

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 165,0 – 8 490,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (8 412,0 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (8 266,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 23 075 ton.

Ceny metali nadal rosną

W ostatnim tygodniu na rynkach finansowych wciąż panował spory optymizm. Główne indeksy giełdowe w Stanach Zjednoczonych odnotowały najwyższe poziomy od kilku miesięcy, natomiast w Europie szczególną uwagę przyciągał niemiecki indeks DAX, który wybił się z wielomiesięcznej konsolidacji i wrósł do najwyższego poziomu od czasu upadku banku Lehman Brothers we wrześniu 2008r.

Wsparciem dla globalnych indeksów giełdowych były m.in. komentarze prezesa

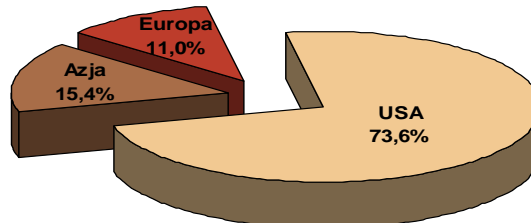
amerykańskiego banku centralnego, Bena Bernanke, który dał inwestorom nadzieję na wprowadzenie kolejnych programów łagodzenia monetarnego.

Optymizm inwestorów widoczny był także na rynku towarowym, wsparty w dużej mierze kontynuacją osłabienia dolara amerykańskiego w stosunku do euro. Na bazie tych informacji cena miedzi przekroczyła w czwartek poziom 8400 USD/t, co oznacza, że była najwyższa od lipca 2008 roku.

Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 975 ton i na koniec tygodnia wyniósł 371 025 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 23 075 ton. Struktura geograficzna zapasów nie zmieniła się w stosunku do ubiegłego tygodnia. W dalszym ciągu najwięcej zapasów znajduje się w Stanach Zjednoczonych.

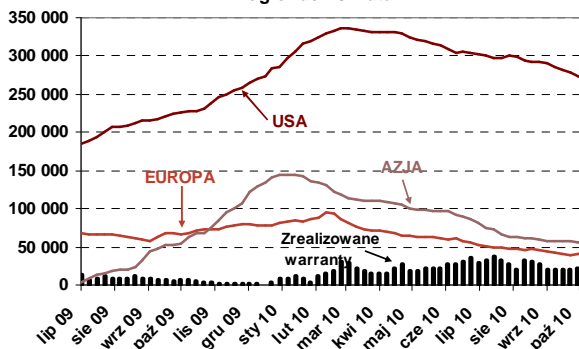
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali tygodnia o 9 336 ton i wyniosły 103 510 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 4 609 ton i wyniósł 71 145 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 3 752 ton wyższe niż w poprzedni piątek.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rosną premie fizyczne do sprzedaży katod

Codelco, największy światowy producent miedzi górniczej, oferuje na 2011 rok chińskim odbiorcom premię do katod w wysokości ponad 100 USD/t. Rozmowy pomiędzy dwoma zainteresowanymi stronami właściwie dopiero się zaczęły, więc negocjacje zapewne jeszcze jakiś czas potrwać. W ubiegłym roku premia fizyczna dla dostawy materiału do Kraju Środka, ukształtowała się na poziomie 80 USD/t. Rynek oczekiwał wzrostu premii, ale niektórzy analitycy myśleli, że będzie on jeszcze wyższy. Uczestnicy rynku miedzi z Europy oraz ze Stanów Zjednoczonych zakładali nawet, że możliwe do osiągnięcia są poziomy zbliżone do 110-120 USD/t. Premia na rynku fizycznym dodawana jest do ceny

z Londyńskiej Giełdy Metali i zawiera opłatę za dostarczenie surowca do wybranych portów w Chinach. Obserwowany wzrost premii związany jest z coraz lepszą sytuacją popytu w Stanach Zjednoczonych i w krajach rozwijających się. Dodatkowo, według chińskich traderów, Kraj Środka w dalszym ciągu potrzebuje czerwonego metalu, aby kontynuować rozbudowę chińskiej infrastruktury. Z tego względu możliwe jest, że w kolejnych latach zobaczymy dalszy wzrost poziomu premii fizycznej. Premia fizyczna jaką Codelco ustala dla chińskich odbiorców jest bardzo ważna dla rynku miedzi i stanowi dla innych podmiotów swoisty benchmark - na jej podstawie określane są parametry bardzo dużej liczby kontraktów na rynku.

Uwięzieni górnicy w Chile uratowani

W ubiegłym tygodniu udało się wydobyć na powierzchnię 33 chilijskich górników uwięzionych przez przeszło 2 miesiące w kopalni San Jose na pustyni Atakama. Górnicy zaraz po ujrzaniu światła dziennego zostali przetransportowani do szpitala, gdzie zostali poddani rutynowym badaniom. Jak się okazało ich zdrowiu nie zagrażają żadne niebezpieczeństwa, jednak ze względu na procedury bezpieczeństwa, musieli zostać w szpitalu 48 godzin. Górnicy zostali wyciągnięci na powierzchnię przez specjalnie wydrażony szyb o długości ponad 600 m

i szerokości 90 cm. Akcja ratownicza, w którą zaangażowane były międzynarodowe instytucje (między innymi NASA oraz inni najwięksi producenci miedzi) kosztowała chilijski rząd i Codelco około 20 mln USD. Cała akcja ratownicza, od momentu zasypania górników do ich wydobywania na powierzchnię, trwała dokładnie 70 dni i była to najdłuższa akcja ratownicza w górnictwie w historii. Poprzednia rekordowa akcja trwała 25 dni i odbywała się w zalanej kopalni węgla w miejscowości Guizhou w Chinach. Udało się wtedy uratować trzech górników.

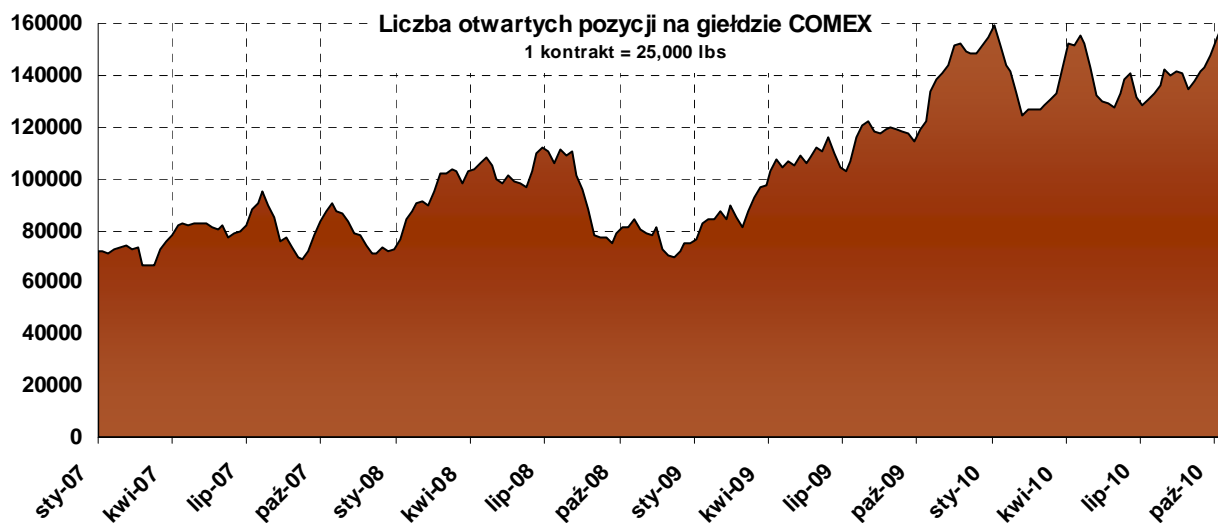
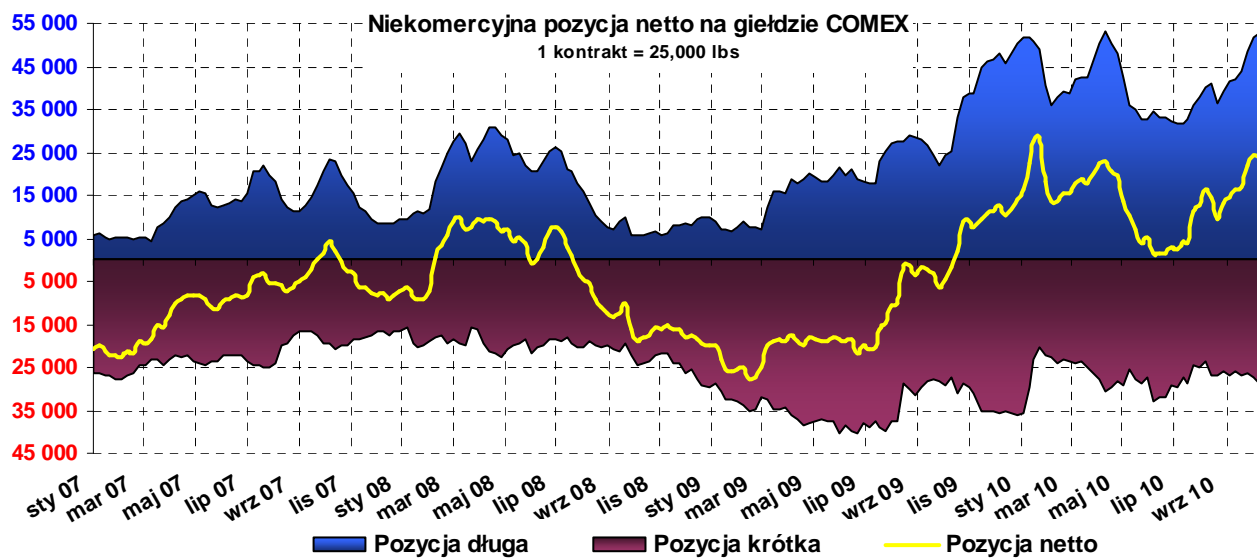
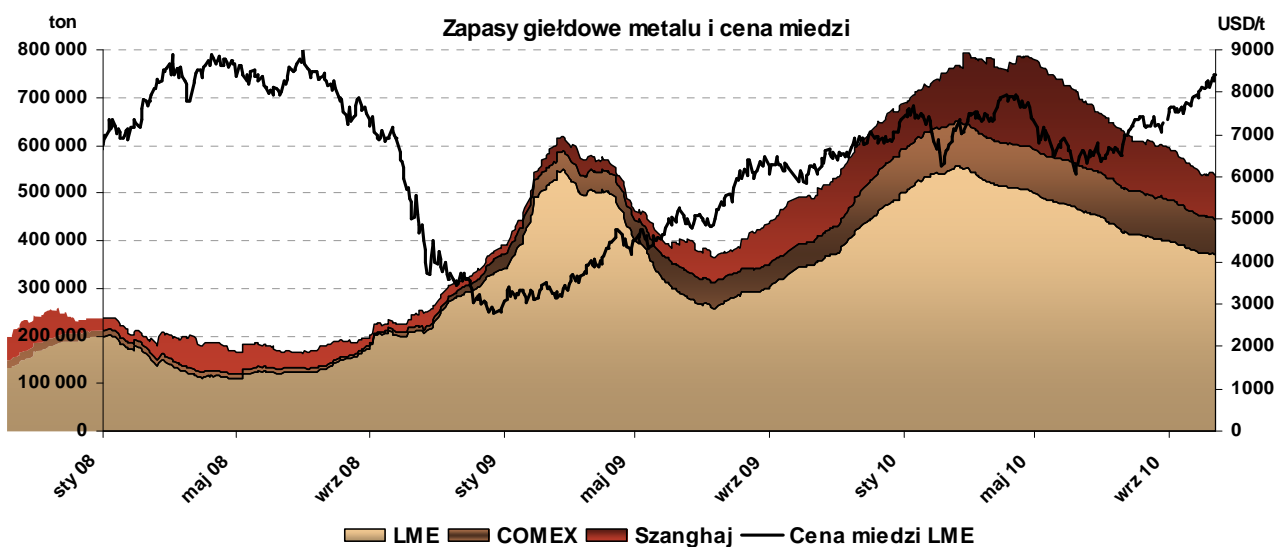
Według Rio Tinto Afryka będzie odgrywać kluczową rolę na rynku miedzi

Afryka ma ogromny potencjał, aby stać kluczowym elementem globalnej podaży czerwonego metalu – powiedział Andrew Harding, prezes jednej z największych spółek wydobywczych, Rio Tinto. Według Hardinga potencjał wzrostu popytu na miedzi w średnim terminie jest bardzo obiecujący, tym bardziej, że w ostatnim czasie narastają obawy o to, czy producenci miedzi będą w stanie zapewnić wystarczającą ilość materiału, aby zaspokoić popyt na rynku. Afrykańskie złoża posiadają wysoką zawartość miedzi w złożu – ponad 1% zawartość miedzi w porównaniu do innych światowych kopalni odkrywkowych jest bardzo dobrym rezultatem. W Afryce znajduje się około 1/5 światowych zasobów czerwonego metalu. Dodatkowo w złożach tych znajduje się

duża ilość by-produktów takich jak molibden, złoto czy srebro. Według prezesa Rio Tinto do 2015 roku produkcji miedzi górniczej w Afryce może się zwiększyć do 3 mln. ton z około 1,2 mln. ton produkowanych obecnie. Rio Tinto posiada 57% udziałów w afrykańskiej kopalni Palabora, która produkuje blisko 80 tys. ton miedzi rocznie. Jak podkreśla Andrew Harding kopalnia ta będzie stanowić bazę wypadową do kolejnych inwestycji Rio Tinto na Czarnym Łądzie. Co nie znaczy, że te inwestycje nie wiążą się z zagrożeniami: „Afryka oferuje ogromny potencjał rozwoju, jednak nadal należy rozwiązać kilka kluczowych problemów związanych z rządami, infrastrukturą i prawodawstwem.

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	8 362,50	3,18%	8 371,00	3,15%
Sn	26 855,00	3,19%	26 900,00	3,07%
Pb	2 377,00	8,09%	2 404,00	8,04%
Zn	2 380,00	6,63%	2 401,50	6,21%
Al	2 368,00	2,02%	2 404,00	2,32%
Ni	24 250,00	2,30%	24 295,00	2,27%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.10.2010).

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	8 490,00	8 165,00	8 490,00	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	7 227,81	8 412,00	6 091,00
Sn	18 990,33	27 600,00	14 950,00
Pb	2 078,62	2 591,00	1 558,50
Zn	2 116,62	2 634,50	1 595,00
Al	2 128,74	2 447,50	1 828,50
Ni	21 369,85	27 600,00	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	371 025	-975	502 325	-131 300
Sn	12 525	250	26 765	-14 240
Pb	197 700	-700	146 500	51 200
Zn	608 250	-3 475	488 050	120 200
Al	4 313 975	-17 625	4 628 900	-314 925
Ni	124 056	834	158 010	-33 954

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 21,02 - 22,15 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek (22,07 USD/uncję), a najniższą we wtorek (21,165 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	24,42	9,16%	39,22%
Au	AM FIX	1 377,25	3,51%	30,86%
	PM FIX	1 367,50	1,94%	29,81%
Pt	AM FIX	1 701,00	0,77%	26,28%
	PM FIX	1 691,00	0,48%	26,48%
Pd	AM FIX	597,00	3,83%	83,69%
	PM FIX	591,00	3,32%	81,29%

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 08.10.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	18,3509	24,4900	15,1400
Au	AM FIX	1187,48	1380,75	1052,25
	PM FIX	1187,07	1373,25	1058,00
Pt	AM FIX	1587,74	1751,00	1477,00
	PM FIX	1586,53	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	482,28	601,00	387,00
	PM FIX	482,43	598,00	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	2 490,00	2 290,00	2 490,00	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 poprzednim tygodniu notowania eurodolara ponownie testowały nowe kilkumiesięczne szczyty, przez chwilę przekraczając poziom 1,4150. Kurs EUR/USD wzrósł o 0,6% głównie w drugiej połowie tygodnia, po komentarzu prezesa FED B. Bernanke, który zgodnie z oczekiwaniami inwestorów, powiedział, że nie wyklucza możliwości dalszego złagodzenia polityki monetarnej w USA. Dolarowi wyraźnie nie sprzyja perspektywa dalszego stymulowania gospodarki poprzez pompowanie dolarów do sektora finansowego. Na zakończeniu ubiegłego tygodnia, już po sesji w Europie, EUR/USD podlegał realizacji zysków do poziomowi 1,3950.

Amerykański bank centralny gotowy do dalszego pompowania pieniędzy

W „minutes” z sierpniowego posiedzenia amerykańskiego banku centralnego (FED) wyłania się niepokojący obraz sytuacji gospodarczej w USA. FED w obawie przed utrzymującym się wysokim bezrobociem i niską aktywnością gospodarczą dostrzega możliwość wprowadzenia drugiego pakietu łagodzącego warunki polityki monetarnej. Media amerykańskie szeroko komentowały

plan wprowadzenia QE2, tj. łągodzenie polityki pieniężnej poprzez luzowania ilościowe: wykupy obligacji i długu agencji rządowych. Większość decydentów FED jest zdania, że wzrost gospodarczy będzie pozostawał zbyt wolny, aby możliwe było zmniejszenie bezrobocia. Stąd też do czasu gdy inflacja będzie utrzymywała się poniżej celu FEDu (2,0%), będzie akceptacja dla prowadzenia polityki akomodacyjnej.

Dolar najtańszy w tym roku

Dolar na rynkach międzynarodowych był notowany na najniższym poziomie względem pozostałych głównych walut. Indeks dolarowy, który obrazuje siłę dolara względem najważniejszych walut świata, spadł do poziomu 76,14 i był notowany najniżej w tym roku. Deprecjacja dolara w ostatnich

tygodniach przyśpieszyła, czemu towarzyszyły obawy o dodrukowanie pieniędzy przez FED. Do rekordowego minimum na poziomie 74,17 pozostało już niewiele, a wiele wskazuje na to, że polityka „taniego pieniądza” nie podoba się inwestorom.

Gospodarka strefy euro nadal ciągnięta przez Niemców

W sierpniu produkcja przemysłowa w strefie euro ponownie wzrosła. Tym razem wzrost wyniósł 1,0% m/m i był jeszcze większy niż w poprzednich miesiącach (0,1% m/m w lipcu). Ponownie przemysł europejski zaskoczył oczekiwania analityków, głównie za sprawą silnego wzrostu produkcji w Europie centralnej. W porównaniu z sierpniem ubiegłego roku produkcja w strefie wzrosła o

7,9%. Jest to również po części wynik osiągnięty na podstawie niskiej bazy ubiegłego roku, niemniej poprawa w przemyśle jest wyraźna i roku na dobry wynik PKB w III kwartale. Nieco gorszy obraz wyłania się jednak po analizie indeksów koniunktury, które wskazują na możliwe wyhamowanie wzrostów produkcji w kolejnych miesiącach.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- We wrześniu inflacja PPI w USA wzrosła do 4,0% r/r z 3,1% r/r, po wyłączeniu zmiennych cen żywności i paliw inflacja PPI wyniosła 1,6% r/r wobec 1,3% r/r przed miesiącem.
- Sprzedaż detaliczna w Stanach Zjednoczonych wzrosła drugi miesiąc z rzędu. We wrześniu sprzedaż wzrosła o 0,6% r/r po wzroście o 0,7% r/r w sierpniu.

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

- We wrześniu inflacja HICP (zharmonizowana – miara wg Eurostatu) w Niemczech utrzymała się na poziomie 1,3% r/r.
- Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła w sierpniu do 7,9% r/r z 7,2% w lipcu.
- Inflacja konsumencka (CPI) w strefie euro pozostała niezmienną na poziomie 1,1% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Na krajowym rynku złoty pozostawał wciąż mocny względem euro i dolara. Kurs EUR/PLN pod koniec tygodnia spadł pierwszy raz od kwietnia br. poniżej kluczowego poziomu 3,90. Notowania pary USD/PLN również pokazały wyraźną aprecjację złotego. Jeszcze we wtorek po południu dolar kosztował 2,88, by już w czwartek rano spaść do 2,76. Z jednej strony dolar tracił na fali obaw o dodrukowanie pieniędzy w USA, a z drugiej złoty zyskiwał po pozytywnych danych i oczekiwaniach na podwyżki stóp procentowych w Polsce.

Deficyt budżetowy niższy od założeń

Deficyt budżetu państwa po dziewięciu miesiącach tego roku wzrósł do 39,5 mld PLN. Było to lepsze od założeń wykonanie budżetu, które nastąpiło głównie dzięki poprawie dochodów z tytułu podatków pośrednich (VAT). Budżet odnotował natomiast wciąż niskie wpływy z tytułu podatków dochodowych,

głównie podatku od przedsiębiorstw (CIT), które spadły o 17,1% r/r. Po stronie wydatkowej wrzesień tego roku przyniósł niższe wydatki o 1,4% niż przed rokiem. Analitycy rynkowi oceniają, że w 2010r. możliwy jest deficyt budżetowy od 5 do prawie 10 mld niższy niż założone w planie 52,2 mld PLN.

Szybszy wzrost inflacji

We wrześniu indeks cen konsumenckich wzrósł nagle z 2,0% r/r do 2,5% r/r. Obecnie inflacja znajduje się zatem w celu Rady Polityki Pieniężnej, przy czym przez ostatnie miesiące obserwowana była stabilizacja wskaźnika inflacji na niższych poziomach. Ostatni wynik inflacji okazał się wyższy od konsensusu analityków bankowych oraz szacunków Ministerstwa Finansów, którzy oczekiwali jego wzrostu o 2,3% r/r. Największy wpływ na wyższy od oczekiwań odczyt miały ceny

żywności. Analitycy bankowi sądzą jednak, że przyrost rocznego wskaźnika inflacji z 2,0% do 2,5% nie wynika z wzrostu presji popytowej w gospodarce, lecz z czynników podażowych. Większość członków RPP wyraziła zaniepokojenie wzrostem inflacji, jednak z opinii analityków bankowych wynika, że podwyżka stóp procentowych w tym roku nie jest jeszcze przesądzona. Decydujący głos będzie zależał od prezesa NBP, który dysponuje podwójnym głosem.

Ograniczenia wzrostu deficytu

Ministerstwo Finansów przedstawiło kontrowersyjny projekt nowelizacji ustawy o finansach publicznych. Przewidywane w nim rozwiązania znacząco zwiększają konsekwencje przekroczenia przez dług publiczny drugiego progu ostrożnościowego. Pierwszy próg ostrożnościowy został przekroczony w tym roku, gdy dług publiczny wzrósł powyżej 50% Produktu Krajowego Brutto. Drugi próg dla wysokości długu publicznego stanowiącego 55% PKB wiąże się z poniesieniem poważnych

konsekwencji dla budżetu. W planie przedstawionym przez Ministra Finansów przekroczenie drugiego progu ma oznaczać m.in. likwidację w podatku PIT ulg: internetowej, prorodzinnej oraz 50% i 20% kosztów uzyskania przychodu. Możliwa w tym wypadku jest również podwyżka stawki podatku VAT o 1 punkt proc. do 24% oraz o kolejny 1 pp w kolejnym roku. Nowelizacja ustawy proponuje również lepsze zarządzanie gotówką oraz wprowadzenie reguły wydatkowej.

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

- Inflacja konsumencka (CPI) wzrosła w Polsce do 2,5% r/r we wrześniu, podczas gdy analitycy bankowi oczekiwali wzrostu do 2,3% r/r. W sierpniu inflacja kształtowała się na poziomie 2,0% r/r.

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	2,7717	-3,29%	2,8826	2,7495	3,5283	2,7495
EUR/PLN	3,9074	-1,97%	3,9790	3,8868	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,4089	1,55%	1,4157	1,3771	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	3,0382	3,4916	2,7697
EUR/PLN	3,9996	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3186	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:
11 – 15 października 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, metabulletin.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