

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.03.2010

### RYNEK MIEDZI

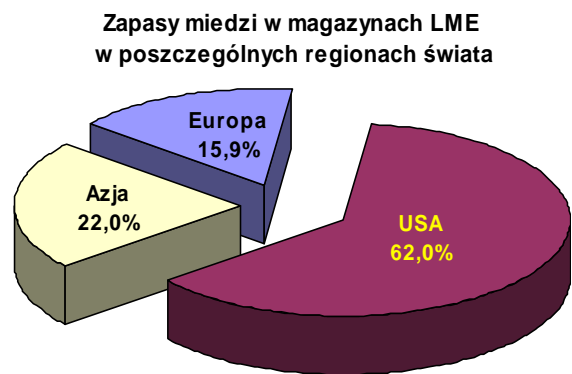
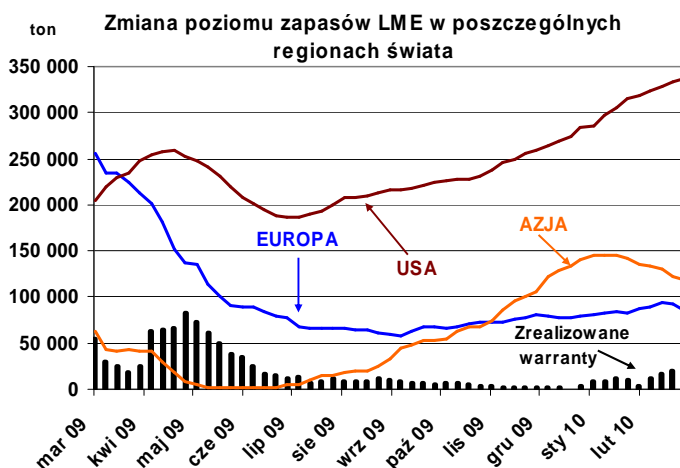
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 255 – 7 634 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 335 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (7 485,5 USD/t).

#### Oczekiwanie na informacje

Jak można było tego oczekiwać, po niepokojących informacjach o silnym trzęsieniu ziemi w Chile, początek ubiegłego tygodnia przyniósł znaczący wzrost cen miedzi. Inwestorzy z niepokojem obserwowali rozwój sytuacji w państwie produkującym ogromną ilość tego metalu. Ta ogromna ludzka tragedia mogła mieć również znaczący wpływ na dostępność czerwonego metalu w nadchodzącej przyszłości. Nadchodzące informacje świadczyły, że nie odnotowano żadnych poważniejszych zniszczeń w kopalniach, ale mogą pojawić się przejściowe problemy w dostawach energii elektrycznej, transporcie lądowym oraz awarie infrastruktury portowej. Tydzień upłynął w atmosferze oczekiwania na dalsze szczegółowe informacje oraz zapowiadane wstrząsy wtórne. Ceny utrzymywały się na wysokim poziomie. Czynnikiem dodatkowo je wspierającym jest powolny spadek zapasów obserwowany w ostatnich dwóch tygodniach oraz rosnąca liczba zrealizowanych warrantów świadcząca o prawdopodobnym dalszym ich zmniejszeniu w nadchodzących tygodniach. Zbliża się drugi kwartał, który tradycyjnie charakteryzuje się zwiększoną aktywnością gospodarczą i tym samym wzrostem konsumpcji miedzi. Niepokoi natomiast zanik korzyści wynikających z możliwości arbitrażu pomiędzy Londynem i Szanghajem.

#### Zapasy LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 7 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 542 150 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 31 000 ton.



#### Znaczący wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 858 ton i wyniosły 148 620 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 969 ton i na koniec tygodnia wyniósł 92 707 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 8 402 tony, osiągając poziom 784 477 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Anglo American wznawia wydobywanie po trzęsieniu w Chile**

Anglo American po kilkudziesięciu godzinach wstrzymania prac w kopalniach chilijskich, wznowiło wydobywanie. Wydobywanie musiało być wstrzymane w czterech zakładach spółki (kopalniach Los Bronces, El Soldado i Mantoverde oraz hucie Chagres) ze względu na odcięcie dostaw energii elektrycznej. Produkcja roczna we wspomnianych kopalniach wyniosła w 2009 roku 341 tys. ton, tj. ponad 50% produkcji spółki, zaś w hucie 138 tys. ton. Straty Anglo American w związku z trzęsieniem ziemi oszacowane zostały na 1 500 ton miedzi.

### **Urals Mining and Metals Co zwiększy produkcję do 500 tys. ton**

Rosyjska spółka Urals Mining and Metals podała, że szacowana na 2010 rok produkcja miedzi rafinowanej wynosi 357 tys. ton, tj. wzrośnie o 8% w stosunku do roku poprzedzającego (330 tys. ton w 2009 roku). Spółka zapowiedziała także, że zainwestuje 2 miliardy rubli (67 mln USD) w nowe maszyny górnicze. Inwestycja ta jest częścią planu inwestycyjnego wycenianego na 130 mln USD, którego efektem ma być zwiększenie produkcji miedzi do poziomu 500 tys. ton w okresie 2012 – 2014. Urals Mining and Metals Co jest drugim po Norilsk Nickel producentem miedzi w Rosji. Po przejęciu razem z Russian Copper Company w 2009 roku spółki Chelyabinsk Zinc, UMMC jest największym w kraju producentem cynku.

### **Produkcja górnicza miedzi na poziomie 23,1 mln ton w roku 2013**

Analitycy International Copper Study Group szacują, że produkcja górnicza miedzi powinna rosnać w kolejnych latach w stałym tempie 4,3% i w 2013 roku osiągnie poziom 23,1 mln ton. Oznacza to, że w stosunku do 2009 roku produkcja górnicza metalu w 2013 roku będzie o 3,6 mln ton (19%) większa. ICSG prognozuje, że produkcja miedzi z koncentratu wzrośnie o 2,7 mln ton do poziomu 17,9 mln ton. Nowe projekty górnicze oraz inwestycje zwiększające potencjał produkcji w kopalniach już prowadzących wydobywanie znajdują się przede wszystkim w Brazylii, Chile, Kongo, Mongolii, Peru, Stanach Zjednoczonych i Zambii. Wspomniane kraje będą odpowiadać za 73% (2,6 mln ton) planowanego wzrostu produkcji górniczej.

### **Produkcja miedzi w spółce Antofagasta 7,4% w dół**

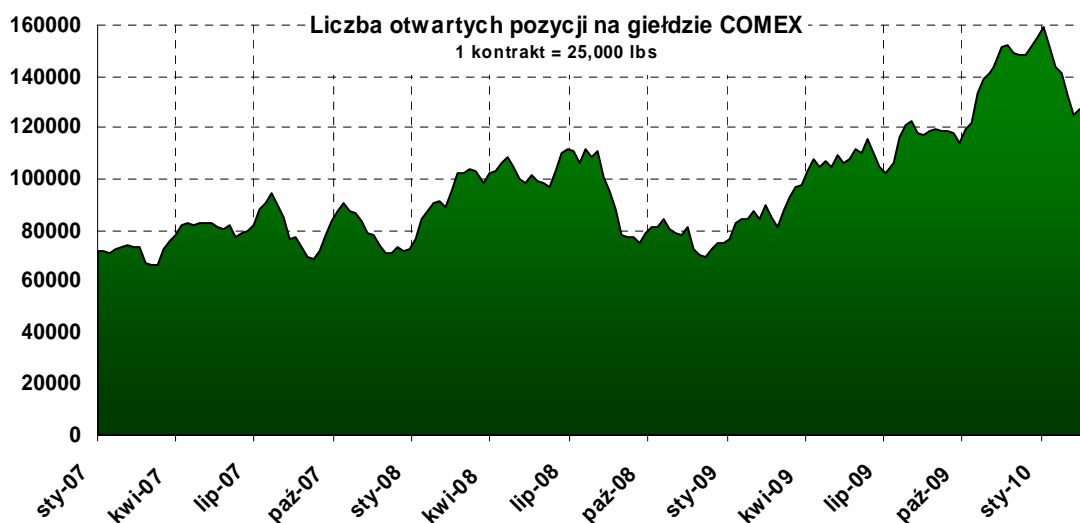
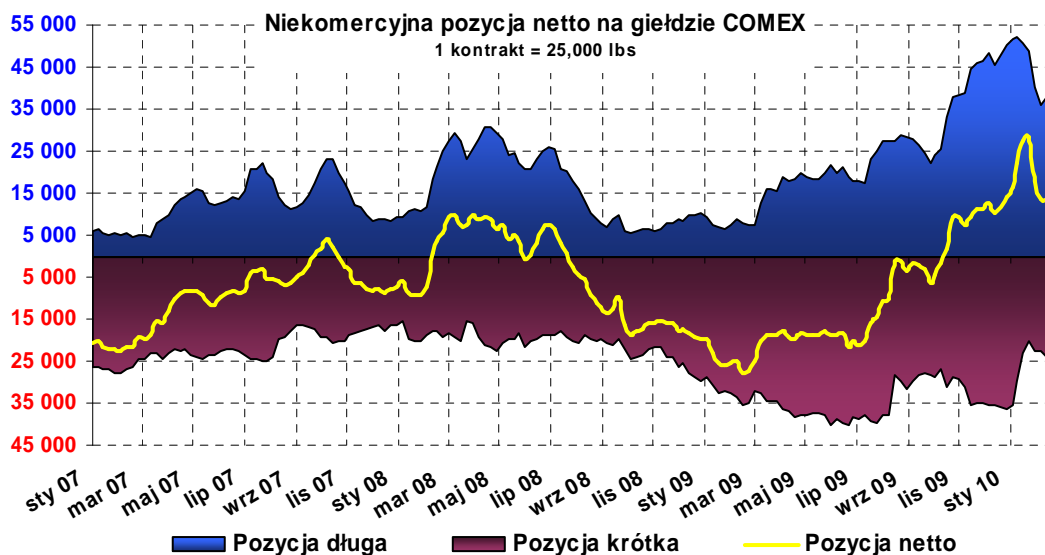
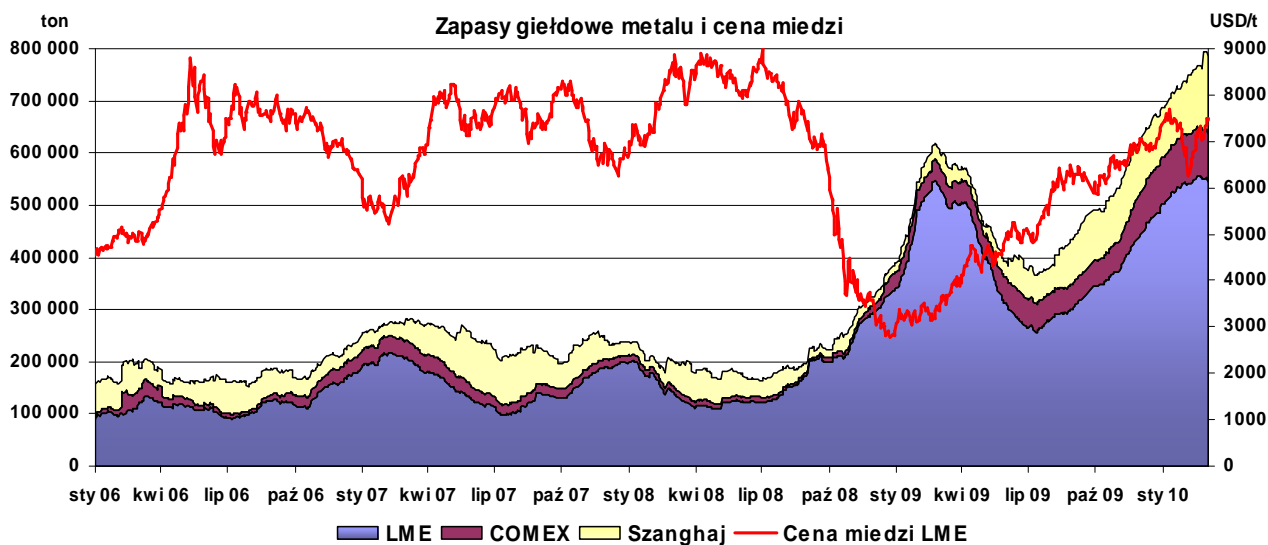
Chilijska spółka górnicza miedzi, Antofagasta, ogłosiła, że produkcja górnicza miedzi w 2009 roku obniżyła się o 7,4% w stosunku do roku poprzedzającego. Mniejsza niż wcześniej produkcja wynikała ze zmniejszenia mocy przerobowych w kopalni Los Pelambres. Produkcja górnicza w całym 2009 roku wyniosła 442,5 tys. ton. Antofagasta zakłada zwiększenie wydobywania w zakładzie Los Pelambres w bieżącym roku o 31%. Produkcja górnicza w kopalni ma wzrosnąć w 2010 roku do 407 tys. ton miedzi.

### **Poziom otwartych pozycji na giełdzie Comex**

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 2 marca 2010 roku zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych oraz spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 19 635 kontraktów, co oznacza wzrost o 7,9% tydzień do tygodnia. Wzrost był wynikiem zwiększenia długich pozycji o 1,8% do poziomu 33 356 kontraktów oraz spadku krótkich pozycji o 5,7% do poziomu 13 721 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 41 675 kontraktów, tj. wzrosła w stosunku do poprzedniego tygodnia o 4,9%. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 2 marca 54 588 kontraktów, co oznacza wzrost krótkiej pozycji o 462 kontrakty, tj. o 0,9% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 516 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 125 878 kontraktów.

# 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>7 466,50</b>	<b>5,58%</b>	<b>7 498,00</b>	<b>5,67%</b>
<b>Sn</b>	17 425,00	4,50%	17 525,00	4,91%
<b>Pb</b>	2 178,00	1,85%	2 200,00	1,34%
<b>Zn</b>	2 257,00	4,61%	2 280,50	4,85%
<b>Al</b>	2 201,00	7,34%	2 233,00	6,92%
<b>Ni</b>	22 500,00	9,78%	22 550,00	9,73%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.03.2010).

<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>	7 634,00	7 255,00	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> <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>7 151,51</b>	<b>7 685,00</b>	<b>6 242,00</b>
<b>Sn</b>	17 061,44	18 200,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 238,18	2 591,00	1 925,00
<b>Zn</b>	2 288,81	2 634,50	1 981,00
<b>Al</b>	2 142,82	2 320,50	1 949,00
<b>Ni</b>	19 091,33	22 875,00	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>543 150</b>	<b>-6 575</b>	<b>502 325</b>	<b>40 825</b>
<b>Sn</b>	24 370	-345	26 765	-2 395
<b>Pb</b>	169 975	4 900	146 500	23 475
<b>Zn</b>	540 700	-1 250	488 050	52 650
<b>Al</b>	4 545 125	-30 225	4 628 900	-83 775
<b>Ni</b>	160 884	-1 782	158 010	2 874

# 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 16,30 – 17,47 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (16,50 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek 17,34 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,25</b>	<b>7,01%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 135,00	2,02%
	PM FIX	1 135,00	2,41%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 577,00	2,40%
	PM FIX	1 578,00	2,94%
<b>Pd</b>	AM FIX	465,00	8,14%
	PM FIX	466,00	8,37%

<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 05.03.2010).

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>	17,4700	16,3000	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>16,8300</b>	<b>18,8400</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 109,96	1 158,00	1 052,25
	PM FIX	1 109,21	1 153,00	1 058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1 545,18	1 641,00	1 477,00
	PM FIX	1 544,64	1 627,00	1 475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	431,37	465,00	387,00
	PM FIX	431,99	466,00	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 1,3432 - 1,3736*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3432 - 1,3736. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną we wtorek.

W ubiegłym tygodniu kurs EUR/USD zmienił się nieznacznie w skali tygodnia (otwarcie 1,3624, zamknięcie 1,3632). Taka sytuacja pojawia się już trzeci tydzień z rzędu. Rynek jest w konsolidacji i czeka na impuls, który pozwoliłby na wybicie eurodolara w jedną ze stron. Istotnymi informacjami w ubiegłym tygodniu nie okazały się jednak ani pozytywne sygnały z Grecji, która podjęła się zmniejszenia poziomu długu publicznego, ani komentarze EBC wskazujące na nieszybkie rozpoczęcie procesu podwyżek stóp procentowych.

*Stopy procentowe w USA odpowiednie jeszcze przez „jakiś czas”*

Fed opublikował Beżową Księgę, która wskazuje na poprawienie sytuacji gospodarczej od połowy grudnia do połowy stycznia w 9 z 12 regionów USA. Raport Fed zwrócił uwagę w raporcie na wzrost produkcji przemysłowej oraz wydatków konsumpcyjnych. Zaznaczono jednak, że na aktywność gospodarczą negatywny wpływ miały silne burze śnieżne z początku lutego. Fed podkreślił, że sytuacja na rynku pracy wciąż pozostaje słaba. Z raportu wynika, że presja inflacyjna jest ograniczona, za wyjątkiem cen surowców. Ponadto prezes oddziału Fed Dallas R. Fisher powiedział, że biorąc pod uwagę stan, w jakim znajduje się obecnie gospodarka amerykańska, stopy procentowe w tym kraju są obecnie odpowiednie i nie będą zmieniane jeszcze przez „jakiś czas”.

*Dane makroekonomiczne w USA*

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w USA wyniosła w lutym 9,7%, nieco niżej niż oczekiwali analitycy (9,8 %);
- Wskaźnik optymizmu ISM w sektorze usług, okazał się wyższy w lutym od oczekiwań analityków (51,0 pkt.) i wyniósł 53,0 pkt;
- Liczba zamówień w przemyśle wzrosła w styczniu w stosunku do poprzedniego miesiąca o 1,7% (rynek spodziewał się wzrostu o 1,8%);
- W lutym w sektorach pozarolniczych pracę straciło 36 tys. osób, czyli mniej niż oczekiwali analitycy (-50 tys.).

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8665 - 3,9515*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8665 - 3,9515. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złoty w dalszym ciągu systematycznie umacniał się w stosunku do euro. Ostatni raz poziomy poniżej 3,87 obserwowane były w grudniu 2008 roku. Polska waluta umocniła się do euro w skali tygodnia o 1,9%, węgierski forint o 1,3%, a czeska korona o 1,0%.

*Po Grecji czas na Bałkany?*

Według Banku rozliczeń między narodowych (BIS) w rękach greckich banków znajduje się 30% banków w Bułgarii i po 16% banków w Rumunii i Serbii. Analitycy niewykluczają, że greckie banki zaczną masowo wycofywać fundusze ze swoich filii w tych krajach. Może to doprowadzić do kryzysu bankowego na Bałkanach i opóźnić wyjście tamtejszych krajów z kryzysu gospodarczego. Greckie banki stały się zależne od finansowania przez EBC, który zamierza wkrótce zakończyć program pomocowy. Perspektywa możliwego odpływu środków z bułgarskich banków niepokoi rząd w Sofii, który zwrócił się do unijnych regulatorów, aby rozpoczęły monitoring odpływu funduszy do greckich central bankowych.



# 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:

- Stopa bezrobocia w strefie euro spadła w styczniu o 0,1% i ukształtowała się na poziomie 9,9%. Informacja ta pozytywnie zaskoczyła rynek, który spodziewał się wzrostu stopy bezrobocia do 10,1%.
- W czwartek opublikowany został zrewidowany PKB strefy euro za IV kwartał – ukształtował się on na poziomie -2,1% r/r i nie zmienił się w stosunku do poprzednich odczytów.
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w ujęciu rocznym o 1,3%. Spadek okazał się jednak niższy od spadku zakładanego przez analityków (-1,6%);
- Europejski Bank Centralny na swoim czwartkowym posiedzeniu pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie ( 1,0%)

### USD/PLN

#### W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8302 – 2,9259

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8302 – 2,9259. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złotówka umocniła się w stosunku do dolara o ponad 2%. Polepszenie sentymentu na światowych giełdach wspierało waluty z wszystkich rynków wschodzących, a szczególnie z Polski.

### Ogromna dziura w ZUS

W Funduszu Ubezpieczeń Społecznych, który odpowiada za wypłatę m.in. wypłatę emerytur i rent, każdego roku będzie brakować około 70 mld zł. Oznacza to przez 5 lat zabraknie około 350 mld zł. Nie jest to wariant pesymistyczny, a raczej wariant najbardziej prawdopodobny. Na zwiększenie szacowanej kwoty, której będzie brakować (wcześniej oczekiwano 184 mld zł.), wpływ miało rosnące bezrobocie oraz obniżenie składki rentowej. Jednak główną przyczyną deficytu są przywileje emerytalne, które pozwalają odejść na emeryturę w stosunkowo młodym wieku.

### Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wzrost PKB w Polsce w IV kwartale wyniósł 3,1 % r/r, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu na poziomie 3,0 % r/r;
- Wskaźnik nastrojów producentów PMI ukształtował się w lutym na poziomie 52,40 pkt. i był wyższy zarówno od prognoz analityków (52 pkt.), jak i od poziomu indeksu z poprzedniego miesiąca (51 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8568</b>	-2,33%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8848</b>	-2,31%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3582</b>	0,09%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,9259	2,8302	3,0344	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	3,9515	3,8665	4,1283	3,8665
<b>EUR/USD</b>	1,3736	1,3432	1,4582	1,3432

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>			
<i>waluta</i>	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	2,8885	2,9915	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	4,0274	4,1109	3,8848
<b>EUR/USD</b>	1,3936	1,4563	1,3489

<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 marca 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

<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