

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.11.2009

### RYNEK MIEDZI

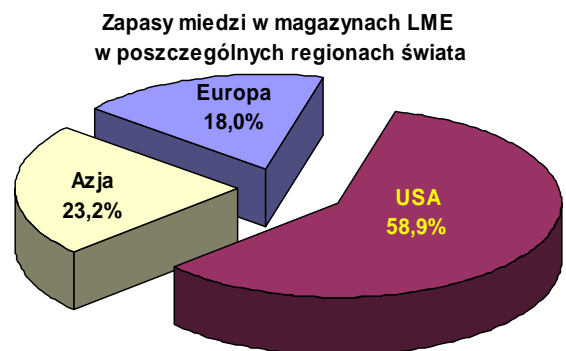
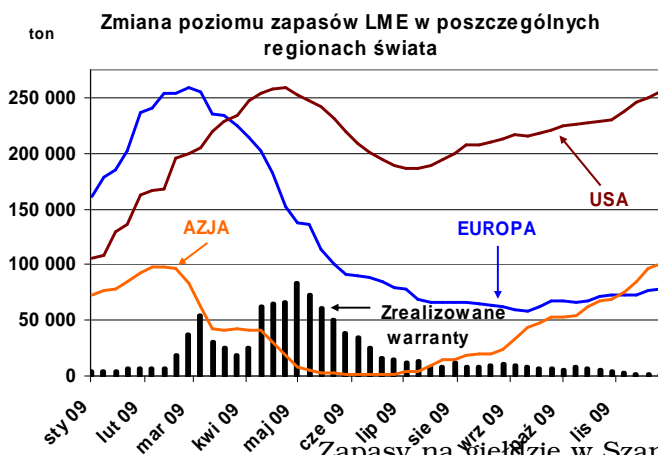
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 620 – 6 760 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 945,5 USD/t), natomiast najniższą w piątek (5 755 USD/t).

#### Problemy kredytowe na Bliskim Wschodzie.

Pierwsza połowa ubiegłego tygodnia przyniosła dalszy wzrost kursu EURUSD do najwyższego poziomu w 2009 r., co przyczyniło się do nowych szczytów cen złota i miedzi. Wydarzeniem ubiegłego tygodnia była jednak informacja o problemach finansowych największego dewelopera w Emiratach Arabskich – Dubai World. Atmosferę podgrzały pogłoski o dużym zaangażowaniu banków europejskich w obsługę zadłużenia tego regionu, co wywołało ucieczkę inwestorów z ryzykownych inwestycji, umocnienie dolara i spadki cen większości aktywów. Jednak już w piątek sytuacja uspokoiła się i inwestorzy zaczęli postrzegać informacje z Dubaju jako problem bardziej lokalny niż globalny. Niskie stopy procentowe w USA sprawiają, że inwestorzy masowo pożyczają dolary by zamienić je na jakiegokolwiek inne aktywa. Preferowane są zwłaszcza inwestycje w krajach rozwijających się, ale akcje i rynek towarowy również cieszą się zainteresowaniem. Pomimo coraz częściej pojawiających się informacji o braku uzasadnienia wycen części aktywów w ich sytuacji fundamentalnej, wielu analityków sugeruje, że obecny trend może być kontynuowany, dopóki nie zmieni się sentyment rynku lub koszt pieniądza. Ubiegły tydzień pokazał, że może to nastąpić szybko i gwałtownie.

#### Rosną zapasy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 12 600 ton i na koniec tygodnia wyniósł 434 475 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (5 975 ton) oraz w Azji (4 775 ton). W Europie zapasy metalu wzrosły o 1 850 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się o 500 ton do poziomu 1 375 ton.



#### Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 6 128 ton i wyniosły 101 277 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 5 407 ton i na koniec tygodnia wyniósł 75 406 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 12 479 ton, osiągając poziom 611 758 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 8 miesięcy 2009 roku**

International Copper Study Group ogłosiło 23 listopada, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2009 roku odnotował deficyt wielkości 32 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt rzędu 117 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – sierpień 2009 zmalała o 1,5% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło aż o 45% r/r. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 19% w okresie styczeń - sierpień 2009. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 23%, 34% i 23%. Trzy ostatnio wspomniane kraje odpowiadają za blisko 30% światowego popytu na miedź rafinowaną na świecie. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) i nie biorą pod uwagę zmian w stanie zapasów nieoficjalnych (zapasy chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych, zapasy producentów, konsumentów i spółek handlowych), które mogą odgrywać znaczącą rolę zwłaszcza w okresie *destocking* lub *restocking*.

Produkcja górnicza miedzi w pierwszych ośmiu miesiącach 2009 roku wzrosła o 3% w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym. Produkcja koncentratu wzrosła o 1,9% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW o 7,2%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górnicznej była Indonezja, podczas gdy produkcja w Chile, Stanach Zjednoczonych i Kanadzie obniżyła się łącznie o 180 tys. ton.

Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,8% r/r. Produkcja pierwotna obniżyła się o 0,5%. Deficyt na rynku złomów przełożył się na wyraźny spadek produkcji ze złomów (o 3% r/r). Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 77,2%, średnio w okresie ostatnich 5 lat wyniósł 81%.

### **Chiny mogą zainwestować 4,4 mld USD w projekty górniczne w Peru**

Chińskie spółki zapowiedziały w ostatnim czasie duże inwestycje górniczne w Peru. W ciągu najbliższych trzech lat nakłady inwestycyjne mają sięgnąć 4,4 mld USD. Chinalco planuje budowę kopalni miedzi Toromocho, która ma rozpocząć wydobywanie do 2012 roku. Minmetals razem z Jiangxi Copper Corporation zainwestują 1 mld USD w projekt kopalni miedzi i złota Galeno w przyszłym roku. Kilka innych spółek Państwa Środka zapowiedziało dodatkowo inwestycje górniczne w Peru na kwotę około 1,2 mld USD.

### **Koniec strajku w chilijskiej kopalni Spence**

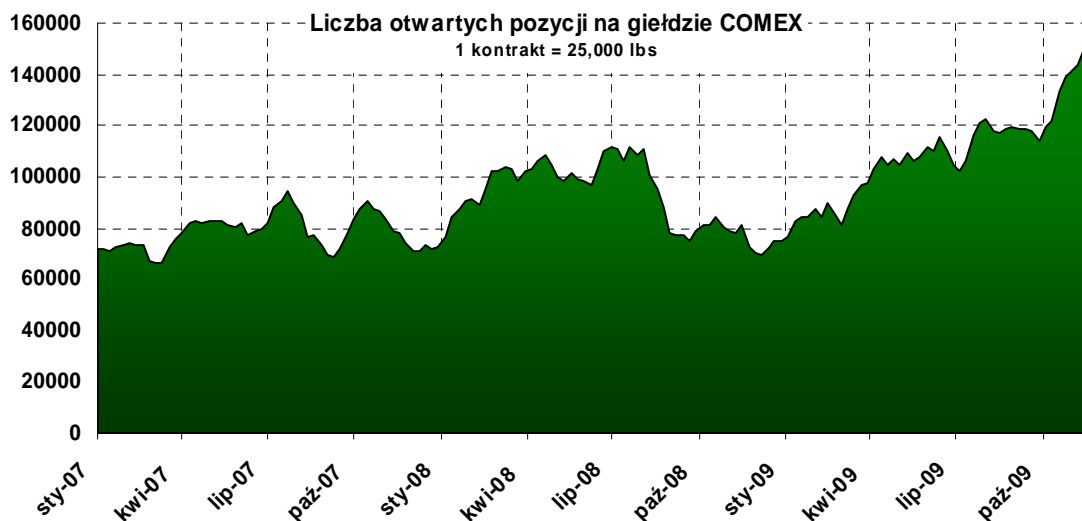
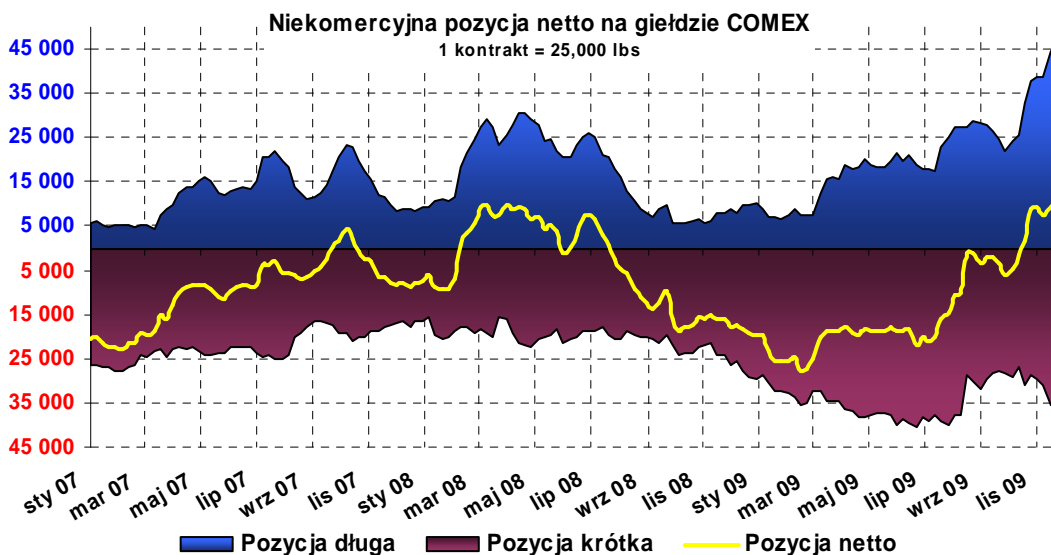
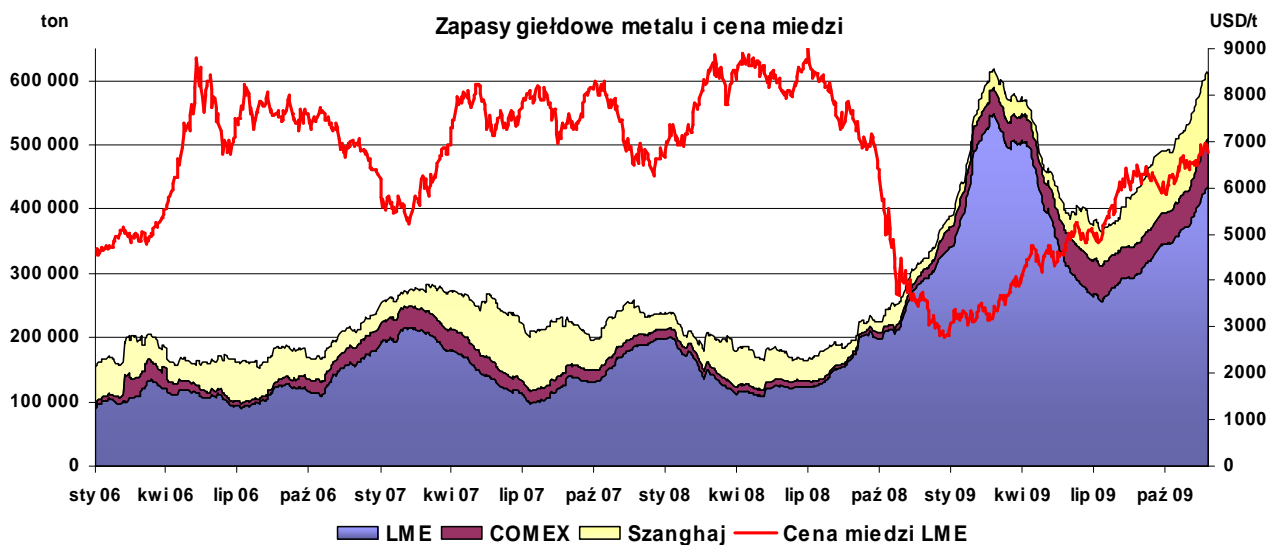
W ubiegłym tygodniu pracownicy kopalni Spence porozumieili się z dyrekcją kopalni, co do warunków nowego, 41-miesięcznego kontraktu pracowniczego. Strajk w kopalni trwał 42 dni, straty produkcyjne szacowane są na 500 ton miedzi dziennie. Średnioroczna produkcja miedzi w chilijskiej kopalni wynosi około 200 tys. ton.

### **Kolejny rekord ilości otwartych pozycji na giełdzie Comex**

Długa pozycja netto na w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 17 listopada 2009 roku zwiększyła się istotnie po stronie funduszy inwestycyjnych oraz spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wzrosła o 26,7% tydzień do tygodnia, zaś po stronie spekulantów o 4,1%. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 5,4% do poziomu 151 100 kontraktów i jest najwyższa w historii.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>6 755,00</b>	<b>0,36%</b>	<b>6 771,00</b>	<b>0,16%</b>
<b>Sn</b>	14 825,00	-1,17%	14 825,00	-0,84%
<b>Pb</b>	2 289,00	-0,87%	2 310,00	-1,28%
<b>Zn</b>	2 198,00	0,07%	2 225,50	0,00%
<b>Al</b>	1 957,00	-1,06%	1 987,50	-1,41%
<b>Ni</b>	16 125,00	-3,21%	16 250,00	-2,78%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.11.2009).

<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>	7 060,00	6 620,00	7 060,00	3 025,00

<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			
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>4 991,16</b>	<b>6 945,50</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	13 410,00	15 850,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 668,91	2 447,50	991,50
<b>Zn</b>	1 591,23	2 331,00	1 059,50
<b>Al</b>	1 619,48	2 035,50	1 253,50
<b>Ni</b>	14 479,13	21 070,00	9 405,00

<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>435 075</b>	<b>13 200</b>	<b>340 550</b>	<b>94 525</b>
<b>Sn</b>	26 805	-135	7 765	19 040
<b>Pb</b>	137 275	2 150	45 150	92 125
<b>Zn</b>	455 100	4 725	253 475	201 625
<b>Al</b>	4 600 375	7 525	2 338 300	2 262 075
<b>Ni</b>	135 480	2 652	78 822	56 658

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 17,66 – 18,91 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 18,76 USD/troz oraz 17,98 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,98</b>	<b>-1,10%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 164,50	1,93%
	PM FIX	1 166,50	2,32%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 433,00	0,21%
	PM FIX	1 426,00	-0,63%
<b>Pd</b>	AM FIX	360,00	-0,28%
	PM FIX	358,00	-0,56%

<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 27.11.2009).

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>	18,9100	17,6600	18,9100	10,3100

<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>14,3867</b>	<b>18,7600</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	958,11	1183,00	813,00
	PM FIX	958,15	1182,75	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1184,37	1469,00	915,00
	PM FIX	1182,83	1469,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	253,81	375,00	177,00
	PM FIX	253,83	375,00	179,00

<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 2,6960 – 2,8296**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,6960 – 2,8296. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w środę.

Złotówka na początku ubiegłego tygodnia systematycznie umacniała się w stosunku do dolara. Gwałtowną korektę kursu przyniosły czwartkowe informacje z Zjednoczonych Emiratów Arabskich, dotyczące prośby o zawieszenie spłat kredytów Dubaj Word, spółki prowadzącej najbardziej spektakularne inwestycje w Dubaju. W piątkowy poranek kurs osiągnął wartość 2,8296, jednak już po południu sytuacja na giełdach światowych ustabilizowała się i na bazie powrotu optymizmu inwestorów, USD/PLN powrócił do poziomu 2,75. „Efekt Dubaju” pomimo szybkiego wygaśnięcia, potwierdził, że sytuacja na rynkach finansowych jest napięta i kolejne informacje o problemach finansowych istotnych dla rynku światowego instytucji, mogą przełożyć się na duże ruchy kursów walutowych.

Ostatni odczyt sprzedaży detalicznej w Polsce może osłabić pozytywne do tej pory postrzeganie siły popytu wewnętrznego w naszym kraju. Przez kilka ostatnich miesięcy wykształcił się trend malejącej dynamiki sprzedaży ( sierpień – 5,2% r/r; wrzesień – 2,5%, październik 2,1% ). Warto zaznaczyć wyraźny spadek dynamiki sprzedaży „mebli, RTV i AGD”. Sprzedaż dóbr trwałego użytku jest najbardziej wrażliwa na szoki popytowe. Słaba sytuacja pracownika na rynku pracy przyczynia się do zmniejszenia wydatków na dobra, niebędące dobrami pierwszej potrzeby. Relatywnie szybko rośnie natomiast sprzedaż dóbr, na które popyt jest względnie sztywny, takich jak żywność czy leki. W perspektywie pogarszającej się sytuacji na rynku pracy w Polsce, trend malejącej dynamiki sprzedaży może się utrzymać w kolejnych miesiącach.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

**Dane makroekonomiczne w Polsce**

- Sprzedaż detaliczna odnotowała w październiku wzrost o 2,1% r/r. W ujęciu sektorowym najgorzej wypadła sprzedaż mebli RTV i AGD, która odnotowała spadek o 9,2% r/r. Niewiele lepiej wypadła sprzedaż pojazdów samochodowych, motocykli zmniejszając się o 3,0% w ujęciu r/r. Natomiast najwyższe wzrosty sprzedaży odnotowały sektor włókna, odzieży i obuwia (o 25,1%), a także sektor farmaceutyków, kosmetyków i sprzętu ortopedycznego (o 17,0%).
- Zgodnie z oczekiwaniami RPP, podczas środowego spotkania, nie zmieniła stóp procentowych. Biorąc pod uwagę perspektywy inflacji i ożywienia gospodarczego, analitycy szacują, że nowa RPP nie zdecyduje się na pierwsze podwyżki stóp przed II połową 2010 r.
- W październiku stopa bezrobocia wzrosła do 11,1% z 10,9% notowanych we wrześniu. Odczyt okazał się wyższy od oczekiwań Ministerstwa Pracy (11%).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0920 - 4,1975**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0920 - 4,1975. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w środę.

W ubiegłym tygodniu złotówka początkowo umacniała się w stosunku do euro, lecz druga część tygodnia przyniosła gwałtowne umocnienie polskiej waluty. Scenariusz na tej parze walut był bardzo podobny do sytuacji na parze USD/PLN.

Z raportu Komisji Europejskiej wynika, że Polska, Luksemburg i Niemcy

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

najlepiej opierają się w Unii Europejskiej ogólnej tendencji spadku zatrudnienia. Od początku kryzysu w UE zlikwidowano ponad 4 mln miejsc pracy, głównie pracowników niskokwalifikowanych. Zdaniem KE najgorzej wypadają Hiszpania, Irlandia i kraje bałtyckie, gdzie zatrudnienie spadło w tym samym okresie nawet o 7-13 %.

### **Dane makroekonomiczne w strefie euro**

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

- Wskaźnik obrazujący sentyment ekonomiczny w strefie euro wyniósł w listopadzie 88,8 pkt., czyli nieco wyżej od oczekiwań analityków (88 pkt.). Wskaźnik sentymentu wzrósł od poprzedniego odczytu (86,2 pkt.), potwierdzając poprawiające się nastroje na rynku.
- W Niemczech opublikowany został wzrost PKB za trzeci kwartał, który wyniósł 0,7 % m/m i jednocześnie (-4,7) w ujęciu rocznym.

### **EUR/USD**

#### **W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4826 - 1,5144**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4826 - 1,5144. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

Kurs EUR/USD osiągnął nowe tegoroczne maksimum na poziomie 1,5144 na początku tygodnia. W czwartek trend się odwrócił, na co duży wpływ miało pogorszenie globalnych nastrojów w czwartek, na bazie informacji płynących ze Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Rynek finansowy odpowiedział przeceną na obawy wynikające z doniesień o niemożności spłaty zobowiązań przez fundusz Dubai World, co uruchomiło chęć powrotu do bezpiecznych aktywów i minimalizowaniu ryzyka. Dodatkowo obawy inwestorów spotęgowało zaangażowanie w udzielane kredyty europejskich banków oraz absencja amerykańskich inwestorów na rynku, którzy w czwartek świętowali Dzień Dziękczynienia. Po tych wydarzeniach kurs EUR/USD w piątek rano zanurkował do poziomu 1,4840, jednak po południu powrócił do poziomu powyżej 1,496, co sygnalizuje, że rynek nie obawia się, że „efekt Dubaju” może przełożyć się na kondycję finansową banków.

Po tym, jak przez kilka miesięcy rząd dopłacał Amerykanom do kupna nowego auta, pod warunkiem, że zezłomują stare, administracja amerykańska planuje wprowadzenie kolejnego programu dopłat, dotyczącego tym razem sprzętu AGD. Każdy, kto odda na złom zużytą lodówkę, pralkę, zmywarkę czy klimatyzator otrzyma dopłatę przy zakupie nowego sprzętu. Program ma być wdrożony w marcu lub kwietniu przyszłego roku i ma na celu zniwelowanie 12% spadek sprzedaży sprzętu AGD w tym roku. Analitycy podkreślają, że taka metoda pobudzania popytu może hamować ożywienie gospodarcze, gdyż Amerykanie mogą do tego czasu odkładać zakupy obniżając popyt konsumpcyjny

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

### **Dane makroekonomiczne w USA**

- Sprzedaż domu z rynku wtórnego w październiku wyniosła 6,1 mln znacznie przekraczając oczekiwania rynku (5,57 mln), co jest najlepszym wynikiem od lutego 07.
- Wstępny PKB w USA w trzecim kwartale wyniósł 2,8% m/m. Analitycy oczekiwali 3,0% wobec odczytu 3,5% w drugim kwartale.
- Indeks cen nieruchomości Case/Schiller pokazał we wrześniu spadek cen o 9,4% w stosunku rocznym. Można jednak zauważyć, że dynamika spadku wyhamowuje z miesiąca na miesiąc.
- Indeks Conference Board pokazujący nastroje konsumentów wyniósł 49,5 pkt. w listopadzie, znacznie przekraczając prognozy rynkowe 47,7 pkt.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8051</b>	0,63%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1808</b>	0,78%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4918</b>	0,70%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,8296	2,6960	3,9143	2,6960
<b>EUR/PLN</b>	4,1975	4,0920	4,9300	3,8834
<b>EUR/USD</b>	1,5144	1,4826	1,5144	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,1466	3,8978	2,7364
<b>EUR/PLN</b>	4,3467	4,8999	3,9170
<b>EUR/USD</b>	1,3880	1,5083	1,2555

<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.

<sup>5</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 23 – 27 listopada 2009:

“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.*

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/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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/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)

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>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157