

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.06.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 170 – 7 520 USD/t.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 170 – 7 520 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksimum w piątek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach (odpowiednio 7 255 i 7 510,5 USD/t).

**Odreagowanie spadków z poprzednich tygodni.**

Londyńska Giełda Metali nie pracowała w poniedziałek, natomiast w tym czasie giełda w Szanghaju odnotowała maksymalny dopuszczalny dzienny wzrost ceny miedzi (+4%). Wtorek zaczął się w Londynie od niewielkiego wzrostu ceny metalu, lecz część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków, co spowodowało obniżenie się ceny również w środę. Kontynuacja spadku poziomu zapasów metalu w magazynach LME oraz niepewność spowodowana negocjacjami płacowymi w Ameryce północnej i południowej wsparły ceny miedzi w drugiej części tygodnia i piątkowe notowania zakończyły się na poziomie 7 450 USD/t, czyli 250 USD/t wyżej niż na zamknięciu poprzedniego tygodnia.

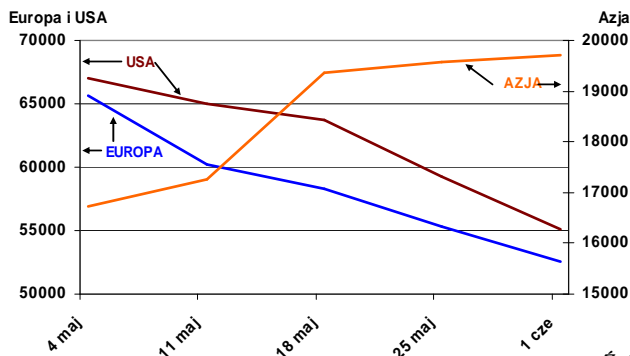
**Najbliższy poziom oporu – 7 650 USD/t. Wsparcie na 7 000 USD/t.**

Najbliższy poziom oporu znajduje się obecnie na wysokości ok. 7 650 USD/t. Przebicie tego poziomu sugerowałoby kolejną próbę ataku na szczyt z początku maja bieżącego roku. Jeśli cenom miedzi nie uda się wyraźnie przekroczyć tego oporu, to bardziej prawdopodobny wydaje się spadek do 7 000 USD/t. Jest to najbliższe wsparcie, którego pokonanie będzie sugerować głębszą korektę w kierunku 6 800 USD/t lub nawet ok. 6 500 USD/t gdzie przebiega linia trendu spadkowego z ostatniego roku.

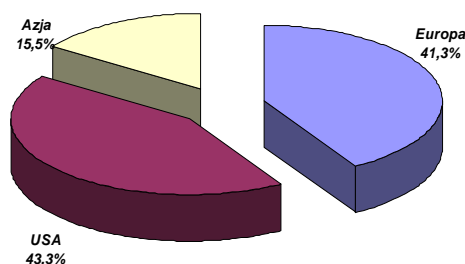
**Stan zapasów LME ponownie się obniżył.**

W dalszym ciągu obniża się stan zapasów metalu w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 6 675 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 127 450 ton. Podobnie jak to miało miejsce w tygodniu poprzednim, najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w USA (4 075 ton). Z magazynach europejskich ubyło 2 725 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 125 ton.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Źródło: LME

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Zapasy w Szanghaju ponownie spadły.**

Ponowny spadek zapasów odnotowano w magazynach giełdy w Szanghaju. Na koniec ubiegłego tygodnia okazały się one niższe o 3 773 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 2 072 tony.

### **Deficyt miedzi na rynku?**

Po opublikowanych dwa tygodnie temu danych WBMS, mówiących o nadwyżce na rynku miedzi w I kwartale 2007 roku, w ubiegłym tygodniu ukazały się dane publikowane przez International Copper Study Group. Według tego raportu rynek miedzi rafinowanej odnotował w lutym bieżącego roku deficyt w wysokości 51 tys. ton. Skumulowane dane za dwa pierwsze miesiące 2007 roku wskazują na deficyt rzędu 39 tys. ton (w analogicznym okresie 2006 roku odnotowano nadwyżkę 53 tys. ton). ICSG przewiduje zbilansowanie rynku miedzi w pierwszej połowie 2007 roku oraz wystąpienie nadwyżki w drugiej połowie. Należy zaznaczyć, że ICSG nie bierze pod uwagę zmian stanu zapasów SRB, które nie są publikowane. Analitycy szacują, że w pierwszym kwartale chińska Agencja Rezerw Materiałowych powiększyła swoje zapasy o ok. 50 tys. ton. To by sugerowało, że rynek miedzi był w pierwszych miesiącach bieżącego roku w stanie względnej równowagi.

### **Problemy energetyczne w Chile.**

Chile, które jest największym producentem miedzi górniczej na świecie, może doświadczyć w najbliższym okresie problemów energetycznych. Produkcja energii elektrycznej w tym kraju w znacznej mierze oparte jest na gazie ziemnym, który jest importowany z pobliskiej Argentyny. W wyniku szybkiego wzrostu gospodarczego Argentyny i tym samym większego zapotrzebowania na energię, kraj ten od jakiegoś czasu ogranicza export tego surowca. Chile zmuszone jest do korzystania z droższych źródeł energii takich jak ropa naftowa. Spowoduje to wzrost cen energii w całej gospodarce Chile i może wpłynąć na spowolnienie rozwoju w tym kraju. Sektor górniczy będzie musiał się przystosować do wzrostu kosztów energii, ale prawdopodobnie również przygotować na ewentualne przestoje w jej dostawach.

### **Konsumpcja miedzi w Chinach wzrosła o 6,5% - Antaika.**

Według chińskiej agencji analitycznej Antaika w bieżącym roku popyt na miedź rafinowaną wzrośnie w tym kraju o 6,5%. Niższy niż ubiegłoroczny wzrost (7%) tłumaczony jest wyższymi cenami metalu. Oznacza to, że konsumpcja w Chinach osiągnie 4,1 mln ton. Konsumenci nadal będą poszukiwać metod ograniczenia zastosowania miedzi i możliwości zastąpienia jej tańszymi substytutami w celu minimalizacji kosztów produkcji. Rozwój produkcji miedzi będzie w znacznym stopniu hamowany małą dostępnością koncentratów. Możliwości produkcji hutniczej w Chinach w 2006 roku wyniosły 2,1 mln ton. W roku obecnym planowane jest dodanie ok. 540 tys. ton nowych mocy produkcyjnych, ale część hut działających w przestarzałej technologii (ok 655 tys. ton) przeznaczonych jest do zamknięcia.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 510,50</b>	<b>5,16%</b>	<b>7 420,00</b>	<b>4,21%</b>
<b>Sn</b>	14 005,00	-0,32%	14 050,00	0,72%
<b>Pb</b>	2 351,00	9,04%	2 355,00	8,28%
<b>Zn</b>	3 710,50	2,78%	3 710,50	3,06%
<b>Al</b>	2 775,50	0,82%	2 812,00	1,04%
<b>Ni</b>	50 450,00	-1,08%	47 595,00	1,15%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.06.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 520,00	7 170,00	8 330,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>6 634,43</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 260,76	14 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 893,69	2 351,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 554,32	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 801,45	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	45 275,76	54 200,00	32 900,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>127 450</b>	<b>-6 675</b>	<b>190 575</b>	<b>-63 125</b>
<b>Sn</b>	9 445	760	12 970	-3 525
<b>Pb</b>	47 600	700	41 050	6 550
<b>Zn</b>	75 500	-2 000	90 475	-14 975
<b>Al</b>	833 525	1 875	698 425	135 100
<b>Ni</b>	7 914	462	6 594	1 320

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,87 – 13,69 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,87 – 13,69 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,03 USD/troz), a najwyższą w piątek (13,53 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,5300</b>	<b>4,68%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	662,50	1,15%
	PM FIX	666,50	1,71%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 287,00	0,39%
	PM FIX	1 290,00	1,10%
<b>Pd</b>	AM FIX	368,00	0,14%
	PM FIX	371,00	1,09%

<sup>1</sup> 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 01.06.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	13,6900	12,8700	14,7200	12,0000

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,3483</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,33	691,00	608,30
	PM FIX	658,87	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1229,87	1336,00	1112,00
	PM FIX	1229,51	1329,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	352,70	381,00	328,00
	PM FIX	352,71	382,00	329,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8195-2,8601**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8195-2,8601. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum we wtorek.

W wyniku gorszych nastrojów wobec rynków wschodzących notowania dolarzłoty wzrosły do 2,86. Środowa decyzja RPP w sprawie stóp procentowych była przez rynek oczekiwana i złoty nie zareagował na jej publikację. Z końcem tygodnia kurs USD/PLN stracił na wartości i kwotowany był w okolicach 2,8220.

Podczas posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej (RPP) w dniach 29-30.05 podjęto decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa referencyjna nadal wynosi 4,25%. Rada oceniła, że wzrost inflacji w średnim okresie będzie ograniczany przez prawdopodobne utrzymanie się wysokiego tempa wzrostu inwestycji, bardzo dobrą sytuację finansową przedsiębiorstw oraz niską dynamikę cen zewnętrznych.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków Ministerstwa Finansów deficyt budżetowy po pierwszych pięciu miesiącach br. wyniesie około 16-17% całorocznego planu,
- wg danych GUS w I kw. br. PKB w ujęciu realnym wzrósł o 1,6% kw/kw i o 7,4% r/r w porównaniu z IV kw. 2006 r., kiedy przyrost był na poziomie 1,8% kw/kw i 6,6% r/r. Motorem napędowym wzrostu gospodarczego w omawianym okresie był popyt krajowy (konsumpcja prywatna i inwestycje).

**W Polsce PKB w I kw. br. wzrósł o 7,4%**

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7888-3,8371**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7888-3,8371. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

W połowie ubiegłego tygodnia złoty wobec EUR zanotował istotne osłabienie. Głównym powodem były spadki na giełdach w Azji, wywołane decyzją chińskich władz o potrojeniu podatku od obrotu giełdowego (kurs EUR/PLN osiągnął poziom 3,8371). Pod koniec tygodnia złoty wobec euro odrobił straty i w piątek na zakończenie sesji oscylował wokół 3,7960.

Na posiedzeniu w dniu 29.05. bank centralny Słowacji pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi w dalszym ciągu 4,25%.

Na posiedzeniu w dniu 31.05 bank centralny Czech, zgodnie z oczekiwaniami, podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 7,75%.

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

- w obrotach handlowych w marcu odnotowano nadwyżkę w wielkości 5,4 mld EUR (w lutym zanotowano deficyt na poziomie 3,7 mld EUR),
- podaż pieniądza M3 w kwietniu wzrosła o 10,4% r/r (w marcu wyniosła 10,9% r/r),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik inflacji w maju pozostał na kwietniowym poziomie, 1,9% r/r,
- wskaźnik koniunktury w przemyśle PMI w maju obniżył się do 55,0 pkt. (najniżej od 15 miesięcy) z 55,5 pkt. miesiąc wcześniej,
- wg II szacunku, w I kw. br. PKB wzrosło o 0,6% kw/kw i 3,0% r/r w porównaniu z przyrostem o 0,9% kw/kw i 3,3% r/r w IV kw. 2006 r.,
- stopa bezrobocia w kwietniu spadła do 7,1% wobec 7,2% w marcu,
- wg wstępnych danych wskaźnik inflacji (HICP) w Niemczech w maju wyniósł 0,2% m/m i 2,0% r/r (w kwietniu podobnych poziomach: 0,4% m/m i 2,0% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia utrzymała się na kwietniowym poziomie, 9,2%,
- we Francji wskaźnik PPI wyniósł 0,5% m/m i 1,9% r/r (w marcu był na poziomie 0,3% m/m i 2,1% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3391-1,3520**

**Kurs EUR/USD znajduje się w konsolidacji**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3391-1,3520. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu na rynku eurodolara pojawiła się konsolidacja, a kurs EUR/USD wahał się w wąskim przedziale. W połowie tygodnia zanotowano chwilowy wzrost eurodolara, powyżej 1,35, co było reakcją na m.in. sprzedaż dolarów przez banki centralne z krajów Dalekiego Wschodu (zmiana struktury rezerw walutowych). Jednak po dobrych danych makroekonomicznych z USA notowania EUR/USD wróciły do poziomu z końca poprzedniego tygodnia. Na zakończenie piątkowej sesji eurodolar kwotowany był na poziomie 1,3448. Przewiduje się, że w dłuższym okresie kurs EUR/USD powróci do trendu wzrostowego.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks zaufania amerykańskich konsumentów (Conference Board) w maju wzrósł do 108,3 pkt. (w kwietniu wyniósł 106,3 pkt.),
- prywatni pracodawcy w maju stworzyli 97 tys. miejsc pracy (w kwietniu utworzono tylko 61 tys. miejsc pracy),
- wg II szacunku w I kw. br. tempo wzrostu PKB (annualizowane) wyniosło 0,6% kw/kw wobec 2,5% kw/kw odnotowanego w IV kw. 2006 r.,
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów wyniósł w I kw. br. 3,3% kw/kw wobec wzrostu o 1,0% kw/kw w IV kw. 2006 r.,
- indeks Chicago PMI koniunktury w przemyśle wzrósł w maju do 61,7 pkt. z 52,9 pkt. w kwietniu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 26.05. spadła do 310 tys. z 314 tys. tydzień wcześniej,
- w maju powstało 157 tys. nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym wobec 80 tys. (po korekcie) w kwietniu,
- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w maju zwiększył się do 55,0 pkt. z 54,7 pkt. w kwietniu,
- stopa bezrobocia w kwietniu pozostała na tym samym poziomie co w marcu, 4,5%,
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w maju ostatecznie wyniósł 105,1 pkt. w porównaniu z kwietniowym wynikiem na poziomie 104,6 pkt.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8375</b>	0,02%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8130</b>	0,04%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3436</b>	-0,04%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,8601	2,8195	3,0619	2,7437	2,9096
<b>EUR/PLN</b>	3,8371	3,7888	3,9540	3,7310	3,8509
<b>EUR/USD</b>	1,3520	1,3391	1,3682	1,2864	1,3242

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego (Close Bid).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- “Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (29 maja – 01 czerwca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (29 maja – 01 czerwca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (29 maja – 01 czerwca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (28 maja – 01 czerwca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (29 maja – 01 czerwca 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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. Choć 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**  
**Radosław Załozinski**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kg hm.pl  
r.zalozinski@kg hm.pl  
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861