

BIULETYN RYNKOWY

PODSUMOWANIE

Nastroje na rynkach globalnych były w minionych dwóch tygodniach pod wpływem wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych ws. kursów walutowych. Przedstawiciele krajów G7 wydali wspólne oświadczenie, w którym wskazano, iż polityka fiskalna i monetarna poszczególnych państw powinna być zorientowana na realizację krajowych celów, a nie kształtowanie kursów walutowych. Dodatkowo opublikowane zostały dane o PKB za IV kw. 2012, które przyniosły głębsze niż oczekiwano spowolnienie gospodarek krajów europejskich. Spowodowało to obniżenie wartości euro wobec dolara i negatywnie przełożyło się na rynki towarowe, gdzie w obawie o stabilność popytu na surowce odnotowano spadki.

Słaby wzrost w Europie i wybory we Włoszech

Miniony tydzień obfitował w wydarzenia i informacje istotne dla rynków finansowych. Pozytywną wymowę silnej poprawy indeksów koniunktury ZEW i Ifo dla Niemiec neutralizowały słabsze od prognoz wstępne odczyty PMI oraz rewizja prognoz Komisji Europejskiej, wskazująca na słabszy niż wcześniej oczekiwano wzrost gospodarczy i gorsze perspektywy fiskalne dla wielu krajów UE, w tym również dla Polski.

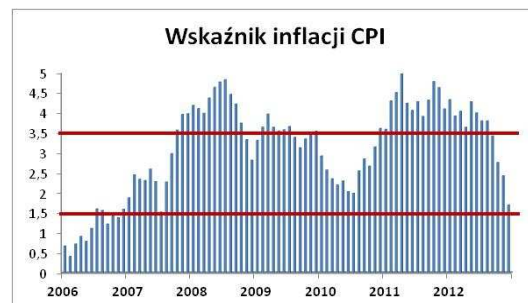
Gospodarka strefy euro skurczyła się w IV. kw. ub. roku o 0,6% kw/kw wobec spadku o 0,1% w III kw. Wynik ten był gorszy od oczekiwań wskazujących na spadek PKB o 0,4%. Gorsze od oczekiwań były też dane z głównych

europejskich gospodarek. W Niemczech PKB spadł w ostatnich trzech miesiącach minionego roku o 0,6% kw/kw wobec wzrostu o 0,2% kw/kw kwartał wcześniej i oczekiwanego spadku o 0,5%. Dane te potwierdzają słabą końcówkę minionego roku w europejskiej gospodarce. Najnowsze wskaźniki wyprzedzające sugerują jednak możliwą stabilizację i wyhamowanie spadków koniunktury w najbliższych miesiącach. Inwestorzy oczekują na wyniki nadchodzących wyborów we Włoszech, gdyż mogą mieć duże znaczenie dla kreowania polityki rozwiązywania kryzysu w strefie euro.

Inflacja w Polsce mierzona indeksem cen dóbr i usług konsumpcyjnych CPI spadła w styczniu do 1,7% r/r z 2,4% r/r, osiągając tym samym poziom najniższy od sierpnia 2007 r. odczyt ten był wyraźnie gorszy od oczekiwań.

Dane te wspierają oczekiwania na obniżkę stóp w marcu, na co wskazała też członkini RPP prof. Zelińska Głębocka w komentarzu do opublikowanych danych. Nie zmieniają jednak ogólnego scenariusza zakładającego przerwę w procesie luzowania monetarnego po najbliższej obniżce.

Presja inflacyjna utrzymuje się na niskim poziomie, czemu sprzyja niski wzrost gospodarczy. **W styczniu dynamika wzrostu poziomu płac w polskich przedsiębiorstwach była najniższa od 7 lat i wyniosła zaledwie 0,38% r/r.**



Źródło: Thomson Reuters



Źródło: Thomson Reuters

RYNEK MIEDZI

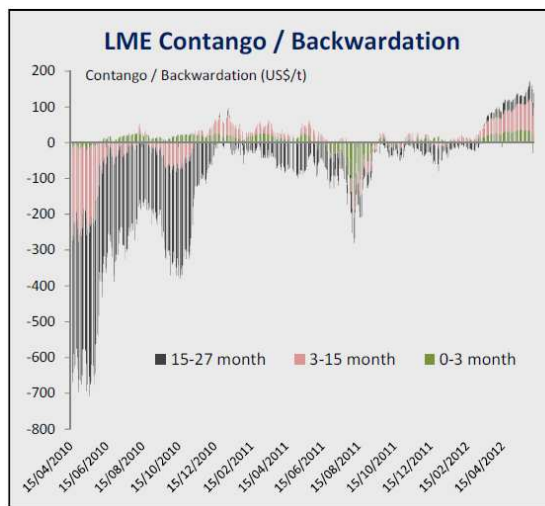
W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 796 – 8 293,5 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w poniedziałek 11 lutego, a minimalna w piątek 22 lutego. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 13 lutego i wyniosła ona 8 221 USD/t, a najniższą 22 lutego – 7 825 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 4 400 ton do poziomu 27 775 ton.

Spadek cen czerwonego metalu

W ostatnich dwóch tygodniach na rynku miedzi przetoczyła się fala wyprzedaży. Cena czerwonego metalu z poziomu 8 200 USD/t dynamicznie przeszła w okolice 7 800 USD/t, przełamując ważną średnią kroczącą z 200–stu ostatnich dni. Spadki zostały wywołane negatywnym odbiorem słów Bena Bernanke o możliwości zakończenia procesu luzowania ilościowego, danymi o słabnącej konsumpcji miedzi przez Państwo Środką oraz kontynuacją marazmu w strefie euro. Z punktu widzenia analizy technicznej obecnie cena miedzi znajduje się na istotnych poziomach, które w przypadku przełamania otworzyłyby możliwość dalszego, dynamicznego spadku do 7 500, a później do 7 200 USD/t.

Na rynku miedzi od kilku miesięcy możemy zauważyć zwiększającą się contango, czyli sytuację, w której ceny terminowe są wyższe od cen spotowych. Taka sytuacja nie była obserwowana od kilku lat i oznacza, że

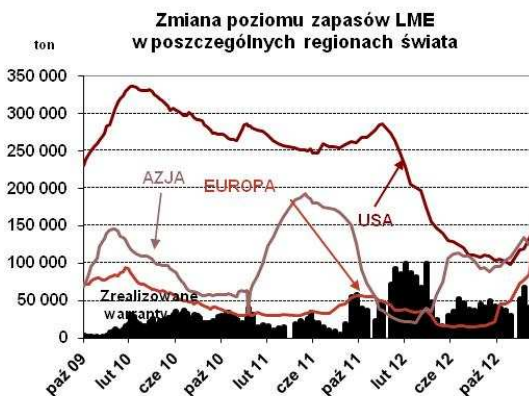
przechowywanie metalu w magazynach giełdowych staje się coraz bardziej opłacalne.



Źródło: Intierra BME

Ogromny wzrost zapasów na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach aż o 24 525 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 424 350 ton. Wzrost zapasów zanotowany został we wszystkich lokalizacjach: w Europie (o 775 ton), w USA (9 275 ton) oraz w magazynach azjatyckich (14 475 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 4 400 ton do poziomu 27 775 ton.

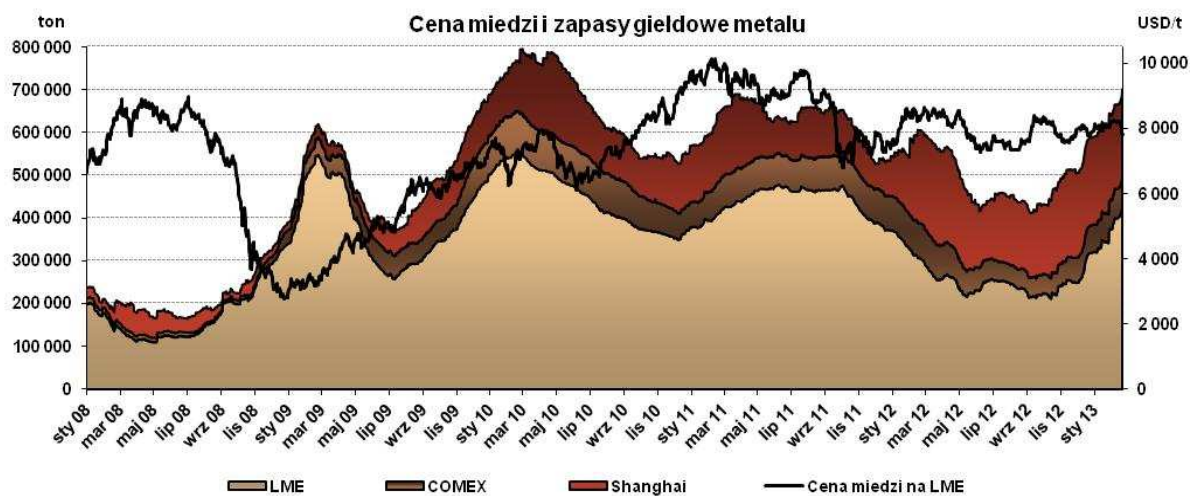


Dalszy wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie COMEX

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł w ostatnich dwóch tygodniach o 11 010 tony i wyniósł 207 709 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 373 ton i wyniósł 68 119 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 35 908 tony wyższe niż dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 700 178 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Magazyny w Antwerpii oferują \$100 premii za tonę miedzi

Magazyny LME w Antwerpii, oferują dodatkowe 100\$ za tonę miedzi, aby zachęcić posiadaczy metalu do jego ulokowania w hangarach i wymianę na warranty. Poprzez zwiększenie ilości surowca w magazynach, firmy je obsługujące są w stanie uzyskać ponadstandardowe przychody z przechowywania metalu, biorąc pod uwagę długi czas oczekiwania na możliwość wyjęcia metalu z magazynu. W połowie lutego w magazynach antwerpskich było zgromadzone 484,85 tys. ton metali, z czego 57,2% stanowiły anulowane (wykonane) warranty cynku, ołowiu oraz stali. To trzecia największe co wielkości zapasy przechowywanych metali, zaraz po magazynach w Detroit i Nowym Orleansie. Obliczenia Metal Bulletin sugerują, że opróżnienie magazynów LME w Antwerpii zajęłoby łącznie 520 dni roboczych (czyli około dwóch lat). Największymi operatorami magazynów w Antwerpii są: Nems, CWT, Erus Metals, Henry Bath, Metal Terminals

International, Pacorini oraz Vollers. Zachęty do lokowania surowca w magazynach były obserwowane w poprzednich latach, szczególnie w przypadku aluminium. Dostępność surowca na rynku miedzi była jednak w ostatnich latach zbyt mała, aby taki proceder mógł funkcjonować. Niemniej jednak, obserwując obecny rynek miedzi, można łatwo znaleźć argumenty świadczące o wzroście podaży metalu na rynku oraz działanie podobnego schematu, jak w przypadku aluminium – TC (*treatment charges*) na koncentraty wzrosły, premie na katody spadły a sprzedaż surowca zwolniła. Dodatkowo, zapasy w LME podwoiły się w okresie ostatnich czterech miesięcy, a różnica pomiędzy kontraktami spot a futures osiągnęły stan najwyższego contango od dwóch lat. Premie Metal Bulletin Rotterdam spały do \$50 za tonę ze \$100 na początku 2013 roku, co sprzyja atrakcyjności 100-dolarowej premii w antwerpskich magazynach.

SEC zatwierdził plan miedziowego ETF BlackRock

Jedna z największych firm inwestycyjnych na świecie zarządzających kapitałem – BlackRock – uzyskała zgodę amerykańskiego regulatora na rejestrację miedziowego ETF (exchange traded fund). Decyzja jest o tyle pozytywna dla BlackRock, że z wysokim prawdopodobieństwem będzie w stanie wyprzedzić JPMorgan, którego listing miedziowego ETF znajduje się od dwóch miesięcy w zawieszeniu, po sprzeciwach ze strony przedstawicieli branży. Głównym celem powstania ETF jest umożliwienie funduszom ulokowanym w USA łatwiejszego dostępu do rynku miedzi, niemniej jednak niektórzy uczestnicy rynku obawiają się wycofania znacznej podaży metalu z rynku, co może spowodować wzrost cen. Analityk Societe

Generale, Robin Bhar obawia się jednak, że problem z rejestracją ETF być może będzie dotyczył również BlackRock i całkiem możliwe, że miną miesiące zanim zobaczymy notowania nowego produktu. Wpływ wprowadzenia ETF do obrotu na ceny miedzi ma być ograniczony, biorąc pod uwagę niższy popyt pochodzący z Chin oraz nadpodaż surowca w 2013 roku. Miedziowy ETF BlackRock ma zgromadzić 121 tys. ton metalu jako zabezpieczenie udziałów funduszu, podczas gdy JPMorgan posiada około połowę tej ilości (62 tys.). Według International Wrought Copper Council (IWCC) rynek miedzi rafinowanej ma powrócić do stanu nadwyżki podaży nad popytem (+ 281 tys. ton) po deficycie, który miał miejsce w 2013 roku.

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

- Od stycznia do listopada 2012 roku, na rynku miedzi ukształtował się deficyt w wysokości 513 tys. ton (w tożsamym okresie rok wcześniej odnotowano deficyt 206 tys. ton miedzi)
- W czwartym kwartale ubiegłego roku Aurubis zanotował 22% wzrost zakupów złomów, ze względu na wysokie ceny miedzi oraz słabszy popyt na czerwony metal z Azji.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z OKRESU 11.02.2013-22.02.2013

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (11.02.2013-22.02.2013)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 825,00	-4,56%	7 849,00	-4,69%
Sn	23 295,00	-6,54%	23 300,00	-6,61%
Pb	2 321,00	-3,45%	2 334,50	-3,33%
Zn	2 085,00	-3,83%	2 105,00	-3,88%
Al	2 024,50	-4,64%	2 065,00	-4,64%
Ni	16 745,00	-8,25%	16 850,00	-8,05%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.02.2013).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (11.02.2013-22.02.2013)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 252,00	7 796,00	8 346,00	7 796,00

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 (11.02.2013-22.02.2013)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 083,79	8 242,50	7 825,00
Sn	24 615,53	25 200,00	23 150,00
Pb	2 363,82	2 448,00	2 254,50
Zn	2 079,22	2 187,50	1 942,00
Al	2 052,55	2 123,00	1 991,00
Ni	17 691,97	18 600,00	16 745,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (11.02.2013-22.02.2013)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	424 350	22 675	320 500	103 850
Sn	13 580	205	12 800	780
Pb	288 025	875	317 700	-29 675
Zn	1 185 150	-8 400	1 220 725	-35 575
Al	5 164 200	19 050	5 210 350	-46 150
Ni	154 500	1 020	141 690	12 810

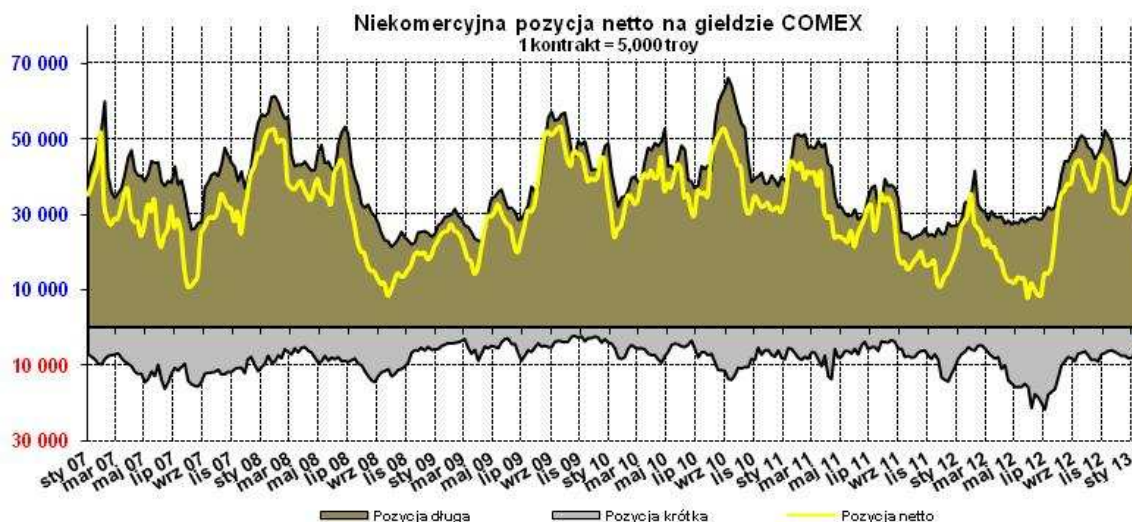
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 28,26 – 31,51 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek 11 lutego, a minimalną w środę 20 lutego. W przypadku notowań oficjalnych cen fix na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 11 lutego (31,16 USD/uncję), a najniższą w czwartek 21 lutego (28,72 USD/uncję).

Ostatnie dwa tygodnie przyniosły dynamiczne spadki ceny srebra na giełdach. Falę spadków wywołały obawy i pogłoski, że Rezerwa Federalna może zmienić swoją politykę w zakresie stymulacji ilościowych rynku. Opublikowane 20 lutego minutes z ostatniego spotkania członków Rezerwy potwierdziło wcześniejsze doniesienia i spotęgowało spadki metali szlachetnych. Złoto przełamało psychologiczną barierę 1 600 USD za uncję i pociągnęło za sobą w dół srebro.



NOTOWANIA Z OKRESU 11.02.2013-22.02.2013

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.02.2013-22.02.2013)

USD/troz	fixing ¹	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
Ag	AM FIX	28,79	-4,61%	-14,44%
Au	AM FIX	1 580,00	-3,02%	-9,04%
	PM FIX	1 576,50	-2,22%	-9,81%
Pt	AM FIX	1 618,00	-4,43%	-2,94%
	PM FIX	1 611,00	-3,88%	-3,71%
Pd	AM FIX	738,00	-3,02%	5,28%
	PM FIX	732,00	-2,92%	3,24%

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 22.02.2013.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.02.2013-22.02.2013)

USD/troz	fixing ¹	średnia roku	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	30,9238	32,2300	28,7200
Au	AM FIX	1658,05	1692,50	1568,50
	PM FIX	1656,40	1693,75	1576,50
Pt	AM FIX	1663,79	1730,00	1545,00
	PM FIX	1663,86	1736,00	1551,00
Pd	AM FIX	730,18	773,00	672,00
	PM FIX	730,07	773,00	673,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.02.2013-22.02.2013)

US\$/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	30,17	28,30	32,48	28,30

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

Pomimo chwilowej korekty kurs EURUSD w dalszym ciągu systematycznie zmierza w kierunku 1,30. Osłabienie euro zostało zainicjowane przez jastrzębie minutes z ostatniego posiedzenia Fed i gorszy od oczekiwań PMI dla strefy euro i Niemiec. W rezultacie, EURUSD osiągnął tymczasowo ok. 1,315, najniższy poziom od pierwszej dekady stycznia, poniżej istotnego wsparcia na nieco powyżej 1,33.

Oczekiwanie na wyniki wyborów we Włoszech

Miniony tydzień obfitował w wydarzenia i informacje istotne dla rynków finansowych. Pozytywną wymowę silnej poprawy indeksów koniunktury ZEW i Ifo dla Niemiec neutralizowały słabsze od prognoz wstępne odczyty PMI oraz rewizja prognoz Komisji Europejskiej, wskazująca na słabszy niż wcześniej oczekiwano wzrost gospodarczy i gorsze perspektywy fiskalne dla wielu krajów UE, w tym również dla Polski.

Inwestorzy liczą, że skutek wyborów we Włoszech uda się stworzyć koalicję, która

będzie kontynuowała reformy zapoczątkowane przez premiera Montiego. Realizacja tych oczekiwań powinna korzystnie wpłynąć na notowania euro w relacji do dolara. Najbliższy tydzień będzie bogaty w dane z USA. W kontekście minutes z ostatniego posiedzenia Fed ewentualne rozczarowujące odczyty wcale nie muszą mieć negatywnego wpływu na globalne nastroje. Mogą bowiem zostać zinterpretowane jako powód do tego, by nie kończyć (ograniczać) QE3 już w tym roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

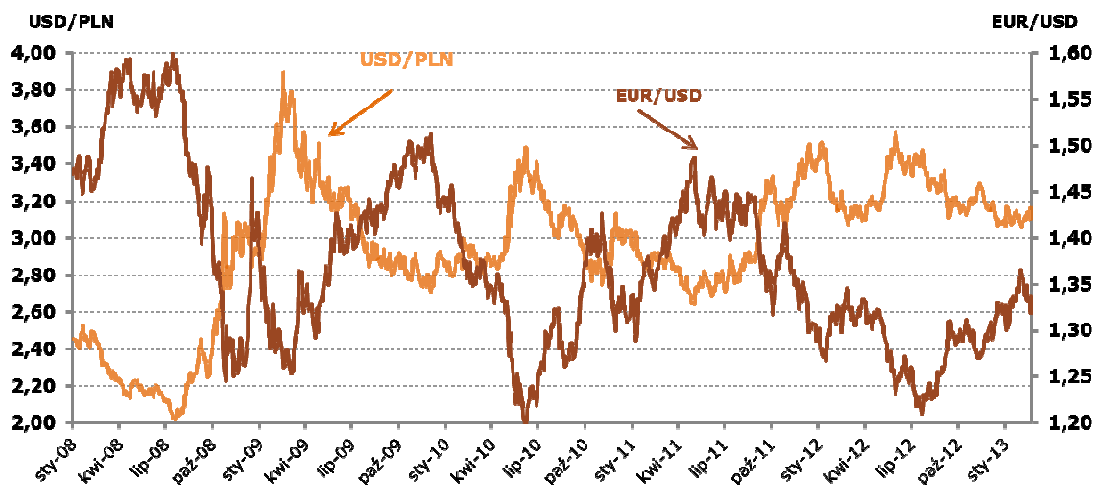
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 27 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 341 tys. Rynek oczekiwał odczytu na poziomie 360 tys.
- Indeks wniosków o kredyt hipoteczny MBA spadł w tygodniu zakończonym 15 lutego 2013 r. o 1,7%, po uwzględnieniu czynników sezonowych. Tydzień wcześniej wskaźnik spadł o 6,4%. Inflacja PPI wyniosła w styczniu 0,2% m/m i 1,4% r/r. Oczekiowano odczytu na poziomie 1,5% r/r. Liczba rozpoczętych inwestycji w zakresie budowy domów mieszkalnych w USA spadła w styczniu do 890 tys. z 973 tys. w grudniu po korekcie. Liczba wydanych nowych pozwoleń na budowę wzrosła zaś do 925 tys. z 909 tys. poprzednio po korekcie.
- Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu w USA wzrosła o 20 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 362 tys. Oczekiowano 360 tys.
- Inflacja CPI wyniosła w styczniu 1,6% r/r wobec 1,7% r/r w grudniu i konsensusu rynkowego 1,7% r/r.
- Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w styczniu wzrosła do 4,92 mln w ujęciu rocznym z 4,90 mln w grudniu (po korekcie). Oczekiowano odczytu na poziomie 4,90 mln.

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

- PKB eurolandu w IV kw. 2012 r. spadł o 0,9%r/r wobec spadku o 0,6%r/r w III kw. Analitycy szacowali, że PKB spadł o 0,7%r/r
- Wskaźnik ZEW koniunktury wzrósł do 48,2 pkt. z 31,5 pkt. miesiąc wcześniej przy konsensusie 35,0 pkt.
- Nadwyżka w handlu strefy euro w grudniu wyniosła 11,7 mld EUR wobec nadwyżki 13,0 mld EUR w poprzednim miesiącu, po korekcie. Analitycy spodziewali się tu nadwyżki 13,1 mld EUR.



RYNEK EUR/PLN i USD/PLN - POLSKA

Kurs USDPLN pozostawał głównie pod wpływem tendencji na EURUSD. Spadek EURUSD w okolice 1,33 po publikacji słabych wyników gospodarki strefy euro za IV kw. wygenerował wzrost kursu USDPLN w okolice 3,15 z nieco poniżej 3,10. Dodatkowo do osłabienia złotego w relacji do EUR, CHF i GBP przyczyniła się również publikacja wyników PKB za IV kw. dla europejskich gospodarek oraz głębszy spadek styczniowej inflacji (do 1,7%) spowodowały osłabienie złotego, który może się przełożyć na kolejne cięcia głównej stopy procentowej.

Spada wskaźnik inflacji w Polsce

Inflacja mierzona indeksem cen dóbr i usług konsumpcyjnych spadła w styczniu do 1,7% r/r z 2,4% r/r, osiągając tym samym poziom najniższy od sierpnia 2007 r. Odczyt ten był wyraźnie niższy od oczekiwań, a głównym źródłem niespodzianki inflacyjnej był spadek cen użytkowania mieszkania. Jest to efekt obniżki cen gazu przez PGNiG, ale także mniejszą niż przed rokiem skalą podwyżek pozostałych cen regulowanych. Zmiany cen

większości pozostałych elementów koszyka inflacyjnego były bowiem bliskie oczekiwaniom. Opublikowane dane mają charakter wstępny i w kolejnym miesiącu mogą ulec rewizji po dokonaniu corocznej zmiany systemu wag. Nie zmienia to jednak faktu, że presja inflacyjna utrzymuje się na niskim poziomie, czemu sprzyja nie tylko niski wzrost gospodarczy, ale także korzystne efekty bazowe.

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

- Deficyt budżetu państwa po styczniu br. wyniósł 8,4 mld PLN, co daje 23,7% deficytu planowanego na 2013 rok na poziomie 35,6 mln PLN. Jednostki samorządu terytorialnego (JST) zakończyły 2012 rok łącznym deficytem poniżej 3 mld PLN wobec 7,122 mld PLN nadwyżki po trzech kwartałach ubiegłego roku.
- Liczba oddanych do użytku mieszkań w styczniu 2013 roku wyniosła 13187 i wzrosła o 5,8% r/r. Liczba pozwoleń na budowę mieszkań wyniosła w styczniu 8063 i spadła o 24,2% r/r. Liczba rozpoczętych budów mieszkań wyniosła 4144 i zmniejszyła się o 38,4% r/r.

KURSY WALUT (zmienność w okresie 11.02.2013-22.02.2013)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1443	0,14%	3,1746	3,0950	3,1746	3,0383
EUR/PLN	4,1574	-0,66%	4,1953	4,1492	4,2140	4,0575
EUR/USD	1,3186	-1,04%	1,3434	1,3145	1,3711	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 11.02.2013-22.02.2013)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,1123	3,1700	3,0563
EUR/PLN	4,1541	4,2028	4,0671
EUR/USD	1,3340	1,3644	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:
11 lutego – 22 lutego 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, 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