

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.09.2008

### RYNEK MIEDZI

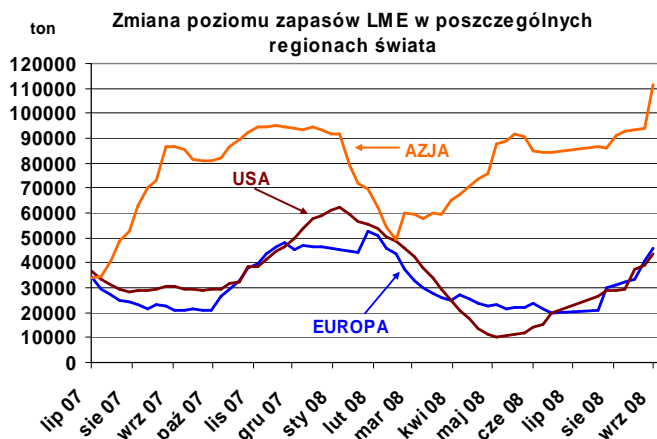
**Silny dolar = słabsze metale.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 860 – 7 520 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w czwartek (7 420 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 075 USD/t).

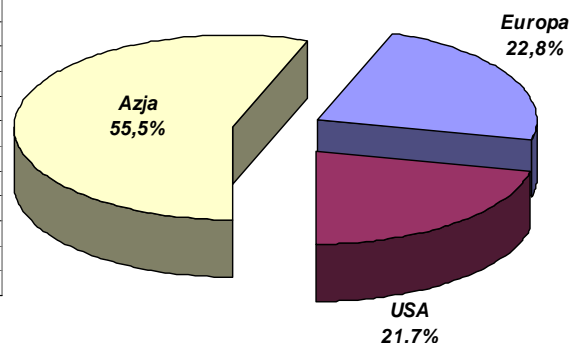
Ubiegły tydzień przyniósł kolejną falę umocnienia amerykańskiej waluty, które wpłynęło na przecenę większości towarów notowanych w tej walucie. Na rynku miedzi największa zmiana wystąpiła w piątek. W tym dniu kurs EURUSD pokonał techniczne wsparcie na poziomie ok. 1,44 co wywołało dalsze umocnienie USD. Dodatkowo ogłoszono znaczący przyrost zapasów giełdy LME (o ponad 18 tys. ton). Informacje te przyczyniły się do wyraźnego spadku ceny miedzi poniżej 6 900 USD/t. Przyrost zapasów wydaje się duży, jednak po uwzględnieniu ich obecnego ogólnego stanu ma znaczenie bardziej psychologiczne. Inwestorzy obawiają się jednak dalszego wzrostu zapasów ze względu na spowolnienie aktywności gospodarczej na świecie. Obserwowane umocnienie dolara względem euro jest głównie wynikiem gorszego postrzegania gospodarki europejskiej niż poprawy w USA. Ostatnie spadki cen miedzi na LME sprawiły, że cena metalu na giełdzie w Szanghaju jest wyższa niż w Londynie. Analitycy sugerują, że wpłynie to na atrakcyjność importu miedzi do Chin, co może wspierać cenę metalu w kolejnych miesiącach.

**Skokowy przyrost zapasów LME.**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 27 500 ton i na koniec tygodnia wyniósł 200 875 ton. Jest to najwyższy poziom od 8 stycznia bieżącego roku. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach azjatyckich, gdzie tylko w piątek pojawiło się ponad 16 tys. ton metalu. W całym tygodniu w tej części świata zapasy wzrosły (17 750 ton), w USA zapasy wzrosły o 4 575 ton, natomiast w Europie o 5 175 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



**Spadek zapasów w Szanghaju. Comex bez zmian.**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 487 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 19 112 ton. Na giełdzie Comex zapasy pozostały na niezmiennym poziomie i wyniosły 4 890 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 28 987 ton, osiągając poziom 224 877 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Produkcja miedzi górnictwej w Zambii w górę w I połowie roku**

Według informacji Banku Zambii produkcja miedzi górniczej w czerwcu obniżyła się miesiąc do miesiąca o 5% do poziomu 45 115 ton, jednak produkcja w okresie styczeń-czerwiec wzrosła o 19,6% do poziomu 286 893 tys. ton (w analogicznym okresie 2007 ukształtowała się na poziomie 239 837 ton). Eksport miedzi w czerwcu wzrósł o 4% m/m do poziomu 50 824 ton. Rok do roku Zambia odnotowała w okresie sześciomiesięcznym począwszy od stycznia 2008 wzrost eksportu metalu o 24% do poziomu 284 834 ton.

Zambijska Izba Górnicza poinformowała, że produkcja miedzi ukształtuje się poniżej zakładanego poziomu ze względu na problemy energetyczne w tym kraju. Z jednej strony zakłady przemysłowe w tym kraju borykają się z przestojami dostaw energii elektrycznej, z drugiej, Zambia sukcesywnie podnosi jej ceny.

Pogorszeniem sytuacji energetycznej w Zambii z pewnością okażą się także plany Demokratycznej Republiki Kongo dotyczące podwyższenia o 186% taryf za eksportowaną do zambijskich kopalń energię elektryczną. Zambia importuje z Kongo około 50 MW energii elektrycznej na potrzeby górnictwa. Według Izby Górniczej ewentualna podwyżka ze strony Kongo postawi kopalnie w niezwykle trudnej sytuacji. Prognozowane w tym kraju wydobycie miedzi na 2008 rok wynosi 600 tys. ton, jednak na bazie ostatnich informacji o sytuacji energetycznej jest już pewne, że będzie ona znacząco poniżej celu.

### **Problemy z wodą w Chile**

Po przestojach produkcyjnych związanych z problemami w dostawach energii elektrycznej, w Chile pojawił się kolejny obszar wąskiego gardła – woda. BHP Billiton, największa światowa spółka górnicza, zainwestuje 3,5 mld dolarów w urządzenie odsalające morską wodą w północnym Chile. Projekt ma obsługiwać największą kopalnię miedzi na świecie – Escondidę. Popyt na wodę ze strony kopalni w północnej, pustynnej części Chile znacząco wzrósł w okresie ostatnich czterech lat wzrostów cen metali podstawowych. Eksploatacja wód gruntowych jest obecnie na tyle wysoka, że zagraża dalszej jej dostępności. Według badań, za dziesięć lat kopalnie w północnym Chile będą zmuszone bazować na wodzie morskiej poddanej odsalaniu. Konstrukcja zakładu odsalania rozpocząć się ma w drugiej połowie 2009 roku, zaś eksploatacja wody morskiej ma nastąpić w 2012 roku. Woda morska dostarczana będzie do zakładu dwoma rurociągami o długości blisko 180 km.

### **Pomysł opodatkowania wydobycia metali już nie tylko w Wietnamie**

Pomysł dodatkowego opodatkowania spółek górniczych pojawił się w Kazachstanie. Rząd przedstawił już do rozpatrzenia projekt specjalnego, dodatkowego podatku dla spółek górniczych. Wysokość opodatkowania dla ropy ma wynieść od 7 do 20%, w zależności od wyników finansowych danej spółki górniczej, wyższe stawki mają dotyczyć większych producentów. W przypadku metali, wszystkie spółki mają być obłożone taką samą wysokością opodatkowania i dla miedzi ma ono wynieść 8%.

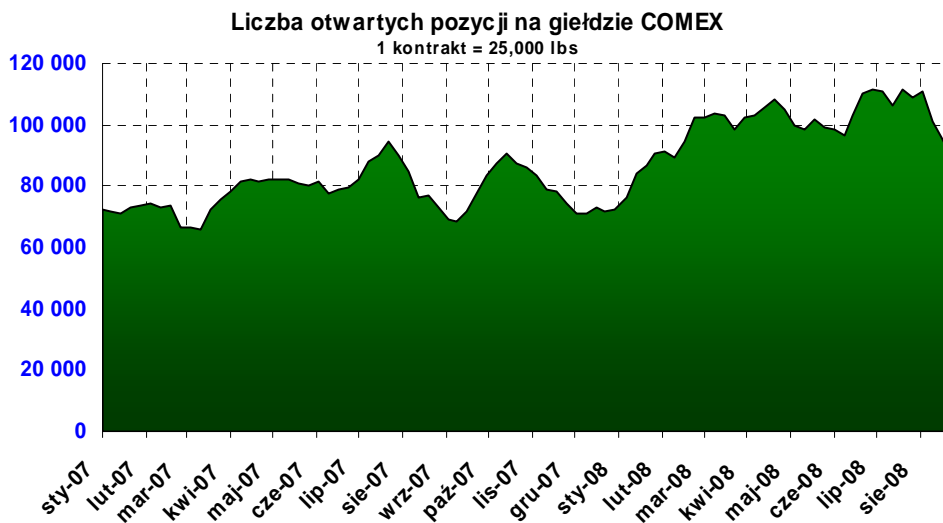
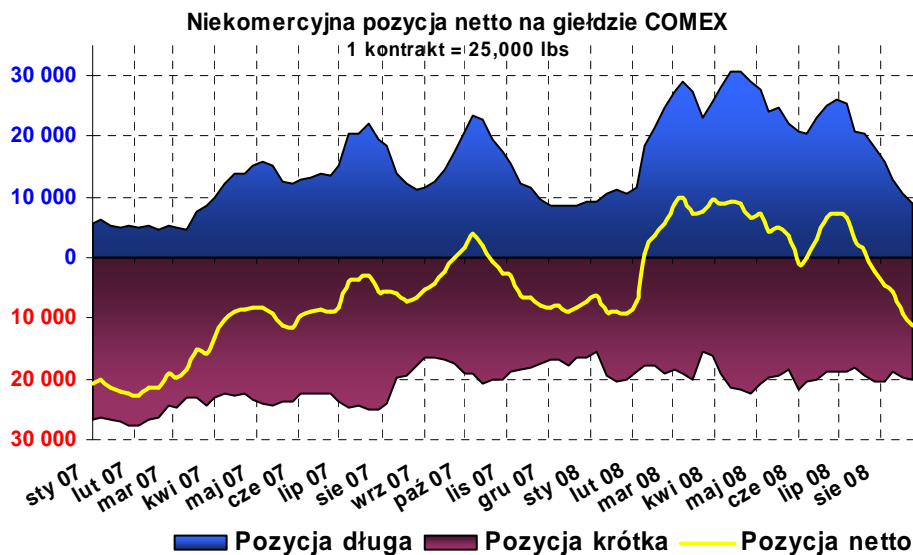
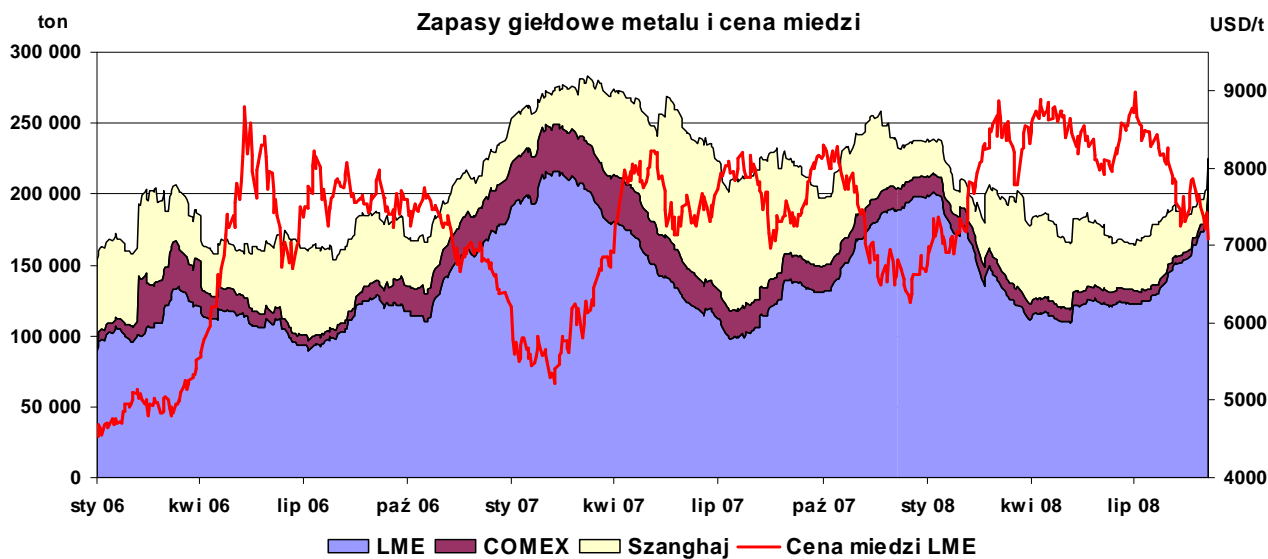
Dodatkowe obciążenia spółek górniczych mają korespondować z planami rządu, co do obniżenia podatku CIT z obecnego poziomu 30%, do 20% w 2009 roku, 17,5% w 2010 roku i 15% w 2011 roku.

### **Kontrakty futures na kobalt i molibden na LME**

Londyńska Giełda Metali zapowiedziała w ubiegłym tygodniu, że kontrakty futures na kobalt i molibden zostaną wprowadzone na giełdę w drugiej połowie 2009 roku. Metale odzyskiwane są głównie w kopalniach miedzi i niklu. Szczególnie duże zainteresowanie koncentruje się w ostatnim czasie na inwestycjach w odzysk molibdenu, metalu używanym przy produkcji stali nierdzewnej.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 075,00</b>	<b>-5,79%</b>	<b>7 035,00</b>	<b>-5,57%</b>
<b>Sn</b>	18 850,00	-5,54%	18 900,00	-5,50%
<b>Pb</b>	1 806,00	-7,81%	1 820,00	-7,10%
<b>Zn</b>	1 735,50	0,87%	1 755,50	-0,57%
<b>Al</b>	2 596,00	-3,22%	2 646,00	-3,22%
<b>Ni</b>	18 560,00	-8,57%	18 625,00	-7,80%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.09.2008).

<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				
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>	7 520,00	6 860,00	8 940,00	6 675,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>8 070,49</b>	<b>8 985,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	20 525,95	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 415,42	3 460,00	1 546,50
<b>Zn</b>	2 135,76	2 825,50	1 630,00
<b>Al</b>	2 853,00	3 291,50	2 359,00
<b>Ni</b>	25 138,76	33 300,00	17 445,00

<sup>1.2.3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>200 875</b>	<b>27 500</b>	<b>198 925</b>	<b>1 950</b>
<b>Sn</b>	5 895	50	12 150	-6 255
<b>Pb</b>	78 175	-3 700	45 350	32 825
<b>Zn</b>	159 125	-1 325	88 475	70 650
<b>Al</b>	1 173 075	3 700	929 450	243 625
<b>Ni</b>	48 984	1 962	47 940	1 044

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

### *Powrót do trendu spadkowego.*

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,04 – 13,75 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,58 i 12,72 USD/troz.

### *Srebro bardziej wrażliwe niż złoto.*

Spadki cen z ostatniego miesiąca w dużo mniejszym stopniu dotknęły złota niż pozostałych metali szlachetnych. W przypadku srebra nie jest to sytuacja bardzo nietypowa gdyż metal ten tradycyjnie charakteryzuje się wyższą zmiennością i zazwyczaj więcej zyskuje niż złoto w czasie wzrostów cen metali szlachetnych natomiast szybciej traci na wartości w przypadku odwrócenia tendencji na rynku. Zaskakująca jest jednak skala obecnego ruchu. Wskaźnikiem, który dobrze obrazuje wspomnianą zależność jest tzw. Gold/Silver Ratio, czyli prosty stosunek ceny złota do ceny srebra. W ostatnich tygodniach jego wartość gwałtownie wzrosła do poziomów obserwowanych ostatnio w 2004 roku.



### *Srebro - metal wartościowy, ale przemysłowy.*

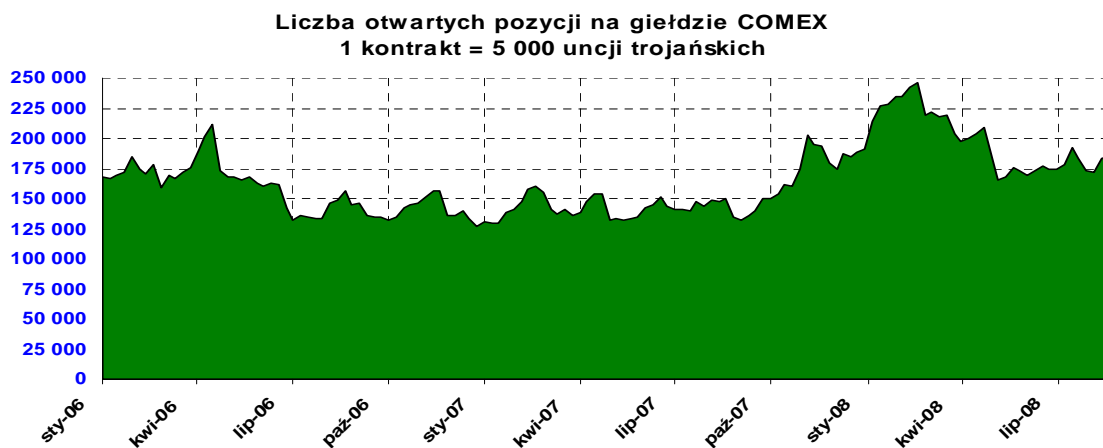
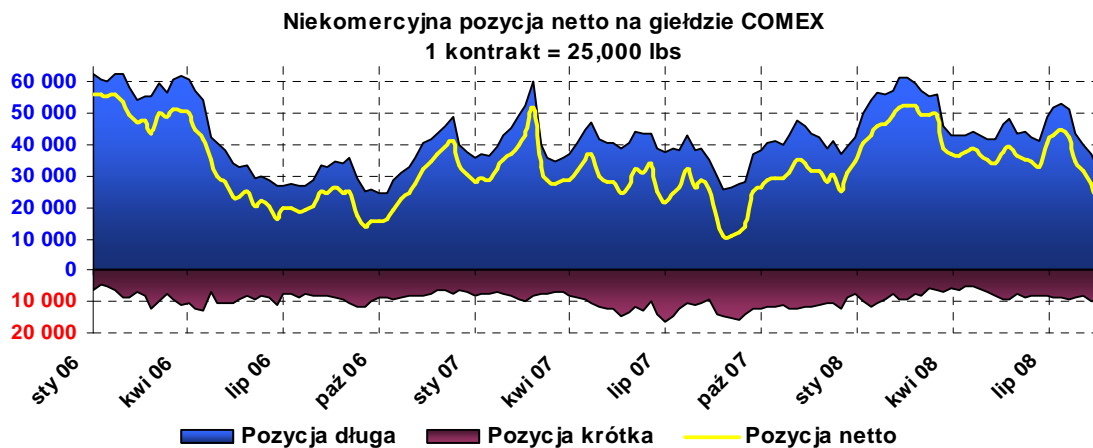
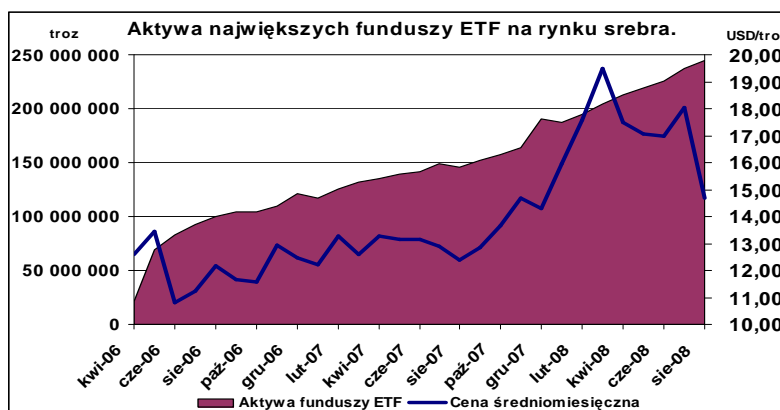
Przyczyn tak gwałtownej zmiany tego wskaźnika można doszukiwać się w wielkości rynku srebra, który jest wielokrotnie mniejszy niż złota, co powoduje, że jedno duże zlecenie potrafi wywołać duże wahania cen metalu. Po drugie w ostatnim okresie pojawiły się informacje o wyraźnym wzroście popytu fizycznego na złoto ze strony bliskiego i dalekiego wschodu, co może wspierać ceny tego metalu. Nie ma jeszcze takich informacji dotyczących srebra. Trzecim czynnikiem może być inne postrzeganie rynku srebra i złota przez inwestorów. Rynek srebra najczęściej dość wiernie śledzi zmiany cen złota, które jest głównie dobrem inwestycyjnym. Srebro ma znacznie szersze zastosowania przemysłowe i w okresach dekoniunktury jest bardziej postrzegane jako metal przemysłowy podobny do metali podstawowych. Być może obecne obawy o spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego na świecie wpływają na negatywne postrzeganie rynku srebra.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Aktywa funduszy ETF nadal rosną.

Od czasu upowszechnienia funduszy ETF inwestycje w metale szlachetne stały się dużo prostsze i tym samym dostępne dla znacznie szerszej grupy inwestorów. Od czasu utworzenia największego funduszu tego typu na rynku srebra (iShare) obserwuje się systematyczny przyrost jego aktywów. Także inne fundusze, które poszły w ślady wspomnianego produktu banku Barclays zwiększają swoje aktywa. Na koniec sierpnia łącznie w skarbcach trzech największych funduszy ETF znajdowało się 244 mln uncji srebra (ponad 35% rocznej produkcji górniczej srebra na świecie lub roczna produkcja metalu 8. największych producentów). Pomimo spadku ceny srebra nie obserwuje się odpływu środków zainwestowanych w te fundusze, a wręcz przeciwnie wydaje się, że inwestorzy korzystając z niskich cen metali szlachetnych zwiększają swoje zaangażowanie na tym rynku.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,7200</b>	<b>-7,56%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	796,25	-4,81%
	PM FIX	808,50	-2,94%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 365,00	-7,46%
	PM FIX	1 387,00	-6,22%
<b>Pd</b>	AM FIX	275,00	-8,03%
	PM FIX	277,00	-8,28%

<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 05.09.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/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>	13,7500	12,0400	21,2400	12,0400

<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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,0339</b>	<b>20,9200</b>	<b>12,7200</b>
<b>Au</b>	AM FIX	904,04	1023,50	784,75
	PM FIX	903,12	1011,25	786,50
<b>Pt</b>	AM FIX	1875,46	2276,00	1313,00
	PM FIX	1872,12	2273,00	1319,00
<b>Pd</b>	AM FIX	422,02	588,00	274,00
	PM FIX	421,30	582,00	277,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

*W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,2566-2,4311*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,2566-2,4311. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

*Notowania USD/PLN dotarły do lutowych poziomów*

Cały miniony tydzień trwała silna wyprzedaż złotego. Pod koniec tygodnia kurs dolarzłotego osiągnął poziom ostatnio notowany w lutym br. Głównym powodem osłabienia naszej waluty był znaczący spadek kursu EUR/USD. W piątek na zakończenie sesji kwotowania USD/PLN wynosiły 15 groszy więcej niż tydzień wcześniej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik PMI dla przemysłu obniżył się do 45,77 pkt. z 46,38 pkt. w lipcu. Drugi miesiąc z rzędu indeks ten znajduje się poniżej granicy 50 pkt. oddzielającej wzrost w sektorze przemysłu od osłabienia,
- wg szacunków MF wskaźnik inflacji w sierpniu wyniósł 5,0%, co byłoby najwyższym wzrostem cen od 2001 r.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3021-3,4629*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3021-3,4629. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

*Waluty regionu, w tym złoty tracą do euro*

W minionym tygodniu krajowa waluta wobec euro również traciła na wartości. Przecena dotknęła nie tylko złotego, ale również inne waluty rynków wschodzących (m.in. czeską koronę oraz węgierskiego forinta). Taki sentyment w regionie związany był z silną przeceną notowań eurodolara. Na zakończenie tygodnia kurs EUR/PLN był o 11 groszy wyżej niż tydzień wcześniej i nie wiele poniżej maksimum z omawianego tygodnia.

*Banki ECB i Anglii nie zmieniły poziomu stóp procentowych*

Decyzją rady ECB w dniu 04.09. (która była zgodna z oczekiwaniami rynku) stopy procentowe pozostały na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,25%. W komentarzu po posiedzeniu rada ECB zapowiedziała ściśle monitorowanie sytuacji w nadchodzących miesiącach. Jest to spowodowane m.in. poziomem wskaźnika inflacji, który aktualnie znajduje się powyżej poziomu uznawanego za stabilny dla polityki cenowej oraz ostatnio publikowanymi danymi makroekonomicznymi potwierdzającymi spowolnienie gospodarce w połowie br.

Na posiedzeniu w dniu 04.09. Bank Anglii również nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 5,00%.

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

- wg ostatecznych danych wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w sierpniu wyniósł 47,6 pkt. wobec 47,4 pkt. w lipcu,
- wskaźnik PMI koniunktury w usługach w sierpniu wzrósł do 48,5 pkt. z 48,3 pkt. w lipcu,
- wskaźnik PPI w lipcu zwiększył się o 1,1% m/m i 9,0% r/r (w czerwcu wzrosty wyniosły odpowiednio 1,0% i 8,0%),
- wartość PKB w II kwartale br. spadła o 0,2% kw/kw i wzrosła o 1,4% r/r (w I kwartale wyniósł 0,7% kw/kw i 2,1% r/r),



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- sprzedaż detaliczna w lipcu obniżyła się o 0,4% m/m i 2,8% r/r (w czerwcu odnotowane spadki wyniosły 0,9% m/m i 3,2% r/r),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w lipcu zmniejszyła się w ujęciu miesięcznym o 1,5% i pozostała bez zmian w skali roku (w czerwcu spadki wyniosły 1,4% m/m i 3,9% r/r),
- zamówienia w przemyśle w Niemczech w lipcu spadły o 1,7% m/m (w czerwcu spadły o 2,6% m/m),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w lipcu spadła o 1,8% m/m (w czerwcu wzrosła o 0,1% m/m).

### EUR/USD

***W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4195-1,4717***

***W ciągu tygodnia kurs EUR/USD spadł do poziomów z października 2007 r.***

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4195-1,4717. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu dolar pozostawał silny wobec głównych walut. Spadek notowań EUR/USD do okolic 1,42-1,43, a tym samym utrzymanie kursu poniżej poziomu wsparcia EUR/USD 1,44 (analiza techniczna) wpłynie na wzmożoną zmienność na tym rynku w najbliższym okresie. Niemniej jednak dane makroekonomiczne z USA (m.in. z rynku pracy) potwierdzają po raz kolejny słabość tej gospodarki.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w sierpniu zmniejszył się do 49,9 pkt. z 50 pkt. w lipcu,
- zamówienia w przemyśle w lipcu wzrosły o 1,3% m/m (w czerwcu zanotowany przyrost był na poziomie 2,1% m/m),
- liczba nowych etatów w sektorze prywatnym w sierpniu spadła o 33 tys. (w lipcu zwiększyła się o 1 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 30.08. wzrosła do 444 tys. wobec 429 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w sierpniu zwiększył się do 50,6 pkt. z poziomu 49,5 pkt. odnotowanego w lipcu,
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w sierpniu spadła o 84 tys. w porównaniu ze spadkiem o 60 tys. po korekcie miesiąc wcześniej,
- wskaźnik stopy bezrobocia w sierpniu wzrósł do 6,1% wobec 5,7% w lipcu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,4094</b>	6,18%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,4325</b>	2,59%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4247</b>	-3,31%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,4311	2,2566	2,5546	2,0145	2,2441
<b>EUR/PLN</b>	3,4629	3,3021	3,6720	3,1942	3,4312
<b>EUR/USD</b>	1,4717	1,4195	1,6038	1,4195	1,5306

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (01 - 05 września 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (01 - 05 września 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (01 - 05 września 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (01 - 05 września 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (01 - 05 września 2008)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

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/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://www.lppm.org.uk/statistics_cover.html)

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**  
**Maciej Koński**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

[g.laskowski@kg hm.pl](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)  
[m.konski@kg hm.pl](mailto:m.konski@kg hm.pl)  
[r.zalozinski@kg hm.pl](mailto:r.zalozinski@kg hm.pl)  
[k.liszka@kg hm.pl](mailto:k.liszka@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861