

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.04.2010

### RYNEK MIEDZI

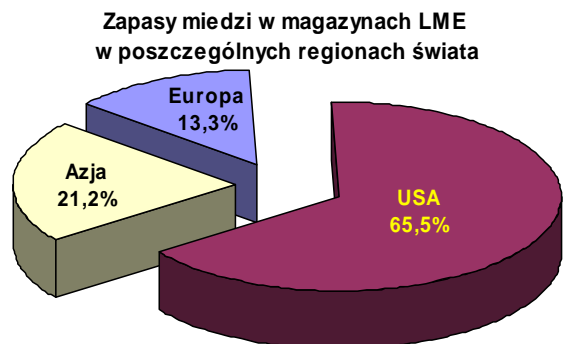
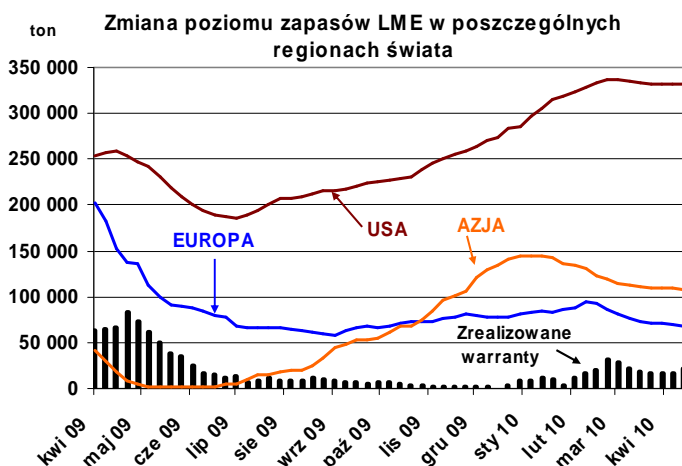
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 610,25 – 7 851 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalna we wtorek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 7 656 oraz 7 787 USD/t.

#### Nerwowy tydzień.

Ubiegły tydzień miał nerwowy przebieg. Wszczęcie postępowania przez amerykańską komisję nadzoru finansowego przeciwko bankowi Goldman Sachs skłoniło inwestorów do wyprzedaży większości aktywów. Ceny miedzi zatrzymały się na poziomie 7600 USD/t, ropy naftowej na 80,50 USD/bl. Ukazujące się w dalszej części tygodnia lepsze od oczekiwań dane ekonomiczne z gospodarki amerykańskiej i niemieckiej przyczyniły się do uspokojenia nastrojów i odrobienia większości strat. Największy wpływ na kształtowanie się cen surowców w najbliższej przyszłości powinny mieć nastroje na rynkach akcji oraz wartość USD. Pierwszy z tych czynników może być w dużej mierze zależny od ukazujących się obecnie wyników finansowych spółek giełdowych. Drugi czynnik uzależniony będzie głównie od efektów radzenia sobie krajów strefy euro z kryzysem finansów Grecji i być może także kilku innych krajów członkowskich. Ewentualny wzrost awersji do ryzyka może spowodować wyprzedaż większości aktywów.

#### Zapasy LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 2 250 ton i na koniec tygodnia wyniósł 507 150 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 22 200 ton.



#### Wzrost zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 2 012 ton i wyniosły 187 907 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów pozostał na niezmiennym poziomie i na koniec tygodnia wyniósł 91 742 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 238 ton, osiągając poziom 786 799 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za styczeń 2010 roku**

International Copper Study Group przedstawiło dane o bilansie rynku miedzi rafinowanej za styczeń 2010 rok. Rynek miedzi rafinowanej w pierwszym miesiącu bieżącego roku odnotował nadwyżkę wielkości 120 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 160 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w styczniu 2010 pozostała na poziomie zbliżonym do roku poprzedzającego i wyniosła 1,477 mln ton. Zużycie miedzi w Chinach wzrosło styczniu o 11% rok do roku, ale było o 13% mniejsze niż w miesiącu poprzedzającym. Wzrost konsumpcji rok do roku odnotowano również w Japonii, Korei Południowej i Unii Europejskiej, zaś w Stanach Zjednoczonych pozostała na niezmiennym poziomie. 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 styczniu 2010 roku wzrosła o 2,5% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (wzrost o 30 tys. ton). Produkcja koncentratu wzrosła o 2,8% w stosunku do roku poprzedzającego, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW o 1,2%. Produkcja w dwóch głównych obszarach górniczych, Chile i Peru, obniżyła się łącznie o 2,2%. Głównymi kontrybutorami wzrostu była Afryka i Oceania, w których konsumpcja zwiększyła się o 28%. Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 77,0% i był zbliżony do wartości obserwowanych na początku 2009 roku.

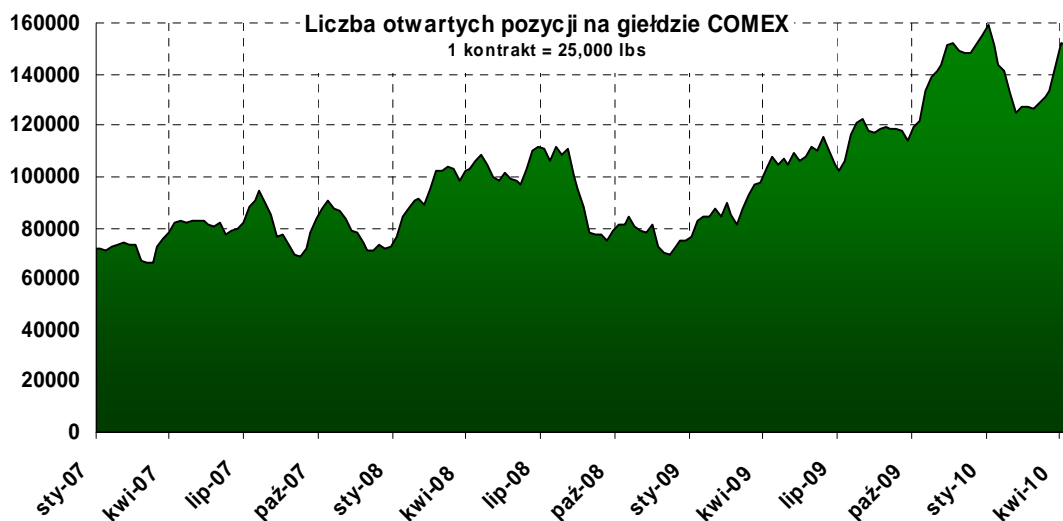
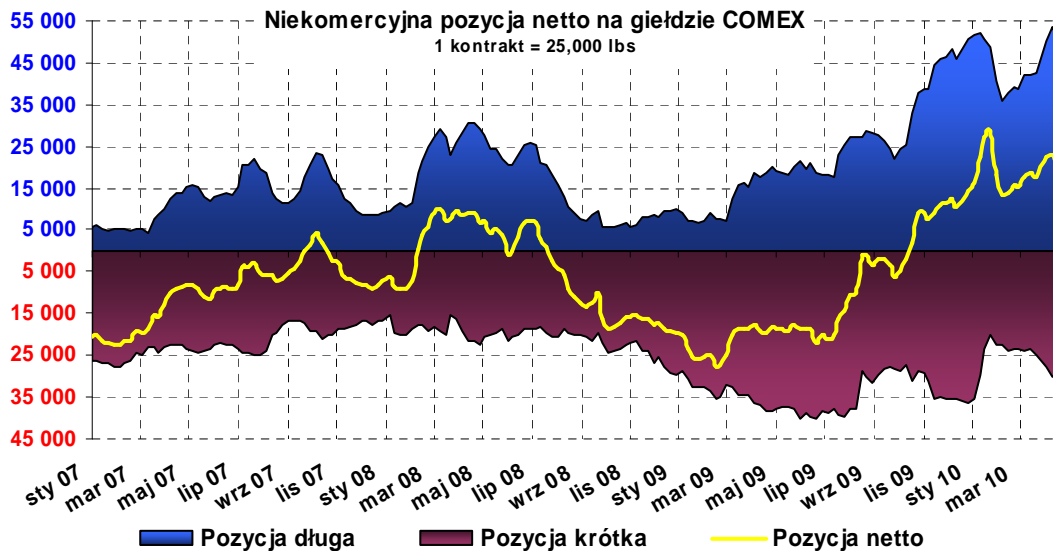
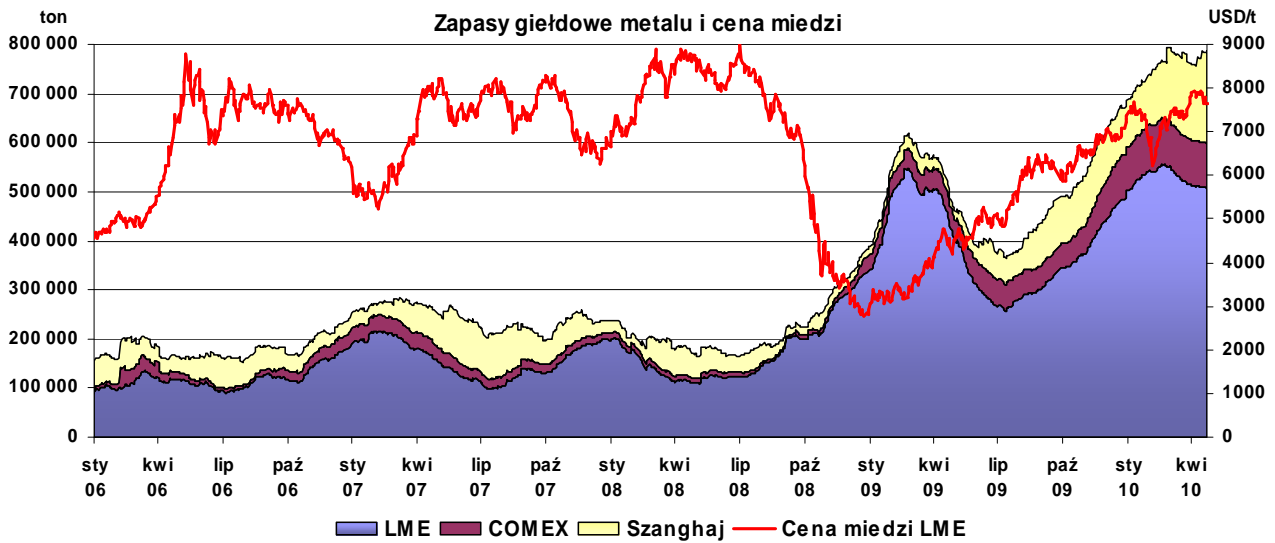
Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 7,0% r/r. Produkcja pierwotna wzrosła o 2,2%, zaś produkcja ze złomów o 43% r/r. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła rok do roku o 65% w Afryce, 11% w Azji, 10% w Europie, zaś obniżyła się w Amerykach i Oceanii odpowiednio o 4% i 9%. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach na świecie ukształtowała się na poziomie 79,5%, co oznacza, że była o 3,5 pkt. proc. wyższa niż w styczniu 2009 roku.

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

Długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 20 kwietnia 2010 roku zmniejszyła się po stronie funduszy inwestycyjnych i spekulantów. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 25 585 kontraktów, co oznacza spadek o 14,0% tydzień do tygodnia. Spadek był wynikiem zwiększenia długich pozycji o 6,9% do poziomu 44 612 kontraktów oraz zwiększenia krótkich pozycji o 4,7% do poziomu 19 027 kontraktów. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 39 755 kontraktów, tj. była 2,7% wyżej w stosunku do poprzedniego tygodnia. W przypadku producentów i przetwórców, pozycja netto pozostaje krótka i wyniosła na 20 kwietnia 60 956 kontraktów, co oznacza obniżenie krótkiej pozycji o 1 550 kontraktów, tj. o 2,5% w stosunku do tygodnia poprzedniego. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 3 648 kontraktów tydzień do tygodnia do poziomu 153 954 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>7 660,00</b>	<b>-3,11%</b>	<b>7 700,00</b>	<b>-3,03%</b>
<b>Sn</b>	18 955,00	-0,94%	19 000,00	-0,96%
<b>Pb</b>	2 253,50	-4,84%	2 279,50	-4,62%
<b>Zn</b>	2 355,50	-5,34%	2 396,00	-5,01%
<b>Al</b>	2 265,50	-7,44%	2 297,00	-7,45%
<b>Ni</b>	26 800,00	-2,90%	26 750,00	-3,06%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.04.2010).

<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>	7 851,00	7 610,25	8 043,75	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>7 354,61</b>	<b>7 950,50</b>	<b>6 242,00</b>
<b>Sn</b>	17 517,12	19 135,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 229,03	2 591,00	1 925,00
<b>Zn</b>	2 305,69	2 634,50	1 981,00
<b>Al</b>	2 201,22	2 447,50	1 949,00
<b>Ni</b>	21 210,19	27 600,00	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>507 150</b>	<b>-2 250</b>	<b>502 325</b>	<b>4 825</b>
<b>Sn</b>	22 230	-1 890	26 765	-4 535
<b>Pb</b>	179 625	-500	146 500	33 125
<b>Zn</b>	543 000	-4 000	488 050	54 950
<b>Al</b>	4 567 000	2 000	4 628 900	-61 900
<b>Ni</b>	146 592	-4 650	158 010	-11 418

# 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 17,45 – 18,32 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 (17,50 USD/troz), natomiast najwyższą we wtorek (18,00 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/ troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,89</b>	<b>-2,51%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 140,00	-1,47%
	PM FIX	1 139,50	-1,04%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 733,00	0,76%
	PM FIX	1 725,00	1,00%
<b>Pd</b>	AM FIX	560,00	3,32%
	PM FIX	555,00	4,32%

<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 23.04.2010).

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>	18,3200	17,4500	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>17,1356</b>	<b>18,8400</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 116,91	1 163,50	1 052,25
	PM FIX	1 115,86	1 158,75	1 058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1 592,00	1 746,00	1 477,00
	PM FIX	1 591,32	1 731,00	1 475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	457,53	566,00	387,00
	PM FIX	457,92	559,00	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 1,3199 - 1,3522*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3199 - 1,3522. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek.

Europejska waluta ulegała w ubiegłym tygodniu systematycznemu osłabieniu, głównie ze względu na negatywną ocenę sytuacji w Grecji przez inwestorów. Notowania pięcioletnich CDS tego kraju notowały kolejne rekordy, osiągając poziomy powyżej 600 pb. Piątkowa prośba Grecji o uruchomienie pakietu, przyczyniła się do niewielkiego odbicia kursu EURUSD do poziomu 1,338.

## *Wzrost zamówień w Stanach*

Zamówienia na dobra trwale poza sprzętem transportowym wzrosły w USA o 2,8%. Jest to najwyższy poziom od grudnia 2007 roku i stanowi dowód, że ożywienie gospodarcze w Stanach Zjednoczonych staje się coraz silniejsze. Jedyne spadki zamówień zanotowane zostały w sektorze samolotów pasażerskich. Popyt w tym sektorze bardzo mocno zależy od nastrojów, co do poprawy w przyszłości ogólnej sytuacji w gospodarce. Spadek zamówień na samoloty świadczy, że sentyment zamawiających daleki jest jeszcze od hurra optymizmu. Jednak dobrą informacją jest wzrost o 4% zamówień na dobra inwestycyjne w Stanach, co stanowi dobry prognostyk dla rozwoju gospodarki w najbliższym czasie.

## *Dane makroekonomiczne w USA*

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik inflacji producentów PPI wzrósł w marcu do 6,0% z 4,4% obserwowanych w lutym. Odczyt znacznie przekroczył prognozy analityków (5,8%);
- W marcu w USA zostało sprzedanych 411 tys. nowych domów i był to wynik dużo lepszy zarówno od prognoz (330 tys.), jak i od wielkości sprzedaży zaobserwowanej w lutym (308 tys.)

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8564 - 3,9119*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8564 - 3,9119. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę.

W ubiegłym tygodniu zakres wahań kursu EURPLN nie był zbyt szeroki. Na bazie negatywnego sentymentu na rynkach, związanego z sytuacją Grecji oraz oskarżenia przez Amerykański Nadzór Giełdowy banku Goldman Sachs, kurs EURPLN wzrósł w poniedziałek do poziomu 3,91. Kolejne sesje przyniosły jednak uspokojenie sytuacji na rynku i odreagowanie wzrostowego ruchu eurozłotego.

## *Grecja poprosiła o pieniądze*

Grecja wystąpiła o uruchomienie pakietu pomocowego zadeklarowanego przez państwa strefy euro oraz Międzynarodowy Fundusz Walutowy, wartego około 45 mld EUR. Prośba o uruchomienie mechanizmu pomocowego została początkowo dobrze przyjęta przez rynek, ale entuzjazm nie trwał zbyt długo. Widoczna jest wątpliwość inwestorów czy udzielenie pomocy będzie w stanie szybko rozwiązać problem Grecji. Potencjalnych przeszkód jest bardzo dużo, a jedna z głównych pochodzi ze strony Niemiec. Kanclerz Angela Merkel zapowiedziała, że uzależni pomoc od spełnienia szeregu warunków przez Ateny. Chodzi tutaj głównie o zmniejszenie deficytu publicznego, a tym samym cięcie wydatków budżetowych. Z pewnością nie spodoba się to greckim obywatelom i można oczekiwać wielu protestów w tej sprawie.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Według danych Eurostatu deficyt finansów publicznych Grecji wyniósł co najmniej 13,6 % i była to liczba wyższa od podawanej przez grecki rząd (12,9%). Ta informacja zaniepokoiła rynki finansowe, a Agencja Moody's obciążyła rating krajowy Grecji z poziomu A2 do A3. Zaniepokojenie inwestorów przełożyło się także na rynek długu, rentowność dwuletnich greckich obligacji wzrosła do poziomu 10,25%.

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

- Wskaźnik optymizmu zarządzających PMI w sektorze produkcyjnym wyniósł w kwietniu 57,5 pkt., podczas gdy analitycy oczekiwali 56,8 pkt.
- Liczba nowych zamówień w przemyśle wzrosła w lutym o 12,2% r/r przy oczekiwaniach rynkowych na poziomie 11,2% r/r.
- Niemiecki indeks nastrojów rynkowych ZEW wzrósł w kwietniu do 53,0 pkt. po 44,5 pkt. obserwowanych w marcu.

### USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8658 – 2,9429**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8658 – 2,9429. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

Polska waluta w stosunku do dolara zachowywała się bardzo stabilnie w ubiegłym tygodniu. Jedynie w czwartek i w piątek widoczne były bardziej dynamiczne ruchy kursu USD/PLN. W skali tygodnia kurs dolarzłotego zmienił się zaledwie o 0,7%.

### Spór o zysk NBP rozwiązany

Europejski Bank Centralny miał zastrzeżenia do marcowej uchwały Rady Polityki Pieniężnej o tworzeniu rezerw na ryzyko kursowe. Zastosowanie uchwały wymagałoby bowiem stworzenia dodatkowej pozycji w sprawozdaniu finansowym NBP nazwanej „tymczasowy zysk z różnic kursowych”. A wykorzystanie „tymczasowego zysku” do finansowania budżetu jest według prawa unijnego zabronione. EBC ma również zastrzeżenia o fakt, że RPP nie czekała na opinię EBC w sprawie uchwały. W tym tygodniu, na bazie między innymi konsultacji z ECB, Rada Polityki Pieniężnej zmieniła swoją uchwałę w taki sposób, aby dostosować ją do prawa unijnego. Będzie ona stosowana dopiero w odniesieniu do zysku za rok 2010.

### Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Przeciętne płace w przedsiębiorstwach wzrosły w marcu o 4,8% w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej, prognozy rynkowe wskazywały na wzrost na poziomie 2,9%;
- Zatrudnienie w polskich przedsiębiorstwach spadło w marcu w ujęciu rocznym o 0,6 %;
- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w marcu o 12,3% r/r, znacznie przewyższając oczekiwania rynkowe (9,6% r/r);
- Wzrost PKB za 2009 rok wyniósł w Polsce 1,8%.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9148</b>	2,01%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8804</b>	0,20%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3311</b>	-1,65%

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>				
<i>waluta</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>
<b>USD/PLN</b>	2,9429	2,8658	3,0344	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	3,9119	3,8564	4,1283	3,8205
<b>EUR/USD</b>	1,3522	1,3199	1,4582	1,3199

<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>	2,8787	2,9915	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	3,9620	4,1109	3,8356
<b>EUR/USD</b>	1,3755	1,4563	1,3296

<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 19 – 23 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.*  
*Gazeta Giełdy „Parkiet”*

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