

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.02.2010

### RYNEK MIEDZI

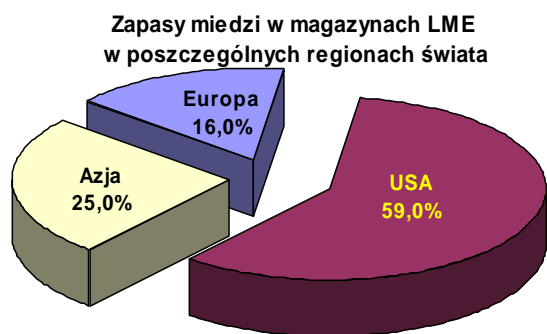
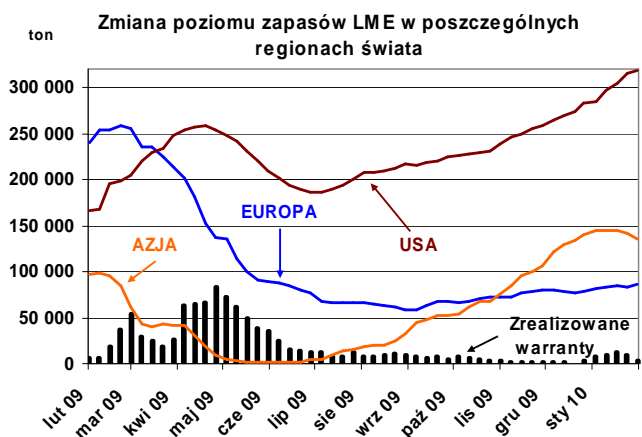
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 720 – 7 488,5 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 409 USD/t), natomiast najniższą w piątek (6 854 USD/t).

#### *Optymistyczne prognozy rynkowe.*

W ubiegłym tygodniu korekta nabrała tempa. Wraz za spadającymi rynkami akcji i umacniającym się dolarem wszystkie metale mocno straciły na wartości. Cena miedzi cash settlement obniżyła się, w stosunku do poprzedniego piątku, o blisko 9%. Umocnienie dolara, do którego przyczyniły się niepokojące informacje o kondycji finansowej Grecji, pokazują, że waluta ta nadal postrzegana jest jako tzw. „safe haven”, czyli bezpieczne miejsce alokacji kapitału. Można przypuszczać, że jeśli poczucie niepewności na rynkach finansowych będzie się pogłębiać, inwestorzy nadal będą kupować dolara wyprzedzając inne aktywa takie jak akcje czy towary. Jeśli sytuacja uspokoi się, to można przypuszczać, że inwestorzy ponownie będą poszukiwać bardziej korzystnych stóp zwrotu niż dają obecnie amerykańskie papiery skarbowe. Nadal rosnące wartości wskaźników PMI dla wiodących gospodarek światowych cały czas sugerują pojawienie się ożywienia gospodarczego. W Chinach zbliżają się obchody nowego roku. Niektórzy analitycy sugerują, że oczekiwane ożywienie może zbiec się w czasie z początkiem nowego roku w Państwie Środka.

#### *Przesunięcie zapasów miedzi między magazynami?*

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 541 150 ton. Spadek zapasów wystąpił w Azji (-7 075 ton). Wzrosły natomiast zapasy w USA i Europie odpowiednio o 3 650 ton i 3 525 ton. Liczba zrealizowanych warrantów spadła do 3 800 ton.



#### *Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex*

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 13 092 ton i wyniosły 114 302 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 1 439 ton i na koniec tygodnia wyniósł 95 441 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 14 631 ton, osiągając poziom 750 893 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Rio Tinto szacuje, że globalna konsumpcja miedzi rafinowanej podwoi się w ciągu 15 lat**

Według przedstawicieli spółki Rio Tinto globalna konsumpcja miedzi rafinowanej, rudy żelaza oraz aluminium wzrośnie dwukrotnie w ciągu najbliższych 15 lat. Głównymi motorami wzrostu mają być gospodarki Chin i Indii. Ze względu na efekty pakietów stymulacyjnych oraz wpływu niskich stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych na realną gospodarkę, Rio Tinto wyraziło niepewność, co do szacunków popytu na metal w krótkim terminie.

Stabilny wzrost popytu w długim terminie wraz z problemami po stronie podaży będzie stanowił wsparcie dla cen metalu. Kopalnie prowadzące wydobywanie na świecie zmagają się bowiem z problemem malejącej zawartości miedzi w rudzie, zaś potencjalne, bogate w miedź projekty górnicze znajdują się w niestabilnych politycznie obszarach. Warto także zwrócić uwagę na fakt, że obecnie brak jest nowych, dużych projektów inwestycyjnych. Według szacunków International Copper Study Group globalne moce produkcyjne kopalni będą rosły średnio 4,3% rocznie i sięgną 23,1 mln ton w 2013 roku. Łączny wzrost w stosunku do 2009 roku ma ukształtować się na poziomie 3,6 mln ton, tj. 19% w 2013 roku. Analitycy ICSG szacują, że produkcja hutnicza na świecie będzie rosła w tempie średnio 2,6% rocznie i wyniesie 20,2 mln ton w 2013 roku, tj. wzrośnie o 2 mln ton (11%) w stosunku do 2009 roku.

**Budowa kolejnej huty miedzi w Chinach**

Jiangsu Huanqui Copper zapowiedziało budowę huty miedzi o potencjale produkcji wielkości 800 tys. ton metalu rocznie. Inwestycja szacowana jest na 12 mld yuanów, tj. 1,8 mld USD. Projekt będzie realizowany w dwóch fazach. Pierwsza faza będzie obejmowała budowę zakładu o możliwościach produkcyjnych wielkości 400 tys. ton rocznie i będzie kosztować 6,8 mld yuanów. Budowa pierwszej części projektu rozpocznie się w bieżącym roku, zaś zakończy przed końcem 2011 roku.

**Antofagasta zwiększy wydobywanie w Los Pelambres w bieżącym roku o 31%**

Chilijski producent miedzi Antofagasta Plc zapowiedział, że zwiększy produkcję miedzi w zakładzie Los Pelambres w bieżącym roku o 31%. Szacowana produkcja górnicza metalu w zakładzie ma wzrosnąć w 2010 roku do 407 tys. ton. W przypadku molibdenu szacunki wskazują, że produkcja wzrośnie o 22% do 9 500 ton. Produkcja w całej spółce w 2009 roku wyniosła 442,5 tys. ton.

**Zgoda na rozbudowę kopalni Collahuasi**

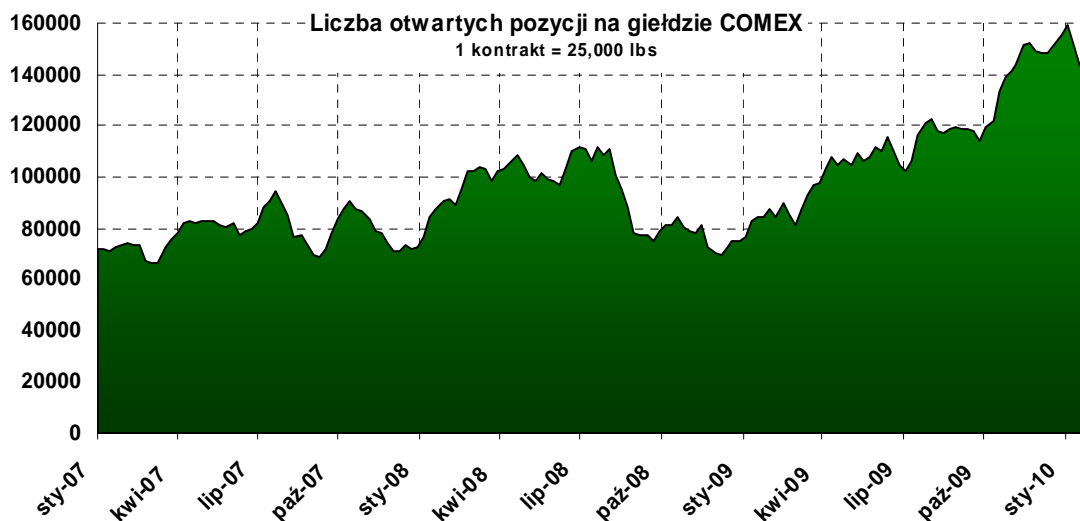
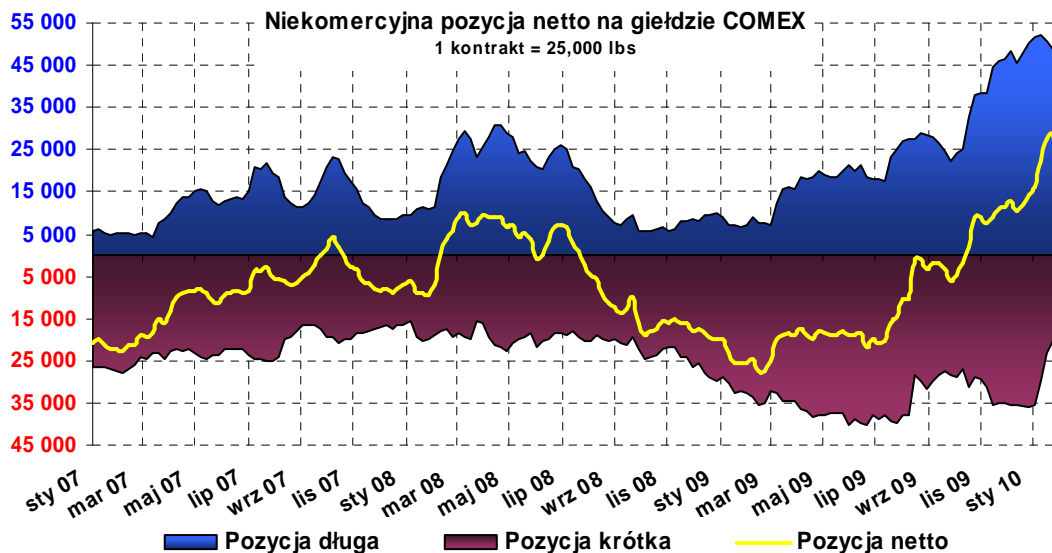
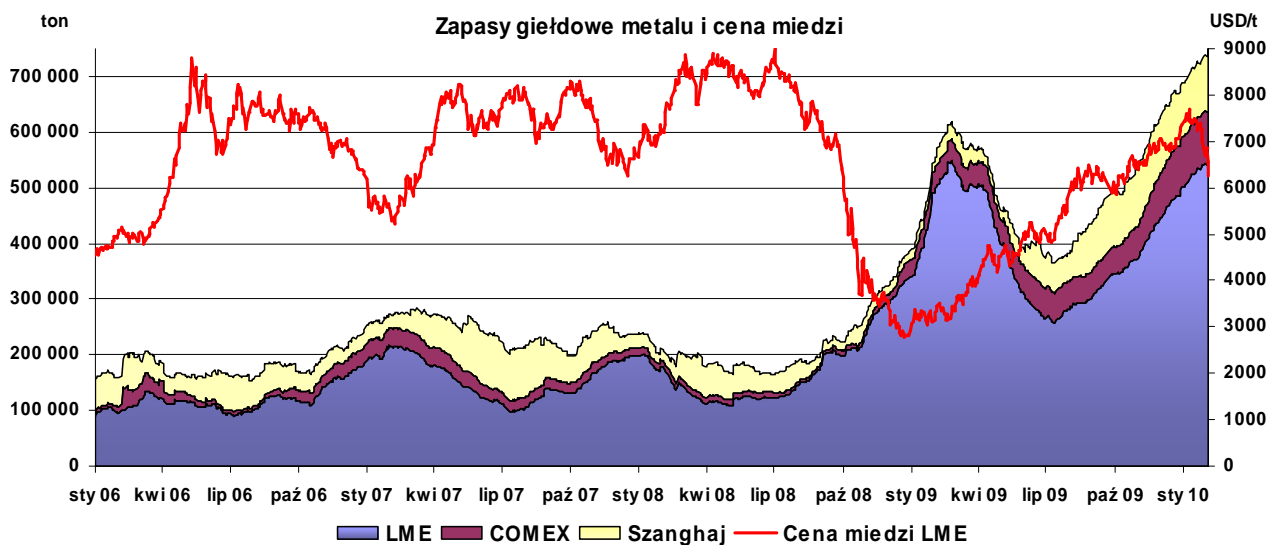
Komisja środowiskowa w północnym Chile wydała ostatecznie zgodę na rozbudowę kopalni Collahuasi, będącej własnością Anglo American i Xstraty. Inwestycja wyceniana na 750 mln USD ma zwiększyć moce przerobowe w zakładzie o 30 tys. ton do 170 tys. ton rudy dziennie. Projekt stworzy 2,5 tys. nowych miejsc pracy podczas 22 miesięcznego okresu budowy oraz 300 stałych miejsc pracy po zakończeniu inwestycji. Produkcja w zakładzie wyniosła 493 tys. ton miedzi w koncentracji oraz 43,1 tys. ton katod w 2009 roku. Xstrata i Anglo American posiadają udział w kopalni Collahuasi wielkości 44% każda, pozostałe 12% - Mitsui&Co.

**Anvil rozpoczyna wydobywanie w kopalni Kinsevere w Kongo**

Anvil Mining zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że rozpocznie w bieżącym roku wydobywanie w kopalni Kinsevere w Kongo. Szacowana produkcja wyniesie początkowo 40 tys. ton i wzrośnie do 60 tys. ton począwszy od 2012 roku. Przedstawiciele Anvil zapowiedzieli jednocześnie, że dwie pozostałe kopalnie, Dikulushi oraz Mutushi, w których wydobywanie zostało wstrzymane po zawirowaniach na rynkach finansowych w 2008 roku, pozostaną zamknięte.

# 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>6 242,00</b>	<b>-8,93%</b>	<b>6 260,50</b>	<b>-8,85%</b>
<b>Sn</b>	15 665,00	-8,10%	15 680,00	-8,30%
<b>Pb</b>	1 925,00	-6,33%	1 937,50	-7,12%
<b>Zn</b>	1 981,00	-6,64%	1 993,00	-6,59%
<b>Al</b>	1 949,00	-5,46%	1 983,00	-5,39%
<b>Ni</b>	17 350,00	-7,37%	17 450,00	-6,93%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.02.2010).

<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>	6 948,00	6 225,00	7 796,00	6 225,00

<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>7 237,24</b>	<b>7 685,00</b>	<b>6 242,00</b>
<b>Sn</b>	17 422,80	18 200,00	15 665,00
<b>Pb</b>	2 300,14	2 591,00	1 925,00
<b>Zn</b>	2 366,70	2 634,50	1 981,00
<b>Al</b>	2 196,48	2 320,50	1 949,00
<b>Ni</b>	18 344,00	18 985,00	17 350,00

<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>541 150</b>	<b>100</b>	<b>502 325</b>	<b>38 825</b>
<b>Sn</b>	27 435	-470	26 765	670
<b>Pb</b>	158 375	1 075	146 500	11 875
<b>Zn</b>	499 800	3 100	488 050	11 750
<b>Al</b>	4 587 675	-24 300	4 628 900	-41 225
<b>Ni</b>	166 386	1 578	158 010	8 376

# 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 14,63 – 16,92 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,79 USD/troz oraz 15,35 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>15,17</b>	<b>-6,88%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 052,25	-2,82%
	PM FIX	1 058,00	-1,90%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 477,00	-2,44%
	PM FIX	1 475,00	-2,45%
<b>Pd</b>	AM FIX	387,00	-7,64%
	PM FIX	395,00	-5,73%

<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 05.02.2010).

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>	16,9200	14,6300	18,8600	14,6300

<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>17,4736</b>	<b>18,8400</b>	<b>15,1700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 114,43	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 112,54	1 153,00	1 058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1 558,12	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 557,28	1 627,00	1 475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	432,02	462,00	387,00
	PM FIX	432,52	462,00	395,00

<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 2,8228 – 3,0344**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8228 – 2,0344. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w środę.

Pierwsze dwa dni ubiegłego tygodnia przyniosły umocnienie złotego. Indeksy PMI mierzące aktywność w sektorze przedsiębiorstw pokazały wzrosty, co przyczyniło się do wzrostu apetytu na ryzyko inwestorów. Głównym czynnikiem gwałtownego osłabienia złotego w drugiej części tygodnia były obawy o wypłacalność krajów takich jak: Portugalia, Irlandia, Włochy Grecja oraz Hiszpania (nazywanych niepolitycznie PIIGS). Poziom deficytu budżetowego w tych krajach niepokoi inwestorów, a rosnące bezrobocie wywiera presję na działania tych polityków, którzy chcieliby zmniejszyć wydatki budżetowe.

**Znaczny wzrost bezrobocia w styczniu**

W styczniu stopa bezrobocia osiągnęła w Polsce poziom 12,8 procent. Wzrost o 0,9 punktu od grudnia według minister pracy Jolanty Fedak, ma charakter sezonowy. Jako dwie główne przyczyny wskazuje się podniesienie zasiłku dla bezrobotnych w nowym roku prawie o 200zł oraz bardzo silne w ostatnim czasie mrozy. Ponadto właśnie ze względu na mrozy wiele prac w budownictwie zostało przerwanych, co przyczyniło się do zwiększonej rejestracji bezrobotnej. Według Ministerstwa niepokojące będzie dopiero to, jeśli stopa bezrobocia nie zacznie spadać w marcu lub w kwietniu. Stopa bezrobocia według Ministerstwa może w najbliższym czasie przekroczyć 13%, jednak od II kwartału powinna się już obniżyć.

**Dane makroekonomiczne w Polsce**

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wskaźnik optymizmu producentów PMI w sektorze przemysłowym wyniósł 51 pkt., podczas gdy analitycy spodziewali się 52,7 pkt.
- Ministerstwo Finansów opublikowało szacowaną inflację w styczniu tego roku. Według raportu ministerstwa wyniosła ona 3,5 % zgodnie z rynkowym konsensusem.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9530 - 4,1270**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9530 - 4,1270. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w środę.

Na bazie pozytywnych odczytów wskaźników ISM w USA i w strefie euro, złotówka w pierwszej części tygodnia umocniła się najmocniej z walut środkowoeuropejskich w stosunku do euro i osiągnęła poziom 3,95. Jednak później sentyment na rynkach mocno podupadł, głównie za przyczyną pogłosek o problemach z deficytem budżetowym w krajach PIIGS. Zarządzający funduszami obligacji decydowali się na wyjście z tracących obligacji tych krajów, co pociągnęło za sobą spadki na większości światowych rynków. Kurs EUR/PLN pod koniec tygodnia notowany był po 4,10.

Od połowy roku 2008 do lutego roku 2009 miało miejsce bardzo silne umocnienie franka szwajcarskiego, zarówno wobec euro jak i wobec polskiego złotego. Szwajcarska waluta uważana jest za bezpieczną przystań na ciężkie czasy. Umocnienie franka spowodowało jednak, że szwajcarskie firmy stają się coraz mniej konkurencyjne na rynkach światowych. Z tego względu Szwajcarski Bank Centralny w 2009 roku wielokrotnie interweniował na rynku walutowym. W roku poprzednim przyniosło to umiarkowany sukces,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

jednak przy ostatnich zawirowaniach w strefie euro, waluta szwajcarska ponownie zaczęła się umacniać. SNB zamierza kolejny raz interweniować, jednak analitycy wątpią w uzyskanie zadowalających rezultatów takiej interwencji, jeśli sytuacja finansowa niektórych krajów Europy się nie poprawi.

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

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

- Wskaźnik inflacji producentów PPI wyniósł w strefie euro w grudniu wyniósł -2,9% r/r. Analitycy oczekiwali poziomu -3,0 % r/r,
- Europejski Bank Centralny na swoim posiedzeniu w środę nie zmienił poziomu swojej głównej stopy procentowej, która obecnie wynosi 1,0%,
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w grudniu o 1,6 % w stosunku do tego samego okresu w roku ubiegłym. Rynek oczekiwał spadku sprzedaży o 2,5%.
- Wskaźnik optymizmu producentów w strefie euro wyniósł w styczniu 52,5 pkt. i okazał się nieco lepszy od oczekiwań rynkowych (52,0 pkt.)

### **EUR/USD**

#### **W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3583 - 1,4026**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3583 - 1,4026. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w piątek.

W obliczu rosnących obaw o światowy popyt dolar amerykański przyciągnął do siebie dużą ilość inwestorów globalnych. Aktywność kupujących dolara była szczególnie widoczna w drugiej części tygodnia. W większym stopniu na kurs EURUSD wpływa jednak słabość euro, niż umocnienie dolara. Informacje płynące z rynku pracy nie są jednoznaczne, a obawy o kondycję amerykańskiej gospodarki w dalszym ciągu wiszą nad rynkiem.

Opublikowane w zeszłym tygodniu dane o amerykańskim rynku pracy nie były jednoznaczne. Z jednej strony pojawiły się wiadomości o kolejnych redukcjach etatów w sektorach pozarolniczych ( w styczniu o 10 tys. etatów, w grudniu o 150 tys. etatów), z drugiej zaś strony stopa bezrobocia spadła w styczniu do 9,7%, z 10% obserwowanych w grudniu. Jest jednak wy tłumaczenie tej rozbieżności – mianowicie coraz mniej ludzi szuka zatrudnienia. W grudniu rynek pracy nie był łaskawy i wielu Amerykanów, którym zabrakło determinacji, zrezygnowało w styczniu z zarejestrowania się w punktach dla szukających pracy. Jedną z pozytywnych wiadomości z rynku pracy jest fakt, że liczba pracujących na pół lub ćwierć etatu spadła w styczniu do 8,3 mln z 9,2 mln w grudniu. Oznacza to, że spółki przenoszą pracowników z częściowego zatrudnienia na pełne etaty.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik optymizmu producentów ISM PMI wyniósł w styczniu 58,4 pkt. znacznie przekraczając rynkowe oczekiwania (55,5 pkt.),
- Raport z rynku pracy ADP wskazał, że zatrudnienie w sektorze prywatnym spadło w styczniu o 30 tys., podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 22 tys.,
- Stopa bezrobocia spadła w styczniu nieoczekiwanie do 9,7% z 10% obserwowanych w grudniu. Analitycy oczekiwali, że bezrobocie w styczniu osiągnie poziom 10,1%,
- Zatrudnienie w sektorach pozarolniczych w USA spadło w styczniu o 20 tys., podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 5 tys.

### **Dane makroekonomiczne w USA**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9915</b>	2,86%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0921</b>	0,75%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3691</b>	-1,97%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	3,0344	2,8228	3,0344	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	4,1270	3,9530	4,1283	3,9530
<b>EUR/USD</b>	1,4026	1,3583	1,4582	1,3583

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>	2,8568	2,9915	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	4,0570	4,1109	3,9690
<b>EUR/USD</b>	1,4193	1,4563	1,3691

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

<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 1 – 5 stycznia 2010:

“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

**Grzegorz Laskowski**  
**Maciej Koński**  
**Łukasz Bielak**

[g.laskowski@kghm.pl](mailto:g.laskowski@kghm.pl)  
[m.konski@kghm.pl](mailto:m.konski@kghm.pl)  
[l.bielak@kghm.pl](mailto:l.bielak@kghm.pl)

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 157