

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.04.2010

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 549 – 7 939,75 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 7 635 oraz 7 881 USD/t.

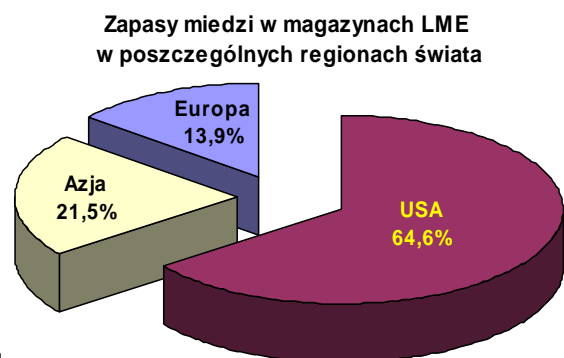
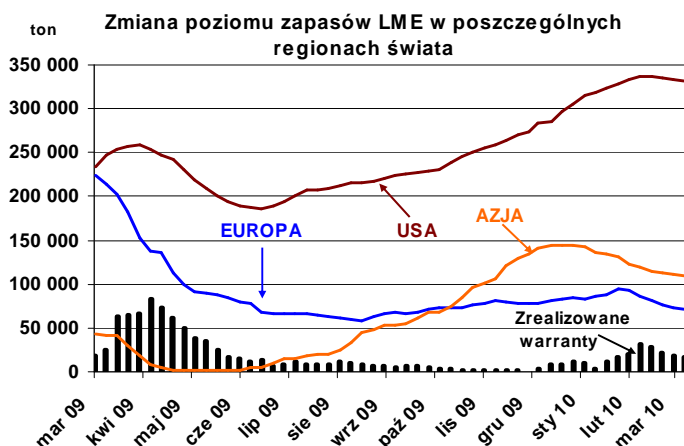
Rekordy notowań

Przedświataczny czas okazał się być bardzo dobrym okresem dla rynków surowcowych. Na bazie optymizmu, jaki nadal utrzymuje się na rynkach finansowych oraz słabszego dolara amerykańskiego, ceny surowców odnotowały w ubiegłym tygodniu znaczące wzrosty. Wsparciem dla notowań okazały się także lepsze niż oczekiwano dane dotyczące koniunktury przemysłu w Chinach, kraju, który odpowiada aż za 40% globalnej konsumpcji miedzi. Inwestorzy pozytywnie odebrali również długo oczekiwane dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych. Wraz z kolejnymi sygnałami wskazującymi na przyspieszenie wzrostu w przemyśle w większości kluczowych gospodarek świata, pozytywna atmosfera objęła także rynek surowcowy.

Na bazie tych informacji cena miedzi w ubiegłym tygodniu systematycznie zyskiwała i osiągnęła poziom ponad 7 900 USD/t. Jest to nie tylko maksimum notowań w bieżącym roku, ale jednocześnie najwyższa cena od sierpnia 2008 roku. W ujęciu złotówkowym cena miedzi przekroczyła 22,5 tys. PLN za tonę, a to jest najwyższy poziom od maja 2007 roku.

Dalszy spadek zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 4 475 ton i na koniec tygodnia wyniósł 512 450 ton. Spadki zaobserwowano we wszystkich regionach. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do 16 125 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 1 876 ton i wyniosły 153 589 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zmniejszył się o 288 ton i na koniec tygodnia wyniósł 91 742 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 6 639 tony, osiągając poziom 757 781 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Projekt Oyu Tolgoi coraz bliżej realizacji

Globalna spółka górnicza miedzi Rio Tinto zapowiedziała w środę, że umowa inwestycyjna opiewająca na 4 mld dolarów na kopalnię miedzi i złota Oyu Tolgoi w Mongolii jest obecnie wiążąca, a projekt przechodzi w ostatnią fazę realizacji. Zgodnie z umową inwestycyjną rząd Mongolii będzie posiadał 34% udziałów w projekcie. Pozostały udział w projekcie posiada kanadyjska spółka Ivanhoe Mines. Rio Tinto posiada udział wielkości 22,4% w spółce Ivanhoe Mines i będzie uczestniczyło w projekcie w Mongolii.

Ivanhoe Mines uzyskało koncesję na badanie złóż w obszarze Oyu Tolgoi w Mongolii w 2000 roku i zainwestowało około 1 mln dolarów w prace badawcze. Rio Tinto zapowiedziało, że kolejne 4 mld dolarów potrzebne będą na doprowadzenie projektu do zdolności produkcyjnych. Dodatkowo Rio Tinto rozważa budowę elektrowni zasilanej węglem kamiennym na cele kopalni. Kopalnia Oyu Tolgoi zlokalizowana jest w południowej części pustyni Gobi, osiemdziesiąt kilometrów od granicy pomiędzy Mongolią i Chinami. Produkcja ma się rozpocząć w 2013 roku i szacuje się, że wyniesie 450 tys. ton miedzi i 330 tys. uncji złota rocznie. Złoże Oyu Tolgoi jest jednym z największych nieeksploatowanych obszarów miedzi. Produkcja zakładu będzie stanowić 3% globalnej produkcji górniczej miedzi. Szacowany okres eksploatacji mongolskiego zakładu oceniany jest na 45 lat.

Negocjacje na temat eksploatacji projektu trwały wiele lat i zostały zahamowane przez wprowadzony w 2006 roku przez Mongolię nadzwyczajny podatek od zysków spółek górniczych w okresie wysokich cen metali. W sierpniu 2009 została uchwalona ustawa znosząca ten podatek począwszy od 2011 roku.

Chiny szacują wzrost PKB w I kwartale na poziomie 12%

Według wypowiedzi przedstawicieli Chin, wzrost gospodarczy w I kwartale 2010 roku wyniesie 12%, co oznacza, że będzie o 1,3 pkt. proc. wyższy niż w IV kwartale 2009 roku. Przedstawiciele zaznaczają jednocześnie, że gospodarka Chin może znajdować się pod presją w II i III kwartale bieżącego roku, ze względu na możliwą potrzebę ograniczenia zjawisk inflacyjnych, tym samym ograniczenie akcji kredytowej.

Chińskie CNMC rozpocznie budowę kopalni Muliashi w Zambii

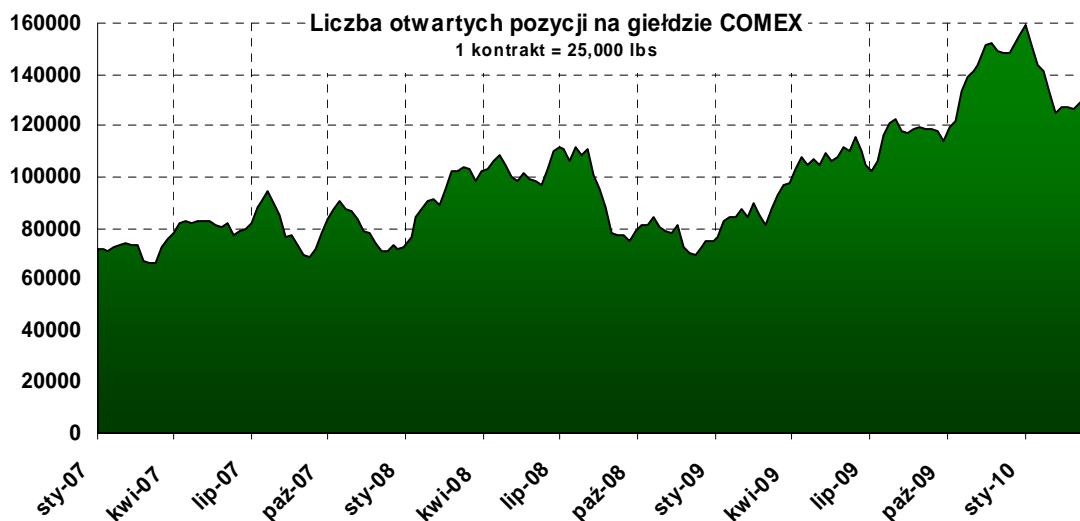
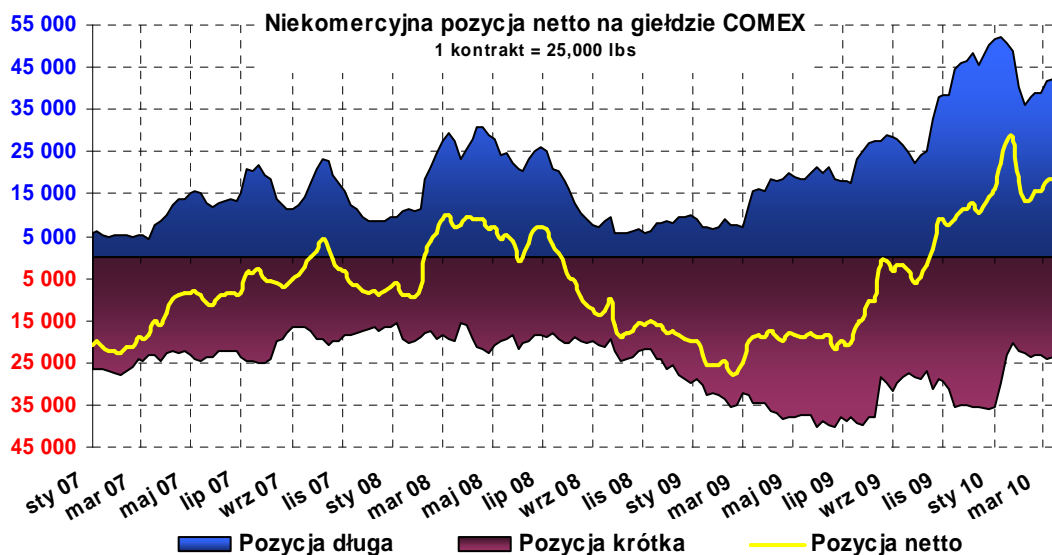
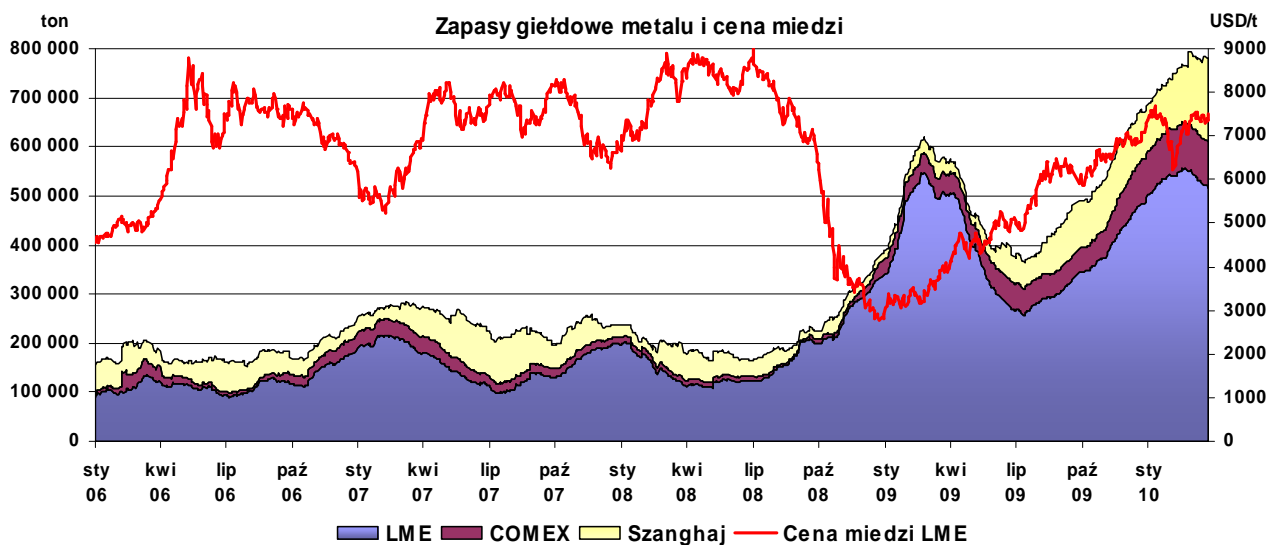
China Non-Ferrous Metals Corporation (CNMC) pracuje obecnie nad projektem zakładającym eksploatację złoża Muliashi w Zambii. Wstępna faza badania złoża wykazała, że eksploatacja złoża może być prowadzona przez okres 15 do 25 lat. Według wypowiedzi rzeczownika spółki, produkcja może rozpocząć się w 2012 roku i szacuje się, że rocznie sięgnie 60 tys. ton. China Non-Ferrous Metals zapowiedziało jednocześnie, że gotowy jest już projekt kopalni, a budowa zakładu odkrywkowego rozpocznie się w drugiej połowie bieżącego roku. Kopalnia zatrudniać będzie 1000 pracowników.

Produkcja w Chile stabilna pomimo trzęsienia

Chile, największy producent miedzi górniczej na świecie, zapowiedziało we wtorek, że produkcja górnicza miedzi w lutym bieżącego roku wzrosła o 3,8% w stosunku do lutego 2009 roku do poziomu 394 742 ton. Główny Urząd Statystyczny w Chile potwierdził, że trzęsienie miało marginalny wpływ na średnią wielkość wydobycia w analizowanym okresie. Średnie dzienne wydobycie miedzi w lutym wyniosło 14 097 ton, zaś w styczniu 13 678 ton.

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> ¹ | tygodniowa zmiana [%] | cena 3-mies. ² | tygodniowa zmiana [%] |
| Cu | 7 881,00 | 7,27% | 7 920,00 | 7,34% |
| Sn | 18 690,00 | 6,80% | 18 750,00 | 6,53% |
| Pb | 2 182,50 | 7,75% | 2 212,00 | 7,74% |
| Zn | 2 370,00 | 7,00% | 2 400,00 | 7,10% |
| Al | 2 330,00 | 7,08% | 2 353,50 | 6,59% |
| Ni | 25 475,00 | 12,35% | 25 500,00 | 12,46% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 1.04.2010).

² 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 ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Cu | 7 939,75 | 7 363,50 | 7 939,75 | 6 225,00 |

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI | | | |
|--|---|---|---|
| USD/t | średnia roku ¹ <i>settlement</i> | najwyższa w roku ² <i>settlement</i> | najniższa w roku ³ <i>settlement</i> |
| Cu | 7 253,35 | 7 881,00 | 6 242,00 |
| Sn | 17 247,73 | 18 690,00 | 14 950,00 |
| Pb | 2 218,46 | 2 591,00 | 1 925,00 |
| Zn | 2 289,43 | 2 634,50 | 1 981,00 |
| Al | 2 167,83 | 2 330,00 | 1 949,00 |
| Ni | 20 162,34 | 25 475,00 | 17 035,00 |

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

| ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI | | | | |
|---|-----------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------|
| tony | aktualny poziom | tygodniowa zmiana | stan zapasów na początku roku | zmiana od początku roku |
| Cu | 512 450 | -6 375 | 502 325 | 10 125 |
| Sn | 24 150 | -135 | 26 765 | -2 615 |
| Pb | 176 325 | 4 325 | 146 500 | 29 825 |
| Zn | 542 100 | -275 | 488 050 | 54 050 |
| Al | 4 594 300 | 7 950 | 4 628 900 | -34 600 |
| Ni | 157 512 | 516 | 158 010 | -498 |

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 16,91 – 17,97 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (17,15 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek (17,69 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 17,69 | 5,36% |
| Au | AM FIX | 1 116,00 | 2,06% |
| | PM FIX | 1 123,50 | 2,79% |
| Pt | AM FIX | 1 659,00 | 4,67% |
| | PM FIX | 1 660,00 | 4,21% |
| Pd | AM FIX | 489,00 | 9,40% |
| | PM FIX | 491,00 | 9,60% |

¹ 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 1.04.2010).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 17,9700 | 16,5200 | 18,8600 | 14,6300 |

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|---------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| USD/troz | Fixing | średnia roku ¹ | najwyższa w roku ² | najniższa w roku ³ |
| Ag | AM FIX | 16,9300 | 18,8400 | 15,1400 |
| Au | AM FIX | 1 110,64 | 1 158,00 | 1 052,25 |
| | PM FIX | 1 109,34 | 1 153,00 | 1 058,00 |
| Pt | AM FIX | 1 564,94 | 1 659,00 | 1 477,00 |
| | PM FIX | 1 564,20 | 1 660,00 | 1 475,00 |
| Pd | AM FIX | 441,64 | 489,00 | 387,00 |
| | PM FIX | 442,21 | 491,00 | 395,00 |

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3382 - 1,3591

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3382 - 1,3591. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w środę.

Pod koniec pierwszego kwartału część inwestorów zdecydowała się na zamknięcie krótkich pozycji w euro, co spowodowało dynamiczny wzrost kursu EURUSD do poziomu blisko 1,36. Dodatkowym zdarzeniem wzmacniającym wspólną walutę, była interwencja Banku Szwajcarskiego, mająca na celu osłabienie franka. Jednak piątkowe, pozytywne dane z amerykańskiego rynku pracy wsparły dolara i ostatecznie na koniec ubiegłego tygodnia kurs EURUSD zamknął się na poziomie 1,35.

Rośnie zatrudnienie w sektorze prywatnym w US

Zatrudnienie poza sektorem rolniczym w USA wzrosło w marcu o 162 tys. Był to znacznie lepszy wynik niż w lutym, kiedy liczba zatrudnionych spadła o 14 tys. Wzrost zatrudnienia nie wynikał tylko i wyłącznie z wyższej liczby zatrudnionych w sektorze federalnym i faktu przeprowadzania spisu powszechnego (efekt ten w marcu oszacowano na +48 tys. tymczasowo zatrudnionych). W marcu znaczne wzrosty zatrudnienia zanotowano w opiece zdrowotnej, a także w usługach. Ważna jest także stabilizacja zatrudnienia w większości istotnych sektorów takich jak budownictwo, handel, transport czy turystyka. Spadki notowane są jedynie w sektorze finansowych i IT. Pozytywny wydzźwięk dla rynku pracy ma ponadto rosnąca liczba zatrudnionych czasowo (+40 tys. w marcu i 313 tys. od września) oraz systematycznie rosnąca długość średniego tygodnia pracy (wzrost o 0,1 godz. do 34,0 godz. w marcu).

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w USA w marcu wyniosła 9,7%, zgodnie z prognozami analityków, tym samym nie zmieniła się w porównaniu do poprzedniego miesiąca;
- Ceny nieruchomości mierzone indeksem Case - Schiller spadły w styczniu o 0,7% w ujęciu rocznym. Analitycy oczekiwali nieco wyższej korekty (-0,8%), a i tak była ona niższa od odczytu z poprzedniego miesiąca (-3,10%);
- Wskaźnik ISM w przemyśle w marcu wyniósł 59,6 pkt, wobec prognoz na poziomie 57,0 pkt. W lutym wskaźnik ISM pokazał wartość 56,5pkt.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8350 - 3,9063

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8350 - 3,9063. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z dalszym umocnieniem złotego. Po przebicciu kilkunastodniowego kanału konsolidacji 3,86 - 3,92 droga do dalszego spadku kursu EURPLN została otwarta. Tak dynamiczne umocnienie złotego nie podoba się Radzie Polityki Pieniężnej, której członkowie zaczynają stosować słowną dezaprobatę takiego stanu rzeczy.

Grecja nadal pod obserwacją rynku

Mimo sprzedaży całej puli obligacji 7-letnich przez Grecję, niski popyt oraz obawy o finansowanie kolejnej puli papierów zapadalnych w najbliższych tygodniach, nie uspokoiły rynków finansowych. Rentowność dziesięcioletnich obligacji w dalszym ciągu rosła, do poziomu 6,52 proc - najwyższego poziomu od miesiąca, a sprzedawane przez Grecję 7-latki osiągały coraz niższe ceny na rynku. Niektórzy analitycy uważają, że unijny mechanizm w sprawie pomocy Grecji nie załatwił problemu i wszystko powoli powraca do punktu wyjścia,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

czyli sytuacji sprzed ujawnienia mechanizmu.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Stopa bezrobocia w strefie euro, zgodnie z oczekiwaniami analityków, wyniosła w lutym 10%. W styczniu stopa bezrobocia była o 0,1% niższa;
- Wskaźnik sentymentu ekonomicznego w strefie euro wzrósł w marcu do 97,7 pkt. z 95,9 pkt. obserwowanych w lutym. Podobny wzrost zanotował wskaźnik aktywności PMI w sektorze przemysłowym, który w marcu osiągnął wartość 56,6 pkt. (54,2 pkt. w lutym);
- Wstępna inflacja HICP za marzec okazała się wyższa od oczekiwań (1,1%) i wyniosła 1,5%.

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8150 – 2,9086

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8150 – 2,9086. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

W pierwszej części tygodnia, na fali pozytywnego sentymentu na rynku, złotówka umacniała się w stosunku do dolara. Jednak ogłoszenie pozytywnych informacji z amerykańskiego rynku pracy wsparło dolara i kurs USDPLN powrócił na nieco wyższe poziomy.

Wojna o zysk NBP

Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu marcowym zmieniła uchwałę z 2006 roku w sprawie zasad tworzenia i rozwiązywania rezerwy na pokrycie ryzyka zmian kursu PLN do walut obcych w NBP. Zarząd NBP uznał, że ta uchwała ma wady prawne i narusza zasady Rady Europejskiej dotyczące prowadzenia rachunkowości, dlatego powinna zostać przekazana do EBC do konsultacji. Zmiana uchwały jest o tyle istotna, że Zarząd NBP przyjął już sprawozdanie za 2009 rok, według którego zysk NBP wyniósł ok. 4,1 mld zł., a w przypadku zastosowania uchwały RPP zysk byłby kilka miliardów wyższy. Konflikt ociera się o podtekst polityczny, gdyż za przyjęciem uchwały głosowali członkowie RPP związani z rządem, a przeciwko członkowie wybrani przez prezydenta. Eskalacja problemu mogła być źle odebrana przez inwestorów, gdyż podważałaby polityczną niezależność Rady Polityki Pieniężnej.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Rada Polityki Pieniężnej na swoim posiedzeniu w środę nie zmieniła poziomu stóp procentowych. Od czerwca 2009 roku główna stopa procentowa w Polsce utrzymuje się na poziomie 3,5%.
- Wskaźnik aktywności zarządzających w sektorze przemysłowym (PMI) w marcu wzrósł nieznacznie (52,55 pkt.) w stosunku do lutego (52,40 pkt.). Analitycy spodziewali się odczytu na poziomie 53,0 pkt.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

| KURSY WALUT | | |
|-----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,8426 | -2,19% |
| EUR/PLN | 3,8515 | -0,88% |
| EUR/USD* | 1,3468 | 0,84% |

* - notowanie na 1 kwietnia 2010 roku.

| KURSY WALUT | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|
| waluta | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| USD/PLN | 2,9086 | 2,8150 | 3,0344 | 2,7698 |
| EUR/PLN | 3,9063 | 3,8350 | 4,1283 | 3,8350 |
| EUR/USD | 1,3591 | 1,3382 | 1,4582 | 1,3265 |

| KURSY WALUT | | | |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| waluta | średnia roku fix ⁵ | najwyższy w roku fix ⁵ | najniższy w roku fix ⁵ |
| USD/PLN | 2,8805 | 2,9915 | 2,7930 |
| EUR/PLN | 3,9827 | 4,1109 | 3,8467 |
| EUR/USD | 1,3823 | 1,4563 | 1,3338 |

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

⁵ 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 29 marca – 1 kwietnia 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, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad 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 | g.laskowski@kg hm.pl | tel. (076) 7478 158 |
| Maciej Koński | m.konski@kg hm.pl | tel. (076) 7478 837 |
| Łukasz Bielak | l.bielak@kg hm.pl | tel. (076) 7478 157 |