony, powiedział, że EBC nie planuje kolejnych LTRO, ponieważ warunki, na jakich banki komercyjne mogą się finansować w EBC są zadowalające. Potwierdzeniem poprawy sytuacji w strefie euro okazała się ostatnia aukcja obligacji hiszpańskich, które zostały sprzedane o wartości przekraczającej plan (5,8 mld Euro wobec planowanych 5 mld

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Euro). Rentowności uzyskane na aukcji były niższe niż podczas ostatniej sprzedaży, co również przyczyniło się do wzrostu kursu EURUSD. Draghi przyznał jednak, że kondycja

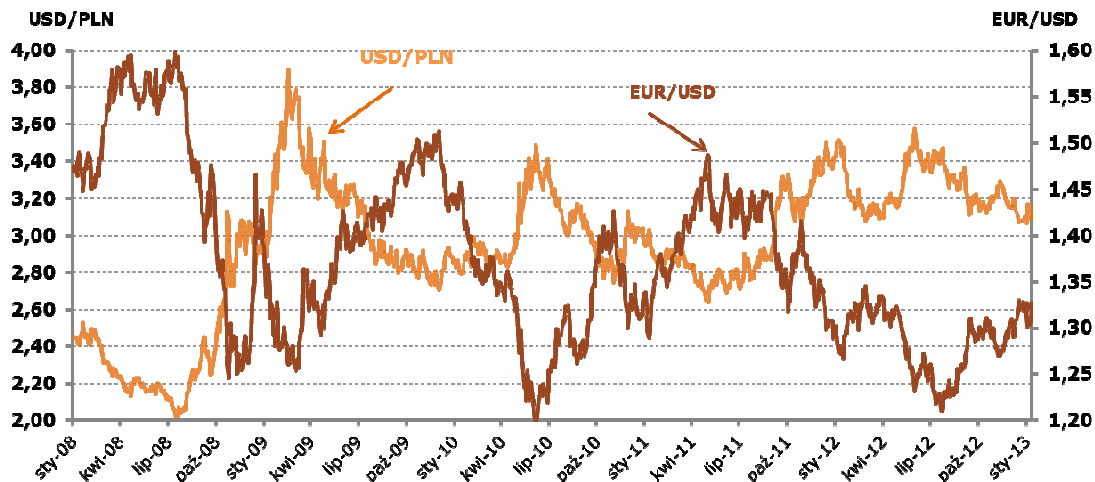
gospodarki pozostanie trudna w 2013 roku i może zacząć się stopniowo poprawiać w dalszej części tego roku.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w USA w grudniu wyniosła 7,8% i była wyższa od listopadowego odczytu o 0,1%.
- Wskaźnik ISM dla sektorów pozaprzemysłowych w grudniu wyniósł 56,1 pkt, co okazało się wynikiem znacznie powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 54,1 pkt.
- Zamówienia w przemyśle w listopadzie nie zmieniły się względem października. Analitycy oczekiwali wzrostu o 0,4%.

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

- Sprzedaż detaliczna w strefie euro w listopadzie spadła o 2,6%, co okazało się wynikiem gorszym od oczekiwań analityków, którzy szacowali spadek na poziomie 2,1%.
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy bez zmian. Aktualny poziom wynosi nadal 0,75%.
- Stopa bezrobocia w listopadzie strefie euro wyniosła 11,8% i była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi.



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

W przeciągu pierwszej połowy grudnia kurs USDPLN oscylował w zakresie 3,06-3,18. Natomiast kurs EURPLN poruszał się w przedziale 4,06-4,13. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych i była to trzecia obniżka z rzędu. Rada w przypadku potwierdzenia osłabienia koniunktury „nie wyklucza” kolejnych obniżek w przyszłości, co jest istotną zmianą podejścia. Oznacza to, że dalsze obniżki mogą przesunąć się w czasie i nie muszą nastąpić bezpośrednio na kolejnym posiedzeniu Rady w lutym.

Trzecia kolejna obniżka stóp procentowych

Zgodnie z konsensusem rynkowym Rada Polityki Pieniężnej po raz trzeci z rzędu

obniżyła stopy procentowe. Po obniżce o 25 pkt. bazowych aktualna stopa referencyjna

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

wynosi 4%. RPP nadal zauważa niską aktywność ekonomiczną w polskiej i światowej gospodarce. Pogorszenie sytuacji na rynku pracy i niska akcja kredytowa oraz pozostałe dane napływające z polskiej gospodarki potwierdzają wyraźne osłabienie koniunktury, które przekłada się na ograniczenia presji inflacyjnej. Równocześnie Rada ocenia, że dynamika PKB w najbliższych kwartałach pozostanie umiarkowana, co stwarza ryzyko

kształtowania się inflacji poniżej celu inflacyjnego NBP w średnim okresie. Nastąpiła jednak zmiana podejścia Rady do kolejnej obniżki stóp w lutym. Prezes Belka powiedział, że „w lutym może mieć miejsce kolejna obniżka stóp, ale w takim przypadku trzeba byłoby się w sposób zdecydowany liczyć, że w kolejnym miesiącu lub miesiącach nastąpiłaby przerwa.” Decydujący wpływ będą miały kolejne dane napływające z polskiej gospodarki.

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

- Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi obniżyła stopę referencyjną o 25 punktów bazowych do poziomu 4%.
- Wskaźnik PMI w przemyśle wyniósł w grudniu 48,5 pkt. i był nieznacznie wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 48,5pkt.

KURSY WALUT (zmiennosc w okresie 02.01.2013-11.01.2013)

| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|
| | | | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| USD/PLN | 3,0890 | -2,56% | 3,1691 | 3,0705 | 3,1743 | 3,0533 |
| EUR/PLN | 4,0996 | -0,61% | 4,1295 | 4,0667 | 4,1295 | 4,0575 |
| EUR/USD | 1,3274 | 2,01% | 1,3366 | 1,3017 | 1,3366 | 1,2998 |

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 02.01.2013-11.01.2013)

| waluta | średnia roku fix ¹ | najwyższy w roku fix ¹ | najniższy w roku fix ¹ |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD/PLN | 3,1246 | 3,1700 | 3,0660 |
| EUR/PLN | 4,1015 | 4,1263 | 4,0671 |
| EUR/USD | 1,3118 | 1,3274 | 1,3012 |

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:
2 stycznia – 11 stycznia 2013:

“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 |