

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.12.2008

RYNEK MIEDZI

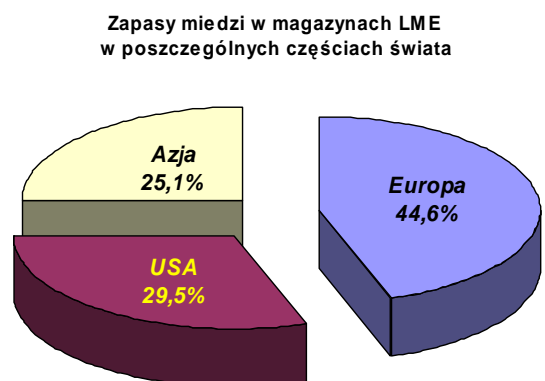
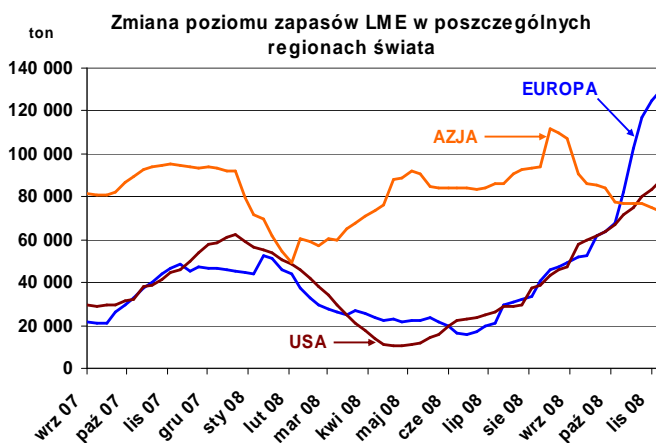
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 440 – 3 840,5 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (3 565,5 USD/t), natomiast najwyższą w środę (3 742 USD/t).

Trend spadkowy bez zmian.

W ubiegłym tygodniu na rynku metali panowały mieszane nastroje. Miedź i cyna zyskały nieznacznie na wartości, natomiast pozostałe metale podstawowe zanotowały spadki. Naturalnym zjawiskiem przy wyhamowaniu popytu jest przyrost zapasów giełdowych, prowadzący w konsekwencji do dalszego spadku cen. Wielu analityków podkreśla jednak, że obecny cykl różni się od typowego książkowego przykładu. Ze względu na obserwowany kryzys finansowy i znaczący wzrost kosztów finansowania producenci dużo szybciej reagują na niższe ceny metali, ograniczając produkcję. Już teraz widoczne są duże cięcia produkcji większości metali. Może to wpłynąć na mniejszy niż w poprzednich cyklach szczyt poziomu zapasów giełdowych i skutkować szybszym odreagowaniem cen w momencie pojawienia się ożywienia gospodarczego. Z istotnych informacji z rynku miedzi można wymienić powracające spekulacje o planowanym zwiększeniu poziomu zapasów strategicznych metali przez Chińskie Rezerwy Materiałowe (SRB). Rynek w ostatnim czasie wydaje się jednak ignorować informacje fundamentalne i koncentruje uwagę na wahaniach kursu EUR/USD.

Dalszy wzrost zapasów na LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 8 525 ton i na koniec tygodnia wyniósł 291 650 ton. Największe wzrosty wystąpiły w lokalizacjach europejskich (5 475 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 4 750 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 1 700 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 1 364 tony osiągając poziom 16 335 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 2 702 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 15 223 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 8 619 ton, osiągając poziom 313 345 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BHP Billiton odstępuje od zakupu Rio Tinto

Zarząd BHP Billiton ogłosił w ubiegłym tygodniu, że wycofuje się z oferty przejęcia Rio Tinto. Decyzja o odstąpieniu od zakupu tłumaczona jest wzrostem ryzyka z tytułu potencjalnego nabycia spółki do nieakceptowanego przez akcjonariuszy poziomu. Decyzja o nabyciu Rio Tinto wiązałaby się także z wymuszoną przez Komisję Europejską sprzedażą aktywów w obszarze rudy żelaza i węgla. Obecne trudne warunki rynkowe według oceny BHP Billiton generują zbyt duże ryzyko dla zakładanego wzrostu wartości dla akcjonariuszy z tytułu połączenia.

Chiny zwiększą swoje rezerwy metali podstawowych?

Według informacji pochodzących z sektora przemysłowego w Chinach, władze państwowe mogą w najbliższym czasie zdecydować się na zakup metali podstawowych. Celem takiego przedsięwzięcia miałyby być uzupełnienie państwowych rezerw strategicznych przy niskich, w porównaniu z ostatnimi miesiącami, poziomach cen. Według analityków rynku metali Pekin rozważa dwa scenariusze: uzupełnienie rezerw wszystkich metali podstawowych lub uzupełnienie rezerw miedzi i aluminium. Metale miałyby być nabyte poprzez rządową Chińską Agencję Rezerw Materiałowych (State Reserve Bureau) albo przez spółki kontrolowane przez Skarb Państwa. Według przedstawiciela jednej z dużych hut aluminium wartość zakupów może kształtować się w przedziale 20-30 mld yuanów (2,9 – 4,4 mld dolarów).

Chile zamierza utworzyć fundusz wsparcia dla kopalń miedzi

Chilijski rząd ogłosił w ubiegłym tygodniu, że zamierza utworzyć fundusz, który miałby finansowo wspierać małe kopalnie miedzi w kraju. Fundusz, który ma być zarządzany przez państwową spółkę górnictwem Enami, będzie pożyczkał kopalniom miedzi 20USc/lb wyprodukowanej miedzi (441 USD/t) w przypadku obniżenia notowań metalu poniżej poziomu 1,99 USD/lb (4 387 USD/t). W momencie, gdy cena miedzi powróci do poziomu 2 USD/lb i więcej, kopalnia będzie zobowiązana spłacić pożyczkę z uwzględnieniem kosztów finansowania. Fundusz ma zapewnić stabilne funkcjonowanie spółkom górnictwem w okresie dekonjunktury. Szacowany koszt pomocy na najbliższe 15 miesięcy wynosi 18 milionów dolarów.

Chile obniża prognozy cen miedzi na 2008 i 2009 rok

Chilska Rządowa Komisja ds. Miedzi (Cochilco) obniżyła na początku ubiegłego tygodnia prognozy cen miedzi na 2008 i 2009 rok. Cochilco, uznawane na jeden z najważniejszych organów państwowych na globalnym rynku miedzi, prognozuje, że cena metalu w 2008 roku ukształtuje się w przedziale 3,15 – 3,20 USD/lb (6 945 – 7 055 USD/t). Na 2009 rok Komisja zakłada poziom 1,60 USD/lb (3 527 USD/t). Komisja zrewidowała jednocześnie prognozy produkcji górnictwem miedzi w kraju na 2008 i 2009 rok do poziomu odpowiednio 5,36 i 5,57 mln ton (poprzednia prognoza zakładała 5,45 i 5,80 mln ton).

Southern Copper o swoich kosztach krańcowych produkcji

Southern Copper Corporation zapowiedziało w ubiegłym tygodniu, że nie zamierza ograniczać produkcji, ani nie planuje zwolnień pracowników, ponieważ jest w dalszym ciągu znacząco powyżej progu rentowności. Kopalnie SCC w Peru i Meksyku pozostają dochodowe przy cenie miedzi powyżej 90 centów za funt miedzi (1 984 USD/t). Spółka przewiduje, że cena metalu w 2009 roku może ukształtować się na poziomie 1,50 USD/lb (3 307 USD/t). Southern Copper zapowiada jednocześnie, że obecne warunki rynkowe mogą skłonić spółkę do opóźnienia niektórych projektów górniczych planowanych do uruchomienia w najbliższym czasie. Rozwój projektów Tia Maria i Caujone w Peru ma być kontynuowane, zaś El Arco w Meksyku będzie zawieszony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 581,00	3,18%	3 625,00	3,28%
Sn	12 310,00	3,45%	12 200,00	2,95%
Pb	1 080,00	-11,26%	1 086,00	-10,98%
Zn	1 185,00	-1,62%	1 175,00	-2,16%
Al	1 701,00	-2,80%	1 756,00	-2,44%
Ni	9 705,00	-3,96%	9 805,00	-3,49%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.11.2008).

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	3 840,50	3 440,00	8 940,00	3 375,00

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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	7 301,17	8 985,00	3 430,50
Sn	19 152,83	25 500,00	11 350,00
Pb	2 185,88	3 460,00	1 080,00
Zn	1 939,41	2 825,50	1 062,00
Al	2 668,80	3 291,50	1 701,00
Ni	22 049,36	33 300,00	8 810,00

^{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	291 650	8 525	198 925	92 725
Sn	4 530	240	12 150	-7 620
Pb	41 600	150	45 350	-3 750
Zn	193 100	5 275	88 475	104 625
Al	1 802 950	78 550	929 450	873 500
Ni	63 606	1 812	47 940	15 666

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,46 – 10,62 USD/troz. Najwyższą i najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (10,04 USD/troz), natomiast najwyższą we wtorek (10,33 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,1200	10,36%
Au	AM FIX	813,50	7,25%
	PM FIX	814,50	5,16%
Pt	AM FIX	858,00	6,06%
	PM FIX	876,00	7,88%
Pd	AM FIX	186,00	1,09%
	PM FIX	187,00	2,19%

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 28.11.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,6200	9,4600	21,2400	8,4200

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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	15,4130	20,9200	8,8800
Au	AM FIX	877,10	1023,50	692,50
	PM FIX	876,52	1011,25	712,50
Pt	AM FIX	1640,64	2276,00	756,00
	PM FIX	1637,62	2273,00	763,00
Pd	AM FIX	367,30	588,00	168,00
	PM FIX	366,67	582,00	168,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8850-3,0945

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8850-3,0945. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum we wtorek.

Złoty spadł poniżej 3,00 za 1 dolara

Silne, poniedziałkowe wzrosty na światowych giełdach doprowadziły do wzrostu notowań eurodolara. Spadek wartości dolara oraz poprawa nastrojów na GPW wzmocniły krajową walutę, która zniżkowała poniżej psychologicznej bariery 3,00 zł za 1 USD. W kolejnych dniach czynniki m.in. tj.: dobre nastroje na światowych giełdach czy dalsze plany pomocy dla rynku finansowego sprzyjały złotemu, który do końca tygodnia pozostał silny. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN kwotowany był na poziomie 2,9651.

Po obniżce głównej stopa procentowa w Polsce wynosi 5,75%

W dniu 26.11. Rada Polityki Pieniężnej zredukowała stopy procentowe o 25 pkt. bazowych (pierwsza od 2 lat obniżka). Główna stopa procentowa w Polsce wynosi aktualnie 5,75% (lombardowa 7,25%, redyskontowa weksli 6,00%, depozytowa 4,25%). Celem RPP było między innymi pobudzenie spowalniającego wzrostu gospodarczego w kraju przy obecnym kryzysie na światowym rynku finansowym.

Według prognoz OECD wzrost PKB w Polsce w 2009 r. wyniesie 3,0%

Wg najnowszych prognoz OECD (raport z dnia 25.11.2008 r.) szacuje się, że wzrost PKB w Polsce w 2009 r. spowolni z 5,4% przewidywanego w br. do poziomu 3,0%. Prognozowany jest również zmniejszenie spożycia indywidualnego, spadek inwestycji i popytu krajowego. Wskaźnik inflacji w 2009 r. przewidywany jest na poziomie 3,2%. Poniższa tabela zawiera prognozy OECD dla PKB i CPI w wybranych krajach:

Kraj	PKB [%]			Inflacja CPI r/r [%]		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Polska	5,4	3,0	3,5	4,2	3,2	3,6
strefa euro	1,0	-0,6	1,2	3,4	1,4	1,3
USA	1,4	-0,9	1,6	4,3	1,6	1,5
Chiny	9,5	8,0	9,2	6,1	3,0	2,5
Niemcy	1,4	-0,8	1,2	2,9	1,1	1,3
Japonia	0,5	-0,1	0,6	1,4	0,3	-0,1
Wielka Brytania	0,8	-1,1	0,9	3,7	2,7	1,9
Francja	0,9	-0,4	1,5	3,3	1,0	0,8
Czechy	4,4	2,5	4,4	6,6	2,0	2,6
Słowacja	7,3	4,0	5,6	4,4	2,8	2,8
Węgry	1,4	-0,5	1,0	6,4	3,6	3,2

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- stopa bezrobocia rejestrowanego w październiku zmniejszyła się do 8,8% wobec 8,9% we wrześniu,
- sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 3,8% m/m i 7,9% r/r (we wrześniu zwiększyła się o 11,6% r/r),
- tempo wzrostu PKB w III kw. wyniosło 4,8% kw/kw:

W Polsce PKB w III kw. wyniosło 4,8% kw/kw

	2008			2007	
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	rok
Spożycie indywidualne	5,1	5,5	5,6	3,6	5,0
Nakłady brutto	3,5	15,2	15,7	15,2	17,6
Popyt krajowy	4,3	6,0	6,2	6,5	8,6
PKB	4,8	5,8	6,0	6,4	6,7

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7416-3,8944

Złoty zyskuje również wobec euro

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7416-3,8944. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Wybicie eurodolara okazało się na tyle silnym impulsem, że gracze rynkowi całkiem neutralnie przyjęli spadki wskaźników w strefie euro (niemiecki Ifo, zamówienia w przemyśle), a kurs EUR/PLN spadł poniżej 3,85. Z dnia na dzień kwotowania tej pary walut testowały kolejne wsparcia na 3,80, i 3,76-3,77. W piątek notowania eurozłotego oscylowały w paśmie 3,75-3,79.

W dniu 24.11.:

Decyzje banków: Węgier i Słowacji

- węgierski bank centralny, nieoczekiwanie zdecydował o obniżeniu głównej stopy procentowej o 50 pkt. bazowych. Aktualnie wynosi ona 11,00%.

- Narodowy Bank Słowacji, na comiesięcznym posiedzeniu, podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 3,25%.

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

- zamówienia w przemyśle we wrześniu spadły o 3,9% m/m i 1,1% r/r (w sierpniu zmniejszyły się o 1,5% m/m i 6,4% r/r),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w listopadzie obniżył się do 74,9 pkt. z 80,0 pkt. w październiku,
- podaź pieniądza M3 w październiku wyniosła 8,7% r/r, tj. tyle samo co miesiąc we wrześniu,
- wskaźnik stopy bezrobocia wzrósł do 7,7% z wrześniowego poziomu 7,6 %,
- wg wstępnych danych inflacja w listopadzie wyniosła 2,1% r/r (we wrześniu była na poziomie 3,2% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w listopadzie spadł 85,8 pkt. z 90,2 pkt. w październiku,
- niemiecki wskaźnik nastrojów niemieckich konsumentów na grudzień wzrósł do 2,2 pkt. z 1,9 pkt. w listopadzie,
- wg szacunkowych danych inflacja w Niemczech w listopadzie wyniosła -0,5% m/m i 1,4% r/r (w październiku był na poziomie -0,2% m/m i 2,4% r/r),
- stopa bezrobocia w Niemczech w listopadzie pozostała na październikowym poziomie, tj. 7,5%.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2565-1,3080

Eurodolar oscyluje wokół 1,3000

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2565-1,3080. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w poniedziałek.

W poniedziałek odbicie na giełdach w USA i poprawa nastrojów wpłynęła na wybicie eurodolara o ponad trzy figury, do poziomu 1,2870. We wtorek zła passa dla amerykańskiej waluty trwała dalej, a kurs EUR/USD przebił na krótko opór na 1,3000. W końcówce tygodnia zamienność na rynku eurodolara zmniejszyła (m.in. z powodu dnia wolnego w USA - Święto Dziękczynienia), niemniej jednak na koniec piątkowej sesji kurs tej pary walut obniżył się do 1,27.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Obniżka stóp procentowych w Chinach

W dniu 26.11. bank centralny Chin obniżył stopy procentowe. Jednoroczna stopa depozytowa i pożyczkowa została obniżona o 108 pkt. bazowych. Poziom rezerw obowiązkowych został obcięty o 100 pkt. bazowych dla dużych banków oraz o 200 pkt. bazowych dla mniejszych instytucji.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wzrost PKB w III kw. wyniósł -0,5% (wg I szacunku), wobec wzrostu o 2,8% w II kw.,
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w październiku obniżyła się do 4,98 mln z 5,14 mln we wrześniu,
- wskaźnik inflacji mierzonej wydatkami konsumentów w III kw. wyniósł 5,2% r/r wobec 4,3% r/r w II kw. (wg pierwszych szacunków był na poziomie 5,4% r/r),
- indeks nastrojów konsumentów instytutu Conference Board w listopadzie wzrósł do 44,9 pkt. z 38,8 pkt. w październiku,
- zamówienia na dobra trwałe w październiku spadły o 6,2% m/m (we wrześniu zmniejszyły się o 0,2% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 23.11. obniżyła się do 529 tys. wobec 543 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- indeks cen PCE (po wyłączeniu cen żywności i nośników energii) w październiku wyniósł 0% m/m i 2,1% r/r (we wrześniu był na poziomie 0,2% m/m i 2,4% r/r),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w listopadzie obniżył się do 55,3 pkt. z poziomu 57,6 pkt. w październiku,
- dochody gospodarstw domowych w październiku wzrosły o 0,3% m/m, a wydatki spadły i 1,0% m/m (we wrześniu zanotowano odpowiednio: +0,2% m/m i -0,3% m/m),
- indeks Chicago PMI w listopadzie spadł do 33,8 pkt. z 37,8 pkt. w październiku,
- sprzedaż nowych domów w październiku zmniejszyła się o 5,3% m/m do 433 tys. z 457 tys. we wrześniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9196	-3,17%
EUR/PLN	3,7572	-1,08%
EUR/USD	1,2727	0,99%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0945	2,8850	3,1559	2,0145	2,3531
EUR/PLN	3,8944	3,7416	3,9878	3,1942	3,4660
EUR/USD	1,3080	1,2565	1,6038	1,2328	1,4825

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (24 – 28 listopada 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (24 – 28 listopada 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (24 – 28 listopada 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (24 – 28 listopada 2008)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (24 – 28 listopada 2008)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.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

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

Maciej Koński

Kamilla Liszka

g.laskowski@kgm.pl

m.konski@kgm.pl

k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158

tel. (076) 7478 837

tel. (076) 7478 861