

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 155,0 – 8 770,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (8 754,0 USD/t), natomiast najniższą w poniedziałek (8 319,5 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 30 100 ton.

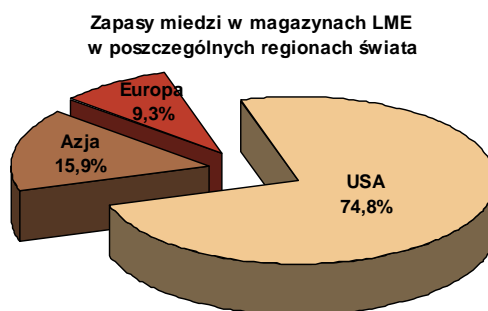
Powrót optymizmu na rynki finansowe – rajd św. Mikołaja

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem dynamicznych zmian nastrojów na rynkach finansowych. W kraju szczególną uwagę przyciągały zmiany cen walut. Złoty po dynamicznym osłabieniu pod koniec listopada zaczął odrabiać straty w ostatnich dniach. Optymistyczne dane z gospodarki krajowej, wzrost PKB o 4,2% r/r wobec oczekiwanego wzrostu o 3,6% r/r przełożył się na aprecjację złotego. Dolar potaniał z 3,10 zł do 2,96.

Nastroje uległy poprawie również za granicą. Wraz z początkiem grudnia rozpoczął się tzw. rajd świętego Mikołaja. Ceny miedzi wzrosły o ponad 600 USD/t do poziomu blisko 8 800 USD/t. Wsparciem dla notowań był z jednej strony powrót optymizmu inwestorów obserwowany na rynkach akcji, z drugiej informacja o tym, że 50 – 80% zapasów zarejestrowanych na Londyńskiej Giełdzie Metali znajduje się w posiadaniu jednego podmiotu.

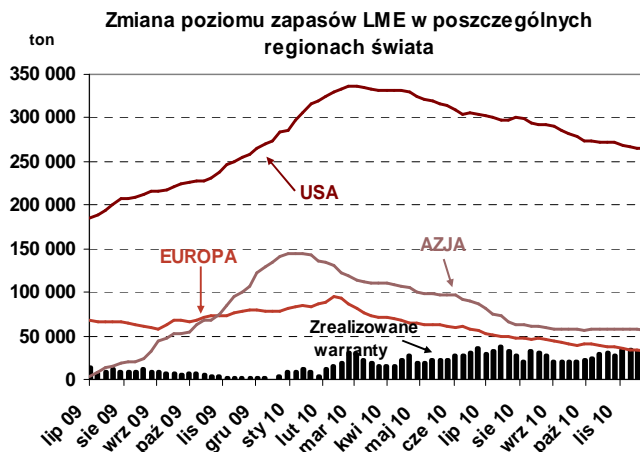
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 375 ton i na koniec tygodnia wyniósł 353 625 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się o 1 675 ton do poziomu 30 100 ton. Trend spadkowy zapasów na giełdach LME trwa już od lutego tego roku.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali tygodnia o 5 815 ton i wyniosły 116 797 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 1 852 tony i wyniósł 63 825 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 11 042 tony niższe niż w poprzedni piątek. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 534 247 tj. odpowiada ok. 1,5-tygodniowej globalnej konsumpcji metalu.



Chiny i Brazylia zaostrzają politykę monetarną

Chiny i Brazylia coraz bardziej obawiają się wzrostu inflacji i decydują się na podjęcie odpowiednich środków, aby tej tendencji przeciwdziałać. Jeden z chińskich oficjeli zadeklarował w wypowiedzi dla oficjalnej agencji informacyjnej Sinhua, że Kraj Środka będzie w przyszłym roku w dalszym ciągu zaostrzać politykę monetarną. W tym roku uczynił to już kilkakrotnie, zwiększając wymaganą stopę rezerw w bankach. Dodatkowo Chiny deklarują, że w dalszym ciągu będą prowadzić proaktywną politykę

fiskalną, co znaczy że wydatki inwestycyjne w najbliższym czasie nie powinny się zmniejszyć. Można się jednak spodziewać, że w Kraju Środka rozpocznie się w najbliższym czasie cykl podwyżek stóp procentowych. Działania zaostrzające politykę monetarną wykonuje także Centralny Bank Brazylii, który zdecydował się ostatnio na podwyżkę stopy rezerw obowiązkowych w bankach. Jednak inwestorzy są przekonani, że to nie wystarczy i Bank Centralny będzie musiał w najbliższym czasie podwyższyć główną stopę procentową.

50% - 80% zapasów miedzi na LME należy do jednego podmiotu

Według Londyńskiej Giełdy Metali znaczna ilość zapasów miedzi znajduje się w rękach jednego podmiotu. Pomiot ten jest właścicielem od 50% do 80% z 356 tys. ton miedzi w magazynach giełdowych LME. Wartość pozycji (w przypadku 50% ilość miedzi wyniosłaby 178 tys. ton) w zależności od warunków rynkowych waha się w okolicach 1,5 mld USD. Nazwa gracza nie została podana przez LME do publicznej wiadomości. Na stosunkowo dużym rynku, jakim jest rynek miedzi, nie jest łatwo zgromadzić tak znaczącą pozycję. Poza tym nie jest to sytuacja normalna, a raczej niespotykana na takich

dużych rynkach. Koncentracja materiału w rękach jednego podmiotu rodzi szczególnie duże zagrożenie na rynku instrumentów pochodnych, gdzie zawierane są między innymi transakcje na dostarczenie fizycznego materiału w oznaczonym terminie w przyszłości. W sytuacji tak dużego zaangażowania jednego gracza, może on zdecydować, ile miedzi na rynku będzie dostępne do potencjalnego zamknięcia pozycji. Jeśli będzie jej za mało w stosunku do potrzeb, wzmocni to presję na wzrost ceny czerwonego metalu.

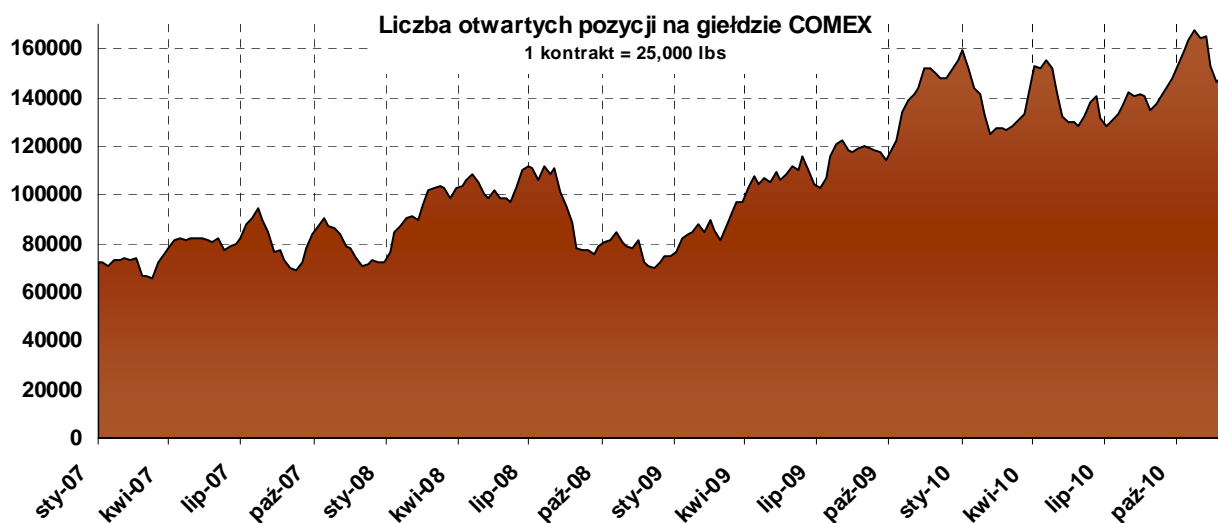
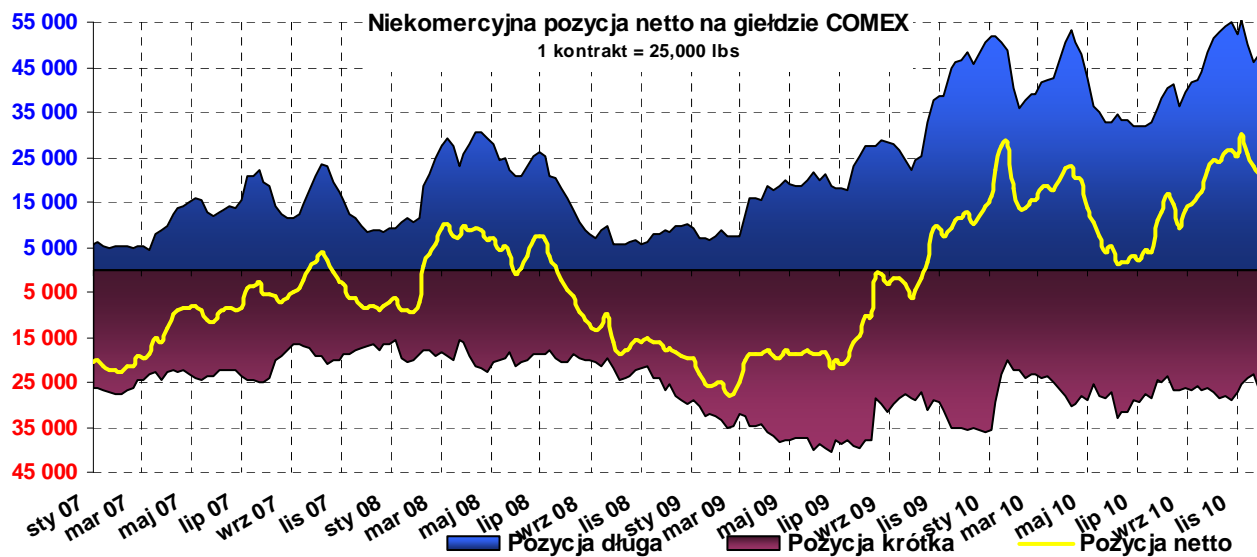
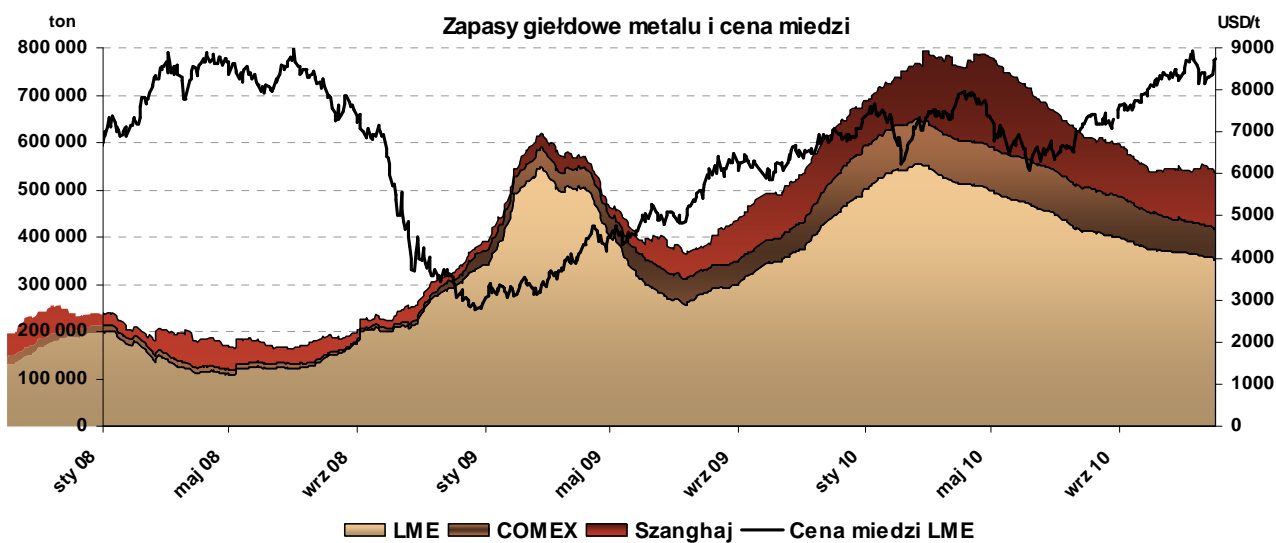
Chiny uchwałyły 5-letni plan rozwoju na lata 2011-2015

Chiny uchwałyły 5-letni plan rozwoju na lata 2011 – 2015. Kwota przeznaczona na wydatki inwestycyjne w tym okresie ma wynieść 1,7 bln RMB, co oznacza ponad 40% wzrost w stosunku do wydatków w latach 2005-2010, które miały wynieść 1,2 bln RMB. Analitycy jeszcze w środku roku szacowali, że na realizację nowego planu Państwo Środka przeznaczy 1,5 bln RMB, więc ogłoszona decyzja była pozytywnym zaskoczeniem dla rynku. Nowy plan skierowany jest na przyspieszenie przemiany kraju z światowego dostawcy tanich produktów w lidera dostarczającego na rynek wysoko zaawansowane technologie. Analitycy przyglądają się z lekkim sceptycyzmem takiej decyzji, gdyż kwota jaką Chiny zamierzają wydać na rynku jest równa aż 5% rocznego PKB tego kraju. Analitycy jednak wiedzą, że taka wysoka liczba jest także istotnym dowodem na to, że rząd jest zdeterminowany, aby przemiany w Chinach w dalszym ciągu postępowały. Sektory, które w największym

stopniu będą stymulowane zastrzykiem środków to między innymi: energia alternatywna, biotechnologia, technologia informatyczna nowej generacji, produkcja, zaawansowane materiały, samochody napędzane energią inną niż za pomocą ropy naftowej oraz oszczędzające energię i chroniące środowisko technologie. Pekin podkreśla, że skierowanie tak ogromnej kwoty na inwestycje w nowe technologie, ma na celu zwiększenie wartości dodanej jakie te sektory dodają do Produktu Krajowego Brutto. Obecnie udział tych technologii w PKB wynosi około 2%, rząd chiński chciałby jednak, aby było to około 8% w 2015 i 15% w roku 2020. Rząd chiński oprócz wydatków w planie inwestycyjnym planuje również preferencyjnie traktować biznes związany z nowymi technologiami, między innymi od strony podatkowej. Gazeta China Times podała informację, że podatek dochodowy dla przedsiębiorców w wymienionych sektorach nowych technologii zostanie zmniejszony o połowę i wyniesie 7,5%.

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	8 754,00	5,62%	8 707,00	5,73%
Sn	25 450,00	5,78%	25 355,00	5,21%
Pb	2 330,50	2,94%	2 355,00	2,84%
Zn	2 211,00	4,39%	2 210,50	4,02%
Al	2 324,00	3,61%	2 337,00	3,13%
Ni	23 505,00	4,42%	23 600,00	4,42%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.12.2010).

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	8 770,00	8 155,00	8 966,00	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	7 410,05	8 925,00	6 091,00
Sn	19 998,94	27 600,00	14 950,00
Pb	2 125,74	2 593,50	1 558,50
Zn	2 148,27	2 634,50	1 595,00
Al	2 158,92	2 447,50	1 828,50
Ni	21 625,11	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	353 625	-3 375	502 325	-148 700
Sn	15 620	790	26 765	-11 145
Pb	203 675	-250	146 500	57 175
Zn	633 650	1 475	488 050	145 600
Al	4 285 500	1 375	4 628 900	-343 400
Ni	130 908	-564	158 010	-27 102

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 23,14 - 24,73 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 piątek (23,96 USD/uncję), a najniższą we wtorek (23,48 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	28,74	7,96%	50,39%
Au	AM FIX	1 391,75	1,85%	14,24%
	PM FIX	1 403,50	3,58%	16,11%
Pt	AM FIX	1 721,00	4,81%	14,73%
	PM FIX	1 718,00	4,82%	14,99%
Pd	AM FIX	763,00	11,71%	96,14%
	PM FIX	758,00	13,13%	96,37%

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 03.12.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	19,4793	28,7400	15,1400
Au	AM FIX	1213,85	1416,25	1052,25
	PM FIX	1213,24	1421,00	1058,00
Pt	AM FIX	1603,46	1780,00	1477,00
	PM FIX	1602,13	1786,00	1475,00
Pd	AM FIX	509,37	763,00	387,00
	PM FIX	509,57	758,00	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	2 940,50	2 648,94	2 940,50	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

Kurs EUR/USD po dość dynamicznych wzrostach zakończył ubiegły tydzień nieznacznie poniżej 1,34. Inwestorzy znacznie mniej obawiali się o kraje peryferyjne strefy euro i na rynki finansowe powrócił nie widziany od dawna optymizm. Przyznanie pakietu finansowego przez państwa strefy euro dla Irlandii spowodowało gwałtowny spadek awersji do ryzyka. Niższy poziom obaw inwestorów o przyszłość strefy euro przełożył się na umocnienie euro względem dolara. Kurs odbił się od kluczowego poziomu 1,30 i podążał w trakcie tygodnia w kierunku 1,34.

Kolejne rozczarowujące dane z amerykańskiego rynku pracy

Opublikowane w ubiegłym tygodniu dane z amerykańskiego rynku pracy ponownie zawiodły oczekiwania analityków. Pomimo utrzymywania rekordowo niskich stóp procentowych i wprowadzenia już dwóch programów łagodzenia monetarnego tzw. quantitative easing, rynek pracy pozostaje w najgorszej kondycji od wielu lat. Zatrudnienie poza sektorem rolniczym wzrosło zaledwie o 39 tys. etatów, podczas gdy analitycy oczekiwali utworzenia 150 tys. nowych miejsc pracy.

Stopa bezrobocia wzrosła ponownie do 9,8% z 9,6% odnotowanych w poprzednich trzech miesiącach. Pomimo negatywnego zaskoczenia dane rokuja na poprawę w kolejnych miesiącach. W listopadzie odnotowano wzrost umów czasowych, które z reguły wyprzedzają zatrudnienie w pozostałych sektorach. Reakcją na słabe dane były wypowiedzi prezesa banku centralnego USA, który powiedział, że nie wyklucza wprowadzenia kolejnych programów stymulowania gospodarki.

Pomoc dla Irlandii uspokaja rynki

W ubiegłym tygodniu kraje strefy euro przyznały pomoc dla borykającej się z wysokim deficytem budżetowym Irlandii. Nadmierne zadłużenie Irlandii wywołało na rynkach obawy o niewypłacalność tego kraju, a w konsekwencji przełożyło się na osłabienie euro w ostatnich tygodniach listopada. Jest to drugi kraj po Grecji, który otrzymał pomoc w ramach

Europejskiego Mechanizmu Stabilizacji Finansowej (EMSF). Pomimo przeznaczenia ogromnych środków na finansowanie zadłużonych krajów obawy inwestorów wciąż są znaczne. Przede wszystkim inwestorzy twierdzą, że środki z EMSF mogą być niewystarczające w przypadku ujawnienia się problemów w Hiszpanii lub Portugalii.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks aktywności gospodarczej w dystrykcie banku centralnego w Dallas wzrósł do 16,2 pkt z 2,6 pkt w październiku.
- Chicago Purchasing Manager, indeks koniunktury w przemyśle, wzrósł do 62,5 pkt z 60,6 pkt przed miesiącem.
- Koniunktura konsumencka, wg indeksu Conference Board, wzrosła do 54,1 pkt z 50,2 pkt.
- Koniunktura w Stanach Zjednoczonych mierzona indeksem ISM (odpowiednik europejskiego PMI) spadł do 56,6 pkt z 56,9 pkt.
- Zatrudnienie w gospodarce amerykańskiej liczone według firmy ADP wzrosło o 93 tys w listopadzie, po wzroście o 43 tys. w poprzednim miesiącu.
- Liczba zatrudnionych w sektorach poza rolnictwem w USA była znacznie mniejsza niż przed miesiącem i wyniosła zaledwie 39 tys. Analitycy oczekiwali wzrostu zatrudnienia poza rolnictwem o 150 tys.

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

- PKB w strefie euro wzrosło o 1,9% r/r w trzecim kwartale.
- Europejski Bank Centralny nie zmienił stóp procentowych w strefie euro, a główna stopa procentowa wynosi wciąż 1,00%.
- Stopa bezrobocia w Niemczech utrzymała się na najniższym poziomie od niemal 20 lat. W listopadzie stopa bezrobocia wyniosła 7,5% w Niemczech, co wyraźnie kontrastuje ze średnią unijną, która wynosi 10,1% i jest najwyższa od 1998r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Stopa inflacji w strefie euro wyniosła 1,9% r/r w listopadzie, zgodnie z oczekiwaniami.
- Indeks koniunktury w przemyśle europejskim spadł do 55,3 pkt z 55,5 pkt, a porównywalny wskaźnik dla gospodarki niemieckiej pozostał niezmienny na poziomie 58,1 pkt.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Złoty po kilku dniach silnej wyprzedaży zaczął odrabiać straty względem euro i dolara. Rozpoczęty na początku grudnia rajd świętego Mikołaja wraz z optymistycznymi danymi z gospodarki krajowej przełożył się na spadki kursu USD/PLN do 2,96 pod koniec tygodnia, podczas gdy jeszcze we wtorek pozostawał powyżej 3,10. Kurs EUR/PLN odnotował również znaczący spadek i ponownie powrócił poniżej poziomu 4,00 złotych za euro.

Zaskakująco wysoki wzrost gospodarczy, złoty odrabia straty

Wzrost Produktu Krajowego Brutto (PKB) w trzecim kwartale wyniósł 4,2% r/r (kwartał wcześniej 3,5% r/r). Przyspieszenie wzrostu PKB było nie tylko zaskoczeniem dla średnich prognoz analityków, ale również dla tych bardzo optymistycznych oczekiwań. O wzroście PKB zdecydował bardzo silny popyt krajowy, w szczególności spożycie prywatne (konsumpcja). Połowa wzrostu PKB wynikała z silnego wzrostu konsumpcji, która ożywiła się dzięki poprawie na rynku pracy oraz wzroście przeciętnej płacy. Analitycy oczekują dalszej

poprawy wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach. Niepokojącym sygnałem jest jedynie wciąż niska dynamika nakładów na środki trwałe, która tylko nieznacznie przekroczyła zero i wyniosła 0,4% r/r. Optymistyczne dane o PKB przełożyły się na umocnienie złotego, który został wyprzedany pod koniec listopada. Kursy EUR/PLN i USD/PLN odzyskały straty nawet pomimo utrzymywania się w tym czasie negatywnych nastrojów na rynkach bazowych.

Koniunktura w przemyśle wskazuje na dalsze wzrosty

Indeks koniunktury (PMI) W Polsce wzrósł o 0,3 pkt do 55,9 pkt w listopadzie. Był to najwyższy odczyt tego wskaźnika od 2004 roku i w parze z danymi o PKB pomógł odrobić złotemu straty wobec innych walut. Wydaje się, że utrzymywanie koniunktury wynika po części z bardzo dobrej kondycji gospodarki niemieckiej z której napływają liczne zamówienia, jak również dzięki dobrej kondycji krajowej konsumpcji. Pozytywnym sygnałem na przyszłość jest rosnący wskaźnik zaległości

produkcyjnych. Zaległości te są wynikiem niedostatecznych inwestycji, więc istnieje spora szansa, że dzięki wysokim tegorocznym wynikom firm nastąpi wzrost inwestycji. Pozytywne dla rynku jest również wzrost subindeksu zatrudnienia, który pozytywnie rokuje dla krajowego rynku pracy. Przedsiębiorcy zaczynają pozytywnie oceniać nadchodzące czasy, co powinno sprzyjać dalszemu dynamicznemu rozwojowi przemysłu.

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

- PKB w 3 kw wzrosło o 4,2% r/r wobec oczekiwanego wzrostu o 3,6% r/r. Wynik został uznany przez analityków za bardzo optymistyczny.

KURSY WALUT (zmienność)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0172	-0,63%	3,1406	2,9598	3,5283	2,7274
EUR/PLN	3,9968	-0,70%	4,1085	3,9769	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3246	0,16%	1,3438	1,2969	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	3,0179	3,4916	2,7449
EUR/PLN	3,9938	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3260	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:
29 listopada – 03 grudnia 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