

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.02.2010

### RYNEK MIEDZI

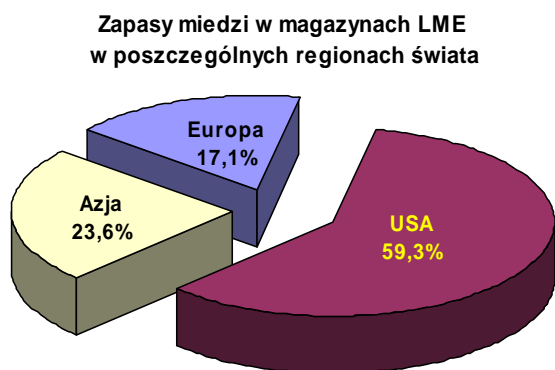
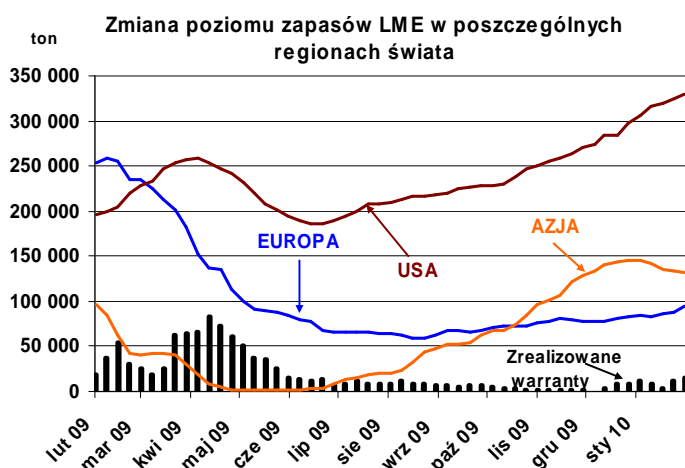
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 787 – 7 450 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 841 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (7 193 USD/t).

#### Dalsze odreagowanie spadków

Ubiegły tydzień przyniósł dalsze odreagowanie silnych, styczniowych spadków. Dzięki planom pomocy dla Grecji, euro odrobiło straty z początku tygodnia, jednak w czwartek i piątek dolar amerykański umocnił się, a kurs EUR/USD osiągnął poziom 1,35, najniższy od maja ubiegłego roku. Przyczyną raptownego umocnienia amerykańskiej waluty była ogłoszona w czwartek wieczorem decyzja amerykańskiego banku centralnego o podwyżce stopy dyskontowej. Wywołało to obawy wśród inwestorów, że może to być pierwszy krok w kierunku zaostrzenia polityki pieniężnej. Silny ruch aprecjacyjny dolara nie przeszkodził jednak metalom podstawowym do zakończenia tygodnia na wysokich poziomach notowań. Spośród metali bazowych, w ubiegłym tygodniu najbardziej zyskały ołów i nikiel, których cena wzrosła o 10%, miedź zyskała 6%. Pozytywną informacją dla rynku miedzi były ogłoszone przez WBMS dane o bilansie rynku miedzi rafinowanej za 2009, które pokazały nadwyżkę jedynie 209 tys. ton. W dalszym ciągu rosną zrealizowane warranty na Londyńskiej Giełdzie Metali, które w ubiegłym tygodniu osiągnęły poziom 16 tys. ton i sugerują możliwość spadku zapasów w kolejnym tygodniu.

#### Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 7 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 554 775 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 16 000 ton.



#### Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 2 867 ton i wyniosły 117 169 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 124 tony i na koniec tygodnia wyniósł 94 644 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 9 743 tony, osiągając poziom 766 588 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 2009 rok**

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 209 tys. ton w całym 2009 roku. W 2008 roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 380 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - grudzień wyniosła 15,88 mln ton i była rok do roku 2,2% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,9% r/r do poziomu 18,64 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 330 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 350 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 223 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu 2009 roku ukształtowała się na poziomie 18,43 mln ton, co oznacza że była wyższa o 1,8% niż w 2008 roku. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 7,144 mln ton z 5,134 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 39%). Tak wysoki wzrost w Państwie Środka może wskazywać na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 18,7%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 3,147 mln ton i była 17% poniżej zużycia w okresie styczeń – grudzień 2008. W samym grudniu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,638 mln ton, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,603 mln ton. Wyliczenia zużycia miedzi bazują na danych oficjalnych 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 miedzi w Zambii mocno w górę**

Według statystyk opublikowanych przez Bank Centralny Zambii, produkcja górnicza miedzi w tym kraju w 2009 roku ukształtowała się na poziomie 697 859 ton, co oznacza wzrost wielkości 14% w stosunku do roku poprzedzającego. Wzrost produkcji do poziomów najwyższych od kilkunastu lat możliwy był dzięki uruchomieniu produkcji Lumwana Copper Mine spółki First Equinox Minerals oraz wznowieniu produkcji Luanshya Copper Mines. Analitycy rynku towarowego wskazują, że produkcja górnicza miedzi może wzrosnąć w 2010 do poziomu 750 tys. ton za sprawą wzrostu zagranicznych inwestycji zagranicznych.

## **ENRC przejmuje Chambishi Metals**

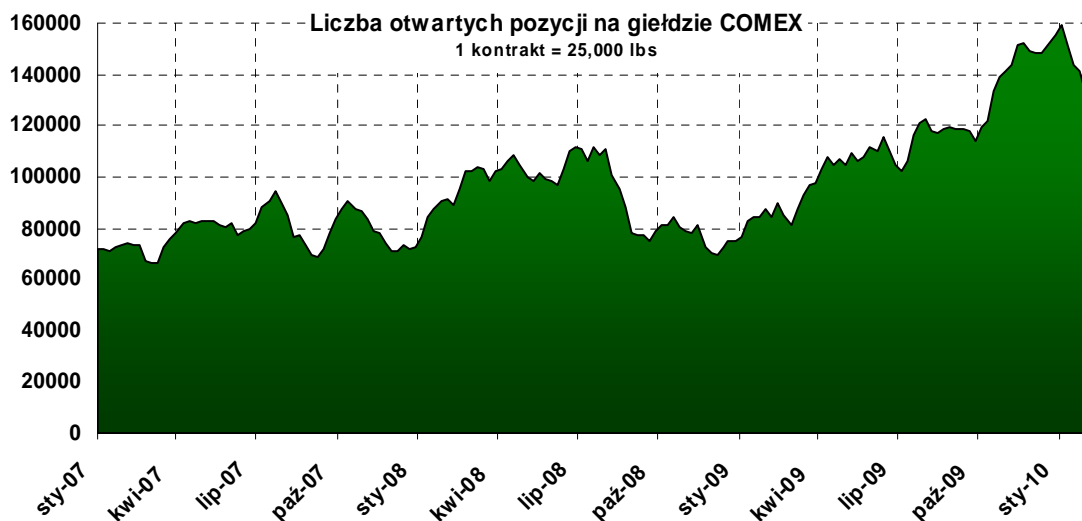
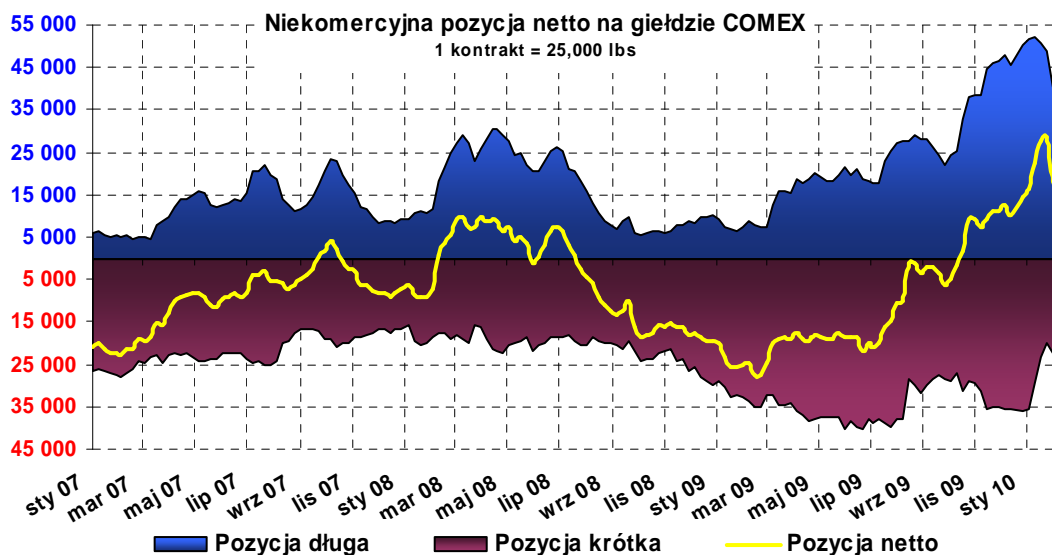
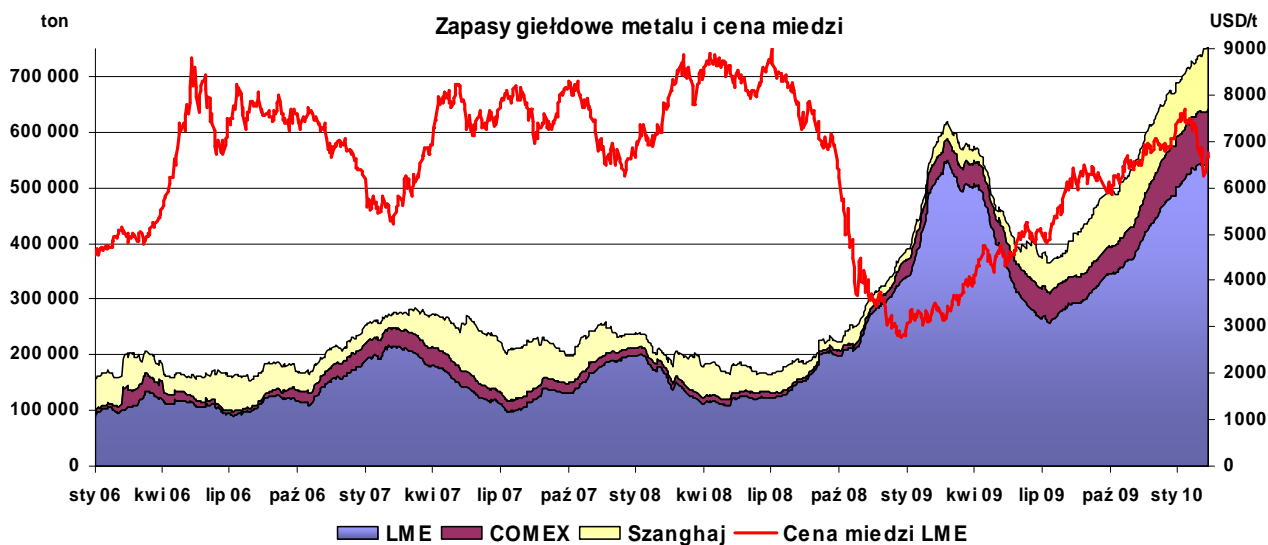
Eurasian Natural Resources Corporation podpisał w ostatnim tygodniu porozumienie ze spółką Enya Holdings BV, mówiące o sprzedaży przez Enya udziału wielkości 90% w zambijskiej spółce miedzianej Chambishi Resources. Wartość transakcji szacowana jest na 300 mln USD i zostanie w całości sfinansowana ze środków własnych Eurasian Natural Resources.

## **Wysoki poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex**

Długa pozycja netto na w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 16 grudnia 2009 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych oraz spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 13 828 kontraktów, co oznacza wzrost o 10,7% tydzień do tygodnia. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 39 430 kontraktów, tj. wzrosła w stosunku do poprzedniego tygodnia o 0,4%. W przypadku producentów i przetwórców pozycja netto była krótka i wyniosła 50 459 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 929 kontraktów, tj. o 1,8%. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 2 287 kontraktów (1,8%) tydzień do tygodnia do poziomu 126 363 kontrakty.

# 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>7 193,00</b>	<b>6,31%</b>	<b>7 223,00</b>	<b>6,61%</b>
<b>Sn</b>	16 900,00	4,81%	16 940,00	4,60%
<b>Pb</b>	2 289,50	10,07%	2 319,00	10,43%
<b>Zn</b>	2 261,00	6,13%	2 290,00	7,51%
<b>Al</b>	2 072,00	3,37%	2 105,00	3,47%
<b>Ni</b>	20 210,00	9,51%	20 310,00	9,78%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.02.2010).

<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>	7 450,00	6 787,00	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>7 113,53</b>	<b>7 685,00</b>	<b>6 242,00</b>
<b>Sn</b>	17 067,43	18 200,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 250,59	2 591,00	1 925,00
<b>Zn</b>	2 310,07	2 634,50	1 981,00
<b>Al</b>	2 150,17	2 320,50	1 949,00
<b>Ni</b>	18 471,57	20 235,00	17 035,00

<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>554 775</b>	<b>7 000</b>	<b>502 325</b>	<b>52 450</b>
<b>Sn</b>	25 850	-555	26 765	-915
<b>Pb</b>	160 250	1 025	146 500	13 750
<b>Zn</b>	541 300	41 475	488 050	53 250
<b>Al</b>	4 598 650	42 850	4 628 900	-30 250
<b>Ni</b>	163 542	-1 920	158 010	5 532

# 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 15,34 – 16,48 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (15,57 USD/troz), natomiast najwyższą w środę 16,21 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>15,95</b>	<b>4,04%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 107,00	2,67%
	PM FIX	1 112,75	2,84%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 506,00	-0,46%
	PM FIX	1 513,00	0,53%
<b>Pd</b>	AM FIX	428,00	3,38%
	PM FIX	435,00	4,57%

<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 19.02.2010).

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>	16,4800	15,3400	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>16,9389</b>	<b>18,8400</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 107,93	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 106,85	1 153,00	1 058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1 544,94	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 544,51	1 627,00	1 475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	428,76	462,00	387,00
	PM FIX	429,74	462,00	395,00

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

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3442 - 1,3789**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3442 - 1,3789. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę a minimalną w piątek.

Poprzedni tydzień kurs EUR/USD zakończył prawie na tym samym poziomie, na jakim go rozpoczął. Nie znaczy to jednak, że był to spokojny tydzień na rynku walutowym. Spokojny był tylko poniedziałek, ze względu na bank holiday w USA oraz świętowanie nowego roku w Chinach. Od wtorku widoczne były już dynamiczne ruchy kursu EUR/USD, poruszającego się w krótkoterminowym kanale spadkowym. W pierwszej części tygodnia umacniało się euro, m.in. dzięki ogłoszeniu planów pomocy dla Grecji. Jednak od środy przewagę zyskiwał dolar, który po ogłoszeniu przez Fed decyzji o podniesieniu stopy dyskontowej, przełamał kilkakrotnie testowany poziom 1,36. Ruch Fedu odczytywany jest jako krok w celu ograniczenia dostępu na rynku nadzwyczajnych, anty-kryzysowych środków finansowych. Wpływ na taką mocną reakcję kursu (osiągnięty poziom 1,3442), miało ogłoszenie decyzji przez Fed już po zamknięciu rynku. Jednak po chwili emocji rynek odreagował, dając wyraz wątpliwości czy podwyżka stopy procentowej w USA odbędzie się w najbliższym czasie.

**Dane makroekonomiczne w USA**

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w styczniu o 0,9% w stosunku do grudnia. Odczyt okazał się wyższy od szacunków analityków (0,7 % m/m);
- W styczniu zostało wydanych 621 tys. pozwoleń na budowę, czyli 32 tys. pozwoleń mniej niż w grudniu. Jednocześnie wzrosła liczba wydanych pozwoleń na budowę do 591 tys. z 557 tys. obserwowanych w grudniu.
- Wskaźnik inflacji producentów PPI wyniósł w styczniu 4,6% r/r, lekko powyżej oczekiwań analityków (4,4% r/r). W tym samym okresie inflacja konsumentów CPI wyniosła 2,6% r/r, niżej od oczekiwań analityków.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9650 - 4,0335**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9650 - 4,0335. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę.

W ubiegłym tygodniu złoty poruszał się wokół poziomu 4,0. Zmniejszenie obaw o bankructwo Grecji, a także dosyć dobre dane z gospodarki USA, przyczyniły się do umocnienia walut rynków wschodzących, a w tym polskiej waluty. Pod koniec tygodnia na kursie EUR/PLN widoczna była korekta, spowodowana decyzją Fedu w sprawie stopy dyskontowej.

**Europa słabsza niż USA**

Po informacji o decyzji Fed o podwyżce stopy dyskontowej analitycy zastanawiają się, czy Europejski Bank Centralny również będzie skłonny na wycofywanie anty-kryzysowych mechanizmów. Zacieśnianie polityki monetarnej w Europie, w obliczu problemów Grecji, jest jednak z pewnością utrudnione. Ponadto Bank Anglii zasugerował, że będzie ostrożnie zmieniał swoją politykę, gdyż boi się nawrotu recesji w Wielkiej Brytanii. Zdaniem analityków, ostrożne wypowiedzi przedstawicieli obydwu banków wskazują, że ożywienie w strefie euro może przebiegać wolniej niż w USA i wpłynie na osłabienie euro wobec dolara.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Wskaźnik PMI w sektorze przetwórczym pokazał w lutym 52pkt., nieznacznie poniżej oczekiwań analityków (52,5 pkt.);
- Ceny producentów spadły w styczniu w ujęciu rocznym o -3,4% r/r, podczas gdy analitycy spodziewali się jeszcze wyższego spadku (-4,0% r/r)

### USD/PLN

#### W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8764 – 2,9895

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8764 – 2,9895. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w środę.

Kurs USD/PLN wahał się dosyć znacznie w ubiegłym tygodniu. Na umocnienie złotego w pierwszej części tygodnia wpływ miało zmniejszenie awersji do ryzyka, związane z pomocą dla Grecji. W drugiej części tygodnia umocnieniu uległ dolar, co wpłynęło na wzrost kursu do poziomu 2,95.

### RRP nie podwyższy stóp szybko

W piątek zostało opublikowane minutes Rady Polityki Pieniężnej, na podstawie, którego trudno jest przewidywać rychłe podniesienie stóp przez RPP. Członkowie Rady nie spodziewają się wzrostu inflacji w przyszłych miesiącach, mają zaś obawy, co do dynamiki wzrostu gospodarczego. Stymulacja wzrostu gospodarczego jest szczególnie istotna w kontekście utrzymującej się wysokim poziomie stopy bezrobocia i na tym wskaźniku Rada będzie skoncentrowana w największym stopniu.

### Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa wzrosła w styczniu w stosunku do roku ubiegłego o 8,5 %. Analitycy spodziewali się spowolnienia wzrostu produkcji z 7,4% w grudniu do 6,2% w styczniu;
- Inflacja producentów PPI wyniosła zaledwie 0,2% r/r po obserwowanym wzroście 2,1 % r/r w grudniu. Analitycy spodziewali się wyhamowania inflacji i oczekiwali odczytu na poziomie 0,9% r/r;
- Spadek zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw w styczniu był niższy niż zakładali analitycy (-2,1% r/r) i wyniósł -1,4% r/r;
- Niższy od oczekiwań był także wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, który ukształtował się na poziomie 0,5% r/r; (oczekiwano wzrostu 2,7 % r/r).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9658</b>	0,78%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0031</b>	-0,01%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3519</b>	-0,39%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,9895	2,8764	3,0344	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	4,0305	3,9650	4,1283	3,9530
<b>EUR/USD</b>	1,3789	1,3442	1,4582	1,3442

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>			
<i>waluta</i>	<i>średnia roku fix<sup>5</sup></i>	<i>najwyższy w roku fix<sup>5</sup></i>	<i>najniższy w roku fix<sup>5</sup></i>
<b>USD/PLN</b>	2,8833	2,9915	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	4,0494	4,1109	3,9690
<b>EUR/USD</b>	1,4038	1,4563	1,3519

<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 15 – 19 lutego 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