

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.12.2009

RYNEK MIEDZI

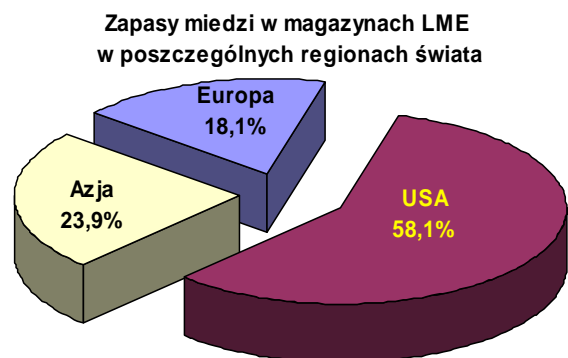
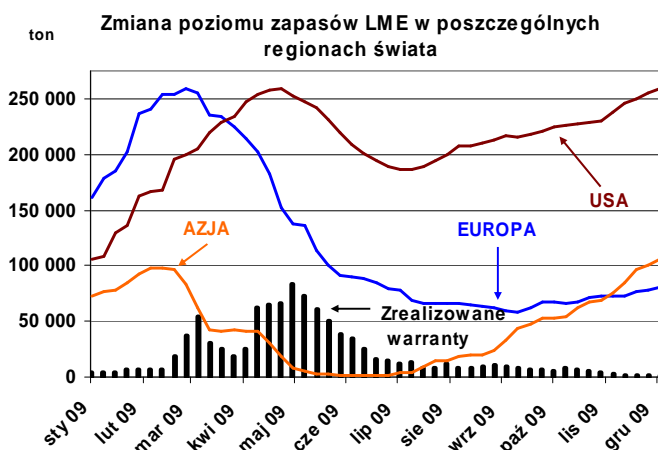
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 830 – 7 170 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę i piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 814,5 USD/t), natomiast najwyższą w środę (7 055 USD/t).

Zmiana struktury indeksów towarowych

Obawy o kondycje finansową regionu Bliskiego Wschodu inwestorzy uznali za wyolbrzymione i początek ubiegłego tygodnia przyniósł kolejną falę wzrostów cen metali. Złoto po raz pierwszy w historii przekroczyło poziom 1200 USD/troz, natomiast cena miedzi, cynku, aluminium i ołowiu, w notowaniach ciągłych, osiągnęły najwyższy od ponad roku poziom. W drugiej połowie tygodnia część inwestorów postanowiła zrealizować część zysków i na piątkowym zamknięciu ceny były nieco niższe. Coraz częściej pojawiają się informacje dotyczące zbliżającej się aktualizacji struktury indeksów towarowych (8-15 stycznia 2010 r.). Największy wpływ może być dostrzegalny na rynku miedzi i cynku (sprzedaż szacowana na ponad 200 tys. ton). Dwa najważniejsze z indeksów towarowych to S&P GSCI oraz Dow Jones UBS. Aktywa funduszy inwestujących w oparciu o te indeksy szacowane są na ok. 180 mld USD. Analitycy ostrożnie podchodzą jednak do oceny ewentualnego wpływu aktualizacji struktury indeksów na ceny. Uważają, że większość inwestorów woli trzymać się z boku i nie zajmować pozycji przed okresem świątecznym i końcem roku. Zbliżająca się potencjalna podaż może jednak ceny obniżyć.

Dalszy wzrost zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 11 600 ton i na koniec tygodnia wyniósł 446 075 ton. Największy wzrost wystąpił w Azji (5 750 ton). W USA zapasy metalu wzrosły o 3 375 ton, natomiast w Europie. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła o 225 ton do poziomu 1 600 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 433 tony i wyniosły 104 710 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 5 602 tony i na koniec tygodnia wyniósł 81 008 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 20 035 ton, osiągając poziom 631 793 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Codelco otrzymało 1 mld USD pomocy od chilijskiego rządu

Codelco, największy producent miedzi górniczej i rafinowanej na świecie, otrzymało od chilijskiego rządu dotację wielkości 1 mld dolarów. Środki będą przeznaczone na realizację ambitnego programu inwestycyjnego prowadzonego przez spółkę: budowa głębinowej kopalni Chuquicamata, rozbudowa kopalni El Teniente, rozbudowa kopalni Andina, budowa nowej kopalni Ministro Hales. Łączne nakłady inwestycyjne na cztery wspomniane projekty szacowane są na 10 mld USD. Dokapitalizowanie Codelco jest częścią zapowiedzianego przez prezydenta Michelle Bachelet w styczniu bieżącego roku programu stymulującego w Chile wycenianego na 4 mld USD.

Indeks Dow Jones-UBS zmienia wagi komponentów

Indeks Dow Jones-UBS Commodity ogłosił w ubiegłym tygodniu zmianę wag poszczególnych towarów wchodzących w skład indeksu. Obecne wagi miedzi, srebra i złota w indeksie Dow Jones-UBS Commodity Index wynoszą 7,31%, 2,89% i 7,86%. Nowe wagi będą wynosić odpowiednio 7,64%, 3,29% i 9,12%. Analitycy podkreślają, że zmiana wag indeksu nie jest pozytywnym sygnałem dla miedzi ze względu na fakt, że wielkość udziału odnosi się do wartości, nie do wolumenu. Niskie notowania miedzi w ubiegłym roku w porównaniu z ponad dwukrotnie większym poziomem obecnie oraz relatywnie lepsze zachowanie miedzi w stosunku do innych komponentów indeksu będzie skutkowało zamknięciem części pozycji w kontraktach na miedź. Wagi w indeksie DJ-UBS są ustalane na podstawie wartości aktywów w dolarach.

Indeks Dow Jones - UBS należy do najważniejszych indeksów towarowych na rynku. Fundusze wzorujące się na indeksach towarowych pozwalają inwestorom na korzystanie z rosnących cen produktów wchodzących w skład takich indeksów bez konieczności ich fizycznego nabywania.

Xstrata zainwestuje 4,9 mld USD w projekty górnictwa w przyszłym roku

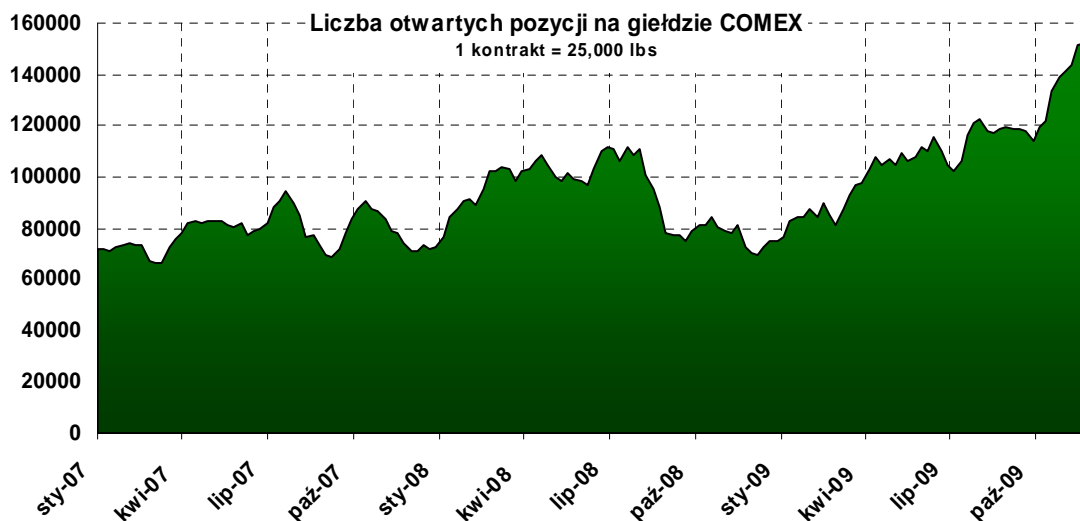
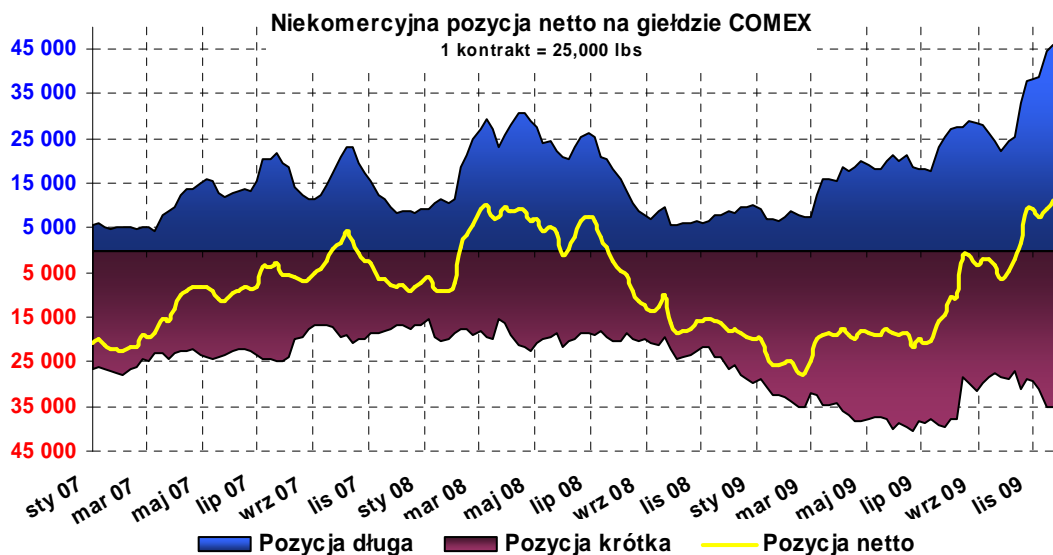
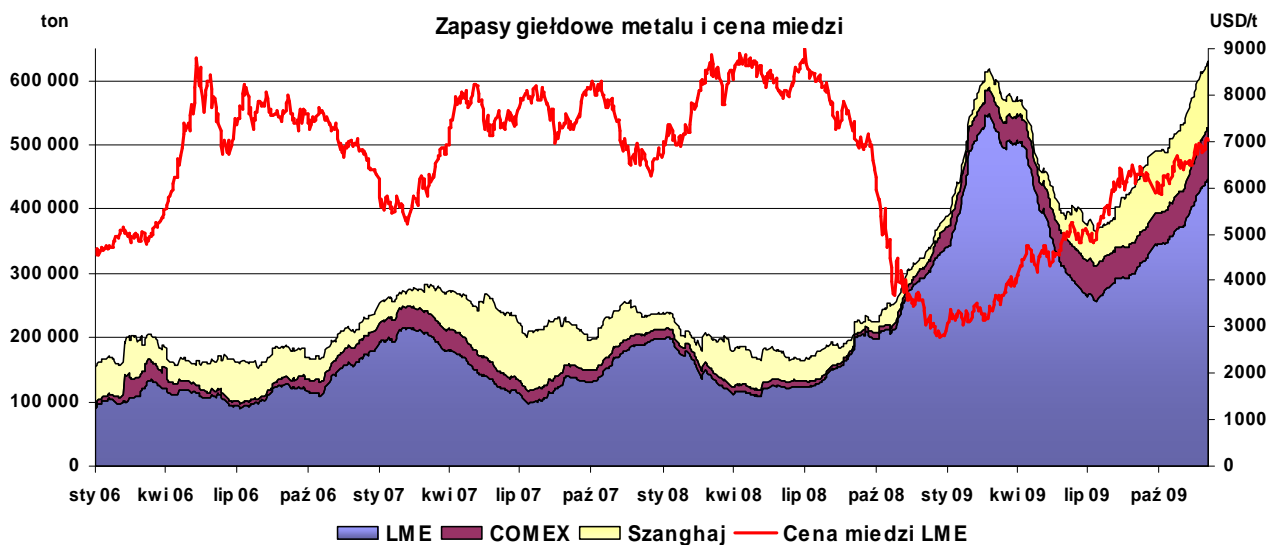
Xstrata, czwarty producent miedzi górniczej i rafinowanej na świecie, planuje zainwestować w projekty górnicze 6,8 mld USD w przyszłym roku. Środki mają być nakierowane na górnictwo miedzi, niklu i węgla. Nakłady inwestycyjne są częścią strategii spółki, zakładającej zwiększenie produkcji miedzi do poziomu 2 mln ton do 2013 roku. Wśród kopalni, na które będą skierowane środki, znajdują się Collahuasi w Chile, Antamina w Peru, Lomas Bayas w Chile oraz Antapaccay w Peru. Spółka zapowiedziała również rozbudowę kopalni Ernest Henry w Australii, prognozując wzrost w zakładzie o 60% do 2014 roku. Rozbudowa polegać będzie na przekształceniu kopalni odkrywkowej na głębinową, przez co długość eksploatacji miedzi w zakładzie zwiększy się do 2024 roku. Dodatkowo wydobywanie ma się zwiększyć o 60% do 2014 roku. Spółka posiada także projekty Tampakan na Filipinach, Las Bambas w Peru, El Pachon w Argentynie oraz Freida River w Nowej Gwinei. W październiku Xstrata sprzedała swój 70% udział w kopalni miedzi i złota El Morro w Chile dla Barrick Gold za 465 mln USD.

Barrick Gold zdecyduje o budowie kopalni Cerro Casale w 2010 roku

Barrick Gold Corporation, największy producent górniczy złota na świecie, ogłosił w ostatnich dniach, że decyzja dotycząca budowy kopalni miedzi i złota Cerro Casale w Chile zostanie podjęta w 2010 roku. Szacowane nakłady inwestycyjne wynoszą 3,5 mld USD. Zasoby złota szacowane są na 23 mln uncji, zaś miedzi na 2,7 mln ton. Produkcja mogłaby rozpocząć się w 2012 roku, średnioroczna produkcja miedzi szacowana jest na poziomie 140 tys. ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



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	7 026,00	4,01%	7 070,00	4,42%
Sn	15 050,00	1,52%	15 150,00	2,19%
Pb	2 345,00	2,45%	2 366,00	2,42%
Zn	2 353,50	7,07%	2 388,00	7,30%
Al	2 106,50	7,64%	2 138,00	7,57%
Ni	15 905,00	-1,36%	16 025,00	-1,38%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.12.2009).

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	7 170,00	6 830,00	7 170,00	3 025,00

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	5 033,54	7 071,00	3 050,50
Sn	13 443,64	15 850,00	10 055,00
Pb	1 683,70	2 447,50	991,50
Zn	1 606,81	2 376,00	1 059,50
Al	1 629,13	2 114,00	1 253,50
Ni	14 514,24	21 070,00	9 405,00

^{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	446 075	11 000	340 550	105 525
Sn	26 850	45	7 765	19 085
Pb	139 575	2 300	45 150	94 425
Zn	458 775	3 675	253 475	205 300
Al	4 594 100	-6 275	2 338 300	2 255 800
Ni	142 770	7 290	78 822	63 948

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 18,09 – 19,43 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 18,14 USD/troz oraz 19,18 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,83	4,73%
Au	AM FIX	1 203,25	3,33%
	PM FIX	1 190,25	2,04%
Pt	AM FIX	1 484,00	3,56%
	PM FIX	1 472,00	3,23%
Pd	AM FIX	382,00	6,11%
	PM FIX	378,00	5,59%

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 04.12.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	19,4300	18,0900	19,4300	10,3100

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	14,4801	19,1800	10,5100
Au	AM FIX	963,23	1218,25	813,00
	PM FIX	963,18	1212,50	810,00
Pt	AM FIX	1190,57	1500,00	915,00
	PM FIX	1188,97	1494,00	918,00
Pd	AM FIX	256,49	389,00	177,00
	PM FIX	256,47	386,00	179,00

^{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 2,6979 – 2,7830

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,6979 – 2,7830. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

Złotówka systematycznie umacniała się w stosunku do dolara w ciągu ubiegłego tygodnia. Jednak po piątkowych pozytywnych danych z amerykańskiego rynku pracy, dolar dynamicznie się umocnił, co przełożyło się także na kurs USD/PLN.

Na przełomie stycznia i lutego przyszłego roku upływa kadencja Rady Polityki Pieniężnej. Powołanie nowych członków Rady powinno nastąpić najpóźniej do dnia wygaśnięcia kadencji poprzednich członków. Obecnie trwają już spekulacje na temat przyszłego składu RRP, na liście kandydatów pojawiły się m. in. takie nazwiska jak: Gilowska, Bugaj czy Bratkowski. W skład Rady wchodzi Prezes NBP – przewodniczący (jego kadencja upływa w 2013 r.) oraz 9 członków powoływanych w równej liczbie przez Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej (kadencja tych członków upływa w lutym 2010 r.), Sejm i Senat (kadencja tych członków upływa w styczniu 2010 r.), spośród specjalistów z zakresu finansów. Wybór członków do nowej RPP będzie bardzo istotny z punktu widzenia rynków finansowych. Przyszła Rada podejmując decyzje o stopach procentowych będzie odnosiła swoją politykę monetarną do pokryzysowych warunków sytuacji gospodarczej, a także z dużym prawdopodobieństwem będzie współpracowała w przyjęciu przez Polskę wspólnej waluty.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- W III kwartale Produkt Krajowy Brutto w Polsce zwiększył się o 1,7 % w ujęciu r/r, pozytywnie zaskakując analityków, którzy spodziewali się wzrostu o 1,3% r/r. Wzrost PKB w drugim kwartale w Polsce wyniósł 1,1 % r/r.
- Indeks PMI w listopadzie wzrósł w listopadzie do 52,37 pkt. z 48,8 pkt. obserwowanych w październiku. Wartość powyżej 50 pkt., która pojawiła się po raz pierwszy od 19 miesięcy, wskazuje, że dyrektorzy odpowiedzialni za zakupy w firmach oczekują poprawy sytuacji na rynku.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0330 - 4,1698

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0330 - 4,1698. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złotówka systematycznie umacniała się w stosunku do euro. Spadek obaw o rozprzestrzenienie się problemów kredytowych Dubaju na inne rynki zaowocował powrotem większego apetytu na ryzyko, co pozytywnie wpływało na waluty rynków wschodzących, a szczególnie Europy Środkowo - Wschodniej. Pod koniec tygodnia silnym impulsem do aprecjacji złotego były wyraźnie lepsze od prognoz dane z rynku pracy w USA. W ciągu tygodnia złoty zyskał do euro ponad 2,5% (chwilowo EURPLN spadł poniżej 4,04), a forint i czeska korona 1,8%.

W czwartek Europejski Bank Centralny pozostawił stopy na niezmiennym poziomie, ze stopą referencyjną na poziomie 1,0%. Jednocześnie EBC podwyższył prognozy dla strefy euro na następny rok do 0,1% - 1,5%, a na 2011 do 0,2 - 2,2%. Tegoroczny wzrost PKB w krajach strefy euro szacowany jest na ok. (- 4,0%). Odczyt dotyczący PKB oraz jego struktury potwierdził, że popyt konsumpcyjny w sektorze prywatnym w gospodarce EMU nadal jest

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

czynnikiem hamującym odbicie gospodarki europejskiej. Wpływa to bezpośrednio na prognozę inflacji w strefie euro, która przy niskim popycie nie powinna być raczej wysoka. W takiej sytuacji trudno jest prognozować szybkie podniesienie stóp procentowych przez ECB. J.C. Trichet zapowiada stopniowe odejście od wprowadzania na rynek taniego pieniądza i wprowadzenie przed-kryzysowego sposobu finansowania, który ma na celu unormalizowanie rynku i ograniczenie pokusy „nadużycia” łatwych pieniędzy.

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

- Stopa bezrobocia w strefie euro wyniosła w październiku 9,8 %, zgodnie z oczekiwaniami rynku. Stopa bezrobocia wzrosła o 0,1 % w stosunku do poprzedniego miesiąca.
- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie – główna stopa procentowa ECB wynosi 1,0 %
- Gospodarka strefy euro w III kwartale skurczyła się w stosunku do podobnego okresu w ubiegłym roku o 4,1%. W drugim kwartale PKB w strefie euro spadł o 4,8% r/r.
- Dynamika sprzedaży detalicznej w strefie euro w październiku wyniosła -1,9% r/r. Odczyt okazał się lepszy od oczekiwań rynku, a także od dynamiki sprzedaży we wrześniu (-3,6 % r/r).
- Wskaźnik zharmonizowanej inflacji strefy euro HICP pokazał w listopadzie wartość 0,6% r/r. Dodatnia wartość wskaźnika pojawiła się pierwszy raz od 6 miesięcy, w poprzednich miesiącach w strefie euro obserwowana była nieznaczna deflacja.

**Dane
makroekonomiczne
w strefie euro**

EUR/USD

**W poprzednim
tygodniu
notowania
EUR/USD
oscylowały
w przedziale
1, 4819 – 1, 5141**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4819 - 1,5141. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w piątek.

W pierwszej części tygodnia kurs EUR/USD zachowywał się stabilnie oscylując głównie w granicach 1,50 - 1,51. Jednak piątek przyniósł diametralną zmianę sytuacji. Po nadzwyczaj dobrych danych z amerykańskiego rynku pracy kurs powędrował do poziomu 1,4819, przebijając w dół średnioterminowy kanał trendu wzrostowego.

Reakcja kursu na pozytywne dane z USA, była na tyle zaskakująca, że do tej pory dobre informacje odbierane były jako impuls do "wychodzenia" z dolara i inwestowania na rynkach bardziej ryzykownych, dających wyższą stopę zwrotu. Fundamentalne uzasadnienie zmiany korelacji pomiędzy dobrymi danymi wynikało z oczekiwań szybszego, niż wcześniej zakładano, procesu wychodzenia gospodarki z kryzysu. W następstwie tej sytuacji FED najprawdopodobniej byłby skłonny, na bazie rosnącej presji inflacyjnej, zacieśnić politykę monetarną. Analitycy podchodzą jednak z dystansem do opublikowanych danych, sugerując, że nie muszą one przynieść za sobą zmiany trendu na amerykańskim rynku pracy.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Stopa bezrobocia w USA w listopadzie wyniosła 10,0%, pozytywnie zaskakując analityków, którzy oczekiwali poziomu 10,2%. Stopa bezrobocia konsekwentnie rośnie od roku 2007, kiedy znajdowała się poniżej poziomu 5%.
- W listopadzie w sektorach nierolniczych w USA pracę straciło 11 tys. osób. Informacja była dużo lepsza od prognoz analityków, którzy spodziewali się utraty 140 tys. miejsc pracy.
- Zamówienia w przemyśle wzrosły w październiku o 0,6% w ujęciu m/m.

**Dane
makroekonomiczne
w USA**

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7166	-3,15%
EUR/PLN	4,0946	-2,06%
EUR/USD	1,5068	1,01%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,7830	2,6979	3,9143	2,6960
EUR/PLN	4,1698	4,0330	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,5141	1,4819	1,5144	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1378	3,8978	2,7093
EUR/PLN	4,3418	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3905	1,5120	1,2555

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

⁵ 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 30 listopada – 4 grudnia 2009:

“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.*

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
Łukasz Bielak

g.laskowski@kghm.pl
m.konski@kghm.pl
l.bielak@kghm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 157