

### BIULETYN RYNKOWY

#### PODSUMOWANIE

W minionych dwóch tygodniach na rynkach finansowych było stosunkowo spokojnie. I to pomimo niespodziewanego rozstrzygnięcia wyborów we Włoszech, gdzie Silvio Berlusconi wraz ze swoją partią Lud Wolności, kolejny raz włączył się do gry o najważniejsze posady w Państwie. Spotkania banków centralnych zakończyły się w większości zgodnie z oczekiwaniami rynku - Bank Japonii, EBC i Bank Anglii nie dokonały zmian poziomów stóp procentowych - z wyjątkiem polskiej Rady Polityki Pieniężnej, która obcięła główną stopę procentową aż o 50 pb. W ostatnich dniach kurs EURUSD oscylował w granicach 1,30, a ceny towarów zachowywały się stabilnie.

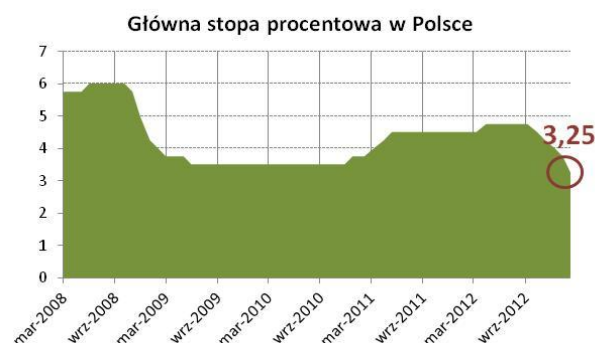
#### *Szef FED tłumaczy QE3 i wybory we Włoszech*

Szef Rezerwy Federalnej Ben Bernanke powiedział, że korzyści z luzowania ilościowego przeważają nad kosztami. W ocenie prezesa polityka pieniężna prowadzona przez Fed, w tym szczególnie niskie stopy procentowe i skup obligacji, wnoszą znaczny wkład we wspieranie odbicia gospodarczego. Zwrócił też uwagę, że utrzymywanie niskich stóp w długim terminie pomogło wzbudzić poprawę na rynku nieruchomości i doprowadziło do zwiększenia sprzedaży i produkcji samochodów i innych dóbr trwałych. Taka retoryka prezesa Fed sugeruje, że władze monetarne nie za szybko wycofają się z kursu obecnie prowadzonej polityki monetarnej.

We Włoszech, po wyborach parlamentarnych, komentatorzy mają dużą obawę o to, czy uda się sformować stabilny rząd. Po opublikowaniu wstępnych sondaży przez rynki światowe rynki przetoczyła się gwałtowna fala wyprzedaży. Zaczęło się w USA jeszcze w poniedziałek (S&P500 -1,9%), a giełdy w Europie we wtorek otworzyły się na potężnych minusach, które utrzymały się do końca dnia (Eurostoxx50 stracił na zamknięciu -3,1%). Najmocniej tracił oczywiście bohater tych wydarzeń, czyli Włochy (główny indeks w Mediolanie stracił 4,9%). Niepewność we Włoszech będzie się utrzymywała co najmniej do posiedzenia parlamentu tego kraju (15 marca).

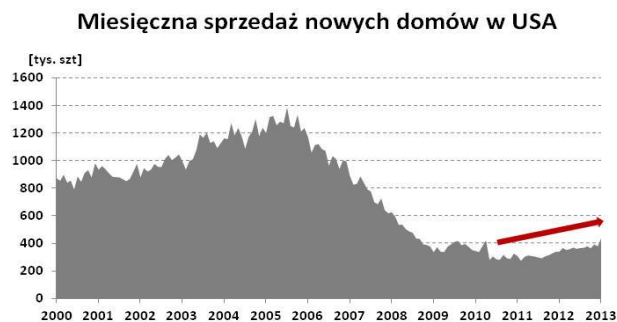
#### **Rada Polityki Pieniężnej zaskoczyła rynek i obniżyła stopy procentowe o 50 pb. do najniższego poziomu w historii - 3,25 proc.**

Reakcja na rynku była natychmiastowa - polski złoty uległ dynamicznemu osłabieniu względem EUR i USD. Rada potwierdziła jednocześnie, że ta decyzja dopełniła cykl łagodzenia polityki pieniężnej, a jej uzasadnieniem jest między innymi nowa projekcja inflacji i PKB.



Źródło: Bloomberg

**Liczba umów na sprzedaż domów w USA wzrosła w styczniu o 4,5%, co było wynikiem wyraźnie lepszym od konsensusu rynkowego wskazującego na wzrost o 1,8%.** Są to kolejne dane wskazujące na systematyczną poprawę na amerykańskim rynku nieruchomości. Także sprzedaż nowych domów była nieco lepsza od oczekiwań, wynosząc w styczniu do 437 tys. w ujęciu rocznym wobec wzrostu o 378 tys. przed miesiącem.



Źródło: Bloomberg

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 652 – 7 930 USD/t. Maksymalna cena trzymiesięczna została zanotowana w czwartek 28 lutego, a minimalna w piątek 1 marca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 25 lutego i wyniosła ona 7 865,5 USD/t, a najniższą 1 marca – 7 620,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 3 925 ton do poziomu 23 850 ton.

#### Konferencja Metal Bulletinu w Madrycie

W ostatnim tygodniu odbyła się coroczna konferencja, organizowana przez Metal Bulletin, na której zebrało się kilkaset osób związanych z rynkiem czerwonego metalu. Nastroje podczas spotkania nie były zbyt optymistyczne, co nie powinno dziwić biorąc pod uwagę ostatnie spadki notowań na giełdach. Paneliści podkreślali, że miedź staje się coraz bardziej aktywem inwestycyjnym, podobnie jak to ma miejsce w przypadku metali szlachetnych, czy aluminium. Innym głównym zaobserwowanym trendem jest postępująca substytucja miedzi względem aluminium oraz tworzyw sztucznych. Wybór przez konsumentów alternatywnych surowców jest szczególnie widoczny w sektorze budowlanym.

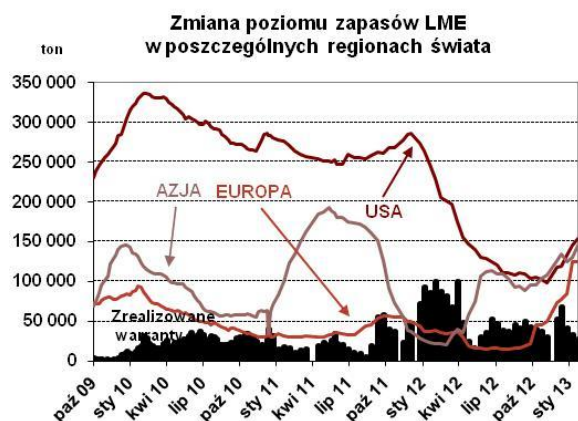
Analitycy podczas konferencji wskazywali, że w średnim terminie możemy się spodziewać nadwyżki metalu na rynku, ze względu na realizowane obecnie liczne inwestycje w projekty wydobywcze, które wkrótce powinny

rozpocząć produkcję, zwiększając podaż metalu ponad potrzeby konsumentów. Jednak w długim terminie sytuacja wygląda już dużo lepiej. Projekty z planem uruchomienia produkcji po 2020 są na tyle ryzykowne i niepewne, w zakresie zarówno prawdopodobieństwa realizacji oraz poziomu kosztów wydobycia, że perspektywy dla długoterminowej ceny miedzi wyglądają pozytywnie.

Chiny coraz intensywniej pracują na rzecz przejęcia roli centrum w obrocie i handlu surowcami, w tym w szczególności metalami. W połowie zeszłego roku zmieniło się prawo podatkowe w Państwie Środka i zniesiono podatek płacony od importu katod do Chin (w wysokości 3%) na rzecz opodatkowania VAT. Poprzedni podatek znacznie ograniczał dalszy eksport katod, które zostały wyprodukowane z importowanego koncentratu. Zmiany mają na celu stopniowe zwiększenie możliwości eksportowania katod z Chin.

#### Zapasy miedzi LME rosną na wszystkich kontynentach

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME łącznie zwiększył się w ostatnich dwóch tygodniach aż o 85 075 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 509 425 ton. Wzrost zapasów zanotowany został we wszystkich lokalizacjach: w Europie (o 12 375 ton), w USA (15 075 ton) oraz przede wszystkim w magazynach azjatyckich (57 625 ton). W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów spadła o 3 925 ton do poziomu 23 850 ton.

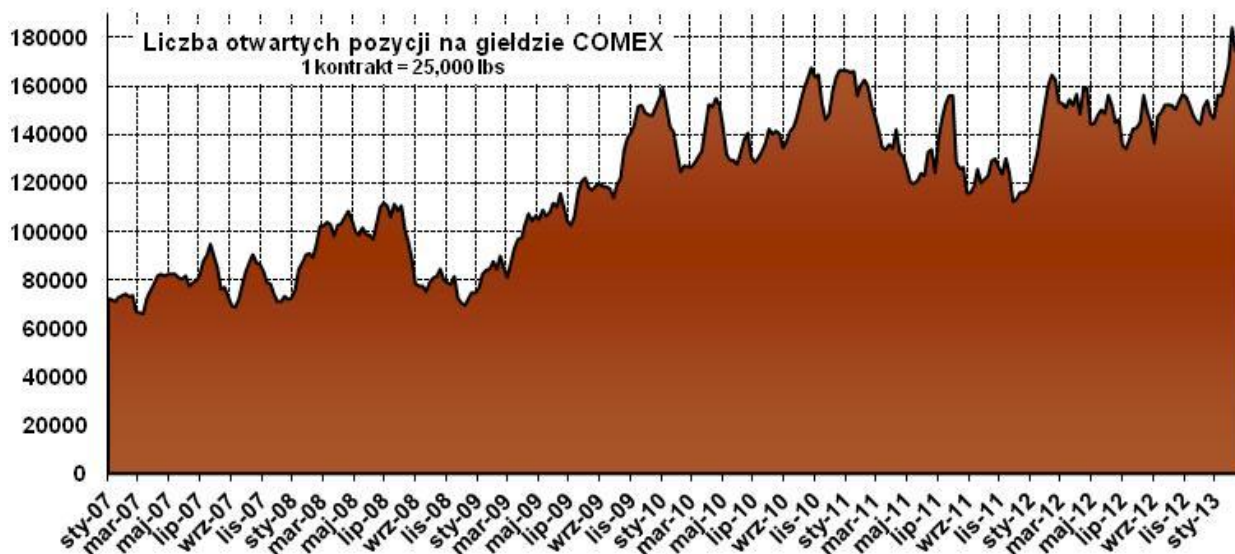
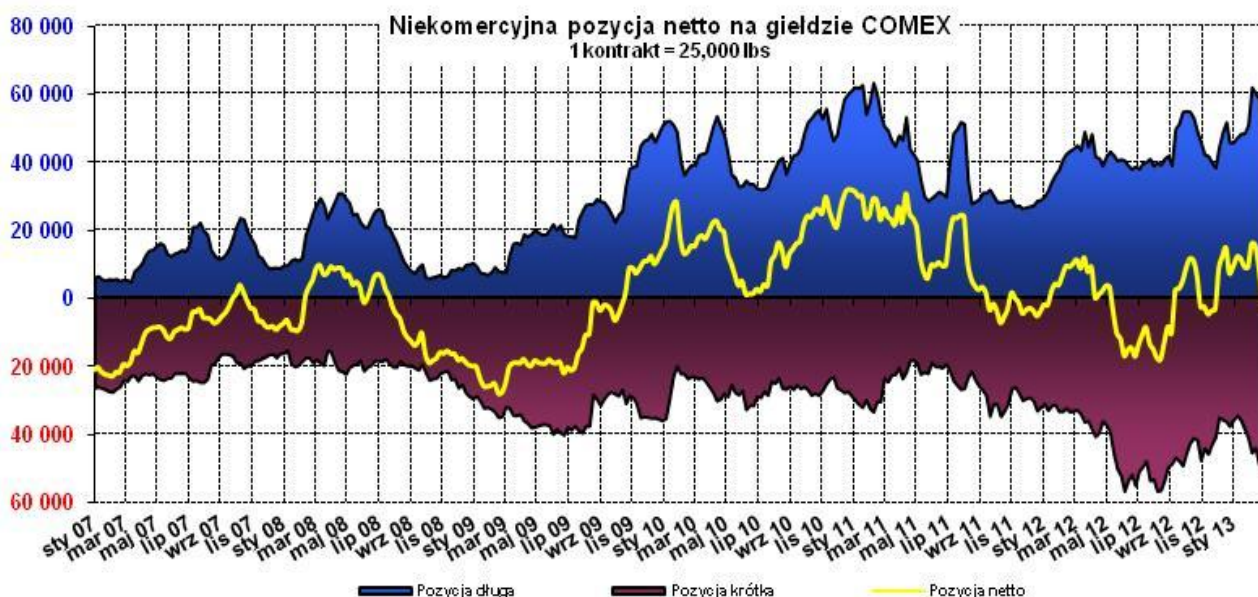
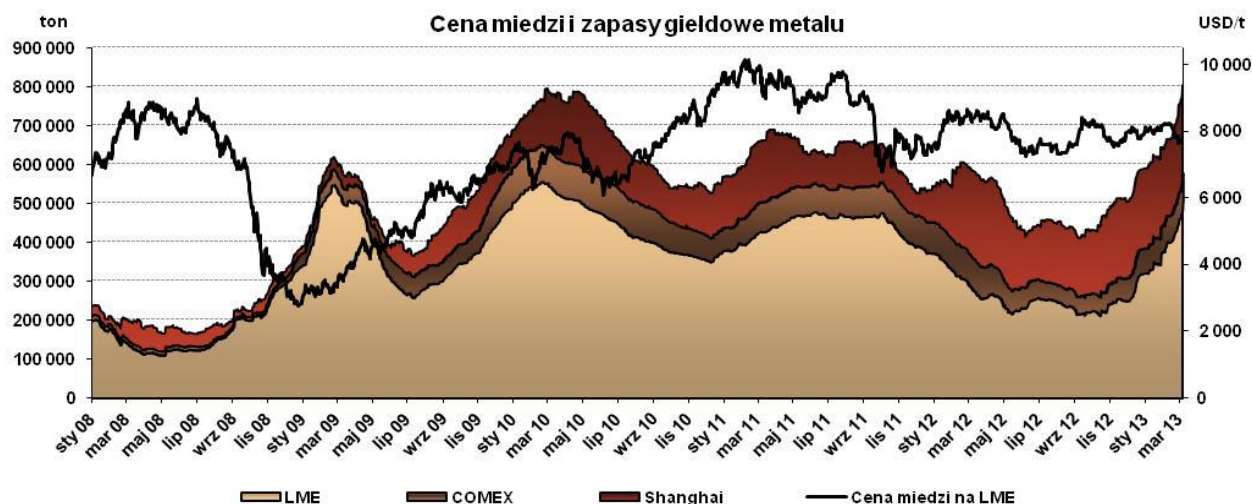


#### Dalszy wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie COMEX

Poziom zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł w ostatnich dwóch tygodniach o 17 707 ton i wyniósł 225 416 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 214 ton i wyniósł 68 333 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 102 996 ton wyższe niż dwa tygodnie temu. Poziom zapasów na trzech giełdach łącznie wyniósł 803 174 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ





# **KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Codelco zainwestuje ponad 5 mld USD w 2013 w celu zwiększenia produkcji***

Jak podała agencja Reuters, Codelco planuje zainwestować ponad 5 mld USD w tym roku. Największy na świecie producent miedzi zainicjował ambitny, długoterminowy plan inwestycyjny o łącznej wartości 28 mld USD w przeciągu kolejnych lat, w celu zwiększenia produkcji. Decyzja uwarunkowana jest między innymi malejącą zawartością miedzi w dotychczasowych zasobach, które również stopniowo podlegają wyczerpaniu. Chilijska firma planuje zwiększyć produkcję czerwonego metalu do 2,1 mln ton rocznie w 2021 roku, z aktualnego poziomu 1,7 mln ton. Plan inwestycyjny zakłada m.in. przekształcenie ponad 100-letniej kopalni odkrywkowej Chuquicamata w kompleks podziemny. Kosztem ponad 4 mld USD kopalnia ma zwiększyć produkcję do 340 tys. ton rocznie od 2018 roku. 3 mld USD mają być zainwestowane w bliskie do Chuquicamata

złóże Ministro Hales, gdzie produkcja ma wynieść 170 tys. ton miedzi i 300 ton srebra rocznie. Kolejne projekty to rozbudowa kopalni Andamina - blisko 7 mld USD ma pozwolić na podwojenie produkcji i uzyskanie 600 tys. ton czerwonego metalu rocznie od 2021 roku. Pogłębienie kopalni El Teniente kosztem 3,5 mld US ma umożliwić uzyskanie 430 tys. ton miedzi rocznie od 2017 roku. Opracowywana jest również możliwość rozbudowy kopalni Rodamiro (wstępne szacunki mówią o kwocie 4,4 mld USD). Środki na inwestycje mają pochodzić z reinwestowanych zysków spółki oraz finansowania dłużnego. W całym roku 2012, spółka zainwestowała łącznie 4,17 mld USD. W ostatnich zestawieniach CRU Codelco w 2012 roku znajduje się nadal na czele największych producentów miedzi rafinowanej na świecie.

## ***Chiny zacieśniają kontrolę nad rynkiem nieruchomości***

Chiny mogą zwiększyć wymagany wkład własny oraz podnieść oprocentowanie dla obywateli, którzy będą zainteresowani zakupem drugiego domu i mieszkania. Ograniczenia mają dotyczyć regionów, gdzie ceny nieruchomości w ostatnich miesiącach wzrosły najmocniej. Rząd przewiduje również zacieśnienie kontroli nad egzekwowaniem 20-procentowego podatku od zysku przy sprzedaży nieruchomości. Gwałtowny wzrost cen nieruchomości w ostatnich miesiącach wywołał niepokoje władz, ponieważ ceny domów i mieszkań wzrastały zdecydowanie szybciej niż płace ludności, stąd ostatnie rozporządzenia o ograniczeniu dostępności finansowania na zakup drugiego i kolejnego domu/mieszkania dla obywateli. W lutym średnia ceny domów w 100 największych miastach chińskich ponownie wzrosły – była to kolejna z rzędu wyżka w przeciągu ostatnich 9 miesięcy. Rząd również zobowiązał samorządy lokalne do większej kontroli cen nieruchomości w pierwszym kwartale tego roku. Oczekuje się, że władze lokalne do końca marca opublikują rozporządzenia dotyczące kontroli rynku nieruchomości w poszczególnych

jurysdykcjach – poinformował Qi Ji, wiceminister ds. nieruchomości w Państwie Środka. Aktualnie w procesie pozyskania finansowania na drugi dom, wkład początkowy wynosi 60% wartości nieruchomości, natomiast odsetki od kredytu wynoszą 1,1 wartości stopy referencyjnej publikowanej przez chiński bank centralny. Rząd chce, aby instytucje finansowe w znacznym stopniu wspierały osoby zainteresowane kupnem swojej pierwszej nieruchomości, co ma zniwelować dysproporcje społeczne. Rynek gwałtownie zareagował na opublikowane informacje - ceny akcji deweloperów w Państwie Środka oraz metale bazowe na świecie zanotowały kilkuprocentowe zniżki. Część analityków twierdzi jednak, że ostatnie ograniczenia rządu w Chinach na rynku nieruchomości nie są aż tak istotne jak się ogólnie sądzi i reakcja rynku była zbyt nerwowa. W dużych miastach inwestycje w nieruchomości mogą być ograniczone, ale np. w przypadku miedzi popyt będzie wzrastał ze względu na rozwój średnich i mniejszych miast, które nie zostaną całkowicie objęte nowymi restrykcjami.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Największa na świecie kopalnia miedzi Escondida, zwiększyła wydobycie miedzi o 31,3% w 2012 roku, do poziomu 1,075 mln ton. Wysoki wzrost spowodowany jest niską bazą w 2011 roku, kiedy to nastąpił wyraźny spadek produkcji spowodowany strajkiem załogi, warunkami pogodowymi oraz mniejszą zawartością miedzi w rudzie.
- Produkcja koncentratów miedzi w Chinach w 2013 wzrosła o 7-8% - prognozuje Antaika, instytucja zajmująca się rynkiem metali. W 2012 produkcja koncentratu w Państwie Środka wyniosła 1,49 mln ton, co oznacza wzrost o 18% w porównaniu z rokiem poprzednim.

## NOTOWANIA Z OKRESU 25.02.2013-08.03.2013

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (25.02.2013-08.03.2013)

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 730,00</b>	<b>1,44%</b>	<b>7 745,00</b>	<b>1,04%</b>
<b>Sn</b>	23 750,00	3,06%	23 750,00	2,81%
<b>Pb</b>	2 195,00	-1,13%	2 212,00	-1,12%
<b>Zn</b>	1 970,00	-1,60%	1 990,00	-1,44%
<b>Al</b>	1 927,00	0,65%	1 968,50	0,33%
<b>Ni</b>	16 560,00	0,82%	16 650,00	1,00%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.03.2013).

<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 (25.02.2013-08.03.2013)

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>	7 818,00	7 670,00	8 346,00	7 652,00

<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 (25.02.2013-08.03.2013)

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>8 014,28</b>	<b>8 242,50</b>	<b>7 620,50</b>
<b>Sn</b>	24 368,54	25 200,00	23 045,00
<b>Pb</b>	2 338,25	2 448,00	2 167,00
<b>Zn</b>	2 066,61	2 187,50	1 942,00
<b>Al</b>	2 030,29	2 123,00	1 910,50
<b>Ni</b>	17 458,75	18 600,00	16 425,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

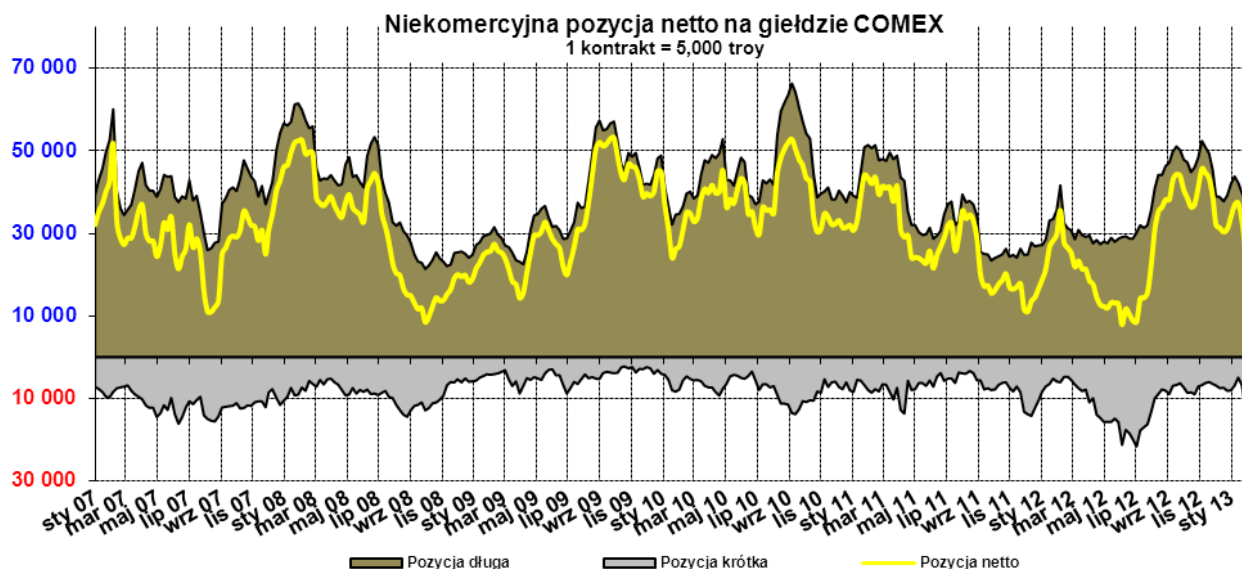
## ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (25.02.2013-08.03.2013)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>509 425</b>	<b>50 650</b>	<b>320 500</b>	<b>188 925</b>
<b>Sn</b>	13 515	-60	12 800	715
<b>Pb</b>	285 050	-2 175	317 700	-32 650
<b>Zn</b>	1 195 550	-4 500	1 220 725	-25 175
<b>Al</b>	5 188 900	16 350	5 210 350	-21 450
<b>Ni</b>	160 938	1 386	141 690	19 248

## RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 27,96 – 29,45 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek 26 lutego, a minimalną w piątek 1 marca. W przypadku notowań oficjalnych cen fix na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek 25 lutego (29,17 USD/uncję), a najniższą w piątek 1 marca (28,01 USD/uncję).

Złoto zgromadzone w funduszach ETF na początku roku zanotowało rekordowy poziom 2 767 ton i od tego czasu ta wartość systematycznie maleje. Analitycy z Barclays szacują, że ETF w lutym zmalały aż o 111 ton w porównaniu ze spadkiem w styczniu o 11 ton. Spadek w lutym jest najwyższy w historii – ostatni największy spadek zanotowano w styczniu 2011 roku na poziomie 65 ton. W lutym największy fundusz ETF na rynku – SPDR – spadł aż o 74 tony. Sytuacja powoduje ostatnie zniżki na rynku złota, za którym może podążać również srebro. Ciekawie prezentuje się również poziom 12-miesięcznej zmienności ATM cen srebra, która znajduje się na najniższym poziomie od 2007 roku i aktualnie wynosi mniej niż 24%.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## NOTOWANIA Z OKRESU 25.02.2013-08.03.2013

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.02.2013-08.03.2013)

USD/troz	fixing <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	roczna zmiana	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>28,78</b>	<b>2,75%</b>	<b>-13,37%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 577,00	0,45%	-6,44%
	PM FIX	1 581,75	-0,03%	-5,23%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 602,00	2,36%	-1,84%
	PM FIX	1 588,00	0,57%	-1,61%
<b>Pd</b>	AM FIX	763,00	6,12%	10,90%
	PM FIX	769,00	6,66%	14,26%

<sup>1</sup> 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 08.03.2013.

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.02.2013-08.03.2013)

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>30,4834</b>	<b>32,2300</b>	<b>28,0100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1642,90	1692,50	1568,50
	PM FIX	1641,34	1693,75	1574,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1649,31	1730,00	1545,00
	PM FIX	1649,51	1736,00	1551,00
<b>Pd</b>	AM FIX	731,54	773,00	672,00
	PM FIX	732,32	773,00	673,00

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (25.02.2013-08.03.2013)

USc/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>29,24</b>	<b>28,37</b>	<b>32,48</b>	<b>27,96</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

Zgodnie z oczekiwaniami Bank Japonii, EBC i Bank Anglii utrzymały stopy na niezmiennym poziomie. Na światowych rynkach finansowych optymizm inwestorów powoli wspierają coraz lepsze dane dochodzące z amerykańskiego rynku nieruchomości, gdzie stopniowo wzrastają sprzedaż i ceny domów. Pozytywnie zaskoczyły również informacje z rynku pracy w USA, gdzie stopa bezrobocia spadła do poziomu 7,7%. Luty przyniósł również największy wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem w USA od listopada 2012 roku. Z kolei kurs EURUSD w przeciągu ostatnich dwóch tygodni poruszał się w przedziale 1,29-1,33.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Coraz lepsze dane z USA

W lutym wzrosła liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych w USA o 236 tys. Był to poziom wyraźnie wyższy od oczekiwanej zmiany o 165 tys. i był również największym wzrostem liczby miejsc pracy poza rolnictwem w USA od listopada 2012 roku. Największe przyrosty zatrudnienia zanotowano natomiast w budownictwie, handlu detalicznym i usługach profesjonalnych. Spadek zanotował natomiast sektor rządowy. Pozytywnie zaskoczył również odczyt stopy bezrobocia, która w styczniu spadła z poziomu 7,9% do

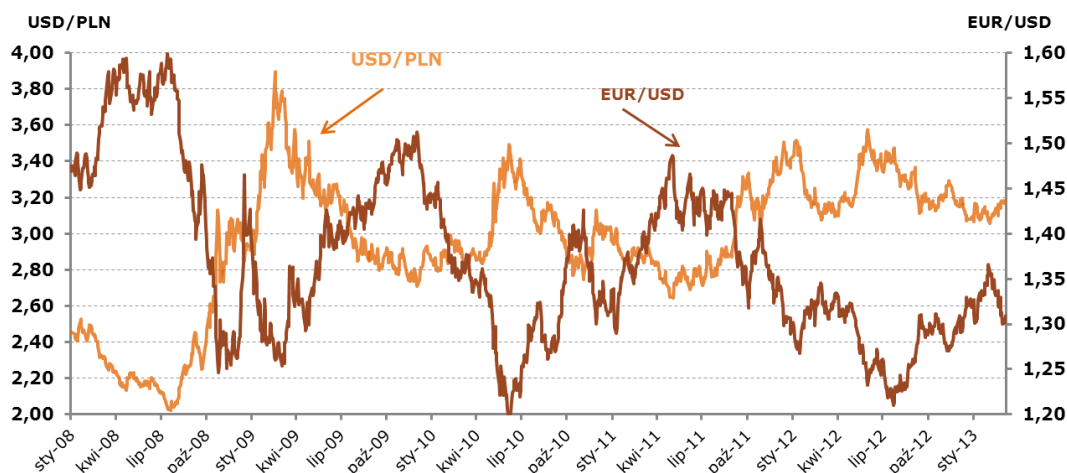
7,7%. Wzrost optymizmu wśród inwestorów zauważyć można również w zachowaniu się głównych indeksów amerykańskiego rynku akcji. Dow Jones Industrial Average 8 marca przez moment osiągnął wartość 14412,72 punktów, by ostatecznie zamknąć sesję poziomem 14397,07 punktów. Był to najwyższy poziom w historii. Rekordowe poziomy w USA oraz ostatnia przyrostka na rynku akcji w Japonii niepokoi część inwestorów, gdyż według nich z każdym wyższym poziomem wzrasta ryzyko korekty w średnim terminie.

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

- Stopa bezrobocia w USA w lutym roku wyniosła 7,7% wobec 7,9% w styczniu
- W lutym liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych wzrosła o 236 tys., podczas gdy w styczniu wzrosła o 119 tys., po korekcie.
- Wskaźnik ISM dla produkcji pozaprzemysłowej w USA wyniósł 56 punktów. Analitycy oczekiwali poziomu 55 pkt.
- Wskaźnik ISM dla produkcji przemysłowej w lutym w USA kształtował się na poziomie 54,2 pkt. wobec oczekiwań rynkowych 52,5 pkt.
- Sprzedaż nowych domów w styczniu wyniosła 437 tys. i była o 15,6% wyższa od poziomu grudniowego. Analitycy spodziewali się wzrostu o 3%.
- 8 marca na zamknięcie sesji wskaźnik DJIA osiągnął historyczne maksimum na poziomie 14397,07 pkt.

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

- Agencja ratingowa Fitch obniżyła rating Włoch do BBB+ z A-. Perspektywa ratingu jest negatywna.
- PKB strefy euro, zgodnie ze wstępnymi szacunkami, spadł w IV kw. 2012 r. o 0,9%/r, podczas gdy w III kw. spadł o 0,6%/r.
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro w styczniu spadła o 1,3% rok do roku.





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

Kursy EURPLN oraz USDPLN pozostawały pod wpływem informacji płynących z komunikatów Rady Polityki Pieniężnej. Po nagłym spadku złotówki do poziomów kolejno 4,16 oraz 3,20, koniec tygodnia spowodował powrót kursów w okolice 4,13 oraz 3,15. RPP obniżyła stopę referencyjną o 50 bps do rekordowo niskiego poziomu 3,25%. Z rynku pracy dochodzą kolejne niepokojące informacje - Ministerstwo finansów prognozuje, że stopa bezrobocia wzrosła w lutym do 14,4%.

#### Zaskakująca obniżka stóp o 50 bps

Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopę referencyjną o 50 bps i aktualnie znajduje się ona na najniższym poziomie w historii i jest równa 3,25%. Była to piąta z rzędu obniżka stóp i jednocześnie najgłębsza w całym cyklu. Pomimo, że była to uzasadniona decyzja ze względu na projekcje inflacyjne oraz uwarunkowania makro, jednak zaskoczyła ona rynek ze względu na brak sprecyzowanej komunikacji ze strony Rady. Zgodnie z marcową projekcją w całym horyzoncie

projekcji centralna ścieżka inflacji znajduje się poniżej celu banku centralnego na poziomie 2,5%. W komentarzu do decyzji Rada napisała, że „dopełniła” tym samym rozpoczęty w listopadzie 2012 r. cykl łagodzenia polityki monetarnej. Decyzja RPP spowodowała nagły skok kursu ERUPLN z poziomu 4,12 do 4,16. Informacje o możliwym zakończeniu cyklu obniżek stóp spowodowały powrót kursu w do poziomu 4,13.

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

- Sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła o 3,1% w ujęciu rok/rok oraz spadła o 20,6% w ujęciu miesiąc/miesiąc. Rynek oczekiwał kolejno odczytów na poziomie +0,7% oraz -22,4%.
- Produkt Krajowy Brutto w 4 kwartale 2012 roku wzrósł w Polsce o 1,1% rok do roku. Wynik był nieznacznie wyższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 0,9%.
- RPP obniżyła stopę referencyjną o 50 bps do rekordowo niskiego poziomu 3,25%.
- Ministerstwo finansów prognozuje, że stopa bezrobocia wzrosła w lutym do 14,4% z 14,2% miesiąc wcześniej. Liczba bezrobotnych w końcu lutego 2013 roku wyniosła 2,337 mln osób

#### KURSY WALUT (zmiennosc w okresie 25.02.2013-08.03.2013)

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>3,1690</b>	-0,25%	3,2003	3,1497	3,2015	3,0383
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1497</b>	0,16%	4,1641	4,1212	4,2140	4,0575
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3090</b>	0,69%	1,3134	1,2955	1,3711	1,2955

<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 25.02.2013-08.03.2013)

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>	3,1245	3,1841	3,0563
<b>EUR/PLN</b>	4,1528	4,2028	4,0671
<b>EUR/USD</b>	1,3285	1,3644	1,3000

<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:  
**25 lutego – 8 marca 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), [metabulletin.com](http://metabulletin.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