

### BIULETYN RYNKOWY

#### PODSUMOWANIE

W ubiegłych dwóch tygodniach na rynku dominował pozytywny sentyment, co można było zauważyć między innymi podczas udanej emisji długu przez Hiszpanię i Włochy. Dodatkowo pomimo negatywnych informacji o złej aktualnej kondycji niemieckiej gospodarki, która skurczyła się w IV kwartale, na podstawie wskaźników wyprzedzających ZEW, Ifo, PMI można wyciągnąć wniosek, że kolejne odczyty powinny się wkrótce poprawić. Rynek zaczął lepiej postrzegać euro, co przejawiało się we wzroście głównej pary walut do poziomu 1,35.

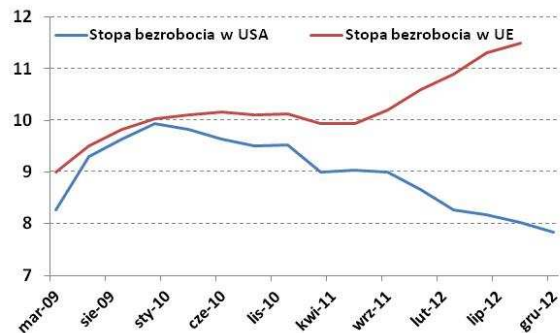
#### *Rozwiewa się mit „polskiej zielonej wyspy”*

Styczeń przyniósł przesilenie po czasowym załagodzeniu problemu klifu fiskalnego w Stanach, niezłe wyniki gospodarki chińskiej, odsuwające groźbę twardego lądowania oraz wymuszoną przez nowego premiera zmianę strategii Banku Japonii, zbliżającą politykę monetarną do wzorca amerykańsko-brytyjskiego. Wszystkie wymienione okoliczności pociągnęły za sobą znaczące zmiany w wycenie ryzyka różnych kategorii aktywów i masowe przesuwanie się kapitału z bezpiecznych obligacji rządowych do bardziej ryzykownych, ale też znacznie opłacalnych akcji i obligacji korporacyjnych. Intensywny napływ kapitału pociągnął za sobą ostre wzrosty indeksów: S&P 500 znajduje się obecnie na najwyższych poziomach od pięciu lat i zaledwie kilkadziesiąt punktów od historycznego rekordu.

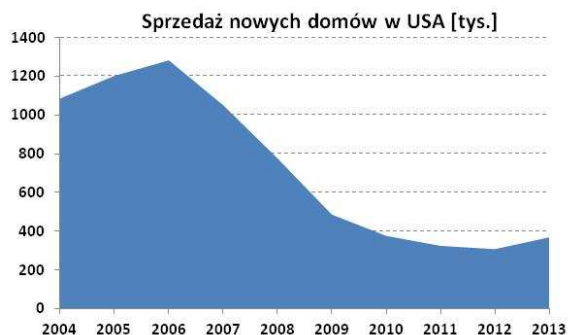
**Ostatnie odczyty stopy bezrobocia w strefie euro oraz w USA wskazują, że Stany Zjednoczone lepiej radzą sobie z tworzeniem nowych miejsc pracy.** Jeszcze przez dwa lata po wybuchu kryzysu w 2008 roku poziom bezrobocia na tych dwóch obszarach kształtował się podobnie, jednak w ostatnim okresie ścieżki się rozeszły. Europa zmagana się z coraz większym problemem bezrobociem, tym bardziej niebezpiecznym, że pracy nie mogą znaleźć młodzi ludzie – w Hiszpanii i Grecji już ponad 50% osób w wieku poniżej 25 roku życia.

**Publikowane ostatnio dane w USA wskazują na powolną, ale jednak poprawę sytuacji na rynku nieruchomości.** Rośnie liczba sprzedanych domów, liczba rozpoczętych nowych budów oraz wielkość środków wydawanych w budownictwie. Zwiększyło się także w ostatnim czasie zainteresowanie kupujących nieruchomościami. Wydaje się, że jeszcze za wcześnie jest, aby ogłaszać koniec kryzysu na rynku nieruchomości, niemniej jednak sytuacja się stabilizuje.

Coraz bardziej niepokojące dane napływają z polskiej gospodarki. Sprzedaż detaliczna w grudniu obniżyła się o 2,5% r/r w cenach bieżących i o 3,6% r/r w ujęciu realnym. Na tak słaby wynik, znacznie poniżej prognoz, spory wpływ miało załamanie na rynku samochodowym (-12,4% r/r). Jednakże dynamika sprzedaży obniżyła się w większości kategorii, co wskazuje na ogólne i znaczące osłabienie popytu konsumentów, wynikające ze spadku realnych dochodów i niepewnej sytuacji na rynku pracy. Stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w grudniu do 13,4%, potwierdzając pogarszającą się sytuację na rynku pracy. Niektórzy analitycy twierdzą, że zmierza ona stopniowo do poziomu 15%.



Źródło: Bloomberg



Źródło: Bloomberg

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK MIEDZI

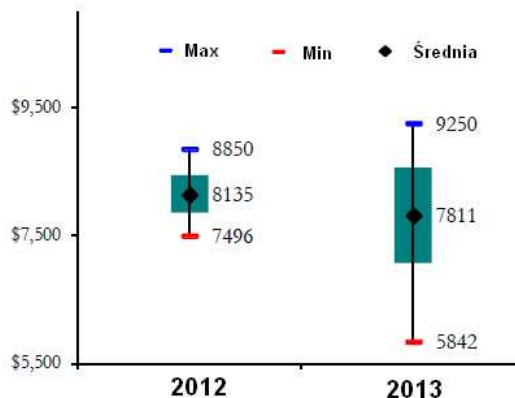
W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 920 – 8154,25 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w środę 23 stycznia, a minimalna w środę 16 stycznia. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 23 stycznia i wyniosła ona 8 115,50 USD/t, a najniższą 16 stycznia – 7 910,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 12 450 ton do poziomu 40 700 ton.

### Reuters poll – metale bazowe wyżej w 2013 i 2014 roku

Jak co roku w styczniu agencja informacyjna Thomson Reuters opublikowała wyniki ankiety przeprowadzonej wśród uczestników rynku metali z pytaniami o średnią cenę miedzi w 2013 i 2014 roku. Mediana prognoz na 2013 rok dla wszystkich sześciu metali bazowych jest wyższa niż średnia cena tych metali ukształtowana w minionym roku. Analitycy wskazują, że średnia cena miedzi w 2013 roku wzrośnie o 2% r/r, co daje temu metalowi ostatnie miejsce wśród metali bazowych (cyna - 13% wzrost r/r, ołów - 12%, cynk - 8% , aluminium -4%, nikiel - 3%). W ankiecie brało udział aż 30 analityków, a pomimo tak dużej liczby prognoza notowań czerwonego na rok bieżący jest dosyć zbieżna i waha się w przedziale od 7 496 USD/t do 8 850 USD/t z medianą na poziomie 8 135 USD/t. Niski prognozowany wzrost ceny miedzi porównaniu do innych *base metals* wynika z faktu, że notowania czerwonego metalu, w odróżnieniu od nich, tak znajdują się obecnie znacząco ponad krańcowego kosztu produkcji i potencjał dalszego wzrostu jest ograniczony. Niemniej jednak analitycy pozytywnie postrzegają rynek czerwonego metalu w dwóch najbliższych latach, głównie

ze względu na wyższy od wcześniejszych oczekiwań wzrost PKB w Chinach oraz przedłużających się problemach spółek górniczych z realizacją projektów inwestycyjnych. Z drugiej strony największy potencjał wzrostu cen według analityków ma cyna (13% wzrost w r/r w 2013), ze względu na spodziewany deficyt na tym rynku w najbliższych dwóch latach.

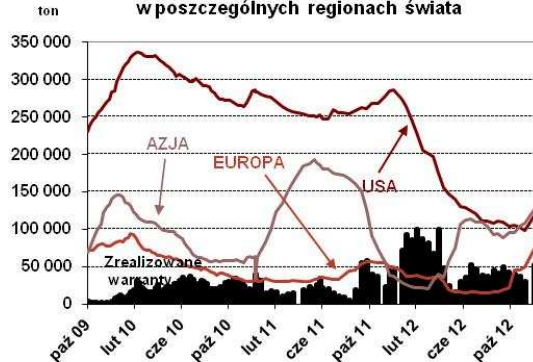
Reuters Poll na miedzi na 2013 i 2014



### Duży wzrost zapasów na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach o 13 175 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 342 900 ton. Wzrost zapasów zanotowany został w Europie (o 7 225 ton) i w USA (14 875 ton), a spadek w magazynach azjatyckich (9 650 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 15 325 ton do poziomu 66 950 ton.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata

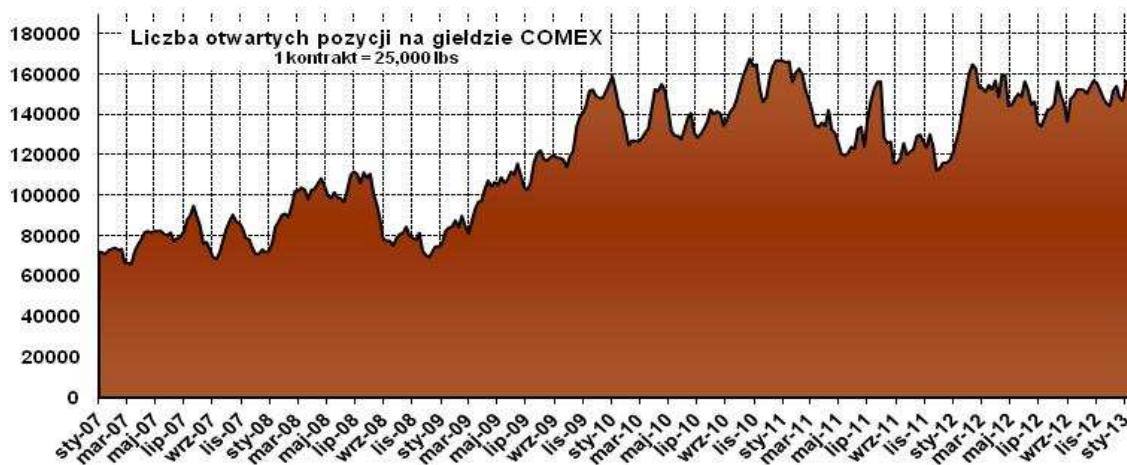
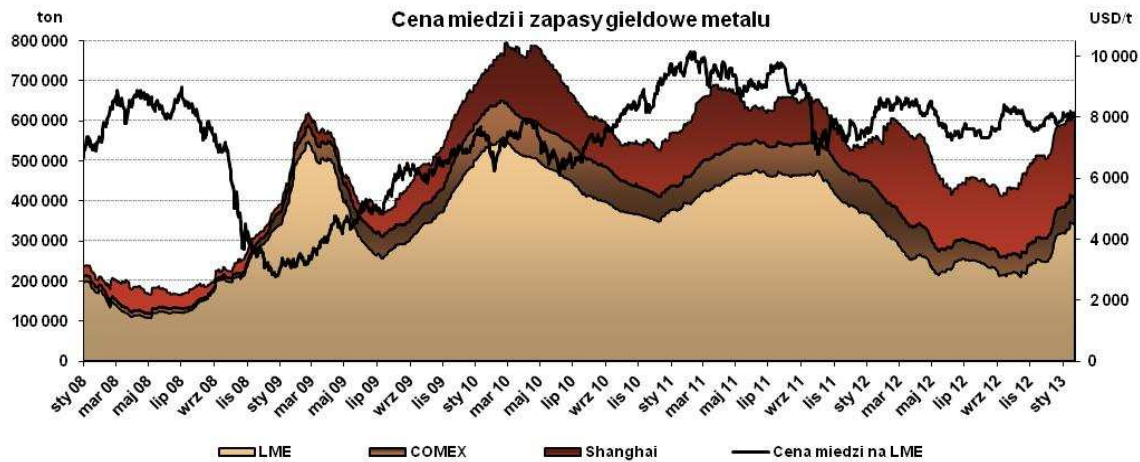


# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Dalszy wzrost zapasów na giełdzie Comex i w Szanghaju

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju spadł w ostatnich dwóch tygodniach o 3 976 tony i wyniósł 205 120 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 251 ton i wyniósł 66 824 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 10 450 tony wyższe niż dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 614 844 tony.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Giełda w Szanghaju przeciwna otwieraniu magazynów LME w Chinach***

Jak poinformował Metal Bulletin, giełda w Szanghaju (Shanghai Futures Exchange – SHFE), przeciwstawia się możliwym otwarciom magazynów na terenie Państwa Środka przez Londyńską Giełdę Metali (London Metal Exchange – LME). SHFE obawia się utraty wpływów na rynku oraz mniejszych przychodów z tytułu prowizji od obrotu oraz magazynowania metali. Jak twierdzą uczestnicy rynku w Chinach, giełda w Szanghaju będzie starała się silnie lobbować w Komisji ds. Regulacji Papierów Wartościowych (China Securities Regulatory Commission - CSRC), która odrzuciła aplikację LME o otwarcie magazynów na terenie Chin pięć lat temu. Możliwość odbioru metali przez klientów z asygnowanych magazynów LME na terenie Państwa Środka było jednym z argumentów za przejęciem londyńskiej giełdy przez Hong Kong Exchanges and Clearing (HKEx) za kwotę 2,2 mld USD. Przewodniczący

Rady Dyrektów HKEx, Chow Chung Kong, ma nadzieję na bliższą współpracę z giełdą w Szanghaju, ponieważ możliwy jest wzrost aktywności międzyrynkowej i relacji pomiędzy giełdami. Rozwój LME w Chinach pozwoli również na zredukowanie możliwości arbitrażu. Na rynku mówi się również o planach giełdy w Szanghaju dotyczących możliwego raportowania o zapasach w magazynach wolnocłowych w Chinach (tzw. bonded warehouses). W przypadku realizacji planu, może się okazać, że nowe informacje przejmą rolę globalnego benchmarku o stanie zapasów miedzi na świecie. „Z drugiej strony – jak twierdzi jeden z traderów w Chinach – jeżeli zapasy z magazynów wolnocłowych zostaną przeniesione do magazynów LME, spowoduje to obniżenie cen miedzi na giełdzie londyńskiej, co powinno znajdować się w szerokim interesie chińskich odbiorców czerwonego metalu.”

## ***Odpis Rio Tinto na kwotę 14 mld USD***

Rio Tinto po zakupie spółki z branży aluminiowej Alcan w 2007 roku, za kwotę 38 mld USD, dokona odpisu wartości inwestycji o około 10-11 mld USD w sprawozdaniu finansowym za rok 2012. Wcześniej w lutym 2011 roku spółka dokonała odpisu na kwotę 8,9 mld USD. Przewodniczący rady nadzorczej Rio Tinto, Jan du Plessis, stwierdził że „spółka jest zawiedziona wobec dalszego odpisu wartości w branży aluminiowej, jednak jest to sektor w którym dokonują się aktualnie głębokie, globalne zmiany”. Łącznie Rio odpisze blisko połowę wartości inwestycji z 2007 roku. Wynikła sytuacja spowoduje zmianę na stanowisku prezesa spółki, Toma Albanese w czerwcu tego roku zastąpi Sam Walsh. Ceny aluminium z poziomu blisko 3000 USD za tonę w 2007 roku, zanotowały spadek do 1500 USD

w 2009 roku i aktualnie utrzymują się w okolicach 2000 USD. Rio odpisze również 3 mld USD w związku z utratą wartości węglowych aktywów górniczych w Mozambiku, zakupionych od Riverside Mining w 2011 roku za kwotę 4 mld USD. W przypadku aluminium rynek spodziewał się odpisu, jednak jeżeli chodzi o aktywa węglowe, wywołało to powszechne zaskoczenie. „Rozwój infrastruktury w Mozambiku jest trudniejszy niż początkowo oczekiwaliśmy” - poinformowała spółka w oficjalnym oświadczeniu. Dodatkowo spółka odpisze około 500 mln z związku z utratą wartości mniejszych aktywów. Szczegółowe dane zostaną przekazane 14 lutego wraz z publikacją sprawozdania rocznego spółki.

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

- Produkcja miedzi w Chile w listopadzie wzrosła o 3,3% rok do roku, głównie za sprawą większego wydobycia w kopalniach Escondida (BHP Billiton), Sur (Anglo American) oraz Los Pelambres (Antofagasta)
- Rynek miedzi w okresie styczeń-listopad 2012 zanotował deficyt w wysokości 557 tys. ton – poinformowała instytucja International Copper Study Group (ISCG).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z OKRESU 14.01.2013-25.01.2013

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (14.01.2013-25.01.2013)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 060,00</b>	<b>0,09%</b>	<b>8 091,00</b>	<b>0,07%</b>
<b>Sn</b>	24 710,00	-1,49%	24 805,00	-1,18%
<b>Pb</b>	2 399,50	3,43%	2 401,50	3,47%
<b>Zn</b>	2 081,50	2,61%	2 097,00	2,44%
<b>Al</b>	2 042,50	1,04%	2 077,00	0,95%
<b>Ni</b>	17 265,00	-2,07%	17 305,00	-2,26%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.01.2013).

<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 (14.01.2013-25.01.2013)

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>	8 154,25	8 010,00	8 256,50	7 920,00

<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 (14.01.2013-25.01.2013)

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>8 039,61</b>	<b>8 140,50</b>	<b>7 910,50</b>
<b>Sn</b>	24 630,83	25 200,00	23 745,00
<b>Pb</b>	2 325,81	2 412,50	2 254,50
<b>Zn</b>	2 019,00	2 092,00	1 942,00
<b>Al</b>	2 039,50	2 108,50	1 991,00
<b>Ni</b>	17 367,22	17 630,00	17 145,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (14.01.2013-25.01.2013)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>342 900</b>	<b>-2 475</b>	<b>320 500</b>	<b>22 400</b>
<b>Sn</b>	13 195	325	12 800	395
<b>Pb</b>	293 800	-2 250	317 700	-23 900
<b>Zn</b>	1 211 100	-14 400	1 220 725	-9 625
<b>Al</b>	5 156 975	-31 775	5 210 350	-53 375
<b>Ni</b>	150 216	2 412	141 690	8 526

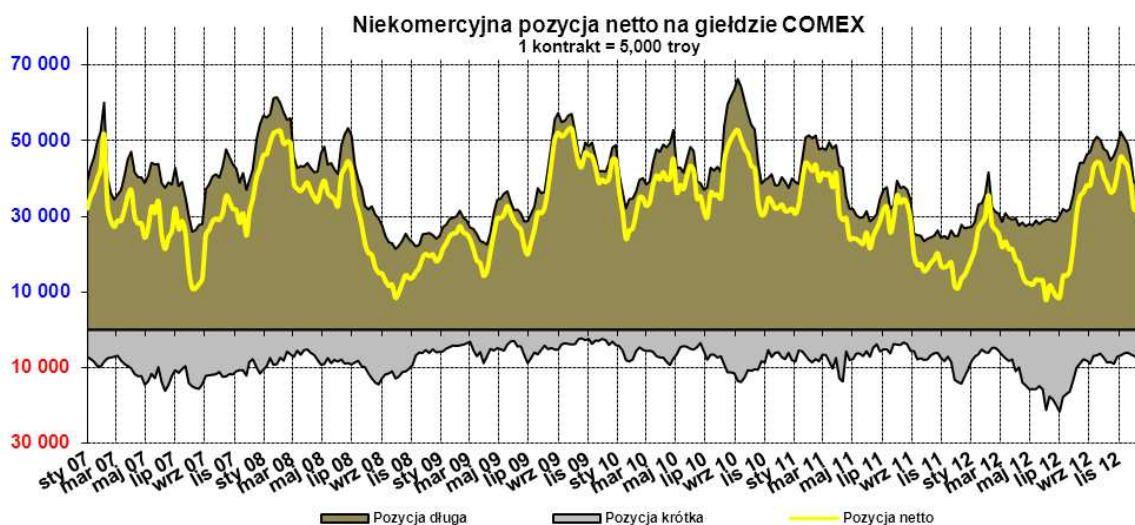
# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 30,39 – 32,48 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę 23 stycznia, a minimalną w poniedziałek 14 stycznia. W przypadku notowań oficjalnych cen fix na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 4 stycznia (30,76 USD/uncję), a najniższą w środę 23 stycznia (32,23 USD/uncję).

Początek 2013 roku to stopniowe zwyżki na rynku metali szlachetnych. Po negatywnej dla inwestorów wiadomości o możliwym zakończeniu polityki luzowania ilościowego przez FOMC, rynki finansowe rozgrzała informacja o nowej polityce Banku Japonii, który od stycznia 2014 roku co miesiąc będzie skupował na rynku obligacje i bony o wartości blisko 145 mld dolarów. Strategia będzie kontynuowana aż do momentu, kiedy w Kraju Kwitnącej Wiśni pojawi się inflacja. Jednocześnie Bank Japonii podwyższył cen inflacyjny z 1 do 2%. Informacja ta spowodowała wzrost cen na rynku towarowym, w tym metali szlachetnych. Ceny srebra przekroczyły granicę 32 USD/uncje po raz pierwszy od połowy grudnia 2012 roku. Po korekcie na rynku ceny aktualnie oscylują wokół poziomu 31 USD/uncję.



## NOTOWANIA Z OKRESU 14.01.2013-25.01.2013

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.01.2013-25.01.2013)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>31,56</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-1,22%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 670,25	-1,17%	0,07%
	PM FIX	1 660,00	-1,69%	-0,33%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 688,00	-0,30%	8,90%
	PM FIX	1 678,00	0,06%	8,89%
<b>Pd</b>	AM FIX	726,00	0,14%	6,92%
	PM FIX	725,00	0,42%	7,25%

<sup>1</sup> Fixing dla srebra ustalany jest raz dziennie (godz. 12.00 GMT), natomiast dla złota, platyny

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

i palladu – dwa razy dziennie (godz. 10.30 oraz 15.00 GMT), poziomy z dnia 25.01.2013.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.01.2013-25.01.2013)

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>31,0644</b>	<b>32,2300</b>	<b>29,3200</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1673,53	1692,50	1632,25
	PM FIX	1672,15	1693,75	1645,25
<b>Pt</b>	AM FIX	1634,72	1697,00	1545,00
	PM FIX	1636,31	1698,50	1551,00
<b>Pd</b>	AM FIX	705,25	726,00	672,00
	PM FIX	705,61	725,00	673,00

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (14.01.2013-25.01.2013)

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>31,12</b>	<b>32,48</b>	<b>29,24</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

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni kurs EURUSD wzrósł z poziomu 1,33 do 1,34. Informacje o kontynuacji problemów fiskalnych w USA oraz wskaźniki wyprzedzające z europejskiej gospodarki przyczyniły się do osłabienia dolara względem euro. Decyzja Banku Japonii o rozszerzeniu polityki monetarnej od 2014 roku może wywrzeć wpływ na banki centralne na świecie i spowodować tendencję osłabiania walut w poszczególnych krajach.

### Sequester zamiast klifu

Ze względu na styczniowy brak porozumienia dotyczącego cięcia wydatków, Kongres w Stanach Zjednoczonych przełożył decyzję na marzec w ramach ustawy American Taxpayer Relief Act of 2012. Przesunięcie terminu ma celu pomóc decydentom w celu uzgodnienia, które programy budżetowe w kraju mają uwzględniać cięcia. Program ograniczenia wydatków (zwany „sequester”) ma na celu zaoszczędzenie 1,2 biliona dolarów do roku 2021. Poczynając od 2013 roku roczne oszczędności mają wynieść 110 mld USD.

Cięcia kosztów mają dotyczyć m.in. departamentu obrony oraz obsługi długu. Część analityków sugeruje, że problem obniżenia wydatków oraz podniesienia górnego poziomu zadłużenia USA (tzw. debt ceiling) mogą się negatywnie przełożyć na wzrost gospodarczy w kraju już w drugiej połowie 2013 roku. Co więcej, rynek być może nie docenia rzeczywistych problemów fiskalnych Stanów Zjednoczonych, które mogą pojawić się w przeciągu następnych kilku lat.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Bank Japonii walczy z deflacją**

Bank Centralny w Japonii podniósł cel inflacyjny z poziomu 1% do 2% oraz zobowiązał się do wprowadzenia agresywnego programu luzowania ilościowego począwszy od 2014 roku. W styczniu przyszłego roku ma zostać uruchomiony program skupu obligacji i bonów skarbowych w kwocie 13 bln jenów miesięcznie (około 145 mld USD), który będzie kontynuowany aż do momentu pojawienia się inflacji w kraju. Zastosowanie tak radykalnych środków zgodnie z oczekiwaniami Banku Japonii ma zakończyć dwie dekady deflacji, która jest uważana za największy problem

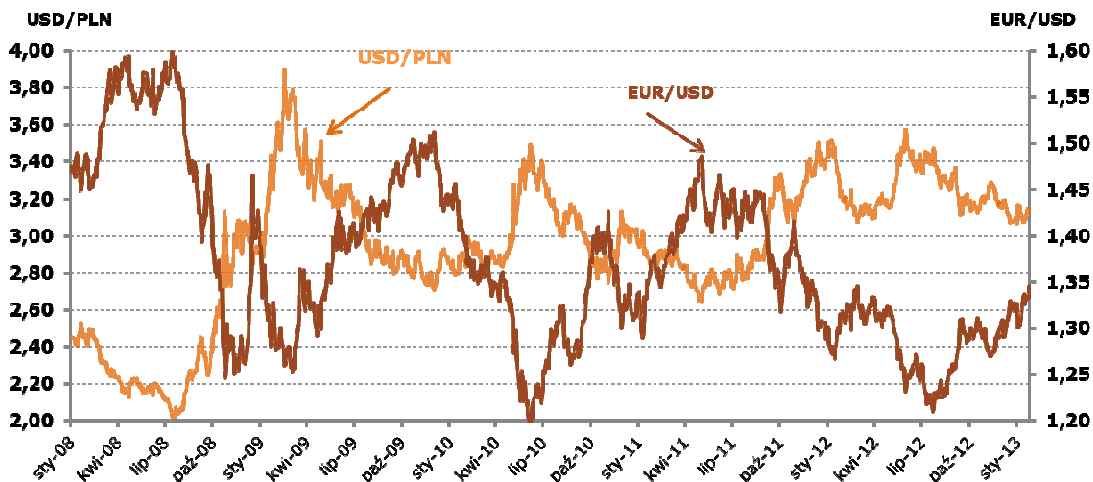
japońskiej gospodarki. Strzegący swojej niezależności Bank Japonii i jego prezes Masaaki Shirakawa do tej pory i tak starał się prowadzić walkę z kryzysem. Bank centralny drukował pieniądze, które przeznaczał na skupowanie z rynku obligacji, jednak były to ściśle określone kwoty, np. 65 bln jenów w 2012 roku. Decyzja o rozszerzeniu polityki monetarnej w Kraju Kwitnącej Wiśni oznacza również de facto utratę niezależności Banku Japonii pod wpływem nacisków ze strony wybranego w grudniu premiera Shinzo Abe.

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

- W grudniu rozpoczęto 954 tys. nowych konstrukcji domów. Wynik był wyższy od konsensusu rynkowego na poziomie 890 tys.
- Produkcja przemysłowa w grudniu wzrosła o 0,3% w porównaniu z listopadem i była zgodna z szacunkami analityków.
- Sprzedaż nowych domów w grudniu wyniosła 369 tys. i była nieznacznie niższa od oczekiwań rynkowych na poziomie 385 tys.

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

- Wskaźnik CPI w strefie euro w grudniu wyniósł 2,2% i był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi.
- Wstępny odczyt PMI w styczniu wyniósł 48,2 pkt. i był nieznacznie wyższy od oczekiwań analityków na poziomie 47,5 pkt. Wskaźnik w grudniu wyniósł 47,2 pkt.





# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

W przeciągu pierwszej połowy grudnia kurs USDPLN oscylował w zakresie 3,06-3,15. Natomiast kurs EURPLN poruszał się w przedziale 4,10-4,20. Z polskiej gospodarki napłynęły niepokojące dane o załamaniu w handlu detalicznym i pogarszającej się sytuacji polskich konsumentów, która spowodowana jest m.in. niepewną sytuacją na rynku pracy.

### Pogorszenie sytuacji konsumentów

Sprzedaż detaliczna w grudniu spadła o 2,5% rok do roku, co jest najgorszym odczytem od kwietnia 2005 roku. Ostatni ujemny odczyt wskaźnika zanotowano w kwietniu 2010 roku. W ujęciu realnym spadek wyniósł 3,6% rok/rok. Spadek dotyczył większości kategorii dóbr i obejmował w szczególności dobra trwałe (samochody, sprzęt AGD i RTV). Pogorszenie się sytuacji konsumentów związane jest również niepewną sytuacją gospodarczą w kraju i obawami o stabilność zatrudnienia.

W grudniu stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła do 13,4%, czyli nieznacznie powyżej oczekiwań rynkowych na poziomie 13,3%. Liczba bezrobotnych wyniosła 2,137 mln osób, co oznacza wzrost o 154 tys. w porównaniu z grudniem 2011. Sytuacja na rynku pracy oraz pogorszenie koniunktury w polskiej gospodarce wzmacniają oczekiwania na obniżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej.

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

- Wskaźnik CPI w grudniu wyniósł 2,4% i był nieznacznie niższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 2,5%.
- Stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 13,4% co oznacza wzrost o 0,1% względem danych z listopada.
- Sprzedaż detaliczna w grudniu spadła o 2,5% i była znacznie niższa od oczekiwań analityków, którzy prognozowali wzrost o 1,2%.

### KURSY WALUT (zmienność w okresie 14.01.2013-25.01.2013)

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>3,1186</b>	0,84%	3,1524	3,0940	3,1743	3,0533
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1903</b>	1,47%	4,1968	4,1504	4,1968	4,0575
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3469</b>	1,09%	1,3479	1,3265	1,3479	1,2998

<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 okresu 14.01.2013-25.01.2013)

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>	3,1166	3,1700	3,0660
<b>EUR/PLN</b>	4,1287	4,1964	4,0671
<b>EUR/USD</b>	1,3243	1,3469	1,3012

<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:  
**14 stycznia – 25 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](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>Maciej Matuszewski</b>	<a href="mailto:m.matuszewski@kghm.pl">m.matuszewski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 862