

### BIULETYN TYGODNIOWY

#### RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 318 – 6 885 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 800 USD/t), natomiast najniższą w czwartek (6 354 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła się do poziomu 35 000 ton.

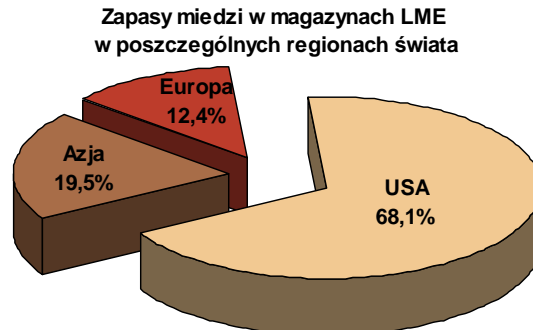
#### Notowania metali bazowych w dół

W ubiegłym tygodniu pojawiło się wiele istotnych informacji, na podstawie których inwestorzy kształtują swoje oczekiwania odnośnie zachowania się rynków finansowych w najbliższej przyszłości. Największą uwagę poświęca się ostatnio sytuacji na rynku w Stanach Zjednoczonych. Informacja o znacznym spadku wskaźnika zaufania konsumentów wywołała we wtorek wyprzedaż większości aktywów i osłabienie dolara amerykańskiego. W dalszej części tygodnia ukazały się również informacje

o prawdopodobnym osłabieniu tempa wzrostu gospodarczego w Chinach w nadchodzących miesiącach. Nawet pozytywne informacje o udanym ograniczeniu pomocy finansowej dla sektora finansowego nie poprawiły nastrojów inwestorów. Na bazie tych informacji ubiegły tydzień przyniósł obniżenie notowań wszystkich metali bazowych. Najbardziej pozytywnie zachowywały się notowania aluminium, które straciły 3%, zaś w przypadku miedzi skala spadków sięgnęła 5%.

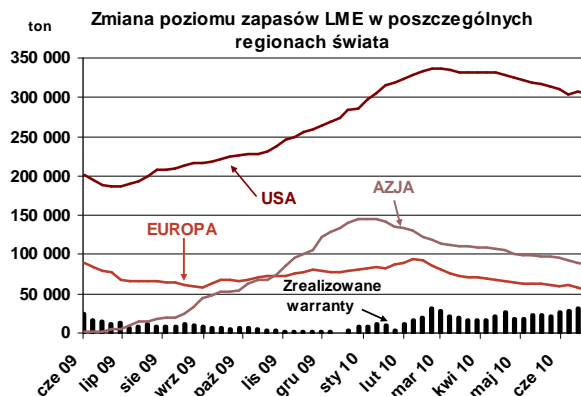
#### Zapasy na giełdzie LME nadal w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 6 950 ton i na koniec tygodnia wyniósł 447 300 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 35 000 ton.



#### Lekki wzrost zapasów w Szanghaju i niewielki spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 619 ton i wyniosły 124 558 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 339 ton i wyniósł 92 126 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 6 670 ton, osiągając poziom 663 984 tony.



### *Produkcja miedzi w Chile w maju w dół*

Chile, największy producent miedzi górniczej na świecie, zapowiedziało w ubiegłym tygodniu, że produkcja górnicza miedzi w maju bieżącego roku obniżyła się o 5,4% w stosunku do maja 2009 roku do poziomu 430 736 ton. Główny Urząd Statystyczny w Chile zaznaczył, że spadek produkcji jest wynikiem przejściowych problemów z infrastrukturą maszynową w niektórych kopalniach miedzi w tym kraju. W okresie pierwszych pięciu miesięcy 2010 roku produkcja górnicza miedzi wyniosła 2,155 mln ton metalu, tj. była o 1,3% wyższa w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W całym ubiegłym roku produkcja górnicza miedzi w Chile wyniosła 5,409 mln ton metalu i była o 0,8% wyższa niż

rok wcześniej. Stanowi to udział około 35% w globalnej produkcji miedzi górniczej.

Produkcja miedzi z koncentratu obniżyła się w maju o 18,1% rok do roku do 161,5 tys. ton. Produkcja katod miedzianych w Chile wzrosła o 1,6% do poziomu 235,5 tys. ton.

Przedstawiciele Chile zapowiedzieli, że produkcja miedzi w tym kraju w 2010 roku szacowana jest na 5,8 mln ton. Oznacza to, że będzie wyższa o 7% niż w 2009 roku, kiedy jej wartość ukształtowała się na poziomie 5,4 mln ton. Cały sektor górniczy tworzy w Chile 20% Produktu Krajowego Brutto w tym kraju.

### *Projekt kopalni miedzi w Afganistanie opóźniony*

Aynak, projekt kopalni miedzi w Afganistanie, spółka założona przez Metallurgical Corp of China oraz Jiangxi Copper, będzie miał opóźniony start produkcyjny do 2013 roku. Jest to dwa lata opóźnienia w stosunku do planu przedstawionego we wrześniu ubiegłego roku. Projekt będzie realizowany w dwóch fazach. Pierwsza faza zakłada produkcję

wielkości 200 tys. ton miedzi rocznie w koncentracji. Od momentu uruchomienia kopalni, w ciągu dwóch – trzech lat produkcja powinna osiągnąć zakładany poziom. Możliwości produkcyjne mają być zwiększone do 500 tys. ton miedzi rocznie w drugiej fazie projektu. Nie zostały podane ramy czasowe dla drugiej fazy.

### *Chinalco skupi się na miedzi*

Aluminium Corporation of China, Chinalco, zapowiedziało w ostatnich dniach, że jej priorytetem w najbliższym planie trzyletnim będzie rozwój biznesu miedziowego. Spółka zamierza w szczególności skupić się na poszukiwaniu nowych złóż tego metalu.

Chinalco posiada udziały w wielu spółkach miedziowych, m.in. w Yunnan Copper Industry, Shanghai Copper Corporation, Central China Copper Corporation oraz Peru Copper.

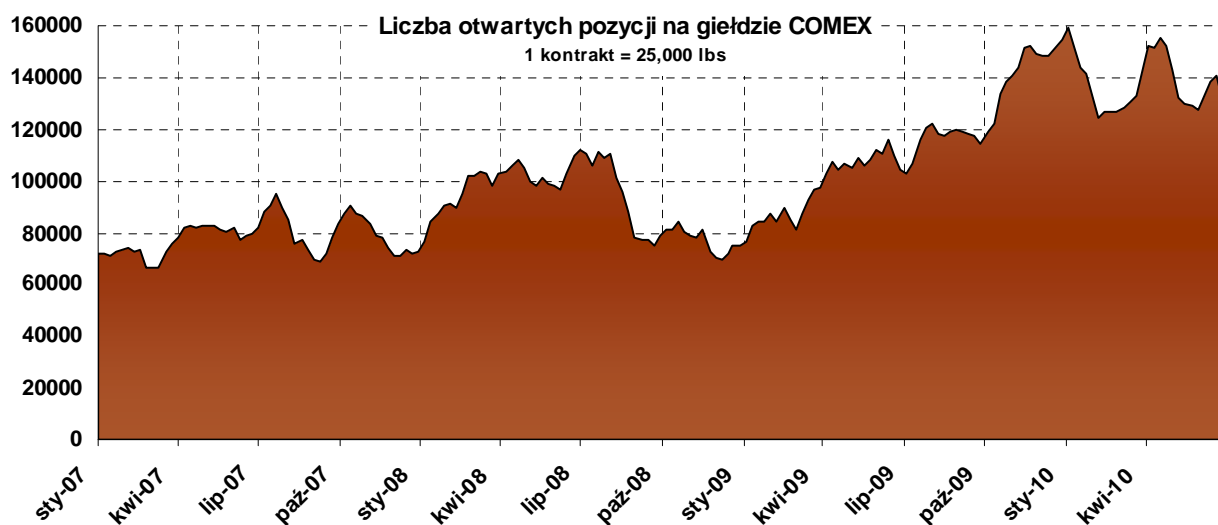
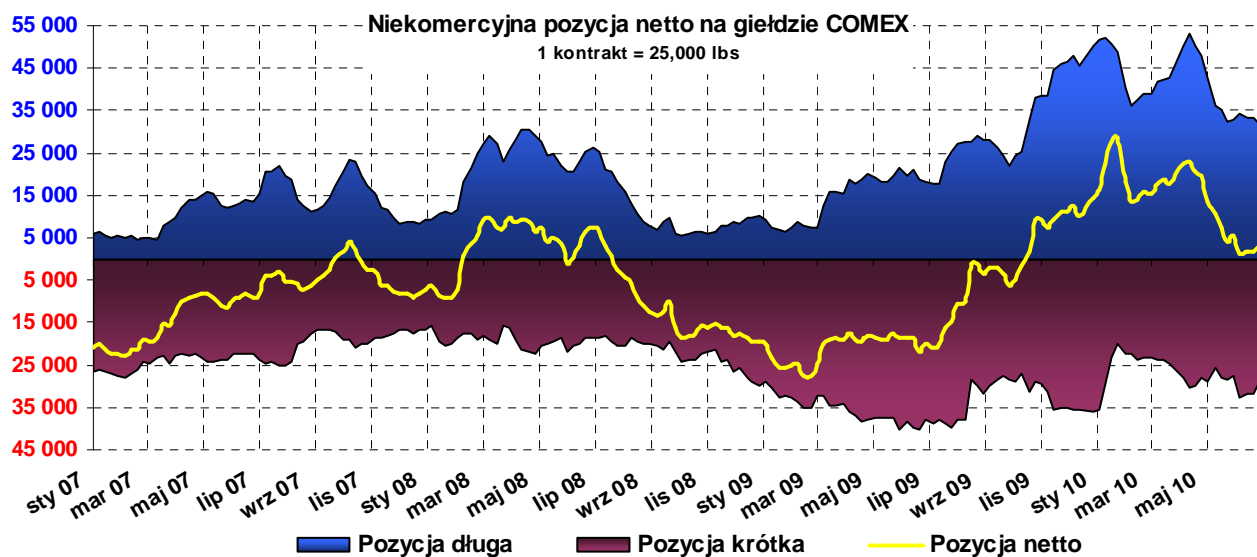
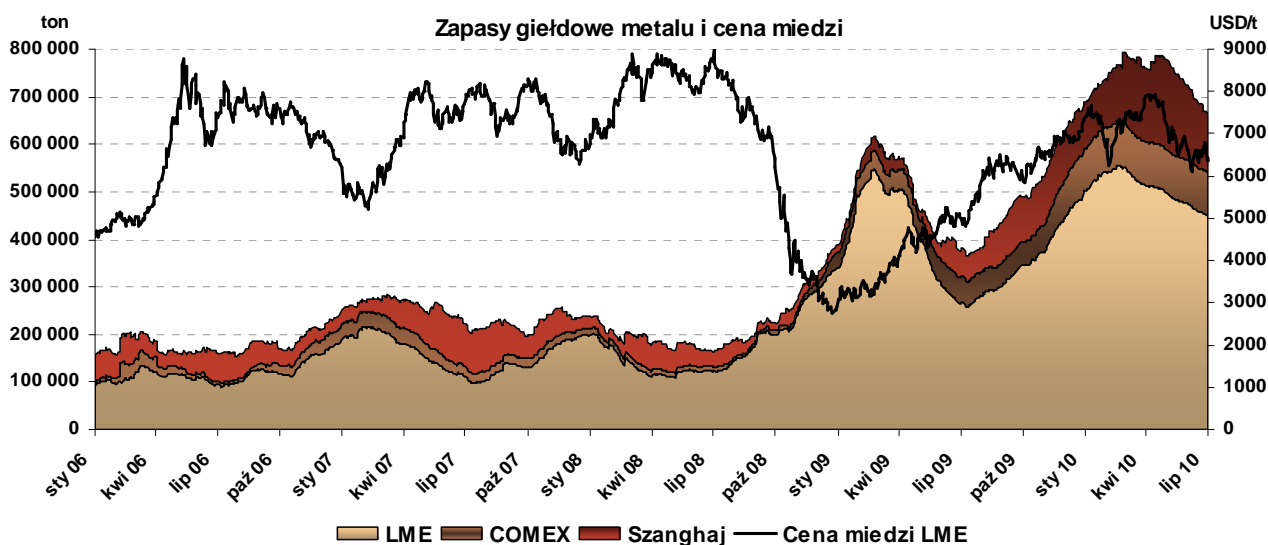
### *Codelco i Antofagasta razem będą poszukiwać złóż miedzi*

Według analityków rynku miedzi w najbliższym czasie może dojść do stworzenia wspólnej spółki przez Codelco i Antofagasta, nakierowanej na poszukiwanie nowych złóż miedzi. Codelco miałyby udostępnić obszar w

północnym Chile, potencjalnie bogaty w złoża miedzi, zaś Antofagasta ma wykonać odpowiednie prace badawcze. Przedstawiciele spółek nie potwierdziły na razie powstania takiego podmiotu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>6 430,50</b>	<b>-2,63%</b>	<b>6 480,00</b>	<b>-2,35%</b>
<b>Sn</b>	17 300,00	-4,16%	17 350,00	-3,88%
<b>Pb</b>	1 736,00	-3,66%	1 762,00	-3,45%
<b>Zn</b>	1 770,00	-2,24%	1 803,00	-1,77%
<b>Al</b>	1 933,00	-0,67%	1 956,00	-1,11%
<b>Ni</b>	19 115,00	-1,97%	19 200,00	-1,54%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.07.2010).

<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>	<b>6 885,00</b>	<b>6 318,00</b>	<b>8 043,75</b>	<b>6 037,50</b>

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

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

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

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

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 118,41</b>	<b>7 950,50</b>	<b>6 091,00</b>
<b>Sn</b>	17 527,18	19 135,00	14 950,00
<b>Pb</b>	2 077,64	2 591,00	1 558,50
<b>Zn</b>	2 148,61	2 634,50	1 595,00
<b>Al</b>	2 125,93	2 447,50	1 828,50
<b>Ni</b>	21 178,57	27 600,00	17 035,00

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

### ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>447 300</b>	<b>-6 950</b>	<b>502 325</b>	<b>-55 025</b>
<b>Sn</b>	17 230	-1 495	26 765	-9 535
<b>Pb</b>	189 700	900	146 500	43 200
<b>Zn</b>	616 825	275	488 050	128 775
<b>Al</b>	4 416 875	-29 525	4 628 900	-212 025
<b>Ni</b>	123 420	-2 892	158 010	-34 590

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

Notowania srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,59 - 19,23 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek ( 19,11 USD/uncję), a najniższą w czwartek (18,07 USD/uncję).

### NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i> <sup>1</sup>	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]	
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,98</b>	<b>-3,59%</b>	<b>34,08%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 210,50	-2,58%	29,33%
	PM FIX	1 201,50	-4,19%	29,26%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 516,00	-2,63%	27,61%
	PM FIX	1 508,00	-3,08%	27,26%
<b>Pd</b>	AM FIX	438,00	-7,20%	73,81%
	PM FIX	433,00	-8,07%	73,90%

<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 02.07.2010).

### NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	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>17,6223</b>	<b>19,6400</b>	<b>15,1400</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1153,81	1259,50	1052,25
	PM FIX	1153,26	1261,00	1058,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1595,30	1751,00	1477,00
	PM FIX	1593,51	1752,00	1475,00
<b>Pd</b>	AM FIX	466,73	570,00	387,00
	PM FIX	466,60	571,00	395,00

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

### 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>	<b>19,2300</b>	<b>17,5900</b>	<b>19,7900</b>	<b>14,6300</b>

<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.

### RYNEK EUR/USD

**W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2113-1,2416. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek. Ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie sytuacji na rynku walutowym. Brak negatywnych informacji o zadłużeniu południowych krajów strefy euro sprawił, że wspólna waluta powoli, ale systematycznie mogła odrabiać straty w stosunku do dolara. W ciągu tygodnia pojawiały się komentarze.**

#### *Trend boczny eurodolara*

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,2207-1,2467. Przez pierwszą część tygodnia dolar umacniał się względem euro, aby w środę osiągnąć tygodniowe minimum w okolicy 1,22.

W dalszej części tygodnia została podjęta próba umocnienia euro na fali poprawy nastrojów inwestorskich, jednak nie zdołano przebić bardzo ważnego poziomu technicznego 1,24.

#### *Obawy o stan finansów Grecji wciąż ograniczają umocnienie waluty europejskiej*

Druga połowa czerwca przyniosła znaczące uspokojenie sytuacji na międzynarodowych rynkach walutowych. Pomimo kilku słabszych od oczekiwań publikacji danych makroekonomicznych z gospodarki amerykańskiej dolar pozostawał bezpieczną walutą. Euro natomiast pozostawało wciąż pod wpływem obaw o niewypłacalność Grecji, Portugalii i Hiszpanii. Instrumenty wyceniające ryzyko niewypłacalności (kontrakty CDS-

Credit Default Swap) wskazywały nawet na 68 procentowe prawdopodobieństwo niewypłacalności Grecji na przestrzeni najbliższych 5 lat. Oprócz czynników fundamentalnych silny wpływ na decyzje inwestorów miała w poprzednim tygodniu sytuacja techniczna. Notowania eurodolara ugrzęzły w wąskim przedziale konsolidacji pomiędzy 1,2150-1,2450, podobnie jak przez znaczną część maja.

#### *Uelastycznienie kursu chińskiego juana zwiększa optymizm*

W ubiegłym tygodniu bank centralny Chin pozwolił na umocnienie juana względem dolara, odstępując od prowadzonej od blisko dwóch lat polityki stałego kursu. Zmiana dotychczasowego stanowiska związana jest z jednej strony z presją państw zachodnich, głównie USA, a z drugiej z dążeniem rządu Chin do zwiększenia konsumpcji wewnętrznej. Już od kilku miesięcy przedstawiciele

amerykańskiego rządu dawali sygnały, że juan jest niedowartościowany i przyczynia się do zwiększania globalnej nierównowagi w handlu. Presja przedstawicieli amerykańskiego rządu na władze w Pekinie zwiększyła się przed posiedzeniem grupy 20 największych państw (G-20). Umocnienie chińskiej waluty spowodowało spadek awersji do ryzyka oraz przejściowe wzrosty indeksów giełdowych.

#### **Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:**

- Sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym w maju spadła do 5,66 mln domów z 5,77 mln (-2,2% m/m). Konsensus rynkowy przewidywał natomiast wzrost o 6%.
- Równie słaba okazała się sprzedaż domów na rynku pierwotnym. Popyt na zakup nowego domu był mniejszy o 32,7% niż miesiąc wcześniej i wyniósł 300 tys. Analitycy oczekiwali sprzedaży na poziomie 410 tys. domów.
- Amerykański bank centralny (FED) pozostawił główną stopę procentową na rekordowo niskim poziomie 0,25% i podtrzymał dotychczasowe stanowisko o konieczności utrzymania niskich stóp jeszcze przez dłuższy czas.
- W maju zamówienia na dobra trwale spadły o 1,1% m/m, choć nieco mniej niż spodziewali się analitycy.
- Ostateczne dane o amerykańskim PKB w pierwszym kwartale 2010r. pokazały, że wzrost gospodarczy był nieco niższy niż podano w danych wstępnych. PKB wzrosło w tempie rocznym o 2,7%, a nie jak podano wcześniej o 3,0%. Rewizja nastąpiła głównie za sprawą słabszej konsumpcji oraz niższego eksportu netto m.in. w związku z silnym dolarem.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu wzrosła w ujęciu rocznym o 9,5%. Analitycy oczekiwali wzrostu produkcji na poziomie 8,7%;
- Wskaźnik zagregowanej inflacji w strefie euro HICP, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, wyniósł w maju 1,6% r/r.

## RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

**W tygodniu od 21 do 25 czerwca notowania par EUR/PLN i USD/PLN utrzymywały się w trendzie wzrostowym. Euro poruszało się w zeszłym tygodniu w szerokim przedziale wahań 4,0080 - 4,1430, a dolar pomiędzy 3,2170 - 3,3760. Na przebieg notowań w ubiegłym tygodniu miały głównie wzrost awersji do ryzyka spowodowany utrzymującymi się problemami Grecji, jak również niepokojące sygnały z gospodarek regionu.**

### *Wydarzenia w regionie Europy Środkowo-Wschodniej dominują handel walutami*

Rumuński rząd planuje podwyżkę podatków, po tym jak trybunał konstytucyjny uznał obniżki emerytur za niedopuszczalne. W piątek rząd rumuński podał, że podniesie stawkę VAT o 5 punktów procentowych do 24 proc. w celu zapewnienia dostępu do pakietu pomocowego z

Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Reakcją inwestorów na zapowiadane podwyżki podatków była wyprzedaż rumuńskiego leja oraz akcji, co odbiło się również na notowaniach krajowych giełd i złotego.

### *Umocnienie juana poprawiło nastroje, jednak nie na długo*

Złoty w ślad za globalnymi rynkami finansowymi pozytywnie zareagował na informacje o umocnieniu chińskiej waluty. Optymizm na rynkach globalnych nie utrzymał się jednak zbyt długo. Zmiana dotychczasowej polityki Chin w sprawie kursu walutowego

będzie miała wpływ na wymianę handlową w długim terminie, natomiast rynki pozostały pod wpływem pesymistycznych doniesień z gospodarek europejskich, głównie z Grecji, jak również pod wpływem słabych danych makroekonomicznych z USA.

### *Rosną oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Polsce*

Pomimo spadającej inflacji CPI i bazowej oraz gołębich wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej rynki zaczęły dyskontować pierwszą podwyżkę stóp procentowych. W ostatnich tygodniach nieznacznie wzrosły stawki kontraktów FRA (Forward Rate Agreement), które wskazują na skalę oczekiwaną przez rynki zmiany stóp procentowych. Kontrakt FRA3x6 kwotowany był pod koniec czerwca na

poziomie 3,94%, zatem wyceniał wzrost WIBORu 3M o ok. 30 bps, co odpowiada oczekiwaniom na co najmniej jedną podwyżkę stóp procentowych w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Podwyżki stóp procentowych w Polsce przy jednoczesnym utrzymaniu rekordowo niskich stóp procentowych w USA i strefie euro mogą sprzyjać umocnieniu się złotego.

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

- W kwietniu inflacja bazowa (inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii) spadła w maju do 1,6% r/r z 1,9% r/r. Inflacja bazowa jest najniższa od stycznia 2008, co potwierdza utrzymującą się niską presję inflacyjną w Polskiej gospodarce.
- Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 4,3% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy oczekiwał wzrostu o 3,3% r/r. Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła głównie w działach meble, RTV i AGD.
- GUS podał, że stopa bezrobocia spadła w maju do 11,9% z 12,3% miesiąc wcześniej. Przed rokiem stopa bezrobocia wyniosła 10,7%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT (zmiennosc)</b>						
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
			MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	<b>3,3152</b>	-1,46%	3,4360	3,2830	3,5283	2,7698
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1448</b>	0,10%	4,1762	4,0945	4,2423	3,8205
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2548</b>	2,07%	1,2613	1,2149	1,4582	1,1875

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

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

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

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

<b>KURSY WALUT (fixingi NBP)</b>			
waluta	średnia roku fix <sup>1</sup>	najwyższy w roku fix <sup>1</sup>	najniższy w roku fix <sup>1</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,0251	3,4916	2,7930
<b>EUR/PLN</b>	4,0017	4,1770	3,8356
<b>EUR/USD</b>	1,3255	1,4563	1,1942

<sup>1</sup> 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:  
28 czerwca – 2 lipca 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](http://lme.co.uk), [lbma.org.uk](http://lbma.org.uk), [economy.com/dismal](http://economy.com/dismal), [thebulliondesk.com](http://thebulliondesk.com), [lbma.org.uk/stats](http://lbma.org.uk/stats), [crumonitor.com](http://crumonitor.com), [metalbulletin.com](http://metalbulletin.com), [nbportal.pl](http://nbportal.pl), [nbp.pl](http://nbp.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/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157
<b>Łukasz Wojtkowiak</b>	<a href="mailto:l.wojtkowiak@kghm.pl">l.wojtkowiak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 859