

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym miesiącu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 504,5 – 9 710,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę 21 kwietnia, natomiast minimalną w środę 12 maja. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano 21 kwietnia i wyniosła ona 9 611,0 USD/t, a najniższą 12 maja - 8 536,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 15 325 ton.

Obniżenie notowań miedzi

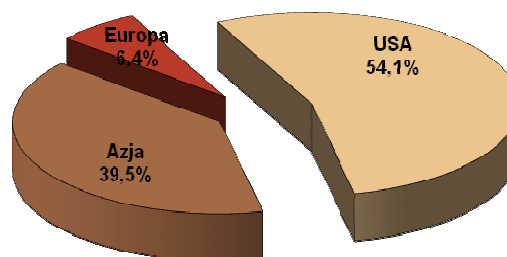
Ubiegły miesiąc przyniósł pogorszenie nastrojów zarówno na rynkach akcji, jak również na rynku metali podstawowych. Kwartalne wyniki globalnych spółek okazały się rozczarowujące, a dane makroekonomiczne, w tym indeksy PMI, ISM dla usług oraz zamówienia przemysłowe w Niemczech okazały się gorsze od oczekiwań. Mniejszy niż oczekiwano poziom jastrzębności komunikatu EBC przełożył się na obniżenie

kursu EUR/USD, co z kolei negatywnie wpłynęło na rynek metali bazowych. Negatywnie na notowania miedzi przełożyła się także w dalszym ciągu utrzymująca się niepewność związana z rozwojem sytuacji w Grecji i Portugalii oraz decyzja banku centralnego Chin o podniesieniu stopy rezerw obowiązkowych. Na bazie tych informacji cena miedzi obniżyła się do poziomu ok. 8,5 tys. USD/t, tj. poziomu najniższego od grudnia ubiegłego roku.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zwiększył się w ostatnich czterech tygodniach o 18 100 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 468 525 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się w tym okresie o 3 875 ton do poziomu 19 200 ton.

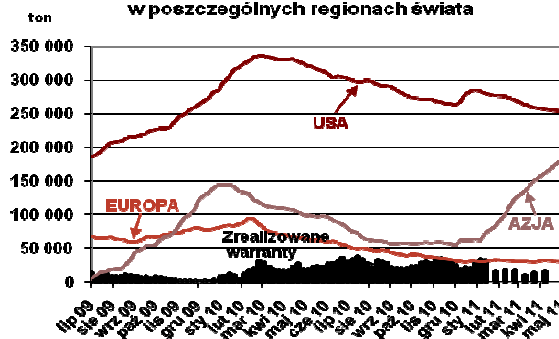
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali czterech tygodni o 42 186 ton i wyniosły 105 465 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 1 476 ton i wyniósł 74 455 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 25 562 tony niższe niż w piątek miesiąc wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 648 445 ton, co odpowiada 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Aurubis przejmuje Luvata RPD

Aurubis AG, największy producent miedzi w Europie i światowy lider w recyklingu tego metalu, zawarł z Luvata Group umowę kupna Luvata RPD (Rolled Products Division). Wartość transakcji uzależniona jest od wysokości kapitału obrotowego netto na dzień jej zamknięcia i przewiduje się, że wyniesie 200-250 mln EUR. Przedsięwzięcie jest kolejnym krokiem Aurubis AG w realizacji strategii stawania się wiodącym zintegrowanym producentem i przetwórcą miedzi na świecie. Luvata RPD posiada roczne zdolności produkcyjne na poziomie ok. 160 tys. ton miedzi i stopów miedzianych, w 2010 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży w

wysokości ok. 1 mld EUR. Łącznie w jej zakładach produkcyjnych (w Finlandii, Holandii, Szwecji i USA), centrach obsługi w Chinach i we Włoszech oraz w globalnej sieci sprzedaży zatrudnionych jest ok. 1,1 tys. pracowników. Przejęcie Luvata RPD pozwoli Aurubis AG na znaczące umocnienie działalności w segmencie produktów miedzianych, w dużej mierze dzięki poszerzeniu asortymentu produktów, a także umożliwi ekspansję na rynku północnoamerykańskim, przy jednoczesnym wzmocnieniu pozycji w Europie. Transakcja podlega regulacjom prawnym dotyczącym przejęć i ma zostać sfinalizowana w sierpniu 2011 roku.

Norilsk Nickel ma zamiar wybudować hutę w Indonezji

Norilsk Nickel ogłosił, że podpisał porozumienie dotyczące budowy w Indonezji huty miedzi o mocy produkcyjnej 400 tys. ton rocznie. Porozumienie zostało zawarte z Nusantara Smelting Corporation, będącym konsorcjum kilku indonezyjskich firm. W oświadczeniu nie podano dalszych szczegółów tego przedsięwzięcia. Zgodnie z postanowieniem indonezyjskiego rządu, do 2014 roku wszystkie wydobywane surowce

mineralne, zanim zostaną wyeksportowane, muszą zostać przetworzone na terenie kraju. Prezes Norilsk Nickel niedawno spotkał się z gubernatorem prowincji West Nusa Tenggara, w celu omówienia potencjalnej rozbudowy złoża miedzi i niklu w tej prowincji. Gubernator oświadczył, że z zadowoleniem przyjął zamiary Norilsk Nickel i jest gotów zapewnić niezbędne wsparcie.

BHP Billiton zwiększył kwartalną produkcję miedzi o 19 % r/r

Prawie o jedną piątą r/r wzrosła produkcja miedzi BHP Billiton w okresie od stycznia do marca tego roku, głównie ze względu na wyższe wskaźniki produkcji w jego kopalniach w Peru. Największe przedsiębiorstwo wydobywcze na świecie, w ciągu tych trzech miesięcy wyprodukowało 273,6 tys. ton miedzi. Okres ten stanowi trzeci kwartał roku obrotowego BHP. Produkcja była o 19%

wyższa niż w tym samym okresie ubiegłego roku, jednak o 9% niższa niż w poprzednim kwartale. Było to częściowo spowodowane znacznym spadkiem produkcji w chilijskiej kopalni Escondida, w której BHP posiada 57,5% udziału. W porównaniu do poprzedniego kwartału produkcja w kopalni Escondida spadła aż o 22,2%, w znacznej mierze z powodu gorszej jakości rudy.

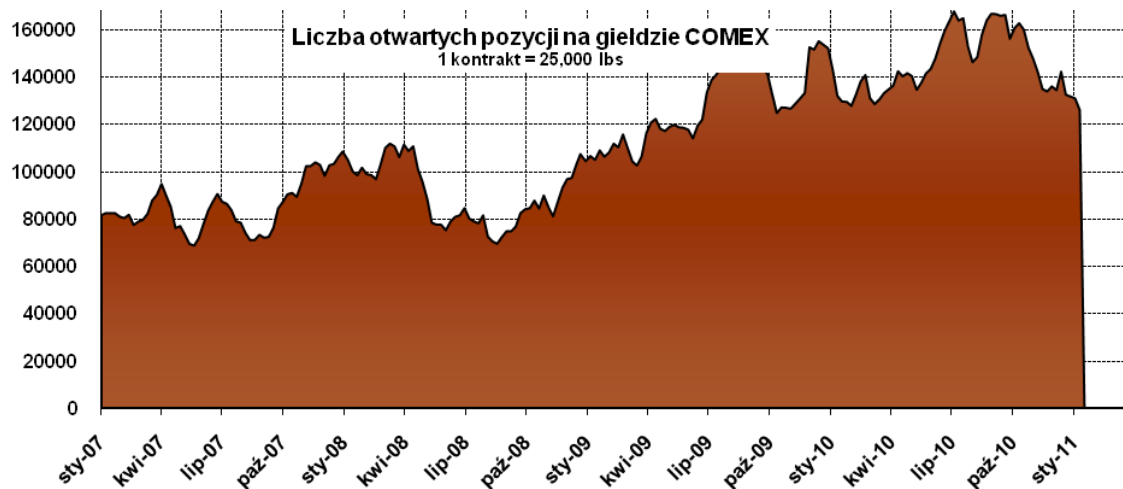
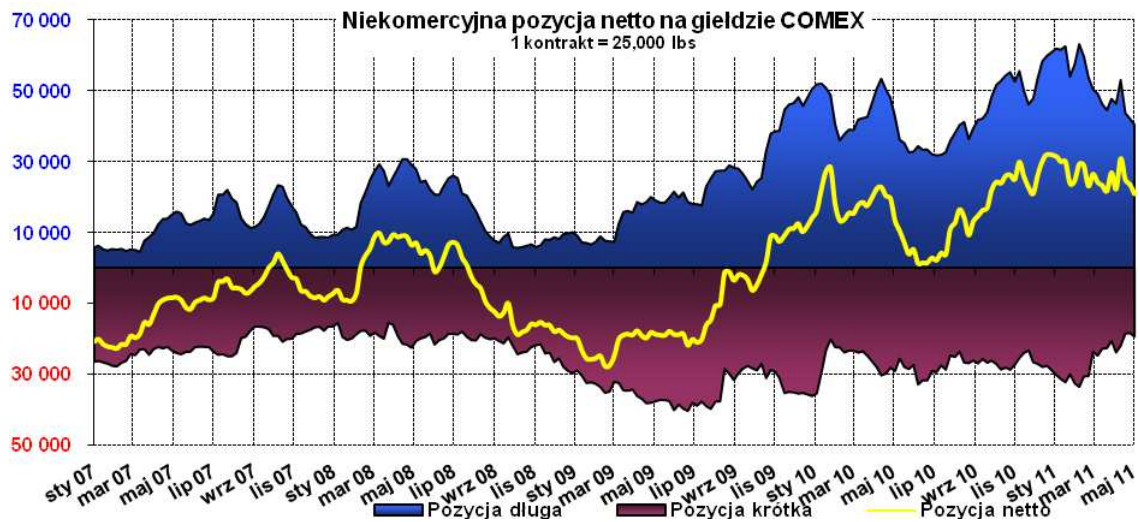
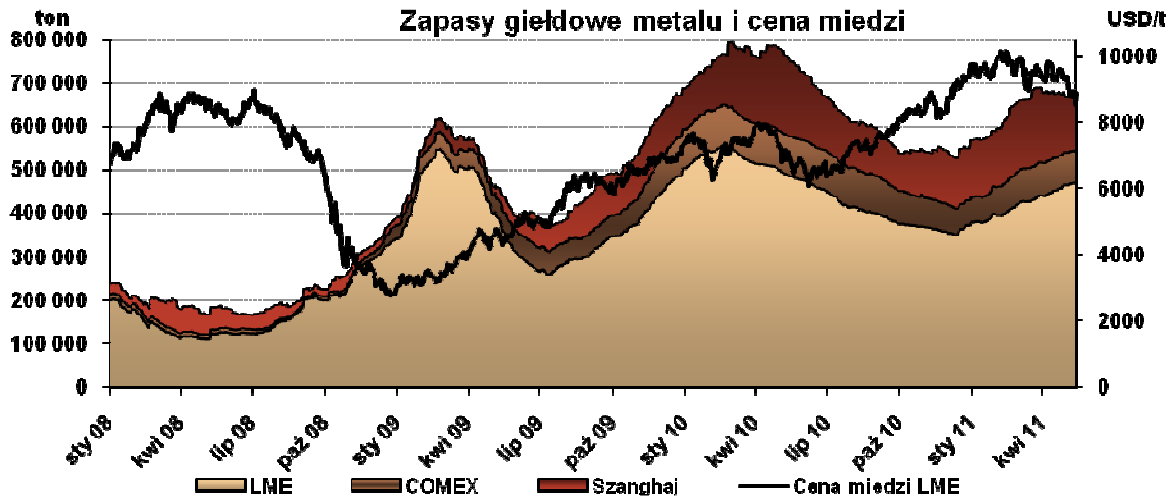
Rosną koszty operacyjne w chilijskich kopalniach

Koszty operacyjne 11 największych chilijskich producentów miedzi wzrosły w minionym roku o 20% do poziomu 21,16 mld USD. Według raportu Cesco, wysokie ceny miedzi spowodowane silnym popytem na rynkach wschodzących, szczególnie w Chinach, pozwoliły zrównoważyć skutki rosnących kosztów, jednak sytuacja ta będzie stanowić poważne wyzwanie w nadchodzących latach. Chile jest największym producentem i

eksporterem miedzi na świecie, odpowiada za 1/3 światowej podaży tego metalu. Łączny zysk netto 11 największych chilijskich producentów na bazie wysokich cen miedzi wzrósł w 2010 r. do 15,8 mld USD, w porównaniu do 9,99 mld USD w 2009 r. Wynik ten jest jednak znacznie niższy od zysku w wysokości 18,65 mld USD osiągniętego w 2007 r., w przeważającej mierze właśnie z powodu rosnących kosztów operacyjnych.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA Z TYGODNIA 09-13.05.2011

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (09-13.05.2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 857,00	0,76%	8 880,00	1,20%
Sn	29 495,00	2,41%	29 500,00	2,25%
Pb	2 365,00	3,05%	2 351,50	4,05%
Zn	2 180,00	3,56%	2 198,00	3,68%
Al	2 648,00	1,48%	2 627,00	0,46%
Ni	24 730,00	1,23%	24 775,00	1,33%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.05.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI (09-13.05.2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 990,00	8 504,50	10 190,00	8 504,50

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 (09-13.05.2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 537,27	10 148,00	8 536,50
Sn	30 447,72	33 255,00	26 095,00
Pb	2 610,64	2 939,00	2 272,00
Zn	2 365,32	2 545,50	2 103,50
Al	2 550,16	2 772,00	2 360,00
Ni	26 598,39	29 030,00	23 960,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI (09-13.05.2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	468 525	1 350	502 325	-33 800
Sn	22 135	720	26 765	-4 630
Pb	316 525	5 075	146 500	170 025
Zn	831 250	7 875	488 050	343 200
Al	4 622 825	22 500	4 628 900	-6 075
Ni	114 402	-1 842	158 010	-43 608

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 37,74 - 43,01 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek 15 kwietnia, a minimalną w poniedziałek 4 kwietnia. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek 18 kwietnia (42,79 USD/uncję), a najniższą we wtorek 5 marca (38,08 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 09-13.05.2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 09-13.05.2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	36,20	5,85%	84,32%
	AM FIX	1 511,00	1,56%	21,98%
Au	PM FIX	1 505,75	1,29%	21,78%
	AM FIX	1 778,00	-0,50%	3,01%
Pt	PM FIX	1 774,00	-0,84%	3,08%
	AM FIX	723,00	0,84%	33,64%
Pd	PM FIX	718,00	-0,42%	33,96%

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 13.05.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (09-13.05.2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,4770	48,7000	26,6800
	AM FIX	1417,02	1546,50	1316,00
Au	PM FIX	1416,23	1541,00	1319,00
	AM FIX	1794,12	1863,00	1696,00
Pt	PM FIX	1794,10	1858,00	1697,00
	AM FIX	781,12	859,00	706,00
Pd	PM FIX	781,16	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (09-13.05.2011)

USC/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 948,25	3 231,25	4 979,00	2 640,22

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 trakcie ostatnich tygodni kurs EUR/USD ustanowił 16-miesięczne maksimum na poziomie 1,4939. Tempo wzrostu kursu w okolice szczytu było najszybsze w tym roku, jednocześnie korekta, która nastąpiła później była jedną z najgłębszych w ostatnich miesiącach. Na początku tego tygodnia kurs EUR/USD wahał się na poziomie 1,4240, czyli niemal 7 groszy poniżej szczytu. Do gwałtownego wzrostu kursu EUR/USD przyczyniła się decyzja ECB o podwyżce stóp procentowych na początku kwietnia, później jednak ECB zdecydował, że nie ma potrzeby gwałtownego zacieśniania polityki monetarnej, więc inwestorzy postanowili zrealizować zyski. Dodatkowo osłabieniu euro względem dolara sprzyjały rosnące obawy o wypłacalność Grecji, w której rentowności obligacji 2-letnich wynoszą już ponad 22%.

Stopy procentowe w USA i strefie euro bez zmian

Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe w strefie euro bez zmian na poziomie 1,25%. Miesiąc wcześniej ECB zdecydował się na pierwszą podwyżkę stóp procentowych w tym cyklu, wcześniej przez niemal dwa lata pozostawała na poziomie 1,0%. Prezes banku centralnego J.C. Trichet powiedział na konferencji prasowej, że istnieje ryzyko wzrostu inflacji w średnim terminie. Ostatnie dane o inflacji w strefie euro wskazują, że ceny w ciągu roku wzrosły o 2,8%, co jest wyższe niż cel jaki założył sobie bank centralny. Amerykański bank centralny (FED) również nie zmienił stóp procentowych,

które wciąż pozostają w przedziale 0-0,25%. FED wciąż utrzymuje nastawienie łagodne w polityce monetarnej, pomimo rosnącej inflacji CPI, która w kwietniu wzrosła już do 3,2% r/r z 2,7% r/r w marcu. Wzrost inflacji jest w głównej mierze wynikiem rosnących cen surowców. Łagodna polityka monetarna w USA stwarza pożywkę dla dalszego wzrostu inflacji, więc wielu ekonomistów uważa, że należy podnieść stopy procentowe nawet pomimo niepełnego odbudowania się rynku pracy w USA.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w USA rosła w tempie 0,5% m/m (nieco poniżej oczekiwań inwestorów).
- Inflacja cen producenta (PPI) wyniosła 6,8% r/r i była o aż 1 pkt proc. wyższa niż miesiąc wcześniej.
- Stopa bezrobocia w USA wzrosła do 9,0% z 8,8%.
- Zmiana liczby zatrudnionych w sektorach pozarolniczych wyniosła 268 tys. Liczba nowych miejsc pracy była więc nieco wyższa niż w poprzednich miesiącach, jednak było to zasługą wydarzeń jednorazowych, np. zatrudnienie w ciągu jednego dnia ponad 50tys pracowników przez sieć McDonald's.
- Indeks koniunktury poza przemysłem (ISM Non-manufacturing) w USA spadł gwałtownie w kwietniu do 52,8 pkt z 57,3 pkt. Spadek był dużym zaskoczeniem (analitycy oczekiwali wzrostu do 57,5 pkt).
- Indeks koniunktury w przemyśle (ISM manufacturing) spadł do 60,4 pkt z 61,2 pkt.
- Zamówienia fabryczne w marcu wzrosły o 3% r/r, co było wynikiem nieco lepszym od oczekiwań.
- W pierwszym kwartale amerykańskie PKB wzrosło o 1,8% (w tempie zannualizowanym, tj. gdyby gospodarka rozwijała się w tym samym tempie co w Q1 wzrost w całym roku wyniósłby 1,8%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- Amerykański Bank Centralny (FED) pozostawił główną stopę procentową na poziomie 0,25%. Nie zmienił również nastawienia w polityce monetarnej.

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

- PKB w strefie euro wzrósł o 2,5% r/r w pierwszym kwartale 2011r. Wzrost gospodarczy w strefie euro napędzany był głównie dzięki dobrej koniunkturze w Niemczech. PKB Niemiec wzrósł o 4,9% r/r, podczas gdy jeszcze w 4 kwartale rósł w tempie 4,0% r/r.
- Dynamika produkcji przemysłowej w strefie euro w marcu spadła z 7,3% do 5,3% r/r.
- Europejski Bank Centralny pozostawił główną stopę procentową na poziomie 1,25%.
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro nieoczekiwanie spadła w marcu o 1,7% r/r wobec wzrostu o 0,1% r/r w poprzednim miesiącu.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W ciągu ostatniego miesiąca złoty pozostawał na w miarę stałym poziomie względem euro, przez kilka tygodni poruszał się w wąskim zakresie wahań 3,90-3,96. Dużo większą zmienność obserwowaliśmy na rynku USD/PLN, gdzie kurs po gwałtownym spadku z 2,80 w kierunku 2,65 na początku maja, wzrósł z powrotem w okolice 2,78. Notowania dolara charakteryzują się w ostatnich tygodniach podwyższoną zmiennością, co związane jest z realizacją zysków na rynkach giełdowych i surowcowych. Wyższy poziom awersji do ryzyka sprzyjał większemu zainteresowaniu dolarem amerykańskim i frankiem szwajcarskim.

Konsumpcja ciągnie Polską gospodarkę, lecz podwyżki stóp mogą ją zahamować

W ostatnich miesiącach krajowa gospodarka rozwija się dynamicznie, głównie za sprawą silnej konsumpcji wewnętrznej oraz dobrej kondycji przemysłu. W ostatnich miesiącach sprzedaż detaliczna utrzymywała wysoką dynamikę, choć w dużej mierze nominalne wzrosty były wynikiem wzrostu cen. W marcu sprzedaż detaliczna wzrosła o 9,4% r/r (realna sprzedaż, czyli po odjęciu efektu wzrostu cen wzrosła o 5,1% r/r). Większość ekonomistów uważa, że konsumpcja w kraju pozostaje głównym motorem wzrostu gospodarczego. Tempa konsumpcji dotrzymuje również krajowy przemysł, napędzany zarówno zamówieniami krajowymi jak i dobrą kondycją gospodarki u naszego zachodniego sąsiada. W marcu produkcja przemysłowa rosła w tempie 7% r/r. W 22 z 34 działach przemysłu odnotowano wzrost w porównaniu z ubiegłym rokiem. Silnym filarem gospodarki jest również produkcja budowlano-montażowa, która

zwiększyła się o niemal ¼ w stosunku do ubiegłego roku. Pomimo wielu pesymistycznych prognoz gospodarka krajowa utrzymuje wysokie tempo wzrostu, choć wciąż nie są to poziomy do jakich przyzwyczailiśmy się w latach 2006-2008. Coraz poważniejszym zagrożeniem dla wzrostu gospodarczego w Polsce zdaniem wielu ekonomistów są spodziewane dalsze podwyżki stóp procentowych. Wzrost cen w ostatnim roku wyniósł 9,3% r/r w przypadku cen producenta i 4,5% r/r w przypadku cen konsumenta. Inflacja CPI znajduje się znacząco powyżej celu NBP, co może skutkować dalszymi podwyżkami stóp. Wyższe stopy procentowe w Polsce niż w strefie euro i USA mogą wywierać presję na umocnienie złotego względem euro i dolara, a to będzie zmniejszało konkurencyjność krajowych firm eksportujących na rynki zagraniczne.

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

- Rada Polityki Pieniężnej podniosła stopę referencyjną do 4,25% z 4,0%.
- Marcowa sprzedaż detaliczna wzrosła o 18,8% r/r wobec wzrostu o 1,8% r/r w lutym.
- Stopa bezrobocia w Polsce spadła do 13,1% z 13,2%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 09-13.05.2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,7321	0,19%	2,7997	2,7102	3,0377	2,6320
EUR/PLN	3,9135	-1,17%	3,9522	3,8933	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4280	-1,52%	1,4442	1,4067	1,4940	1,2867

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, z tygodnia 09-13.05.2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8369	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9512	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,3928	1,4882	1,2903

¹ USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

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:
18 kwietnia – 13 maja 2011:

“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, nbpportal.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@kgmh.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kgmh.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kgmh.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kgmh.pl	tel. (076) 7478 859