

## BIULETYN TYGODNIOWY

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 447 – 6 763,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (6 596 USD/t), natomiast najniższą w środę (6 694,5 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 32 600 ton.

#### Gorszy niż oczekiwano odczyt PKB w Chinach

Ubiegły tydzień przyniósł serię istotnych danych makroekonomicznych, w szczególności danych dotyczących sytuacji gospodarczej w Chinach. Są to o tyle istotne informacje dla rynku miedzi, ponieważ udział Państwa Środka w globalnej konsumpcji miedzi kształtuje się obecnie na poziomie aż 40%. Czwartkowe dane z Chin pokazały wyhamowanie tempa wzrostu Produktu Krajowego Brutto w II kwartale 2010 roku do 10,3% z 11,9% w I kwartale.

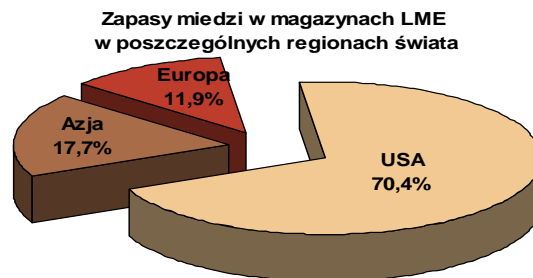
Negatywny odczyt został jednak w pewnym stopniu zniwelowany poprzez niższy od oczekiwań poziom inflacji w Chinach, co zmniejszyło obawy o dalsze zaostrzenie polityki pieniężnej w tym kraju.

W przypadku Stanów Zjednoczonych w dalszym ciągu utrzymują się obawy o utrzymanie wysokiego tempa wzrostu gospodarczego. Amerykański bank centralny niepokoi się o tempo odbicia w amerykańskiej gospodarce, sugerując, że konieczne może być podjęcie dalszych działań, by przeciwdziałać wyhamowaniu wzrostu gospodarczego.

Na bazie tych informacji notowania miedzi utrzymywały się w ubiegłym tygodniu w wąskim paśmie wahań wokół poziomu 6650 USD/t, aż do piątku po południu, kiedy na bazie znacząco słabszego niż oczekiwano odczytu indeksu Uniwersytetu Michigan notowania miedzi obniżyły się w notowaniach ciągłych do poziomu 6 477 USD/t.

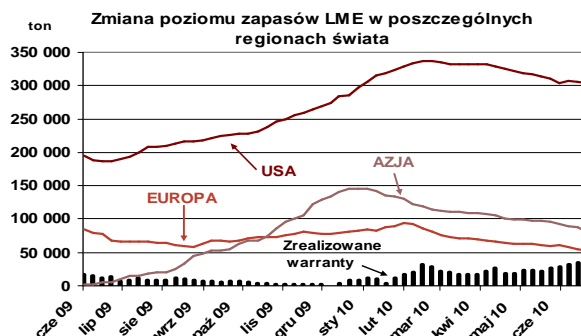
#### Zapasy na giełdzie LME coraz niższe

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 10 475 ton i na koniec tygodnia wyniósł 426 425 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 32 600 ton.



#### Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 6 316 ton i wyniosły 113 922 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 23 tony i wyniósł 91 816 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 16 814 ton, osiągając poziom 632 163 tony.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## *Japońskie huty miedzi otrzymają rekordowo niskie premie za przerób koncentratów*

Huty w Japonii przechodzą obecnie okres najcięższych w tej dekadzie negocjacji rocznych premii TC/RC. Ze względu na niską podaż koncentratu na rynku, premie przerobowe osiągają bardzo niskie poziomy. Szacuje się, że w tym roku premie mogą wynieść blisko 40 USD/t (TC) i 4 USc/lb (RC). Jest to najniższy poziom od 2001 roku. Według instytucji CRU International za taki stan rzeczy odpowiada zbyt duża w obecnej chwili ilość hut na świecie w stosunku do dostępnych na rynku koncentratów czerwonego metalu. Rozwiązanie tego problemu będzie bardzo trudne w krótkim terminie, a wręcz istnieje duże prawdopodobieństwo, że deficyt koncentratów w stosunku do wielkości mocy wytwórczych hut do 2012 roku będzie się jeszcze powiększać.

Przedstawiciele hut japońskich nie spodziewają się dalszego spadku poziomu premii TC/RC (poniżej 40/4). Wierzą, że dostawcy koncentratu mają na uwadze kontynuację dobrej długoterminowej współpracy. Zagrożeniem dla hut miedzi w Japonii są Chiny, które w ostatnim czasie znacznie zwiększyły swoje moce produkcyjne i stanowią duże zagrożenie konkurencyjne, tym bardziej, że zaproponują w negocjacjach bardzo niskie stawki premii przerobowych. Jednak japońscy menedżerowie nie zamierzają składać broni i planują dalsze zwiększenie produkcji, aby dzięki ekonomii skali przetrzymać okres niskich premii przerobowych.

## *Xtrata zwiększy produkcję w kopalni miedzi Tintaya o 60%*

Czwarty producent miedzi górniczej na świecie Xtrata planuje wydać 1,47 mld USD na rozbudowę kopalni Tintaya na południu Peru. Projekt o nazwie Antpaccay zakłada rozpoczęcie produkcji w połowie 2012 roku, czyli w momencie, kiedy złoża miedzi w kopalni Tintaya będzie się powoli wyczerpywać. Realizacja projektu pozwoli osiągnąć roczną produkcję w tej lokalizacji w wysokości 160 tys. ton, przy szacowanej długości życia kopalni wynoszącej 20 lat. Po rozbudowie kopalni znajdzie zatrudnienie dodatkowe 100 osób.

Oprócz rozbudowy kopalni Tintaya Xtrata przygotowuje jeszcze jeden ogromny projekt

w Peru o nazwie Las Bambas. Ma on pochłonąć blisko 4,2 mld USD, a jego szacowana produkcja wynosi 400 tys. ton miedzi rocznie. Dla projektu Las Bambas ukończony został etap rozpoznania, jednak nie ma jeszcze potwierdzonej zgody na inwestycję władzy peruwiańskich, która monitoruje projekt pod kątem jego wpływu na środowisko oraz lokalne społeczeństwo.

Dzięki dużym inwestycjom w Peru Xtrata planuje zwiększyć swoją obecną produkcję o 50% do 1,5 mln ton miedzi do końca 2014 roku.

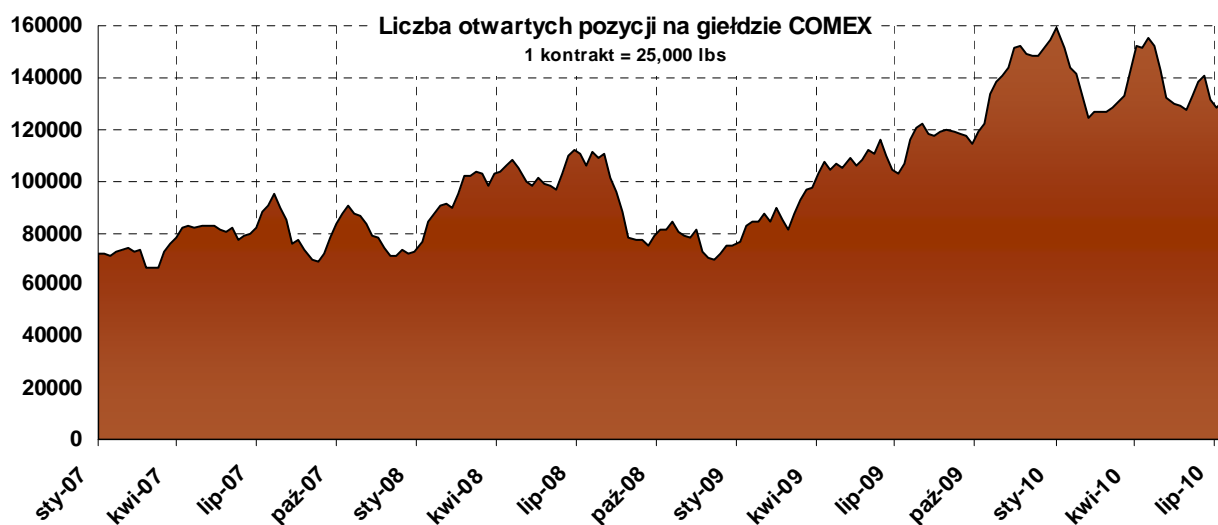
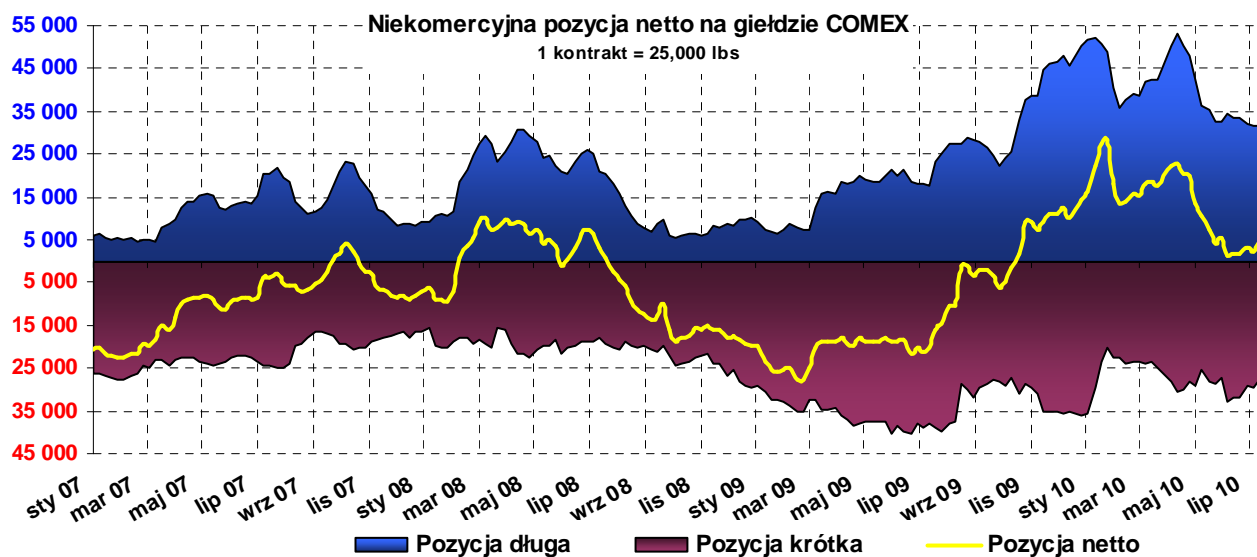
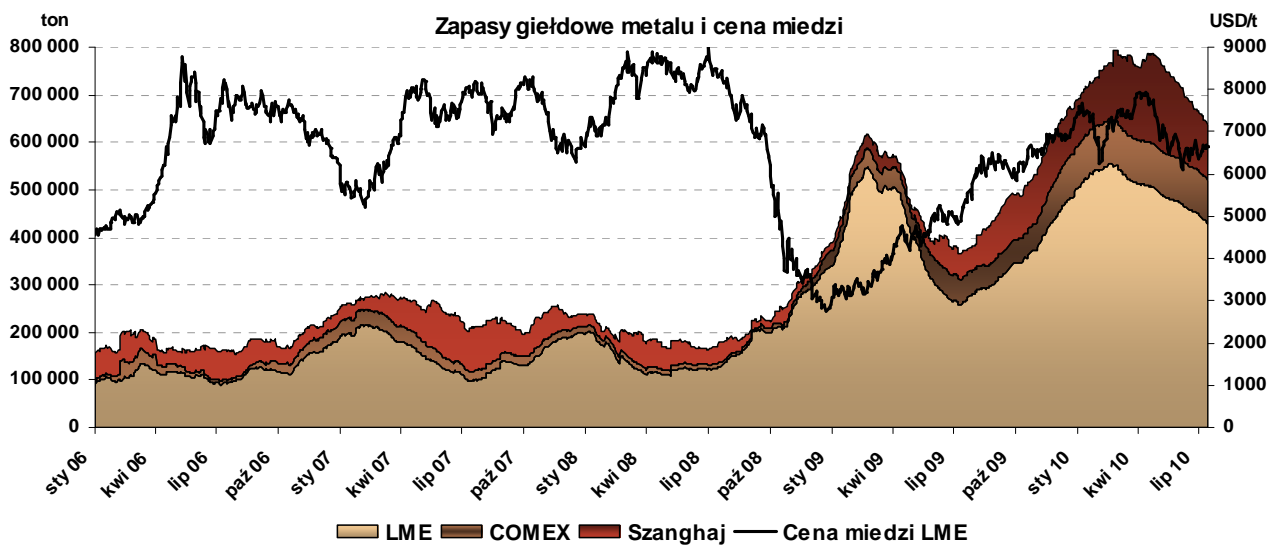
## *Poziom otwartych pozycji na giełdzie COMEX*

Na 13 lipca 2010 roku, ilość otwartych pozycji na giełdzie COMEX wzrosła w ujęciu tygodniowym o 2 055 do poziomu 129 938 kontraktów. Zwiększenie liczby otwartych pozycji było w dużej części wynikiem otwarcia przez producentów i przetwórców 2 974 nowych kontraktów na krótko, co oznacza wzrost tej pozycji w stosunku do poprzedniego tygodnia o 6,1%. Fundusze inwestycyjne nieznacznie powiększyły liczbę kontraktów obstawiających wzrost ceny miedzi (o 285

lotów) i obecnie długa pozycja w tym sektorze wynosi 42 585 kontraktów. W przypadku spekulantów widoczne jest powiększenie długiej pozycji netto (aż o 40% w odniesieniu do poprzedniego tygodnia do 7 014 kontraktów). Na taki stan rzeczy miało zarówno zwiększenie przez spekulantów długiej pozycji o 264 kontrakty, jak i zmniejszenie krótkiej pozycji z 21 010 kontraktów w ubiegłym tygodniu do 19 248 kontraktów obecnie, co stanowi spadek o 8,5% w ujęciu tygodniowym.

# 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>6 650,00</b>	<b>-0,46%</b>	<b>6 669,00</b>	<b>-0,61%</b>
<b>Sn</b>	17 855,00	0,88%	17 860,00	0,90%
<b>Pb</b>	1 789,00	-1,05%	1 800,50	-1,72%
<b>Zn</b>	1 800,00	-2,17%	1 828,00	-2,14%
<b>Al</b>	2 008,50	1,93%	2 025,00	1,61%
<b>Ni</b>	19 220,00	0,47%	19 270,00	0,42%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.07.2010).

<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>	<b>6 763,75</b>	<b>6 477,00</b>	<b>8 043,75</b>	<b>6 037,50</b>

<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>7 080,71</b>	<b>7 950,50</b>	<b>6 091,00</b>
<b>Sn</b>	17 540,44	19 135,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 055,99	2 591,00	1 558,50
<b>Zn</b>	2 124,11	2 634,50	1 595,00
<b>Al</b>	2 114,30	2 447,50	1 828,50
<b>Ni</b>	21 030,40	27 600,00	17 035,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>426 425</b>	<b>-10 475</b>	<b>502 325</b>	<b>-75 900</b>
<b>Sn</b>	16 035	-440	26 765	-10 730
<b>Pb</b>	186 975	-2 050	146 500	40 475
<b>Zn</b>	617 725	1 200	488 050	129 675
<b>Al</b>	4 375 150	-22 850	4 628 900	-253 750
<b>Ni</b>	119 070	-1 590	158 010	-38 940

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Notowania srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,69 - 18,48 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek, a minimalną w piątek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek (18,17 USD/uncję), a najniższą we wtorek (17,55 USD/uncję).

### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i> <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>18,25</b>	<b>2,13%</b>	<b>38,15%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 204,75	0,71%	28,82%
	PM FIX	1 189,25	-1,61%	27,19%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 518,00	-0,46%	31,09%
	PM FIX	1 512,00	-0,98%	29,79%
<b>Pd</b>	AM FIX	463,00	3,35%	88,98%
	PM FIX	456,00	0,44%	84,62%

<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 09.07.2010).

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	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>17,6518</b>	<b>19,6400</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1157,51	1259,50	1052,25
	PM FIX	1156,88	1261,00	1058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1589,82	1751,00	1477,00
	PM FIX	1588,15	1752,00	1475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	465,55	570,00	387,00
	PM FIX	465,46	571,00	395,00

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

### 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>	<b>1 842,0000</b>	<b>18,0000</b>	<b>1 842,0000</b>	<b>14,6300</b>

<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.

### RYNEK EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD kontynuował ruch w trendzie wzrostowym w dość szerokim przedziale wahań pomiędzy 1,2520 odnotowanymi we wtorek do 1,3007 w piątek. Najwyższy poziom kursu odnotowano w piątek tuż przed publikacją danych makroekonomicznych z USA, dzięki dość agresywnym oczekiwaniom na dobre dane makro udało się osiągnąć najwyższy poziom kursu EUR/USD od ponad dwóch miesięcy. Osłabienie dolara, który wcześniej był postrzegany jako bezpieczna przystań, postępowało w ostatnich tygodniach wraz ze wzrostem stabilizacji na rynkach międzynarodowych i coraz lepszym perspektywom wzrostu gospodarczego w strefie euro.

#### *Sezon publikacji wyników kwartalnych*

Inwestorzy na rynkach akcji przyjęli z dużym optymizmem publikowane w ostatnich dniach wyniki kwartalne spółek. Rekordowo wysoki zysk Intela w Q2 i znacznie lepsze od oczekiwań wynik banku JP Morgan wspierały popyt na bardziej ryzykowne aktywa. Nastroju nie popsuły natomiast gorsze od oczekiwań wyniki Goldman Sachs, który pomimo

gigantycznej kary nałożonej na bank przez rząd Stanów Zjednoczonych pokazał dobre perspektywy wzrostu wyników w kolejnych kwartałach. Niższa awersja do ryzyka sprzyjała umocnieniu euro, dzięki czemu silna korelacja rynku eurodolara z rynkami akcji została utrzymana.

#### *Udane aukcje obligacji*

Po zawierusze panującej na rynkach finansowych związanej z problemami Grecji inwestorzy zaczęli bacznie przyglądać się wynikom przetargów bonów skarbowych i obligacji. Obawy przed ewentualną niewypłacalnością jakiegoś innego kraju

zdominowały na kilka dni handel na rynkach finansowych. Niemniej udane aukcje obligacji i bonów w Hiszpanii, Portugalii i Francji sprzyjały dalszemu spadkowi awersji do ryzyka.

#### *Słabsze od oczekiwań dane z USA hamują aprecjację dolara*

W ostatnich miesiącach coraz trudniej jest ocenić wpływ negatywnych danych ze Stanów Zjednoczonych na kondycję dolara. W trakcie kryzysu finansowego dolar traktowany był jako bezpieczna przystań, więc negatywne dane wpływały na jego umocnienie i wzrost awersji do ryzyka. W ostatnich miesiącach zależność dolara od poziomu awersji do ryzyka zaczęła słabnąć. Publikowane z USA dane zaczęły negatywnie ważyć na kondycji dolara. w ubiegłym tygodniu dane o produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej w USA

pokazały wyhamowanie dynamizmu amerykańskiej gospodarki i przyczyniły się do osłabienia dolara. Niemniej jednak publikowane w piątek bardzo ważne dane o koniunkturze konsumenckiej w USA, ze względu na słaby odczyt, zachwiały pewnością inwestorów i spowodowały umocnienie dolara. W dłuższej perspektywie negatywne dane z gospodarki amerykańskiej powinny przekładać się jednak na dalszą deprecjację dolara względem euro.

#### **Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:**

- Indeks oczekiwań gospodarczych ZEW spadł w strefie euro do 10,7pkt z 18,8 pkt, podobnie jak niemiecki, który spadł z 28,7 pkt do 21,2 pkt.
- Inflacja HICP w strefie euro wyniosła w czerwcu 1,4% r/r i była niższa niż w maju (1,6%).

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

- Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych wzrósł w maju do 42,3 mld USD, z 40,3 mld USD miesiąc wcześniej, głównie za sprawą wzrostu importu, co sugeruje silny popyt konsumpcyjny.
- Sprzedaż detaliczna w USA spadła w czerwcu o 0,5% m/m, nieco mniej niż w maju (-1,1% m/m)



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Amerykański bank centralny oczekuje w 2010r. wzrostu gospodarczego na poziomie 3-3,5%, co pokazuje, że jest bardziej ostrożny niż w poprzedniej prognozie, gdzie oczekiwał wzrostu o 3,2-3,7%.
- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w czerwcu o 0,1% m/m, nieco więcej niż oczekiwali analitycy, jednak znacznie mniej niż w maju Kidy rosła o 1,3% m/m.
- Inflacja CPI w USA spadła w czerwcu o 0,1% m/m. Roczna inflacja spadła do najniższego od 8 miesięcy poziomu 1,1% z 2,0% w maju.

### RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

**Wycena aktywów na rynkach wschodzących, w tym polskiego złotego, wzrosła dzięki mniejszym obawom inwestorów o kondycję gospodarki globalnej. Wzrost apetytu na ryzyko spowodował, że w ciągu tygodnia kurs EUR/PLN spadł do 4,0470, poziomowi najniższego od połowy czerwca, a kurs USD/PLN do nawet 3,14 najniższej od połowy maja. Silna aprecjacja złotego względem dolara wynikała z globalnego spadku awersji do ryzyka oraz oczekiwań na dobre wyniki makroekonomiczne z polskiej gospodarki.**

#### Wzrost inflacji CPI

Wyższy niż się spodziewano odczyt czerwcowej inflacji na poziomie 2,3% r/r (oczekiwano 2,2% r/r) zwiększył prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. Odczyt inflacji wsparł notowania złotego zarówno

względem euro, jak i dolara, głównie w drugiej połowie tygodnia. W dalszym ciągu ze względu na okres wakacyjny płynność rynku utrzymuje się na niskim poziomie.

#### Wzrost apetytu na ryzykowne aktywa

W ubiegłym tygodniu kontynuowany był wzrost cen ryzykownych aktywów na rynkach akcji, surowców i walut. Postrzegane jako bardziej ryzykowne aktywa zyskiwały głównie ze względu na poprawiającą się perspektywę wzrostu gospodarzącego na świecie, w szczególności w Europie. Choć dane makroekonomiczne z gospodarki amerykańskiej zaskakiwały częściej w negatywnym kierunku, inwestorzy oceniają, iż

obecne ożywienie będzie zjawiskiem trwałym. W związku z tym aktywa przecenione w związku z kryzysem fiskalnym w strefie euro zdołały w ostatnich dwóch tygodniach odzyskać znaczną część strat poniesionych w pierwszych miesiącach tego roku. Złoty zdołał odrobić już niemal 35 groszy względem dolara i 15 groszy względem euro od czasu ostatnich szczytów.

**Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące krajowej gospodarki ogłoszone w zeszłym tygodniu:**

- Inflacja CPI (cen towarów i usług konsumpcyjnych) wzrosła w czerwcu do 2,3% r/r z 2,2% r/r w maju.
- Deficyt na rachunku bieżącym wyniósł 268 mln EUR i był zbliżony do oczekiwań analityków bankowych.
- Podaż pieniądza M3 wzrosła w czerwcu o 7,1% r/r, po wzroście o 7,7% w maju. Odnotowano wzrost depozytów gospodarstw domowych o 5 mld PLN, co sugeruje wzrost ich dochodów.

#### KURSY WALUT (zmienność)

waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1608</b>	-1,61%	3,2567	3,1343	3,5283	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,0920</b>	0,46%	4,0932	4,0469	4,2423	3,8205
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3000</b>	2,87%	1,2955	1,2520	1,4582	1,1875

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT (fixingi NBP)</b>			
<i>waluta</i>	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,0400	3,4916	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	4,0080	4,1770	3,8356
<b>EUR/USD</b>	1,3213	1,4563	1,1942

<sup>1</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:  
12 – 16 lipca 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: [lme.co.uk](http://lme.co.uk), [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk), [economy.com/dismal](http://economy.com/dismal), [thebulliondesk.com](http://thebulliondesk.com), [lbma.org.uk/stats](http://lbma.org.uk/stats), [crumonitor.com](http://crumonitor.com), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com), [nbportal.pl](http://nbportal.pl), [nbp.pl](http://nbp.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)

### ZASTRZEŻENIE

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
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kghm.pl">l.wojtkowiak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 859