

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 028,25 – 7 472,25 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (7 287 USD/t), natomiast najniższą w środę (7 067 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 30 275 ton.

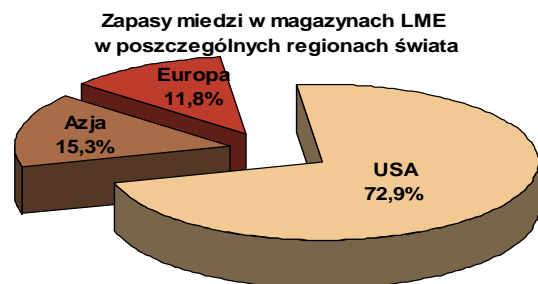
Słabe odczyty wskaźników w Stanach Zjednoczonych

Początek ubiegłego tygodnia przebiegał w kiepskich nastrojach. Inwestorzy oczekiwali na ważne informacje nt. amerykańskiego rynku nieruchomości. Dane jakie napłynęły ze Stanów Zjednoczonych okazały się fatalne. W lipcu sprzedano tam na rynku wtórnym jedynie 3,83 mln domów, co było wynikiem najgorszym od 1999 roku, kiedy zaczęto zbierać informacje na ten temat. Jest to wyraźna kontynuacja niekorzystnego trendu na amerykańskim rynku nieruchomości. Seria rekordowo niskich odczytów kontynuowana była także na rynku pierwotnym nieruchomości. W lipcu w USA sprzedano 276,0 tys. domów w skali roku, co jest wynikiem najgorszym w historii, a dane na ten

temat zbierane są od 1963 roku. Oliwy do ognia dołączyły dane dotyczące zamówień na dobra trwałego użytku, które wzrosły w lipcu jedynie o 0,3% m/m wobec prognozowanego wzrostu wielkości 3,0%. Słabe odczyty z USA wyraźnie pobudziły obawy o wzrost gospodarczy za oceanem. Przeciwwagą dla złych danych z największej gospodarki świata były lepsze niż oczekiwano dane ze strefy euro, w szczególności dane z Niemiec, które stanowiły wsparcie dla notowań w drugiej części tygodnia. Niemiecki indeks Ifo wzrósł w sierpniu do 106,7 pkt., co jest już czwartym miesiącem z rzędu poprawy oczekiwań przedsiębiorców odnośnie koniunktury w gospodarce.

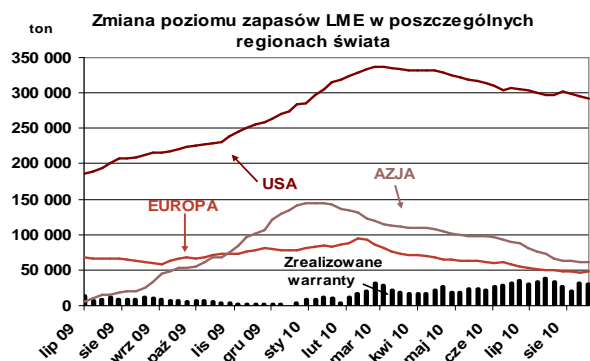
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 1 625 ton i na koniec tygodnia wyniósł 400 100 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 30 275 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 4 665 ton i wyniosły 105 917 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 654 tony i wyniósł 86 855 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 6 944 tony, osiągając poziom 592 872 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – deficyt na rynku miedzi w okresie styczeń-maj 2010

Według International Copper Study Group rynek miedzi rafinowanej zanotował w maju deficyt w wysokości 93 000 ton. Od początku roku do maja, łącznie na rynku brakowało 190 000 ton miedzi. Dane z podobnego okresu w roku ubiegłym pokazały nadwyżkę na rynku w wysokości 8 000 ton. Konsumpcja miedzi rafinowanej wzrosła w pierwszych pięciu miesiącach tego roku w ujęciu r/r o 8,4%. Szczególnie duży wpływ na wzrost, miało zwiększenie konsumpcji miedzi rafinowanej w Japonii (o 37% r/r). Tak dobra dynamika wzrostu w tym kraju wynikała z bardzo słabej konsumpcji czerwonego metalu w Japonii w pierwszej połowie 2009 roku. W miesiącach styczeń – maj 2010 widoczna była także istotna poprawa zużycia miedzi w Europie (o 11,5%). Produkcja miedzi górniczej w tym

samym okresie praktycznie nie zmieniła się (wzrost o 0,3% r/r) i co ciekawe zmniejszyła się o 2,4% w stosunku do pierwszych pięciu miesięcy 2008 roku. Produkcja w Chile, które odpowiada za 33% światowej podaży czerwonego metalu wzrosła minimalnie (o 1,8% r/r), ale już zagregowana produkcja w krajach takich jak Peru, USA, Australia i Indonezja odpowiadająca za 27% światowej podaży metalu, spadła o 7,5%. W przypadku miedzi rafinowanej od stycznia do maja zanotowano wzrost o 5,7% w ujęciu r/r, na co szczególnie wpływ miała wyższa produkcja w lokalizacjach takich jak Chiny (wzrost o 15,5%), Japonia (13%) oraz Unia Europejska (8,8%). Wzrosło także wykorzystanie mocy wytwórczych hut na całym świecie z 77% do 80%.

Kazakhmys planuje zwiększenie produkcji o 67% w ciągu 5 lat

Notowany na giełdzie w Londynie producent miedzi Kazakhmys PLC planuje zwiększyć produkcję miedzi rafinowanej o 67% w ciągu najbliższych pięciu lat i osiągnąć poziom 500 tys. ton rocznie. Na obecny rok Kazakhmys przewiduje wydobycie 300 tys. ton miedzi. Planowane zwiększenie produkcji wynika z dwóch realizowanych obecnie projektów kopalni. Pierwszy z nich Bozshakol powinien być już ukończony do końca roku, a drugi Aktogay w ciągu 12 miesięcy ma mieć

ukończony etap feasibility study (rozpoznania złoża). Prezes Kazakhmys Oleg Novachuk prowadzi także rozmowy z chińską spółką Jichuan Group Ltd. na temat przyłączenia się do realizacji projektu Aktogay w formie joint venture. Ukończenie realizowanych projektów przez Kazakhmys jest niezbędne, aby utrzymać dotychczasowy poziom produkcji w firmie. W pierwszej połowie roku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 164 tys ton i była o 3,4% niższa w ujęciu r/r.

Według Jiangxi Copper TC/RC już nie spadnie

Największy chiński producent miedzi rafinowanej oświadczył, że niektóre chińskie huty będą wkrótce zamykane ze względu na utrzymującą się na bardzo niskim poziomie premię TC/RC. Co prawda roczne TC/RC zostało ustalone na poziomie \$46,5/4,65, jednak, obecna premia spotowa wynosi już tylko \$10/ 1\$c i jest to historycznie bardzo

niski poziom. Według Jiangxi wiele chińskich hut znajduje się obecnie mocno poniżej progów rentowności. Przeciętne koszty produkcji w chińskich hutach szacowane są na \$50-60/5-6\$c i większość hut przynosi obecnie straty. W najbliższym czasie planowane jest stopniowe zamykanie tych najbardziej kosztowych.

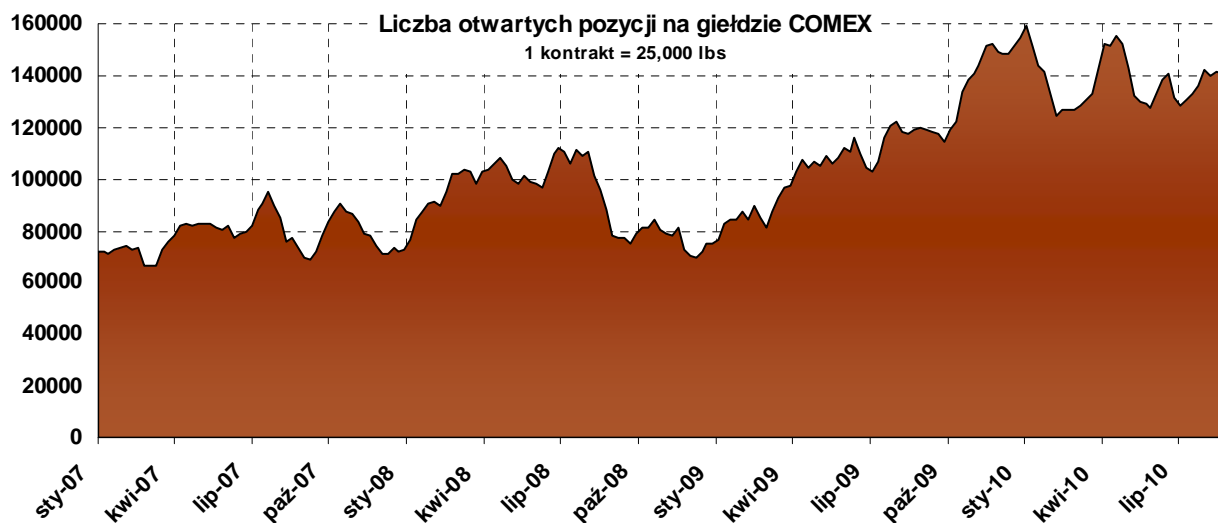
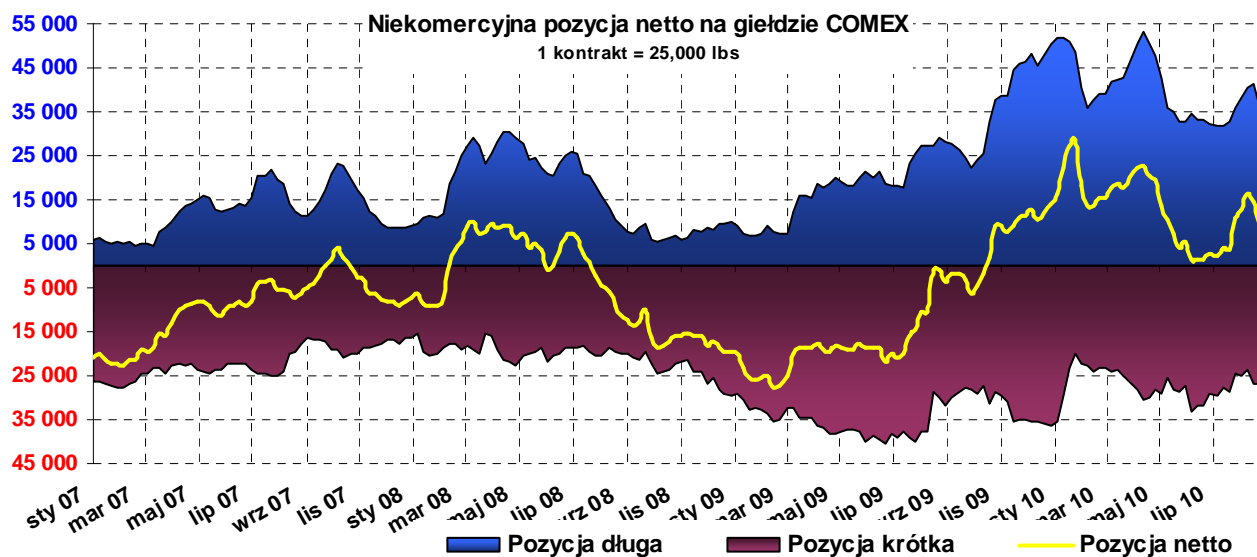
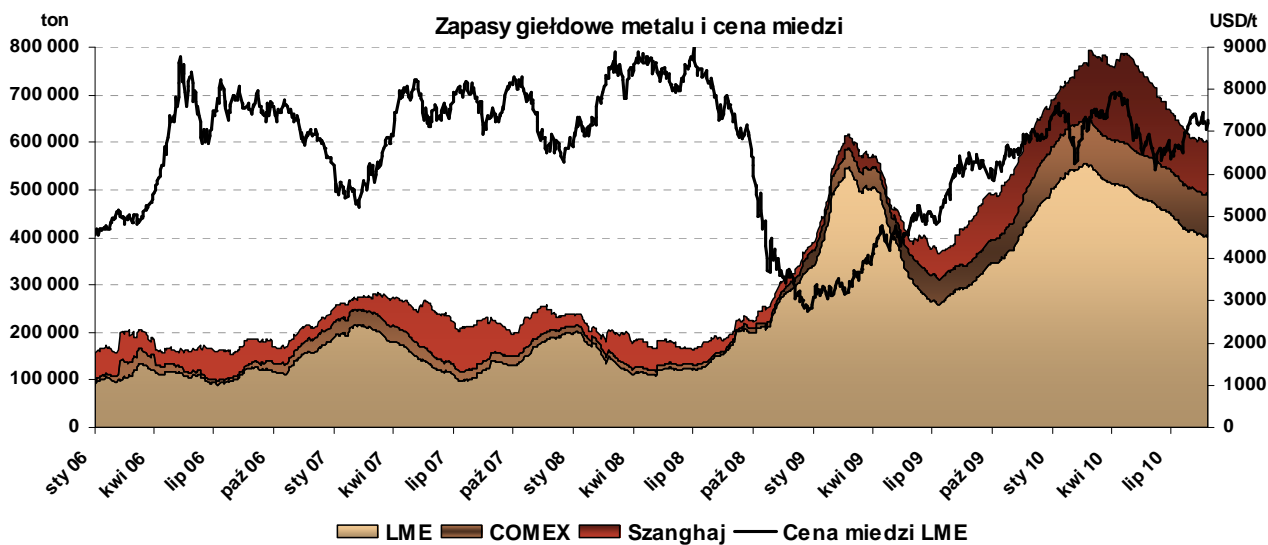
W Chile zaostrzono procedury bezpieczeństwa w kopalniach głębinowych

W wyniku zaostrzenia procedur bezpieczeństwa w Chile, zamkniętych zostało ponad 30 małych kopalni wydobywających blisko 2 tys. ton miedzi. Zmiana przepisów jest wynikiem uwieszenia 5 sierpnia 33 górników

w kopalni miedzi San Jose na głębokości 700 metrów. Według wielu osób zaostrzenie procedur nie wynika z tego, że były one nieodpowiednie, ale z tego, że regulatorzy pod wpływem opinii publicznej czują się zagrożeni.

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	7 287,00	1,13%	7 301,00	1,13%
Sn	21 400,00	2,69%	21 475,00	3,25%
Pb	2 010,00	-1,47%	2 038,00	-1,21%
Zn	2 011,00	-1,03%	2 045,00	-1,45%
Al	1 996,50	-2,37%	2 014,00	-0,59%
Ni	20 555,00	-3,61%	20 605,00	-3,71%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.08.2010).

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	7 472,25	7 028,25	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	7 095,89	7 950,50	6 091,00
Sn	18 002,02	21 750,00	14 950,00
Pb	2 050,22	2 591,00	1 558,50
Zn	2 100,50	2 634,50	1 595,00
Al	2 109,54	2 447,50	1 828,50
Ni	21 015,60	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	400 100	-1 625	502 325	-102 225
Sn	14 250	-185	26 765	-12 515
Pb	192 150	-375	146 500	45 650
Zn	623 100	3 850	488 050	135 050
Al	4 445 600	-19 225	4 628 900	-183 300
Ni	118 860	2 472	158 010	-39 150

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,80 - 18,63 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano we wtorek, a minimalną w piątek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek (18,54 USD/uncję), a najniższą w piątek (18,14 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	19,03	4,91%	34,01%
Au	AM FIX	1 234,50	0,33%	30,84%
	PM FIX	1 235,00	0,94%	30,97%
Pt	AM FIX	1 530,00	0,86%	23,89%
	PM FIX	1 530,00	1,19%	23,99%
Pd	AM FIX	500,00	3,52%	75,75%
	PM FIX	503,00	5,23%	76,49%

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 27.08.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,7442	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1165,61	1259,50	1052,25
	PM FIX	1165,10	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1580,80	1751,00	1477,00
	PM FIX	1579,34	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	468,10	570,00	387,00
	PM FIX	468,26	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	1 932,00	1 770,00	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

Waluta wspólnotowa zyskała w ubiegłym tygodniu zaledwie 0,2% względem dolara, choć przez większą część tygodnia kurs EUR/USD znajdował się w trendzie wzrostowym. Kurs EUR/USD rozpoczął tydzień na poziomie 1,27, a zakończył w okolicy 1,2730. Minimum kursu zostało osiągnięte w poniedziałek na poziomie 1,2584, po dość pesymistycznych danych z poprzedniego tygodnia, a maksimum w piątek na poziomie 1,2778 po publikacji lepszego od oczekiwań wzrostu PKB w USA.

Wyższy do oczekiwań PKB w USA

PKB w USA wzrósł w drugim kwartale o 1,6% w tempie rocznym, nieco bardziej od mediany oczekiwań ekonomistów kształtującej się na poziomie 1,4%. Niemniej był to wynik znacznie niższy niż 2,4% podane we wstępnych danych przed dwoma tygodniami. Obniżka dynamiki z 2,4% do 1,6% wynikała z niższej kontrybucji stanu zapasów oraz większego negatywnego wpływu eksportu netto. Dynamika importu była najwyższa od 1984r., i wyniosła 32,4% r/r, podczas gdy eksport zwiększył się o 9,1% r/r. Handel zagraniczny przyczynił się zatem do obniżki rocznego tempa wzrostu

gospodarczego w drugim kwartale o 3,4 pp. Dane za drugi kwartał pokazały spodziewane wyhamowanie dotychczasowej dynamiki ożywienia i najprawdopodobniej zostały już w pełni zdyskontowane przez rynki. Obecnie zaś rynki oczekują na publikację miesięcznych danych o koniunkturze, które będą pomocne w określeniu dynamiki wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale. Zdaniem przedstawicieli FED utrzymująca się od roku wysoka stopa bezrobocia w USA jest jednym z głównych hamulców trwałego ożywienia.

FED może kontynuować łagodzenie monetarne

Szef amerykańskiej Rezerwy Federalnej B. Bernanke powiedział na konferencji w Jackson Hole, że bank centralny może dodatkowo złagodzić politykę monetarną stosując niekonwencjonalne środki. Reakcji władz monetarnych można spodziewać się w szczególności w przypadku pogorszenia się warunków otoczenia makroekonomicznego.

Zdaniem B. Bernanke wysokie bezrobocie jest jednym z głównych czynników ryzyka, jednak wzrost gospodarczy w USA będzie kontynuowany w 2011 r. Równocześnie dał do zrozumienia, że ryzyko deflacji jest obecnie bardzo niskie.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż nowych domów w USA spadła w lipcu o 12,4% m/m do 276 tysięcy (w ujęciu rocznym). Tym samym sprzedaż na rynku pierwotnym znalazła się tym na najniższym poziomie od 1963r. od czasu zbierania historii statystyk.
- Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA spadła w lipcu do 3,83 mln z 5,26 mln w czerwcu (wynik prezentowany w ujęciu rocznym). Sprzedaż była najniższa od 1993r. kiedy zaczęto zbierać dane.
- W lipcu wzrost zamówień na dobra trwałe w USA wyniósł 0,3% m/m, po spadku o 0,1% m/m w czerwcu.
- PKB w USA wzrósł w drugim kwartale 1,6% (w tempie rocznym). Wzrost ten był nieco wyższy od oczekiwań analityków, ale mniejszy od podanego we wstępnym szacunku.

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

- Indeks koniunktury w sektorze usług strefy euro (PMI services) spadł w sierpniu do 55,6 pkt. i wciąż utrzymuje się na poziomach zbliżonych do tych obserwowanych od kwietnia.
- Indeks PMI w przetwórstwie przemysłowym spadł do 55,0 pkt. z 56,7 pkt. i jest to najniższy poziom od sześciu miesięcy.
- Indeks nastrojów niemieckich przedsiębiorców (Ifo) nieoczekiwanie wzrósł w sierpniu do 106,7 pkt z 106,2 pkt w lipcu.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W ubiegłym tygodniu złoty umocnił się względem euro i dolara, pomimo dość silnej przeceny na początku tygodnia. Kurs EUR/PLN wzrósł w poniedziałek i wtorek o ponad 6 groszy do tygodniowego maksimum na 4,0260, a USD/PLN o ponad 7 groszy do 3,1972. Dopiero w dalszej części tygodnia złoty odrobił straty i w końcówce tygodnia był notowany na nieco niższych poziomach niż w poniedziałek. Do aprecjacji złotego w drugiej części tygodnia przyczyniły się przede wszystkim lepsze nastroje inwestorów globalnych, jak również jastrzębie wypowiedzi członków RPP, które zwiększają prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych w Polsce w najbliższych miesiącach.

Nieznaczne spowolnienie sprzedaży detalicznej

Dynamika sprzedaży detalicznej spowolniła w lipcu do 3,9% r/r z 6,4% w czerwcu. Konsensus rynkowy oczekiwał wzrostu na poziomie na 4,5% r/r. Przede wszystkim w dużym stopniu na dynamikę wpłynęły negatywne efekty bazy statystycznej z ubiegłego roku, gdy w efekcie silnego osłabienia złotego bardzo mocno wzrosła sprzedaż żywności w kraju w związku z

ograniczoną liczbą wyjazdów zagranicznych. Z drugiej strony, warto zauważyć wysoki wzrost w kategoriach: meble, RTV, AGD, zaliczanych do dóbr trwałego użytku (wzrost o 27,2% r/r, najwięcej od kwietnia 2008r.). Dane o sprzedaży detalicznej sugerują dobrą kondycję popytu krajowego w rachunkach narodowych w trzecim kwartale, mimo spowolnienia płac w sektorze przedsiębiorstw w lipcu do 2,1% r/r.

RPP nie zmieniła stóp procentowych

Na pierwszym posiedzeniu RPP po wakacyjnej przerwie nie zmieniono stóp procentowych. Stopa referencyjna pozostaje nadal na poziomie 3,5%. Pomimo dwumiesięcznej przerwy w obradach RPP nie uległa zmianie retoryka komunikatu wydanego po posiedzeniu. Utrzymano w komunikacie sformułowanie o czynnikach, które w średnim okresie mogą wzmacniać presję inflacyjną. Sugeruje to silny wpływ jastrzębiego skrzydła na decyzje RPP, jednak przynajmniej na razie nie wystarczający do zmiany stopy

procentowej. Rada wciąż zwraca uwagę na niepewność wzrostu gospodarczego na świecie, poprawę nastrojów na rynkach finansowych, brak presji płacowej. Pojawia się natomiast po raz pierwszy uwaga dotycząca wzrostu cen surowców rolnych. Rada spodziewa się wzrostu inflacji w najbliższych miesiącach, jednak do czasu publikacji najnowszej projekcja inflacji w październiku nie spodziewana jest zmiana stóp procentowych. Projekcja pozwoli na lepszą ocenę perspektyw inflacji w nadchodzących kwartałach.

Jastrzębie wypowiedzi członków RPP

Członek RPP Elżbieta Chojna Duch powiedziała w ubiegłym tygodniu, że podwyżka stóp procentowych w tym roku jest niewykuczona, jeśli dynamika PKB pozostanie wysoka, wzrośnie tempo konsumpcji i ceny energii to może wzrosnąć presja inflacyjna. W podobnym tonie wypowiedział się jastrzębi członek Adam Glapiński, który powiedział, że w następnych miesiącach należy spodziewać

się w miarę trwałego trendu wzrostowego inflacji w związku z efektami bazy i trendami globalnymi, jeśli chodzi o ceny energii, paliw, surowców, produktów rolnych, żywności. Zdaniem A. Glapińskiego trzeba działać w sposób zdecydowany, a sygnał ze strony Rady musi być większy niż 25 pb.

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

- Sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 3,9% r/r po wzroście o 6,4% r/r w czerwcu.
- Rada Polityki Pieniężnej zgodnie z oczekiwaniami nie zmieniła stóp procentowych. Stopa referencyjna wynosi nadal 3,50%.
- Stopa bezrobocia rejestrowanego spała w lipcu do 11,4% z 11,6% w czerwcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc)						
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1304	0,62%	3,1972	3,0905	3,5283	2,7698
EUR/PLN	3,9810	0,23%	4,0260	3,9570	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2713	0,02%	1,2778	1,2584	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)			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0508	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0086	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3161	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:
23 – 27 sierpnia 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