

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 150 – 7 489 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 425 USD/t), natomiast najniższą w czwartek (7 180 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 20 500 ton.

Słabe dane makroekonomiczne

Ubiegły tydzień przyniósł pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Komunikat z posiedzenia Fed pokazał, że tempo ożywienia amerykańskiej gospodarki będzie słabsze niż oczekiwano. Pomimo zapowiedzi, że inflacja pozostanie stłumiona a stopy procentowe zostaną utrzymane na niskim poziomie, część inwestorów negatywnie odebrała pogorszenie oceny kondycji gospodarki, szczególnie, że w ostatnim wystąpieniu szefa Fed z początku sierpnia nie było takich stwierdzeń. Negatywnie na rynek zadziałały również dane dotyczące deficytu handlowego w USA. Poziom deficytu za czerwiec wyniósł 49,9 mld dolarów i był najwyższy od listopada 2008.

Oprócz pesymistycznej perspektywy dla gospodarki USA, na rynek finansowy napłynęły

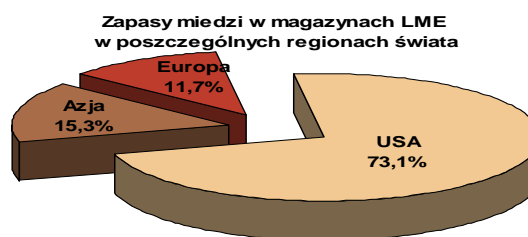
także słabsze niż oczekiwano dane makroekonomiczne z Azji, przede wszystkim najslabszy od 11 miesięcy wzrost produkcji przemysłowej w Chinach.

Dane dotyczące PKB w Grecji pokazały pogłębienie recesji. Produkt Krajowy Brutto spadł w tym kraju w II kw. o 3,5% r/r wobec spadku o 2,3% w I kw., zaś stopa bezrobocia w maju wyniosła 12%.

Na bazie negatywnych informacji na rynek powróciła awersja do ryzyka, która widoczna była we wzroście popytu na bezpieczne aktywa, a tym samym spadających gwałtownie rentownościach obligacji niemieckich i amerykańskich. Przepena objęła zarówno giełdy akcji, jak również rynek towarowy.

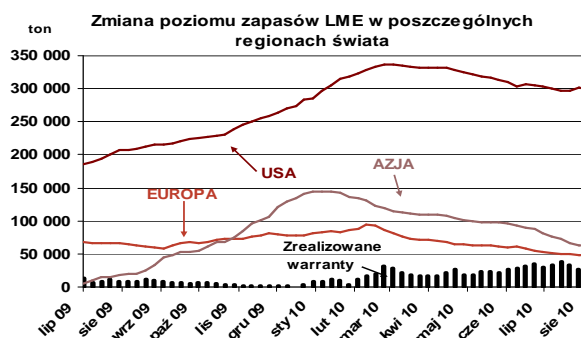
Zapasy na giełdzie LME coraz niżej

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 4 075 ton i na koniec tygodnia wyniósł 408 550 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 20 500 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 7 502 tony i wyniosły 113 870 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 2 010 ton i wyniósł 88 348 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 1 417 ton, osiągając poziom 610 768 ton.



Zadyszka chińskiego smoka

Opublikowane we wtorek i w środę dane z Chin wskazują na lekkie spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego tego kraju. W lipcu wzrost produkcji przemysłowej w Kraju Środka w ujęciu r/r wyniósł 13,2%. W czerwcu dynamika wzrostu była nieco wyższa niż lipcu i ukształtowała się na poziomie 13,7% r/r. W lipcu osłabła także dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej, która wyniosła 17,9%, przy 18,3% obserwowanych w czerwcu. Dane o sprzedaży detalicznej, które pokazują kondycję rynku wewnętrznego Chin, zaskoczyły analityków, którzy spodziewali się wzrostu na poziomie 18,4%. Zaniepokojenie inwestorów budzi ponadto rosnąca w Kraju

Środka inflacja. Wskaźnik inflacji konsumentów CPI wskazał w lipcu wartość 3,3% podczas gdy w czerwcu znajdował się jeszcze na poziomie 2,9%. Do tego wszystkiego, słabo wypadły dane o imporcie do Chin (wzrost o 22,7%) – dynamika importu słabnie już od kilku miesięcy. Spowolnienie chińskiej gospodarki martwi inwestorów gdyż kraj ten jest motorem gospodarki światowej w ostatnich latach i w dużym stopniu przyczynił się do tego, że ostatni kryzys finansowy nie miał większych skutków dla globalnego rynku. Inwestorzy z pewnością będą czekać z niepokojem na kolejne dane z Chin, które pojawiają się we wrześniu.

Southern Copper wznowia produkcję w Cananei

Southern Copper, największy producent miedzi w Peru i w Meksyku planuje wydać 100 mln USD na wznowienie produkcji w kopalni Cananea. W kopalni tej od 2007 roku przeprowadzane były strajki załogi, które sprawiły, że produkcja w tym jednym

z największych depozytów czerwonego metalu na świecie, znacząco odbiegała od jego całkowitego potencjału wytwórczego. Southern Copper oprócz wznowienia produkcji po strajkach, zastanawia się także nad inwestycją mającą na celu zwiększenie produkcji czerwonego metalu do poziomu 460 tys. ton

Chińczycy inwestują w kolejne projekty górnicze

Tongling Nonferrous Metals oraz China Railway Construction zainwestują wspólnie 3 mld. dolarów w projekt górniczy miedzi znajdujący się w Ekwadorze. Produkcja w kopalni Corriente Copper Belt rozpocznie się w 2013 roku i docelowo ma osiągnąć poziom produkcji w wysokości 62 tys. ton rocznie. Koncentrat uzyskany w Ekwadorze ma w przyszłości zasilać chińskie huty miedzi, gdzie moce wytwórcze w ostatnich latach bardzo szybko rosną. Chiny, największy konsument miedzi na świecie, który

odpowiadał za ponad 40% zapotrzebowania globalnego w 2009 roku, posiada niewystarczającą ilość zasobów surowcowych w stosunku do swoich potrzeb. Z tego powodu projekt w Ekwadorze jest jednym z wielu kroków zmierzającym do zagwarantowania Państwu Środka szerokiego dostępu do zasobów naturalnych. Tylko w ostatnim roku chińskie firmy wydały ponad 30 mld. dolarów na przejęcia i rozwój projektów związanych z górnictwem oraz surowcami energetycznymi poza granicami swojego kraju.

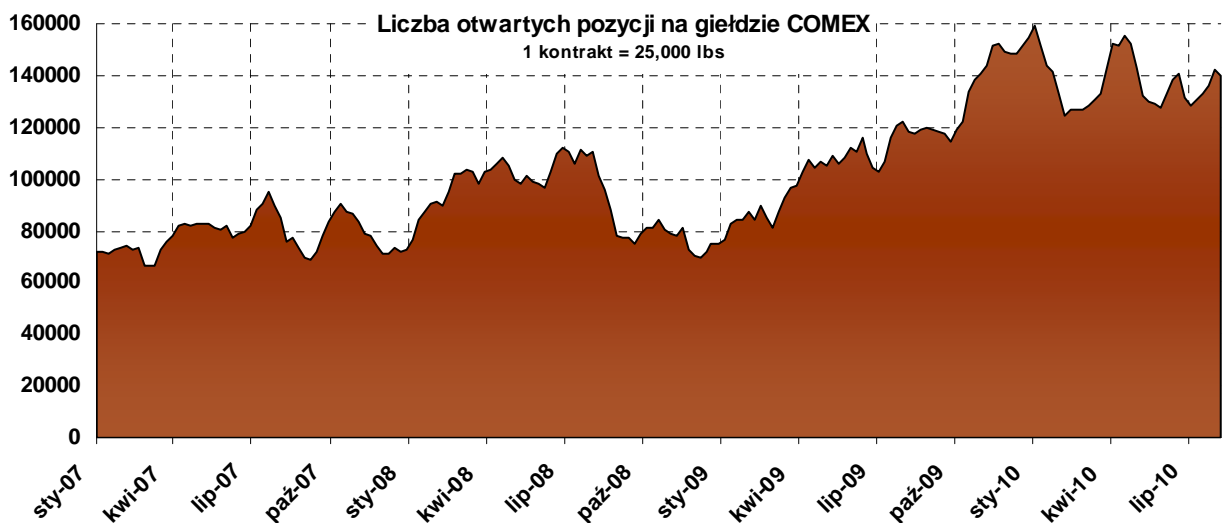
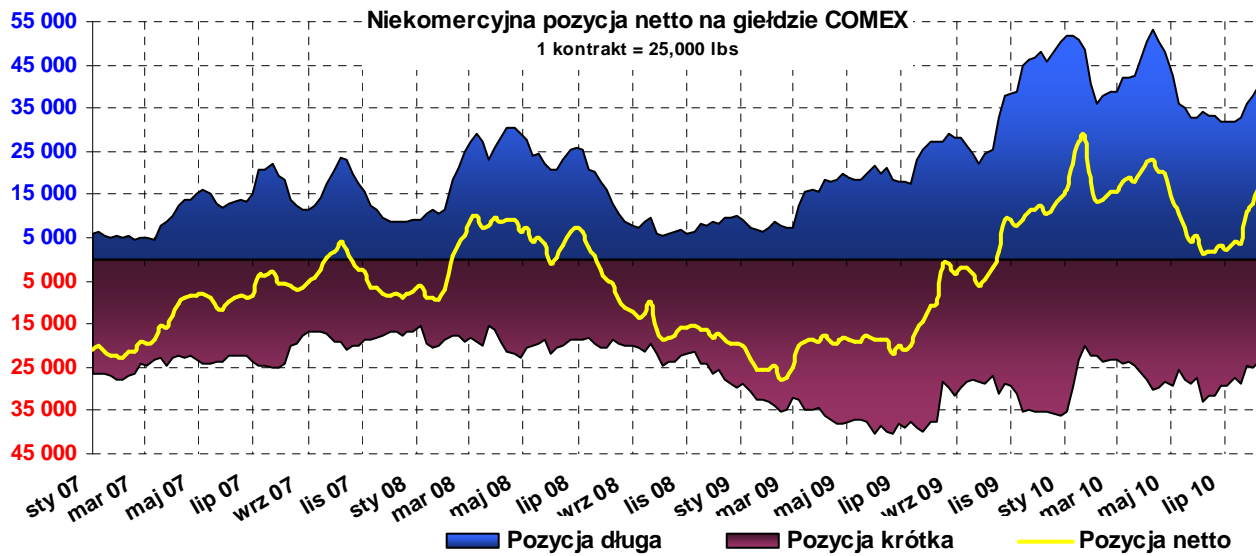
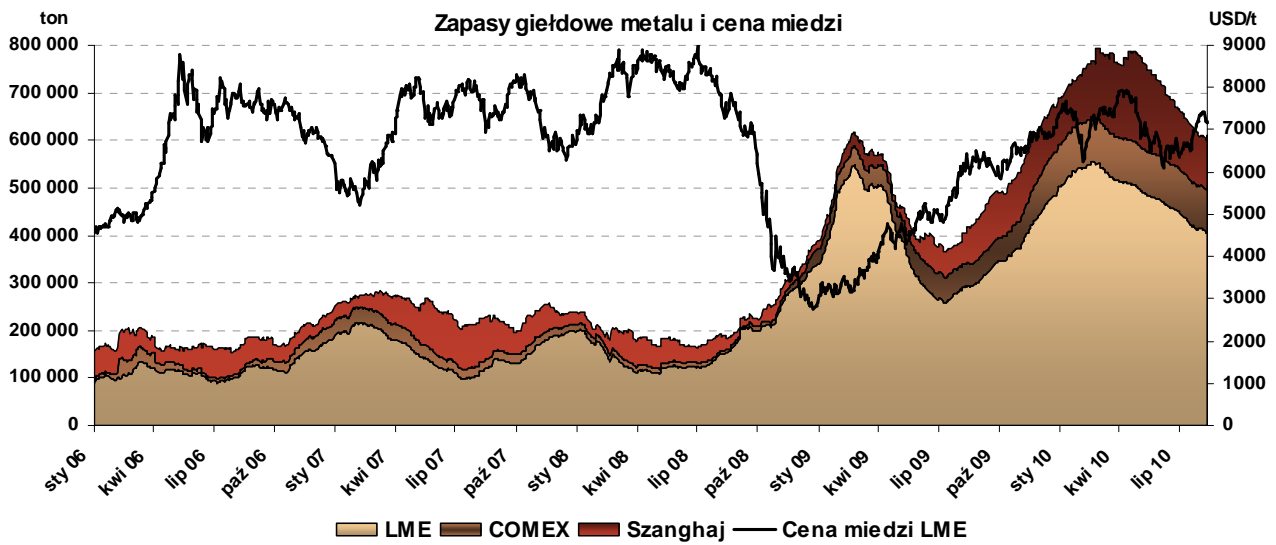
Otwarta pozycja na giełdzie COMEX

W tygodniu kończącym się 10 sierpnia otwarta pozycja na giełdzie COMEX zmniejszyła się o 2 172 pozycji i ukształtowała się na poziomie 139 666 kontraktów. Widoczne jest nasilenie obaw producentów odnośnie przyszłych cen miedzi. Grupa ta zwiększyła swoją krótką pozycję netto o 5 828 kontraktów, do 59 210, co stanowi wzrost o 10% w skali tygodnia. Inaczej postrzegają rynek zarządzający funduszami inwestycyjnymi. W ubiegłym

tygodniu zwiększyli oni długą pozycję netto o 3 654 kontrakty (wzrost w porównaniu z ubiegłym tygodniem o 21,3%). Wpływ na to miało zarówno otwarcie przez nich nowych długich pozycji (2 421 pozycji), jak i likwidacja pozycji krótkich (o 1 233 kontrakty). W przypadku pozostałych uczestników rynku zmiany w stosunku do poprzedniego okresu był niewielkie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 200,00	-2,96%	7 220,00	-2,96%
Sn	20 740,00	-0,29%	20 600,00	-1,20%
Pb	2 065,50	-4,71%	2 091,00	-4,56%
Zn	2 032,00	-3,70%	2 060,00	-3,47%
Al	2 143,00	-3,34%	2 149,00	-3,09%
Ni	21 475,00	-2,76%	21 525,00	-2,89%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.08.2010).

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	7 489,00	7 150,00	8 043,75	6 037,50

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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 086,07	7 950,50	6 091,00
Sn	17 808,81	21 480,00	14 950,00
Pb	2 051,16	2 591,00	1 558,50
Zn	2 104,95	2 634,50	1 595,00
Al	2 112,40	2 447,50	1 828,50
Ni	21 006,63	27 600,00	17 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	408 550	-4 075	502 325	-93 775
Sn	13 870	-1 170	26 765	-12 895
Pb	190 250	2 275	146 500	43 750
Zn	616 750	-1 625	488 050	128 700
Al	4 382 400	-15 275	4 628 900	-246 500
Ni	117 000	-336	158 010	-41 010

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,78 - 18,54 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (18,48 USD/uncję), a najniższą w czwartek (17,92 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	18,06	-1,31%	19,84%
Au	AM FIX	1 215,00	1,72%	27,09%
	PM FIX	1 214,25	0,54%	27,35%
Pt	AM FIX	1 538,00	-1,85%	22,06%
	PM FIX	1 527,00	-2,80%	20,81%
Pd	AM FIX	475,00	-2,66%	73,36%
	PM FIX	473,00	-3,67%	72,00%

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 13.08.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,7004	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1161,56	1259,50	1052,25
	PM FIX	1161,06	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1584,31	1751,00	1477,00
	PM FIX	1582,86	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	466,85	570,00	387,00
	PM FIX	466,93	571,00	395,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	1 854,00	1 778,00	1 979,00	1 463,00

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.

RYNEK EUR/USD

W ubiegłym tygodniu dolar pierwszy raz od blisko dwóch miesięcy umocnił się względem euro. Aprecjacja dolara względem euro rozpoczęła się już na początku tygodnia, lecz jej skala była bardzo ograniczona. W środę natomiast, po decyzji FED, kurs EUR/USD spadł najmocniej od końca 2008r. Kurs EUR/USD otworzył tydzień na poziomach zbliżonych do 1,33, a zakończył nieco poniżej 1,27.

Fed nie zmienia stóp procentowych, ale kontynuuje łagodzenie monetarne

Wtorkowe posiedzenie Fed zgodnie z oczekiwaniami zakończyło się bez podjęcia decyzji o zmianie stóp procentowych. W komunikacie po posiedzeniu podano, że ożywienie amerykańskiej gospodarki będzie wolniejsze niż wcześniej sądzono, podczas gdy inflacja pozostanie na niskich poziomach jeszcze przez dłuższy czas. Zdaniem Prezesa FED perspektywy niskiej (stłumionej) inflacji oraz słabe ożywienie konsumpcji zapewniają utrzymanie wyjątkowo niskiego poziomu stóp. Część inwestorów odebrała wydzźwięk komentarza jako bardziej pesymistyczny, głównie za sprawą gorszej oceny gospodarki. Ważniejsze dla rynku okazało się natomiast podtrzymanie deklaracji o utrzymaniu dotychczasowej skali łagodzenia ilościowego, czyli wykupów obligacji rządowych i długu

agencji rządowych. FED łagodząc politykę monetarną wykupił od instytucji finansowych nie płynne aktywa rynku hipotecznego, dzięki czemu instytucje te miały zwiększyć swoją płynność. W miarę upływu czasu wykupione przez FED papiery MBS zaczęły stopniowo wygasać, dzięki czemu skala łagodzenia ilościowego uległa zmniejszeniu w ostatnich miesiącach. Dlatego też istotną okazała się deklaracja reinwestowania gotówki pochodzącej z zapadających papierów MBS w papiery rządowe. Pomimo chwilowego wzrostu apetytu, azjatycka sesja przyniosła wyraźny wzrost awersji do ryzyka. Komunikat Fed wraz z gorszymi danymi makro z Azji spowodował realizację zysków która trwała do końca tygodnia.

Najwyższy wzrost gospodarczy w Niemczech od 23 lat

PKB w strefie euro wzrósł w II kw. o 1,7%r/r (w I kw. wzrósł o 0,6% r/r). Głównym motorem wzrostu gospodarczego w strefie euro była gospodarka Niemiec. PKB Niemiec wzrósł w II kw. 4,1% r/r (w I kw. 1,7%r/r), choć rynek nie spodziewał się aż tak wysokiego odczytu. Choć nie opublikowano struktury wzrostu najprawdopodobniej część wzrostu wynika ze znacznego osłabienia euro względem pozostałych walut, co pozwoliło zyskać europejskim towarom przewagę konkurencyjną na rynkach globalnych. Dane potwierdzają

wnioski płynące z opublikowanego niedawno biuletynu EBC, w którym odnotowano wyraźne przyspieszenie aktywności gospodarczej w II kw.. Zdaniem ECB przyspieszenie będzie pozytywnie wpływać na aktywność gospodarczą w całym roku, choć jak również zauważono pojawił się wyraźny wzrost ryzyk dla średnioterminowych prognoz. Pogarszająca się sytuacja zewnętrzna oraz możliwy negatywny wpływ zacieśnienia fiskalnego na wzrost w II połowie tego roku.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Amerykański bank centralny (FED) pozostawił stopy procentowe na rekordowo niskim poziomie 0-0,25%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku.
- Deficyt w handlu zagranicznym Stanów Zjednoczonych wzrósł w czerwcu do 49,9 mld USD, z 42,0 mld USD miesiąc wcześniej. Wynik ten wyraźnie odbiegał od prognozowanego deficytu 42,1 mld EUR.
- Wstępne dane dotyczące nastrojów amerykańskich konsumentów Uniwersytetu Michigan pokazały wzrost w sierpniu do 69,6 pkt z 67,8 pkt w lipcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w czerwcu 2010 r. o 0,1% m/m po wzroście w maju o 1,1 m/m. Roczna dynamika produkcji choć spadła do 8,2% z 9,9% w maju, wciąż pozostaje wysoka.
- Wzrost PKB w strefie euro wyniósł w 2 kw. 1,0% q/q i 1,7% r/r, co było wynikiem nieco lepszym niż oczekiwano.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Miniony tydzień zakończył się silną deprecjacją złotego względem dolara oraz względną stabilizacją euro. W środku tygodnia kurs USD/PLN wzrósł o niemal 3% w okolice 3,15 i był notowany na najwyższym poziomie od trzech tygodni. Do silnego umocnienia dolara przyczynił się wzrost awersji do ryzyka wywołany przez pogarszające się perspektywy wzrostu gospodarczego na świecie, po publikacji komunikatu FED oraz danych z Chin. Euro poruszało się przez znaczną część tygodnia w okolicy 4,00 złotych, a jedynie w poniedziałek i wtorek było notowane nieco poniżej tego kluczowego poziomu.

Wzrost deficytu rachunku obrotów bieżących

Bilans płatniczy w czerwcu zaskoczył negatywnie, gdyż deficyt rachunku obrotów bieżących wyniósł niemal 1 mld EUR (o ponad 120 mln EUR wyższy niż w maju). W czerwcu deficyt rachunku dochodów wyniósł około 1,3 mld EUR, o którego wysokości zdecydowały przede wszystkim wypłacone zagranicznym inwestorom dywidendy w wysokości 0,75 mld

EUR. Potwierdziły się również dane MinFin o niższym napływie transferów unijnych, odnotowanym w mniejszej nadwyżce transferów bieżących. Zmniejszeniu uległ natomiast deficyt handlowy, który wyniósł w czerwcu 287 mln EUR, wobec 450 mln EUR w maju. Eksport wyniósł 10,7 mld EUR (+28,6% r/r), a import 10,9 mld EUR (+27,8% r/r).

Spadek inflacji większy od oczekiwań analityków bankowych

Inflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) wyniosła w lipcu 2,0% r/r, podczas gdy w czerwcu była wyższa i wynosiła 2,3% r/r. Różnica pomiędzy oczekiwaniami analityków a wynikiem podanym przez GUS wynikała z efektu głębszego spadku cen żywności. W związku z niesprzyjającymi warunkami pogodowymi nie spodziewano się takiego spadku cen żywności. W skali miesiąca obniżyły się o 1,1%, głównie za sprawą spadku cen warzyw. Według wstępnych szacunków analityków inflacja bazowa, która nie uwzględnia zmiennych cen żywności i energii,

obniżyła się w lipcu do ok. 1,2% z 1,5%, co oznacza, że osiągnęła najprawdopodobniej poziom najniższy od niemal trzech lat. Presja popytowa utrzymuje się na niskim poziomie, a oprócz tego odnotowany został efekt bazy statystycznej z roku poprzedniego. Istotnym czynnikiem wzrostu cen w kolejnych miesiącach zdaniem analityków pozostają ceny żywności, na które mogą niekorzystnie oddziaływać warunki pogodowe, powódź w kraju oraz pożary w Rosji, jeden najważniejszych eksporterów pszenicy na świecie.

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

- Inflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych spadła w lipcu do 2,0% r/r z 2,3% r/r w czerwcu
- GUS podał, że deficyt handlowy w pierwszej połowie roku wyniósł 4,8 mld EUR wobec 4,7 mld EUR w odpowiednim okresie roku poprzedniego.
- Średnia płaca w gospodarce wzrosła w 2kw. o 3,8% r/r (w 1 kw. płace rosły w tempie 4,1% r/r).
- Deficyt rachunku bieżącego wzrósł w czerwcu do 1004 mln EUR (w maju deficyt wyniósł 889 mln EUR), co było wynikiem gorszym niż oczekiwania analityków na poziomie -752 mln EUR.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc)						
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1053	2,67%	3,1491	2,9799	3,5283	2,7698
EUR/PLN	3,9941	0,15%	4,0262	3,9573	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2799	-2,86%	1,3307	1,2747	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP)			
waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0463	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0104	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3187	1,4563	1,1942

¹ 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 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, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbportal.pl, nbp.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

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

Grzegorz Laskowski	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859