

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.03.2008

### RYNEK MIEDZI

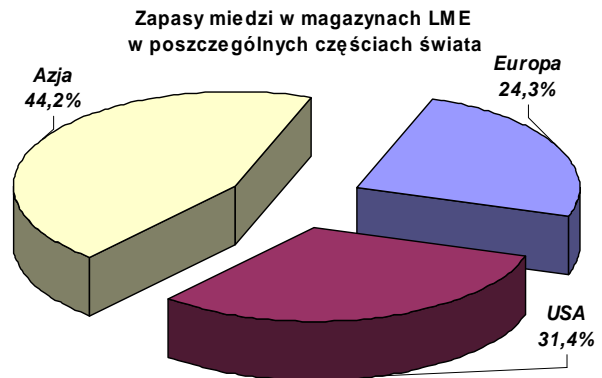
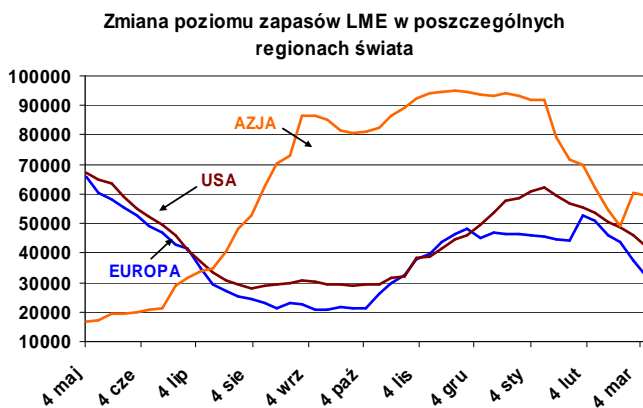
**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 8 316 – 8 820 USD/t !**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 316 – 8 820 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (8 416 USD/t), a najwyższą w czwartek 8 881 USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł kolejne rekordy cen metali. Przyczyniło się do tego dalsze osłabienie USD obserwowane od środy. Ceny miedzi osiągnęły w notowaniach ciągłych poziom 8 820 USD/t, czyli o 20 USD wyżej niż kiedykolwiek w historii. Srebro osiągnęło 21,2 USD/troz. Także ropa naftowa ustanowiła kolejny rekord. Poziomy te skłoniły część inwestorów do realizacji zysków i piątkowe notowania miedź skończyła na wysokości 8 560 USD/t. Poza słabnącym dolarem ceny miedzi wspierane są również informacjami o problemach energetycznych w poszczególnych częściach świata (Afryka, Chiny, Chile), protestach pracowników oraz spadających zapasach giełdowych metalu. Większość analityków podkreśla, że czynniki fundamentalne mają w ostatnich tygodniach drugorzędne znaczenie.

### Spadek zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 7 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 134 275 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich zmniejszył się o 4 600 ton, w Stanach Zjednoczonych o 3900 ton, w Azji o 875 ton.



### Wzrost zapasów w Szanghaju. Spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 955 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 52 840 ton. Tymczasem zapasy na giełdzie Comex obniżyły się o 325 ton do poziomu 11 467 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 3 470 ton, osiągając poziom 198 582 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Stabe dane z gospodarki amerykańskiej**

Ubiegły tydzień obfitował w dane płynące zza oceanu. Raport o amerykańskiej gospodarce przygotowany przez FED, tzw. Beżowa Księga, pokazał spowolnienie w rozwoju amerykańskiej gospodarki od początku roku do końca lutego. Dwie trzecie z 12 okręgów FED, z których pochodzą dane, pokazały spadek aktywności gospodarczej, podczas gdy pozostałe wskazały na słaby lub umiarkowany wzrost aktywności gospodarczej.

W środę pojawiły się pozytywne dane o indeksie ISM dla usług w USA. Wskaźnik obrazujący sytuację w sektorze usług, które wytwarzają około 88% amerykańskiego PKB, wzrósł w lutym do poziomu 49,3 pkt. Pozytywny wydźwięk wskaźnika za miesiąc luty wiązał się z faktem, że dane opublikowane przed miesiącem wskazały jego spadek do 44,6 pkt. w styczniu (z 54 w grudniu).

Przeciwwaga dla lepszych niż oczekiwane danych o indeksie ISM okazały się negatywne dane o liczbie nowych miejsc pracy w Stanach Zjednoczonych. W lutym w USA w sektorze pozarolniczym ubyło 63 tys. miejsc pracy wobec spadku o 22 tys. etatów po korekcie miesiąc wcześniej. Dane te okazały się być znacząco poniżej przewidywań analityków. Analitycy ankietowani przez agencję Reutera prognozowali, że w ubiegłym miesiącu przybyło 25 tys. nowych etatów. Stopa bezrobocia wyniosła 4,8%, wobec 4,9% w styczniu.

### **Kazahmys ogłasza mniejszą produkcję**

Kazahmys ogłosił, że produkcja miedzi rafinowanej w 2007 roku była niższa aniżeli rok wcześniej. Produkcja katod z miedzi wyniosła 381 tys. ton w 2007 roku wobec 401 tys. ton w roku poprzednim. Produkcja katod z własnego koncentratu wyniosła 341 tys. ton wobec 368 tys. ton rok wcześniej. Kazahmys zakomunikował, że na mniejszą produkcję miały przede wszystkim wpływ opóźnienia w dostawach maszyn górniczych oraz części zamiennych. Spółka przewiduje na 2008 rok utrzymanie produkcji na poziomie nie niższym niż w 2007 roku.

### **Wciąż napięta sytuacja energetyczna w Chile**

Wciąż utrzymuje się trudna sytuacja energetyczna w Chile. Utrzymująca się susza stanowi zagrożenie znacznego spadku produkcji energii elektrycznej pochodzących z hydroelektrowni. Problem dotyczy przede wszystkim prowincji centralnych oraz południowych. Kopalnie Codelco, Antofagasta, Anglo American, Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. znajdują się w tym regionie. Obniżenie dostaw energii elektrycznej wiązać się będzie z koniecznością obniżenia produkcji. Wolumen produkcji z regionów dotkniętych suszą jest tym bardziej niepewny z powodu przerw w dostawach gazu ziemnego z pobliskiej Argentyny. Na czwartkowej konferencji prasowej prezydent Chile, Michelle Bachelet, zapowiedział możliwość wprowadzenia racjonowania energii. Produkcja miedzi w Chile składa się w 35% na globalną produkcję górnictwem tego metalu.

### **Burzliwy tydzień w zambijskiej hucie.**

To był nerwowy tydzień pracowników zambijskiej huty Chambishi. W poniedziałek ogłoszony został strajk, we wtorek doszło do zamieszek, a kolejnego dnia 500 osób otrzymało wypowiedzenia. Następnego dnia pracownicy zostali przywróceny do pracy i negocjacje rozpoczęły się od nowa. Pracownicy domagają się poprawy warunków pracy oraz wyższych wynagrodzeń. Huta ta jest dopiero w budowie i jej koszt szacowany jest na 200 mln USD. Jest to część 900 mln chińskiej inwestycji w regionie górniczego miasteczka Chambishi, gdzie władze ustanowiły specjalną strefę ekonomiczną aby przyciągnąć inwestorów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

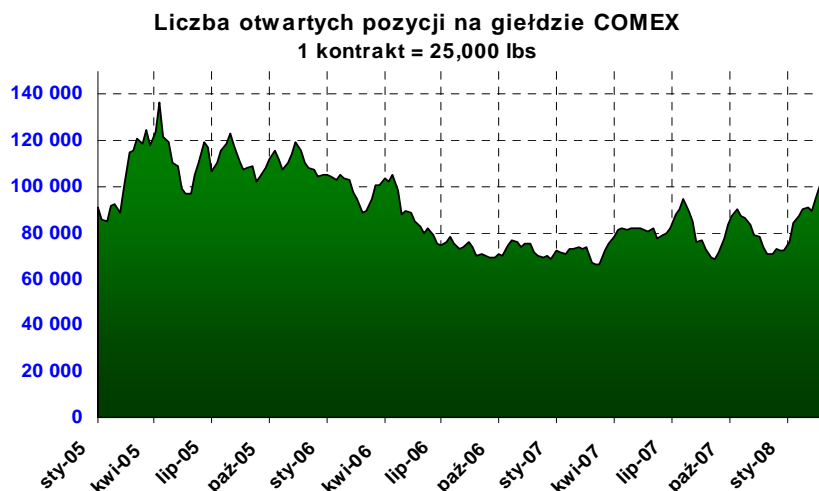
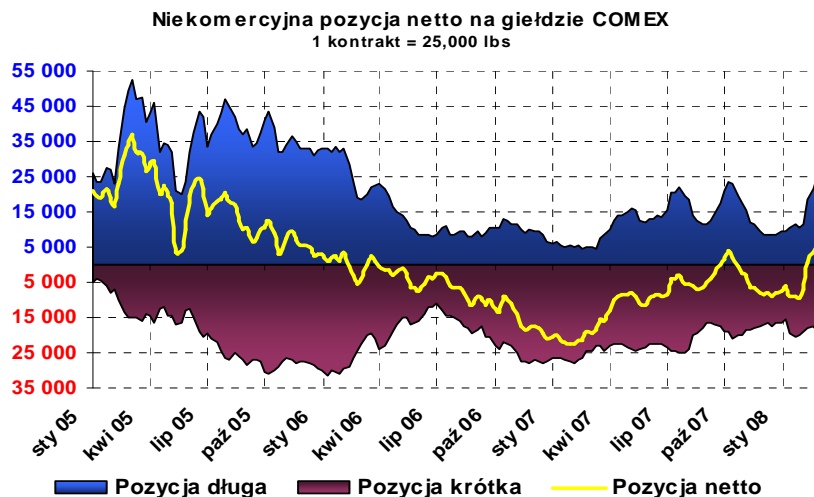
## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### *Teck Cominco spokojne o ceny miedzi.*

Andrew Roebuck - Vice president Teck Cominco – rosnąca różnica pomiędzy produkcją koncentratów miedzi, a możliwościami produkcyjnymi hut będzie utrzymywać ceny miedzi na wysokim poziomie. Większość nowych mocy produkcyjnych jest ulokowana w Chinach i co ważniejsze huty te nie mają własnego zaplecza surowcowego. Sugeruje to ostrą konkurencję na rynku koncentratów i bardzo trudne warunki prowadzenia działalności dla hut na całym świecie. Zauważył również, że istnieje obecnie podwyższone ryzyko wystąpienia zakłóceń w produkcji kopalni oraz opóźnień w realizacji zaplanowanych projektów. Pomimo widocznego osłabienia popytu w USA i Europie, konsumpcja w Chinach powinna kontynuować tendencję wzrostową.

### *Długa pozycja na giełdzie Comex w górę*

Długa pozycja na giełdzie Comex wzrosła w tygodniu kończącym się 4 marca 2008 roku o 3 515 kontraktów do poziomu 9 096 kontraktów. Liczba niekomercyjnych długich pozycji zwiększyła się o 10% i osiągnęła poziom 27 387 kontraktów, podczas gdy liczba krótkich pozycji spadła o 911 kontraktów do poziomu 18 291 kontraktów.



# 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>8 660,00</b>	<b>1,40%</b>	<b>8 560,00</b>	<b>1,18%</b>
<b>Sn</b>	19 250,00	2,94%	19 300,00	3,07%
<b>Pb</b>	3 160,00	-6,89%	3 140,00	-7,13%
<b>Zn</b>	2 640,50	-2,96%	2 670,00	-2,73%
<b>Al</b>	3 175,00	2,88%	3 211,00	2,88%
<b>Ni</b>	33 200,00	5,38%	33 400,00	5,36%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.03.2008).

<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>	8 820,00	8 316,00	8 820,00	6 675,00

<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> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 587,31</b>	<b>8 881,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	17 000,83	19 250,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 888,47	3 460,00	2 480,00
<b>Zn</b>	2 425,19	2 825,50	2 180,00
<b>Al</b>	2 662,04	3 175,00	2 359,00
<b>Ni</b>	28 323,75	33 300,00	26 410,00

<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>134 275</b>	<b>-9 375</b>	<b>198 925</b>	<b>-64 650</b>
<b>Sn</b>	9 850	-150	12 150	-2 300
<b>Pb</b>	46 050	300	45 350	700
<b>Zn</b>	122 975	-275	88 475	34 500
<b>Al</b>	943 175	-4 050	929 450	13 725
<b>Ni</b>	47 448	-426	47 940	-492

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 19,37 – 21,20 USD/troz!**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 19,37 – 21,20 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (19,48 USD/troz), a najwyższą w czwartek (20,80 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>20,2200</b>	<b>3,06%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	978,50	0,98%
	PM FIX	972,50	0,10%
<b>Pt</b>	AM FIX	2 147,00	-0,28%
	PM FIX	2 082,00	-3,16%
<b>Pd</b>	AM FIX	514,00	-9,51%
	PM FIX	506,00	-10,92%

<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 07.03.2008).

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>	21,2000	19,3700	21,2000	14,7800

<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>17,1057</b>	<b>20,8000</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	913,17	986,25	840,75
	PM FIX	913,25	988,50	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1828,54	2276,00	1522,00
	PM FIX	1829,75	2273,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	433,77	588,00	363,00
	PM FIX	433,60	582,00	364,00

<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 2,2977-2,3371*

*Roczne minimum kursu USD/PLN wynosi 2,2977*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2977-2,3371. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W pierwszych dniach minionego tygodnia kurs dolarzłotego konsolidował się we wcześniej wyznaczonym przedziale. W czwartek, po ogłoszeniu decyzji ECB oraz w wyniku odnotowania kolejnego z rządu szczytu na rynku EUR/USD, złoty wzmocnił się do dolara do historycznego poziomu 2,2977. W dalszej części dnia, na fali pogorszenia nastrojów w regionie, w tym osłabienia złotego wobec euro, kurs USD/PLN ustabilizował się na poziomie z początku tygodnia. W piątek na zamknięcie sesji notowania dolarzłoty oscylowały w okolicach 2,32.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków Ministerstwa Finansów podało, że inflacja w lutym wyniosła 0,5% m/m i 4,6% r/r (w styczniu była na poziomie 4,3% r/r),
- wskaźnik PMI obrazujący koniunkturę w przemyśle w lutym zwiększył się do 53,1 pkt. z 51,9 pkt. miesiąc wcześniej, wg danych MIPS stopa bezrobocia w lutym spadła do 11,5% (w styczniu była na poziomie 11,7%).

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5114-3,5884*

*Korekta na eurozłotym*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5114-3,5884. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

Do czasu ogłoszenia decyzji ECB rynek eurozłotego pozostawał w okolicach wyznaczonych na zakończenie sesji w ubiegły piątek. Dopiero komunikat po posiedzeniu ECB wyzwolił nowe siły euro, który zyskał wobec walut rynków wschodzących, w tym złotego. W czwartek w godzinach popołudniowych notowania EUR/PLN przebiły poziom 3,57, a w piątek nawet 3,58. Na zakończenie sesji złoty odrobił część strat, notowania EUR/PLN spadły do 3,5653.

W dniu 06.03. decyzją ECB nie zmieniono poziomu stóp procentowych w strefie euro. Główna stopa pozostała dalej na poziomie 4,00%. Komentarz po posiedzeniu wyraźnie zasugerował jastrzębie nastawienie przedstawicieli ECB. Pomimo zrewidowanych nieznacznie w dół prognoz wzrostu gospodarczego w strefie, to jak podano w komunikacie, europejskiej gospodarce nie grozi recesja, a fundamenty postrzegane są jako solidne i zrównoważone.

Tego samego dnia, Bank Anglii, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%.

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

- wg wstępnych danych inflacja w lutym pozostała na styczniowym poziomie, tj. 3,2% r/r,

*ECB i Bank Anglii nie zmieniły poziomu stóp procentowych*

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w lutym zmniejszył się do 52,3 pkt. z 52,8 pkt. miesiąc wcześniej,
  - wskaźnik PMI koniunktury w sektorze usług w lutym wzrósł do 52,3 pkt. z 50,6 pkt. w styczniu,
  - zgodnie z drugim szacunkiem PKB w IV kw. 2007 r. wzrósł o 0,4% kw/kw i 2,2% r/r (w III kw. był na poziomie 0,7% kw/kw i 2,6% r/r),
  - indeks PPI w styczniu zwiększył się do 0,8% m/m i 4,9% r/r (w grudniu 2007 r. wzrost wyniósł odpowiednio 0,1% m/m i 4,3% r/r),
  - sprzedaż detaliczna w styczniu w skali miesiąca wzrosła o 0,4%, a w skali roku obniżyła się o 0,1% (w grudniu spadki wyniosły 0,1% m/m i 1,8 r/r),
  - zamówienia w niemieckim przemyśle w styczniu spadły o 1,5% m/m i wzrosły o 9,5% r/r (w grudniu 2007 r. wyniosły -1,1% m/m i 6,2% r/r),
- produkcja przemysłowa Niemiec w styczniu zwiększyła się o 1,8% m/m, po wzroście o 1,5% m/m w grudniu ub.r.

### EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5145-1,5459*

*Zła passa dolara nadal trwa*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,5145-1,5459. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Amerykańska waluta kontynuując rozpoczętą w poprzednim tygodniu złą passę, nadal traciła wobec euro. Z dnia na dzień kurs eurodolara notował kolejne szczyty. Historyczne maksimum ustanowione zostało w piątek na poziomie EUR/USD 1,5459. Słabość dolara spowodowana jest głównie serią kolejnych rozczarowujących danych z amerykańskiej gospodarki (raport o zatrudnieniu w sektorze prywatnym, publikacja Beżowej Księgi, w której wskazuje się, że spowolnienie gospodarki USA jest odczuwalne już w każdej dziedzinie).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w lutym obniżył się do 48,3 pkt. z 50,7 pkt. w styczniu,
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w lutym wzrósł do 49,3 pkt. z 44,6 pkt. miesiąc wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w styczniu spadły o 2,5% m/m (w grudniu ub.r. wzrosły o 2,0% m/m),
- wg drugiego szacunku w IV kw. 2007 r. wydajność pracy wzrosła o 1,9% kw/kw, a koszty pracy zwiększyły się o 2,6% kw/kw (w III kw. dane te wyniosły odpowiednio: 1,8% kw/kw i 2,1% kw/kw),
- w sektorze prywatnym w lutym ubyło, po raz pierwszy od blisko pięciu lat, 23 tys. miejsc pracy (w styczniu liczba nowych etatów zwiększyła się o 119 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 01.03. spadła do 351 tys. z 375 tys. tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w lutym zmniejszyła się o 63 tys., po spadku o 22 tys. w styczniu, stopa bezrobocia w lutym wyniosła 4,8%, nieznacznie obniżając się z poziomu 4,9% miesiąc wcześniej.

# 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>2,3189</b>	0,15%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,5702</b>	1,41%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,5417</b>	1,65%

<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>	2,3371	2,2977	2,5546	2,2977	2,4226
<b>EUR/PLN</b>	3,5884	3,5114	3,6720	3,4994	3,5840
<b>EUR/USD</b>	1,5459	1,5145	1,5459	1,4364	1,4797

<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.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (03-07 marca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (03-07 marca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (03-07 marca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (03-07 marca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (03-07 marca 2008)

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.nbppportal.pl](http://www.nbppportal.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. 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**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

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

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861