

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłych dwóch tygodniach trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 9 411,0 – 9 789,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek 8 lipca, natomiast minimalną we wtorek 5 lipca. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek 8 lipca i wyniosła ona 9 713,0 USD/t, a najniższą we wtorek 5 lipca – 9 405,5 USD/t. W tym okresie liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 20 075 ton.

Miedź blisko 10 tys. USD/t

Ubiegłe dwa tygodnie były okresem dużych wahań na rynkach finansowych. Na początku analizowanego okresu wsparcie na globalnym rynku finansowym stanowiły dobre dane makroekonomiczne, jednak miesięczne dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych wyraźnie schłodziły dobre nastroje. Dodatkowo agencja ratingowa Moody's obniżyła wiarygodność kredytową Portugalii i portugalskich banków.

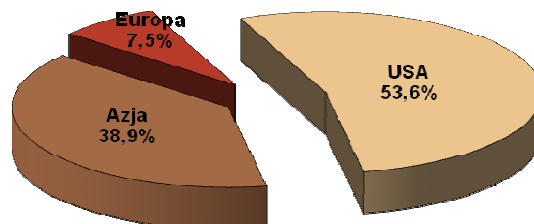
W kolejnym tygodniu obserwowana była silna wyprzedaż obligacji zadłużonych państw strefy euro, tym razem w związku

z obawami o sytuację finansów publicznych we Włoszech. Ostatnie dni zmniejszyły jednak awersję do ryzyka na bazie kilku informacji. Wyniki spółek w USA okazały się lepsze od oczekiwań, dodatkowo pozytywnie przebiegły aukcje obligacji greckich i włoskich. Co więcej informacje o możliwym przyjęciu planu oszczędnościowego we Włoszech oraz wypowiedzi szefa Fed o możliwości wprowadzenia kolejnego quantitative easing stanowiły wsparcie dla notowań na rynkach akcji oraz na rynku towarowym.

Zapasy na giełdzie LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się w ostatnich dwóch tygodniach o 1 425 ton i na koniec ubiegłego tygodnia wyniósł 462 025 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się w tym okresie o 1 125 ton do poziomu 20 075 ton.

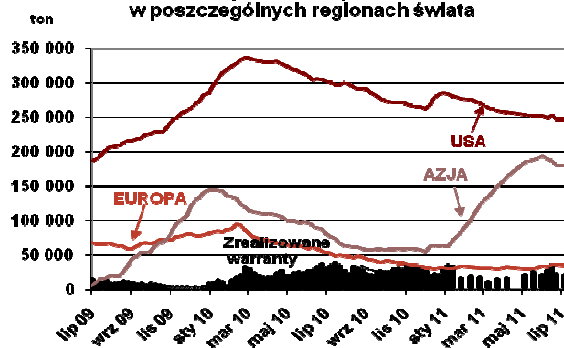
Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ostatnich dwóch tygodniach o 19 372 tony i wyniosły 109 461 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 464 tony i wyniósł 73 224 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 18 411 ton wyższe niż w piątek dwa tygodnie wcześniej. Poziom zapasów na trzech giełdach wyniósł 644 710 ton, co odpowiada około 2-tygodniowej światowej konsumpcji miedzi.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Znaczący spadek produkcji w Rio Tinto

Wielkość produkcji miedzi górniczej w drugim kwartale 2011 roku była o 24 proc. niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i wyniosła 127,2 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej spadła nieznacznie o 1 proc. do poziomu 89,9 tys. ton. Tak duże spadki produkcji u piątego największego producenta miedzi górniczej na świecie są głównie spowodowane spadającą zawartością miedzi w rudzie wydobywanej w chilijskiej kopalni Escondida oraz w amerykańskiej Kennecott Utah Copper. Produkcja miedzi górniczej

w Escondida w drugim kwartale tego roku wyniosła 56,1 tys. ton, co oznacza 9 proc. spadek w stosunku do poprzedniego kwartału i aż 31 proc. r/r. W Kennecott Utah Copper w drugim kwartale wyprodukowano 45,6 tys. ton miedzi górniczej. Spadek produkcji wyniósł 17 proc. w porównaniu do poprzedniego kwartału i aż 24 proc. r/r. Zgodnie z prognozami na 2011 r. wielkość produkcji miedzi górniczej ma wynieść 539 tys. ton, a miedzi rafinowanej 350 tys. ton.

Xstrata zrealizuje plany produkcyjne, pomimo trudności w pierwszym kwartale

Charlie Sartain, prezes Xstrata Copper, wyraził swoje przekonanie o tym, że spółce uda się zrealizować założenia produkcyjne na 2011 rok, pomimo znacznego spadku poziomu produkcji w pierwszym kwartale. Silne ulewę w tym okresie znacznie utrudniały wydobywanie w kopalni Collahuasi, zaś w kopalni Alumbraera obniżyła się jakość wydobywanej rudy. Wszystko to spowodowało, że w pierwszym kwartale Xstrata odnotowała 6 proc. spadek wielkości produkcji, jednak już w drugim kwartale poziom produkcji uległ znaczącej poprawie. Sartain zapewnia, że trend ten

utrzyma się również w drugim półroczu. Dodał także, że Xstrata zamierza kontynuować inwestycje w peruwiański projekt Las Bambas. Spółka przewiduje, że między innymi dzięki tej inwestycji uda jej się do końca 2014 roku osiągnąć produkcję na poziomie 1,5 mln ton miedzi rocznie. Prezes Xstrata Copper powiedział również, że dostrzega duży potencjał dla wzrostu światowej konsumpcji czerwonego metalu w przyszłości, ze względu na jego właściwości antybakteryjne.

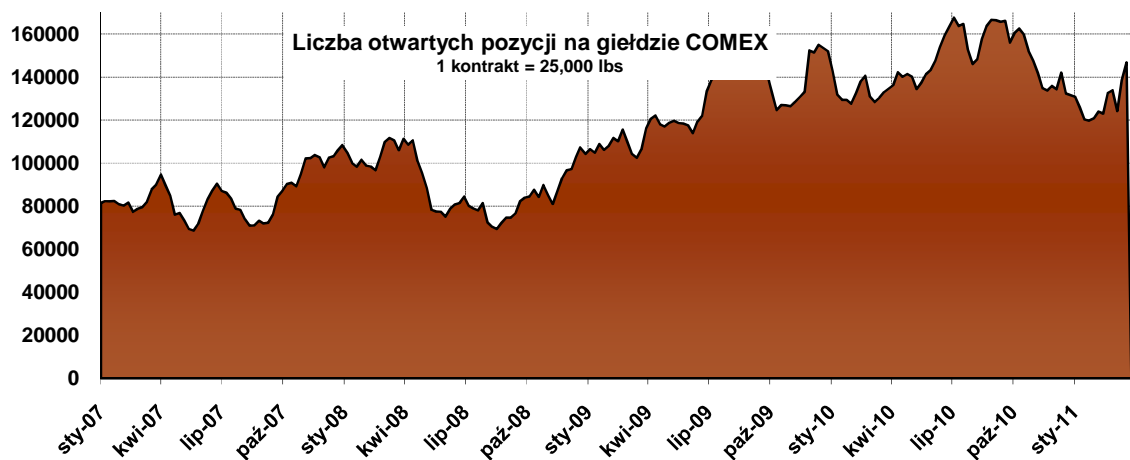
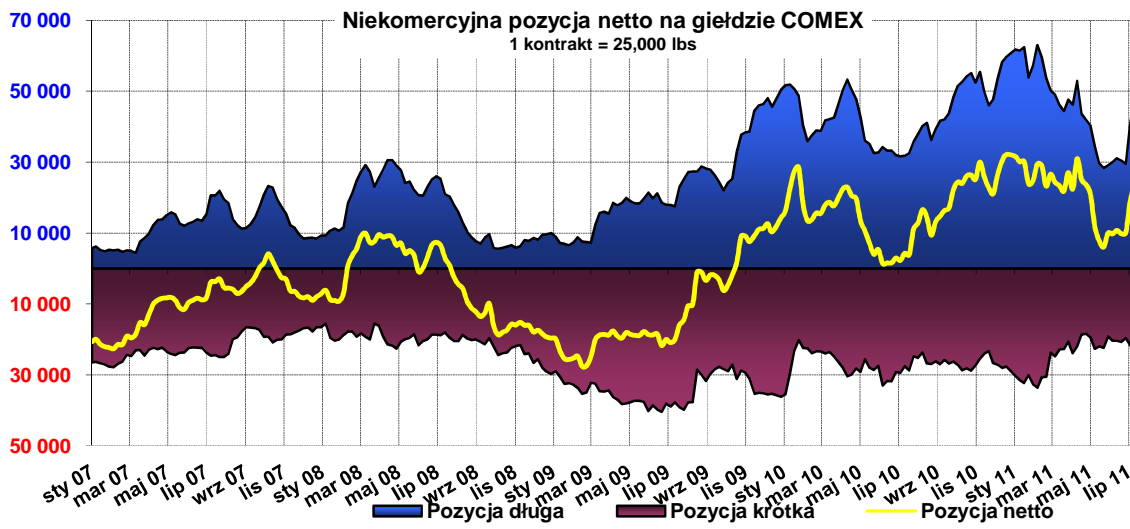
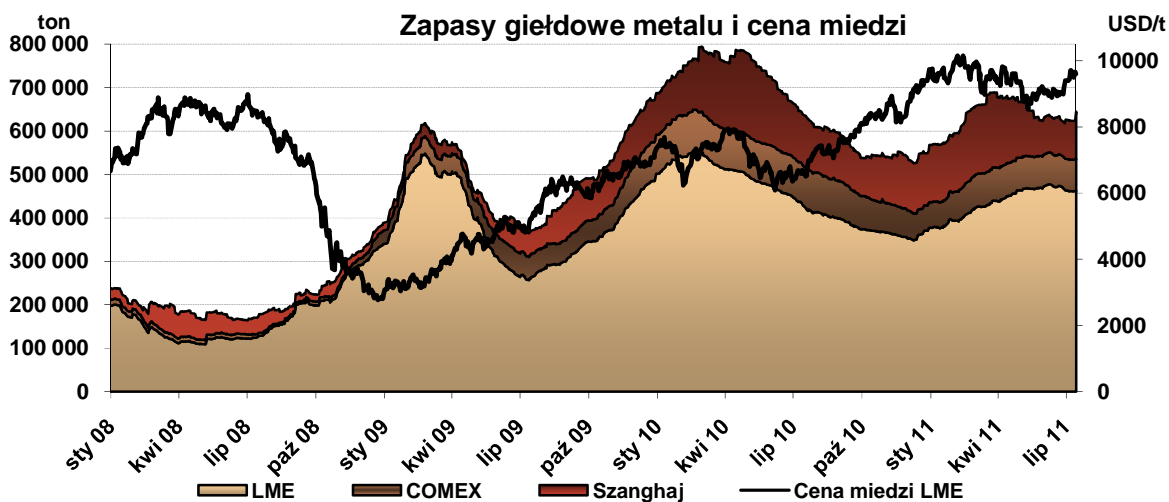
Rozpoczęto produkcję w Copper Mountain

Copper Mountain Mining Corporation rozpoczął produkcję koncentratu z projektu Copper Mountain usytuowanego w Kolumbii Brytyjskiej, w którym posiada większościowe udziały. Pierwsze tony koncentratu zostały wyprodukowane 30 czerwca, obecnie przepustowość zakładu przetwórstwa jest na poziomie 70 proc. przewidzianych zdolności produkcyjnych, mających wynieść 35 tys. ton dziennie i które planowo mają być osiągnięte

w połowie sierpnia. Ukończone zostały również pierwsze dostawy koncentratu do pobliskiego portu. Koncentrat ten przeznaczony jest na eksport do Japonii dla Mitsubishi Materials Corporation, posiadającego 25 proc. udziałów w projekcie. Planowany czas życia kopalni to 17 lat, w tym czasie przewidywane jest wydobywanie ok. 670 tys. ton miedzi, 452 tys. uncji złota i 4,5 mln uncji srebra.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



NOTOWANIA Z TYGODNIA 11.07-15.07-2011

BIULETYN TYGODNIOWY *Poniedziałek, 18 lipca*

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (11.07-15.07-2011)

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	9 606,00	-1,10%	9 628,00	-1,13%
Sn	27 260,00	-0,78%	27 305,00	-0,73%
Pb	2 650,00	-2,07%	2 663,50	-1,99%
Zn	2 320,00	-2,11%	2 348,00	-2,04%
Al	2 450,00	-3,75%	2 484,00	-3,57%
Ni	24 060,00	0,00%	24 100,00	-0,02%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.07.2011).

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI (11.07-15.07-2011)

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3- miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	9 749,75	9 480,00	10 190,00	8 504,50

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 (11.07-15.07-2011)

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	9 408,88	10 148,00	8 536,50
Sn	29 112,31	33 255,00	24 600,00
Pb	2 586,16	2 939,00	2 272,00
Zn	2 324,46	2 545,50	2 099,00
Al	2 544,41	2 772,00	2 360,00
Ni	25 392,65	29 030,00	21 410,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI (11.07-15.07-2011)

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	462 025	175	502 325	-40 300
Sn	21 305	-585	26 765	-5 460
Pb	307 850	-450	146 500	161 350
Zn	891 350	11 625	488 050	403 300
Al	4 412 175	-28 050	4 628 900	-216 725
Ni	103 194	-1 176	158 010	-54 816

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłych dwóch tygodniach utrzymywały się w przedziale 33,74 - 39,34 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w czwartek 14 lipca, a minimalną w poniedziałek 4 lipca. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w czwartek 14 lipca (39,40 USD/uncję), a najniższą w poniedziałek 4 lipca (34,10 USD/uncję).

NOTOWANIA Z TYGODNIA 11.07-15.07-2011

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (tydzień 11.07-15.07-2011)

USD/troz	fixing ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
Ag	AM FIX	38,17	5,21%	109,15%
Au	AM FIX	1 578,50	3,44%	31,02%
	PM FIX	1 587,00	2,95%	33,45%
Pt	AM FIX	1 754,00	0,52%	15,55%
	PM FIX	1 760,00	1,15%	16,40%
Pd	AM FIX	774,00	-1,02%	67,17%
	PM FIX	777,00	0,13%	70,39%

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 15.07.2011.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.07-15.07-2011)

USD/troz	fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	34,9330	48,7000	26,6800
Au	AM FIX	1452,64	1592,50	1316,00
	PM FIX	1452,60	1590,50	1319,00
Pt	AM FIX	1783,64	1863,00	1674,00
	PM FIX	1783,40	1858,00	1679,00
Pd	AM FIX	774,70	859,00	706,00
	PM FIX	775,01	858,00	700,00

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

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW (11.07-15.07-2011)

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	3 936,50	3 480,37	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

Rynek eurodolara od kilku tygodni zdominowały dwa tematy: kłótnia w USA na temat granicy zadłużenia oraz obawy o niewypłacalność jednego z krajów europejskich. Ostatnio błąd strach padł na inwestorów na rynkach obligacji we Włoszech, gdzie znacząco wzrosło ryzyko wybuchu kryzysu politycznego. Obawy te wzmacniały pogłoski o możliwym ustąpieniu włoskiego ministra finansów. Dolar umocnił się względem euro do poziomu, który ostatnio obserwowaliśmy w połowie marca - 1,3835. W późniejszych dniach szale na korzyść euro przeważały opinie agencji ratingowych w sprawie zdolności kredytowej USA. Brak porozumienia pomiędzy republikanami i demokratami w sprawie limitów zadłużenia USA wywierało presję na dolara, a dodatkowo szef FED B. Bernanke powiedział w Kongresie, że w sytuacji dalszego osłabienia wzrostu gospodarczego i niewielkiej presji inflacyjnej nie może wykluczyć dalszego łagodzenia polityki pieniężnej (QE3). Kurs EUR/USD po dość zmiennym tygodniu spadł do poziomów w okolicy 1,40.

Ben Bernanke nie wyklucza dalszego wspierania gospodarki USA

Z opublikowanego w ostatnim tygodniu raportu z posiedzenia amerykańskiego banku centralnego pod koniec czerwca nie wynika jasno, że będzie potrzeby kolejny program wsparcia wzrostu gospodarczego. W sprawozdaniu przed Kongresem B. Bernanke dał, jednak wyraźny sygnał, że wsparcie gospodarki w obecnych warunkach może być pożądane. W przeciwieństwie do Europejskiego Banku Centralnego, amerykański FED dba nie tylko o utrzymanie jak najniższej inflacji ale również o wzrost gospodarczy. Raport pokazał, że FED ustalił już ścieżkę wycofania się z programów łagodzenia ilościowego. Najprawdopodobniej najpierw zostanie

zakończony proces reinwestowania części lub całości zysków z papierów znajdujących się w portfelu Fedu. Drugim krokiem będzie zmiana nastawienia i usunięte zostanie zdanie mówiące o niskich stopach procentowych przez „wydłużony okres”. Później zostaną ograniczenie rezerwy banków przy pomocy operacji repo i depozytów terminowych, co oznaczać będzie zmniejszenie ich płynności. Kolejnym krokiem FEDu będzie podniesienie oprocentowania od ponadprzeciętnych rezerw, a dopiero na końcu FED będzie sprzedawał aktywa skupione w trakcie kryzysu tj. obligacje rządu USA.

Agencje ratingowe ostrzegają USA – reformy albo niższy rating

Po kilku ostrzeżeniach słownych agencje ratingowe przechodzą do czynów. Standard & Poor's, jedna z 3 największych agencji oceniających zdolność kredytową, umieściła rating Stanów Zjednoczonych na liście obserwacyjnej. Rating odzwierciedla zdolność do wywiązywania się ze zobowiązań, a Stany Zjednoczone zawsze miały najwyższy rating z możliwych tzw. potrójne A („AAA”). Po umieszczeniu ratingu na liście obserwacyjnej ryzyko obniżki oceny kredytowej wynosi 1:2. Do największego zagrożenia obniżki ratingu dla USA może dojść w przypadku gdy nie uda się

wypracować porozumienia w sprawie pułapu zadłużenia. Od kilku tygodni rozmowy pomiędzy Białym Domem, a Kongresem pozostają w impasie, a dwie największe partie mają spory problem z porozumieniem się na podstawowe tematy, jak chociażby prozaiczne pytanie, co oznacza „podwyższa podatków”? We wcześniejszych dniach agencja Moody's również ostrzegała Stany Zjednoczone, że mogą stracić swój najwyższy rating "AAA".

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks ISM dla sektorów poza przemysłem wyniósł w czerwcu podobnie jak europejski PMI 53,3 pkt. W poprzednim miesiącu indeks był notowany 1,2 pkt wyżej.
- W czerwcu zatrudnienie w amerykańskiej gospodarce wzrosło o 157 tys nowych miejsc pracy zdaniem agencji ADP. Oficjalne dane amerykańskiego ministerstwa pracy pokazały jednak, że

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w czerwcu liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem wzrosła o zaledwie 18 tys (z czego w przemyśle o 6 tys.). W tym samym czasie stopa bezrobocia wzrosła z 9,1% do 9,2%.

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

- Europejski Bank Centralny podniósł główną stopę procentową do 1,5% z 1,25%. Wyższa inflacja oraz dobra koniunktura w największych gospodarkach sprzyjały podjęciu takiej decyzji przez Bank Centralny.
- Inflacja PPI dla krajów strefy euro w maju wyniosła 6,2% r/r i była nieco niższa niż kwietniu kiedy wyniosła 6,7% r/r.
- Indeks PMI mierzący koniunkturę w usługach i przemyśle strefy euro spadł do 53,3 pkt z 53,6pkt, co było odczytem poniżej oczekiwań większości analityków.
- sprzedaż detaliczna w maju w strefie euro spadła 1,9% r/r podczas gdy jeszcze w kwietniu dynamika była dodatnia i wyniosła 1,1% r/r.
- Produkcja przemysłowa w strefie euro w maju wzrosła o 4,0% r/r wobec wzrostu o 5,3% r/r w kwietniu. Stopniowy spadek dynamiki produkcji przemysłowej widoczny jest już od 2 kwartału 2010r., jednak w ostatnich miesiącach nastąpiło wyraźne pogorszenie tempa wzrostu produkcji.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W ostatnich dwóch tygodniach złoty wraz z innymi walutami regionu osłabił się względem euro i dolara. Złoty zaliczał się do najsilniej tracących walut w regionie krajów wschodzących. Na gwałtowne pogorszenie nastrojów przyczyniły się problemy polityczne kolejnego z krajów strefy euro – Włoch. Kolejne afery w rządzie premiera S. Berlusconi i dywagacje na temat ustąpienia ministra finansów przełożyły się na spadek zaufania inwestorów do obligacji włoskich, co z kolei doprowadziło do wyprzedzają na giełdach i osłabienia walut. Kurs EUR/PLN ponownie wskoczył powyżej 4,00, rosnąc ponad 10 gr w zaledwie kilka dni. Jeszcze silniej zwyżkował kurs USD/PLN, który momentami przekraczał 2,93 (niemal +20 gorszy w ciągu tygodnia). Jeszcze silniej podrożał frank szwajcarski, kurs CHF/PLN osiągnął nowe historyczne szczyty na poziomie 3,5410 (+34 grosze w lipcu).

W czerwcu inflacja wysoka, ale spada – statystyczne sztuczki

Inflacja w czerwcu spadła do 4,2% r/r z 5,0% r/r. W poprzednim miesiącu odczyt inflacji był wyjątkowo wysoki, co wynikało po części z przeszacowania inflacji przez GUS. W czerwcu powróciła ona do poziomów obserwowanych w poprzednich miesiącach. Wciąż największy wpływ na ceny w kraju mają ceny żywności, które w czerwcu, w miesiącu w którym najczęściej pisano o inflacji, zaskoczyły pozytywnie (-1,8% m/m). Wynikało to po części z embarga na polską żywność, związana z

zamieszczeniem z bakteriami E. coli w Europie. Kolejny miesiąc z rzędu na statystyki dotyczące cen miały wpływ zmiany metodologiczne GUS w wyliczeniu cen owoców i warzyw sezonowych. Najwięcej potaniały pomidory, ogórki oraz jabłka. Warzywa potaniały w czerwcu aż o 14,4% m/m. Nadal obserwowany jest trend spadkowy cen w kategorii łączność, co było prawdopodobnie związane z promocją usług telefonii komórkowej.

Wyższa inflacja, niższy PKB – projekcja NBP

Najnowsza projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego przygotowana przez NBP pokazuje wyraźny wzrost inflacji w porównaniu z projekcją marcową. Do rewizji projekcji przyczyniły się głównie rosnące ceny żywności i surowców energetycznych na rynkach globalnych. W kolejnych latach inflacja powinna powracać do celu głównie za sprawą spowalniającego wzrostu gospodarczego w

kraju oraz spodziewanymi niższymi wzrostami cen żywności i surowców. NBP prognozuje, że wzrost gospodarczy z dużym prawdopodobieństwem będzie oscylował wokół 4,0% w tym roku. W kolejnych latach wzrost będzie nieco niższy i zbliży się do 3,2% w 2012 i 2,9% w 2013, co będzie odpowiadało wysokości potencjalnego tempa wzrostu. NBP spodziewa się wyhamowania konsumpcji, jak

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

również nie wydaje się aby znacząco mogły przyspieszyć inwestycje.

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

- Rada Polityki Pieniężnej przy NBP zdecydowała się na utrzymanie dotychczasowego poziomu stopy referencyjnej na 4,5%.
- W maju inflacja cen i usług konsumpcyjnych w Polsce wyniosła 4,2% i była znacznie niższa niż spodziewali się analitycy (4,8%). Po tym jak w kwietniu inwestorów zaskoczył negatywnie wysoki odczyt inflacji na poziomie 5,0%, w ostatnim miesiącu mieliśmy do czynienia z odwrotną niespodzianką.

KURSY WALUT (zmiennosc w tygodniu 11.07-15.07-2011)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8545	3,78%	2,9352	2,7638	3,0377	2,6320
EUR/PLN	4,0343	2,54%	4,0589	3,9465	4,1217	3,8300
EUR/USD	1,4146	-0,67%	1,4298	1,3837	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 11.07-15.07-2011)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	2,8157	3,0268	2,6458
EUR/PLN	3,9560	4,0800	3,8403
EUR/USD	1,4049	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:
07 – 15 lipca 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, 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@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