

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 930,25 – 9 267,5 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną we czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (9 260,0 USD/t), natomiast najniższą we czwartek (9 050,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 18 550 ton.

Rekord ceny miedzi w PLN

Na początku tygodnia na rynkach finansowych widoczny był optymizm inwestorów po braku spodziewanej kolejnej podwyżki stóp procentowych w Chinach. W dalszej części tygodnia pozytywny nastrój ustąpił miejsca wzmożonej ostrożności inwestorów po rozczarowującej dla rynków ocenie sytuacji gospodarczej dokonanej przez amerykański bank centralny, a także po działaniach agencji ratingowej Moody's, która obniżyła rating Irlandii, a Hiszpanię umieściła na liście obserwacyjnej.

Pomimo istnienia wielu zagrożeń w związku z potężnym zadłużeniem części krajów europejskich, cena miedzi, w przeciwieństwie do innych metali

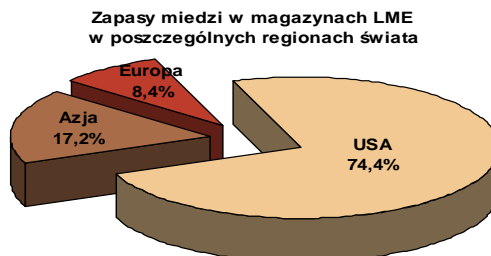
podstawowych, w dalszym ciągu utrzymuje się na rekordowym poziomie przekraczającym 9 tys. USD/t.

Wsparcie dla wysokich notowań metalu stanowi z jednej strony przewidywany na przyszły rok deficyt podaży w stosunku do popytu na poziomie 400-700 tys. ton. Co więcej zapasy miedzi zgromadzone na LME znajdują się na poziomie 360 tys. ton, co odpowiada niewiele ponad jednodobowej globalnej konsumpcji metalu.

O ile dolarowa cena miedzi w ubiegłym tygodniu obniżała się, to wartość zauważalna jest, że cena miedzi w złotych, osiągnęła w środę rekordowy poziom blisko 28 tys. PLN/t.

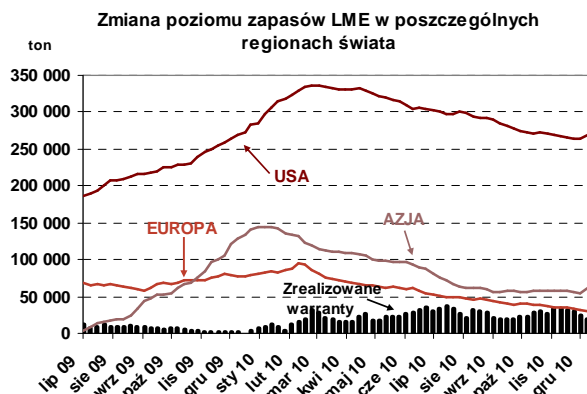
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się o 12 775 ton i na koniec tygodnia wyniósł 361 400 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się o 5 225 ton do poziomu 18 550 ton. Jest to pierwszy tygodniowy wzrost zapasów od lutego bieżącego roku.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali tygodnia o 11 872 tony i wyniosły 127 872 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 2 647 ton i wyniósł 58 623 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 22 000 tony wyższe niż w poprzedni piątek. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 547 859 t. odpowiada niewiele ponad 1-tygodniowej globalnej konsumpcji metalu.



Chiny chcą utrzymać wzrost gospodarczy kosztem rosnącej inflacji

Chiński rząd spodziewa się w przyszłym roku dynamiki wzrostu gospodarczego na poziomie 8%, czyli podobnej do tej, jaka była obserwowana w ostatnich latach. Podniesiony jednak został prognozowany wskaźnik inflacji CPI, który na 2011 rok szacowany jest obecnie na poziomie 4%. Podniesie prognozy inflacji, przy utrzymaniu wskaźnika wzrostu gospodarczego świadczy o tym, że Chiny nie poświęcą dynamiki rozwoju na walkę z rosnącymi w kraju cenami. Na kończący się 2010 rok inflacja prognozowana była na poziomie 3%, czyli jeden punkt procentowy

niżej. Czynione przez Państwo Środka kroki ograniczania wzrostu cen, w postaci stopniowego zwiększania poziomu rezerw obowiązkowych w bankach (trzy razy w ubiegłym miesiącu) wydają się jednak na razie stosunkowo łagodne, biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu inflacji. Prognozy chińskich wskaźników makroekonomicznych zostały podane w państwowej telewizji przez Hang Pinga, szefa Narodowej Komisji do spraw Rozwoju i Reform. Nie są one oficjalnym stanowiskiem chińskiego rządu – to zostanie podane dopiero w marcu przyszłego roku.

Deficyt na rynku miedzi według WBMS

Od stycznia do października 2010 roku na rynku miedzi zanotowany został deficyt metalu w wysokości 112 tys. ton. W ubiegłym roku na rynku obserwowana była nadwyżka miedzi w wysokości 410 tys. ton, z czego 164 tys. zostało zanotowane w pierwszych dziesięciu miesiącach. Zapasy metalu na giełdach są obecnie o 164 tys. ton niższe niż w grudniu 2009, jednak WBMS podkreśla, że nie ma dostępu do wielu informacji na temat zapasów zgromadzonych w nieoficjalnych magazynach chińskich. Światowa produkcja górnicza czerwonego metalu w okresie pierwszych dziesięciu miesięcy ukształtowała się na poziomie 13,18 mln ton i była o 1% wyższa niż w adekwatnym okresie roku ubiegłego. Wzrost

produkcji rafinowanej był już bardziej dynamiczny – wyniósł on 3,8% w ujęciu r/r. Dwa ważne wskaźniki to wzrost produkcji rafinowanej miedzi w Chinach (o 404 tys. ton) i spadek produkcji rafinowanej w Chile (70 tys. ton) do poziomu 2 667 tys. ton. Globalna konsumpcja za 10 pierwszych miesięcy, ukształtowała się na poziomie 15,95 mln ton, podczas gdy w całym kalendarzowym roku 2009 wyniosła 18,24 mln ton. Ze względu na duży wzrost produkcji w Chinach, konsumpcja czerwonego metalu w tym kraju zwiększyła się o 215 tys. ton. O 9% wzrósł także popyt na miedź w krajach Unii Europejskiej.

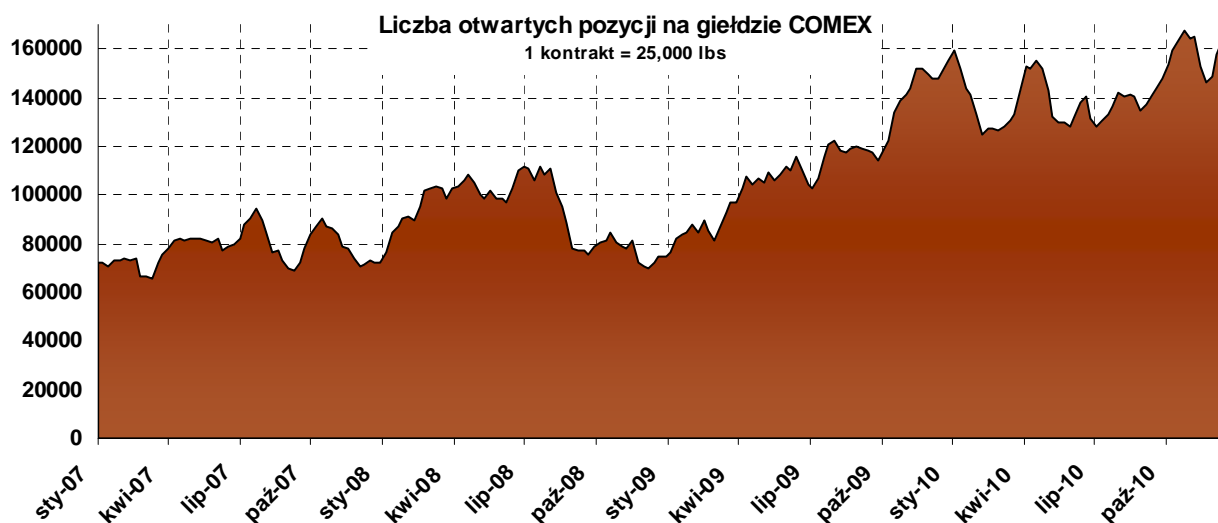
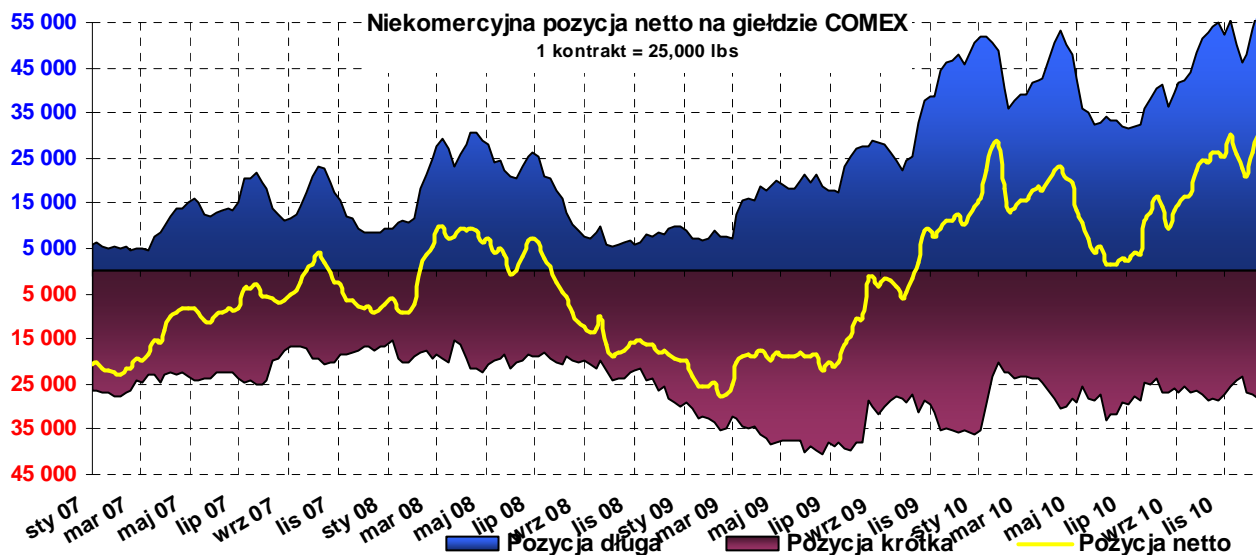
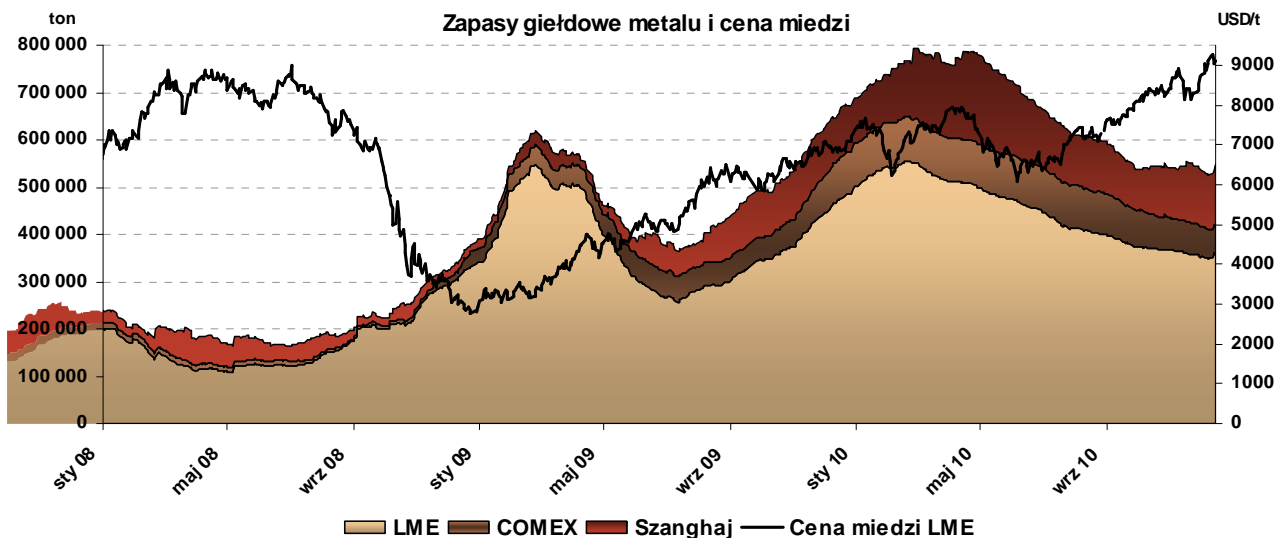
Impas w negocjacjach poziomu TC/RC pomiędzy kopalniami a hutami w Japonii

Negocjacje dotyczące wysokości premii rafinacyjnej do katod miedziowych, pomiędzy spółkami górniczymi, a japońskimi hutami zostały chwilowo wstrzymane. W grudniu nie planuje się kolejnych spotkań – kolejny etap negocjacji planowany jest na styczeń przyszłego roku. Japończycy uważają, że poziom 80/8 jest jak najbardziej uzasadniony biorąc pod uwagę kilka zmian, jakie zaszły w stosunku do poprzedniego roku m.in. wzrost wartości japońskiego jena w stosunku do dolara amerykańskiego (blisko 10%). Aprecjacja japońskiej waluty w dużym stopniu ogranicza konkurencyjność japońskich hut, które muszą konkurować z coraz silniejszymi, zintegrowanymi hutami chińskimi. Dodatkowo ważnym argumentem w negocjacjach jest malejąca zawartość miedzi w koncentracie przerabianym przez japońskie huty. Przez wiele poprzednich lat zawartość miedzi kształtowała się na poziomie 30%, obecnie zmniejszyła się

aż do poziomu 25%. Oznacza to, że huty muszą przerobić o 1/6 materiału więcej, aby uzyskać ten sam poziom produkcji katod, co przekłada się na wyższe koszty produkcji. Gdyby rzeczywiście udało się ustalić premię TC/RC na poziomie 80/8, oznaczałoby to wzrost w stosunku do roku poprzedniego o ponad 70%. Wzrost premii, a już z pewnością tak wysoki wzrost, w sytuacji gdzie dostępność koncentratu miedzi jest bardzo ograniczona, nie jest rzeczą naturalną. Zwykle, gdy koncentratu na rynku brakuje, huty muszą oferować jak najniższe poziomy TC/RC aby zachować na rynku konkurencyjność. Negocjacje odbywają się pomiędzy największymi spółkami górniczymi na rynku miedzi: Freeport McMoran Copper & Gold Inc. i BHP Billiton, a działającymi wspólnie hutami japońskimi: Pan Pacific Copper Co., Sumitomo Metal Miting Co. oraz Mitsubishi Materiale Corp.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 101,50	-0,16%	9 072,50	0,04%
Sn	26 225,00	-0,19%	26 250,00	-0,19%
Pb	2 378,50	-0,98%	2 377,50	-1,55%
Zn	2 240,50	-2,12%	2 258,00	-1,31%
Al	2 306,50	-0,41%	2 324,00	-0,04%
Ni	24 695,00	4,26%	24 700,00	3,98%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.12.2010).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 267,50	8 930,25	9 267,50	6 037,50

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE METALI

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 477,26	9 260,00	6 091,00
Sn	20 242,20	27 600,00	14 950,00
Pb	2 136,38	2 593,50	1 558,50
Zn	2 153,16	2 634,50	1 595,00
Al	2 165,10	2 447,50	1 828,50
Ni	21 725,67	27 600,00	17 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	361 400	12 775	502 325	-140 925
Sn	15 820	475	26 765	-10 945
Pb	207 600	3 225	146 500	61 100
Zn	699 450	68 725	488 050	211 400
Al	4 287 600	13 575	4 628 900	-341 300
Ni	131 862	678	158 010	-26 148

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	28,78	-0,03%	65,40%
Au	AM FIX	1 374,75	-1,10%	22,58%
	PM FIX	1 368,50	-0,49%	22,52%
Pt	AM FIX	1 705,00	1,43%	18,32%
	PM FIX	1 696,00	1,37%	18,44%
Pd	AM FIX	745,00	0,40%	101,35%
	PM FIX	738,00	0,14%	99,46%

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 17.12.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	19,8782	30,5000	15,1400
Au	AM FIX	1221,23	1426,00	1052,25
	PM FIX	1220,46	1421,00	1058,00
Pt	AM FIX	1607,44	1780,00	1477,00
	PM FIX	1606,07	1786,00	1475,00
Pd	AM FIX	519,20	765,00	387,00
	PM FIX	519,36	769,50	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	2 994,75	2 832,75	3 070,25	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 tygodniu między 13 a 17 grudnia notowania EUR/USD poruszały się w dość szerokim zakresie wahań pomiędzy 1,3181 a 1,3499. Na głównych rynkach finansowych panował optymizm, pomimo pojawienia się kilku istotnych informacji nt. ratingów krajów europejskich. Waluta europejska umacniała się względem dolara na fali wzrostu optymizmu, a dopiero pod koniec tygodnia nastąpiła realizacja zysków. Kurs EUR/USD zakończył tydzień w okolicy tygodniowego minimum na poziomie 1,32. W tygodniu przedświątecznym nie powinno dojść do większych zmian na rynku walutowym, a dopiero w Nowym Roku mogą czekać nas istotne zmiany sentymentu inwestorów.

Kolejne ostrzeżenie agencji ratingowych

W ubiegłotygodniowym wydaniu Biuletynu pisaliśmy o opóźnionej reakcji agencji ratingowej Fitch, która obniżyła rating Irlandii z poziomu A+ do BBB+. W trakcie minionego tygodnia Moody's poszła o krok dalej i obniżyła rating Irlandii aż o 5 poziomów. Obniżki ocen kredytowych lub ich perspektyw przeprowadzono głównie w gospodarkach peryferyjnych strefy euro tj. w Irlandii i Hiszpanii. Inwestorzy zaczęli jednak obawiać się, że kraje takie jak Węgry, Włochy, Belgia i być może nawet USA mogą stać się obiektem kolejnych obniżek ratingów. Agencja Moody's

już wcześniej ostrzegała rząd Stanów Zjednoczonych, że utrzymanie obniżek podatkowych z czasów prezydentury J.W. Busha może doprowadzić do weryfikacji perspektyw ratingu w ciągu najbliższych 2 lat. Dopóki działania agencji ratingowych koncentrują się głównie na krajach Starego Kontynentu kurs EUR/USD może pozostawać pod presją spadkową, jednak gdyby obniżka perspektyw ratingu dotknęła Stany Zjednoczone, sytuacja mogłaby się dynamicznie odwrócić.

Główne banki centralne nie zmieniają stóp

Największe banki centralne na świecie nie zmieniły stóp procentowych przed świętami. Amerykańska Rezerwa Federalna (FED) pozostawiła główną stopę procentową NA POZIOMIE 0%-0,25%, Europejski Bank Centralny (EBC) pozostawił stopę referencyjną na poziomie 1%, a Bank Szwajcarii nadal będzie celował w utrzymanie stawki LIBOR3M

w przedziale 0,0%-0,75% jak najbardziej zbliżonej do 0,25%. Bank centralny Chin również nie dokonał zmiany stóp procentowych przed tygodniem i pozostawił je na poziomie 5,56%, jednak już na kolejnym posiedzeniu spodziewana jest podwyżka o 25 lub 50 bps.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w USA rosła w tempie 0,8% m/m w listopadzie. W październiku sprzedaż rosła w nieco wyższym tempie 0,6% m/m. Dane miesięczne są bardzo wrażliwe na liczbę dni roboczych oraz czynniki o charakterze sezonowym.
- Inflacja cen producenckich (PPI) spadła do 3,5% r/r z 4,3% r/r w październiku. Spadła również inflacja cen towarów i usług konsumenckich (inflacja CPI) która wyniosła w listopadzie 1,1% r/r wobec 1,2% r/r przed miesiącem.
- Produkcja przemysłowa i wykorzystanie mocy produkcyjnych wzrosło w listopadzie. Wyraźna poprawa w przemyśle amerykańskim zaczyna nabierać tempa. W listopadzie produkcja wzrosła o 0,4% m/m i była nieco wyższa od oczekiwań analityków.
- Liczba pozwoleń na budowę i nowych budów w USA ustabilizowała się na poziomie ok. 500 tys i od niemal dwóch lat nie ulega większym zmianom. Jest to wynik znacznie gorszy niż w latach 2001-2006, kiedy oddawano nawet ponad 2 000 tys budów.

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro wzrosła do 6,9% r/r z 5,2% r/r. Wzrost nie był jednak tak duży jak oczekiwali analitycy (+7,6% r/r/).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Indeks PMI obrazujący koniunkturę przemysłową w przedsiębiorstwach strefy euro wzrósł do 56,8pkt z 55,3 pkt przed miesiącem. Wynik ten był znacznie lepszy od oczekiwań analityków (55,2pkt). Pogorszeniu uległ natomiast indeks PMI w sektorze usług, gdzie spadł do 53,7 pkt z 55,4pkt. Głównym kontrybutorem wzrostów indeksu przemysłowego w strefie euro była gospodarka niemiecka.
- Inflacja w strefie euro wyniosła 1,9% r/r i była zgodna z oczekiwaniami rynku.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Na krajowym rynku walutowym złoty ustabilizował się względem euro na poziomach nieco poniżej 4,00, podczas gdy dolar nie zdołał utrzymać się poniżej 3,00. W poniedziałek nastąpiła bardzo szybka aprecjacja złotego. Kurs EUR/PLN spadł z 4,04 do 3,99 a USD/PLN z 3,06 do 2,96 we wtorek rano. Kurs EUR/PLN pozostawał stabilny przez resztę tygodnia, natomiast kursy USD/PLN wraz z CHF/PLN zaczęły rosnać powracając w piątek do poziomów z początku tygodnia.

Złoty słaby pomimo dobrej kondycji gospodarki

Krajowa waluta pozostaje relatywnie niedowartościowana na obecnych poziomach względem EUR, USD i CHF. Na niedowartościowanie krajowej waluty wskazują zarówno instytucje zagraniczne jak i krajowe (NBP, MF i analitycy bankowi). Pomimo szybkiego wzrostu gospodarczego w kraju: wzrostu PKB o 4,2% r/r w 3Q i utrzymującej się niemal od pół roku dwucyfrowej dynamiki produkcji przemysłowej inwestorzy unikają polskiego złotego. Za główną przyczynę obaw dotyczącą złotego można uznać sentyment na rynkach międzynarodowych, jednak w coraz

większym stopniu sytuację na rynku walutowym determinuje kiepski stan finansów publicznych. W najbliższych miesiącach zdaniem analityków rynkowych złoty może zyskiwać na wartości. Po pierwsze sytuacja fiskalna w strefie euro wraz z nowym budżetem może ulec ustabilizowaniu. Po drugie w najbliższych miesiącach spodziewana jest podwyżka stóp procentowych w Polsce, która powinna sprzyjać napływowi kapitału z zagranicy. Po trzecie istotnym czynnikiem wspierającym aprecjację może być transakcja sprzedaży 51% akcji ENEI francuskiej EdF.

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

- Produkcja sprzedana przemysłu wzrosła w grudniu o 10,1% r/r po wzroście o 8,0% r/r w październiku.
- Inflacja cen towarów i usług konsumpcyjnych spadła do 2,7% r/r z 2,8% r/r w październiku, co było zaskoczeniem dla wielu analityków.
- Inflacja cen producenckich wzrosła w listopadzie do 4,6% r/r po wzroście o 3,9% r/r w październiku.
- Przeciętna płaca w polskich przedsiębiorstwach wzrosła o 3,6% r/r i wyniosła 3525,67 złotych.

KURSY WALUT (zmiennosc)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9840	-2,03%	3,0627	2,9533	3,5283	2,7274
EUR/PLN	3,9837	-1,33%	4,0378	3,9740	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3260	0,12%	1,3499	1,3181	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (fixingi NBP)			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0178	3,4916	2,7449
EUR/PLN	3,9944	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3261	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:
13 - 17 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