

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.01.2008

### RYNEK MIEDZI

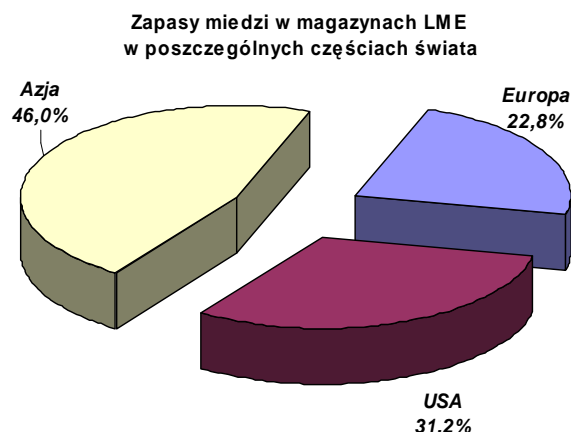
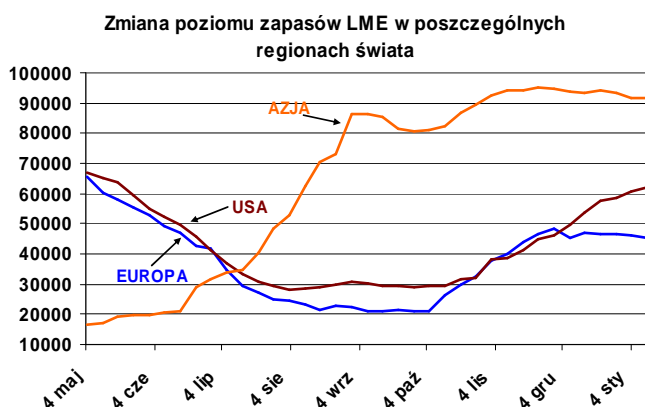
**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 857 – 7 450 USD/t**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 857 – 7 450 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (6 915,5 USD/t), natomiast najwyższą w środę (7 351 USD/t).

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była zmiana udziału poszczególnych metali w indeksach towarowych. Tydzień rozpoczął się spokojnie. We wtorek rozpoczął się proces zmiany wag indeksów, który wywołał wzrosty metali i zamykanie krótkich pozycji przez inwestorów. Wbrew oczekiwaniom analityków cena miedzi zyskała najwięcej i utrzymała wysoki poziom ceny do końca tygodnia. Jako jedyny metal podstawowy zanotowała wzrost w skali tygodnia. Godne uwagi jest, że w tym samym czasie ukazały się niekorzystne dane z USA, które wywołały spadki na giełdach akcji. Pojawiły się głosy mówiące, że wzrost cen miedzi z ostatnich tygodni nie ma uzasadnienia w fundamentach. Opinie takie występują głównie ze względu na zwiększone obawy wystąpienia recesji w USA.

### Zapasy LME wzrosły

Zapasy miedzi w magazynach LME wzrosły o 675 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 199 275 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 2 039 ton i w tygodniu kończącym się 11 stycznia wyniosły 26 187 ton. Na giełdzie COMEX spadły o 635 ton do 12 910 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 2 079 ton, osiągając poziom 238 372 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **London Metal Exchange rozważa wprowadzenie do obrotu metali rzadkich**

Londyńska Giełda Metali zapowiedziała w środę ubiegłego tygodnia rozważenie zwiększenia liczby metali będących w obrocie giełdowym o kobalt i molibden. Jednocześnie prezes LME zapowiedział, że Giełda zdecydowała się wycofać z wprowadzenia do obrotu kontraktu na magnez. Giełda rozważa jednocześnie wydłużenie czasu pracy systemu elektronicznego obrotu kontraktami - LME Select - do godziny 17.00 czasu Nowy York (godzina 16.00 czasu Chicago), czyli do godziny 22.00 GMT.

### **...kontrakty futures na miedź na 10 lat?**

Jednocześnie Londyńska Giełda Metali rozważa wydłużenie czasu, na jaki zawierana kontrakty futures. Obecnie najdłuższe kontrakty na miedź będące w obrocie na LME, to kontrakty na 63 miesiące. Giełda rozważa wydłużenie horyzontu czasowego dla kontraktów na miedzi i aluminium do 10 lat.

Giełda w Londynie istnieje już 131 lat. W roku 2007 obroty kontraktami futures i opcjami wyniosły 9,5 biliona dolarów. Od 25 lutego 2008 na LME pojawiają się kontrakty na stal.

### **Szef FED-u zapowiada potrzebę dalszego obniżenia stóp**

Szef amerykańskiego FED, Ben Bernanke, zapowiedział w czwartek, że koniecznie będą kolejne obniżki stóp procentowych. Analitycy przewidują 30 stycznia na posiedzeniu komitetu FED spadek stóp procentowych o 50 punktów, chociaż niektórzy wskazują nawet na możliwość 75 punktowej obniżki.

### **Zambia zamierza zwiększyć opodatkowanie spółek górnictw**

Prezydent Zambii Levy Mwanawasa zapowiedział anulowanie obecnie obowiązujących przepisów podatkowych dla spółek zajmujących się górnictwem rud miedzi, a zlokalizowanych w Zambii. Levy Mwanawasa oznajmił, że „porozumienia podatkowe podpisane z zagranicznymi spółkami górnictwami nie są sprawiedliwe dla zambijskiego, zubożałego kraju”. Z tego względu rząd wprowadzi nowy reżim podatkowy, który ma podnieść opodatkowanie spółek z sektora górnictwa rud miedzi.

### **Niepokojąca sytuacja w kopalni Cananea**

Do starć z policją doszło w piątek przed kopalnią Cananea, należąca do spółki Grupo Mexico. Meksykański Sąd Pracy orzekł 11 stycznia 2008, że trwający już pięć miesięcy strajk w kopalni Cananea nie jest legalny, ponieważ górnicy uczestniczący w strajku nie zachowali odpowiednich procedur przy organizacji wystąpienia. Sytuacja jest wciąż napięta, pracownicy zapowiadają apelację od wyroku. Straty z powodu strajku szacowane są na 80 tys. ton miedzi.

Planowana roczna produkcja kopalni Cananea wynosi około 200 tys. ton miedzi.

# 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>7 196,00</b>	<b>2,94%</b>	<b>7 220,00</b>	<b>2,63%</b>
<b>Sn</b>	16 175,00	-2,27%	16 325,00	-1,54%
<b>Pb</b>	2 551,00	-4,28%	2 565,00	-3,93%
<b>Zn</b>	2 321,00	-9,44%	2 340,50	-8,40%
<b>Al</b>	2 417,00	-1,23%	2 475,00	-0,92%
<b>Ni</b>	27 610,00	-6,45%	28 050,00	-5,95%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.01.2008).

<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>	7 450,00	6 857,00	7 450,00	6 695,00

<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>7 013,81</b>	<b>7 351,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	16 291,88	16 550,00	16 055,00
<b>Pb</b>	2 590,75	2 665,00	2 525,50
<b>Zn</b>	2 460,00	2 563,00	2 321,00
<b>Al</b>	2 420,44	2 450,50	2 365,50
<b>Ni</b>	28 181,25	29 515,00	26 505,00

<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>199 275</b>	<b>675</b>	<b>198 925</b>	<b>350</b>
<b>Sn</b>	11 935	-145	12 150	-215
<b>Pb</b>	49 250	2 400	45 350	3 900
<b>Zn</b>	94 175	5 800	88 475	5 700
<b>Al</b>	939 325	5 575	929 450	9 875
<b>Ni</b>	47 544	-240	47 940	-396

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 15,07 – 16,29 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 15,07 – 16,29 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 w poniedziałek (15,24 USD/troz), najwyższą w piątek 16,06 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>16,0600</b>	<b>5,14%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	893,75	4,08%
	PM FIX	891,00	4,21%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 565,00	1,29%
	PM FIX	1 564,00	1,23%
<b>Pd</b>	AM FIX	376,00	1,08%
	PM FIX	375,00	0,81%

<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 11.01.2008).

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>	16,2900	15,0700	16,2900	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>15,4988</b>	<b>16,0600</b>	<b>14,9300</b>	
<b>Au</b>	AM FIX	868,93	893,75	840,75	
	PM FIX	868,20	891,00	846,75	
<b>Pt</b>	AM FIX	1544,13	1565,00	1529,00	
	PM FIX	1543,38	1564,00	1531,00	
<b>Pd</b>	AM FIX	372,56	377,00	367,00	
	PM FIX	371,81	375,00	370,00	

<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 2,4099-2,4647*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4099-2,4647. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

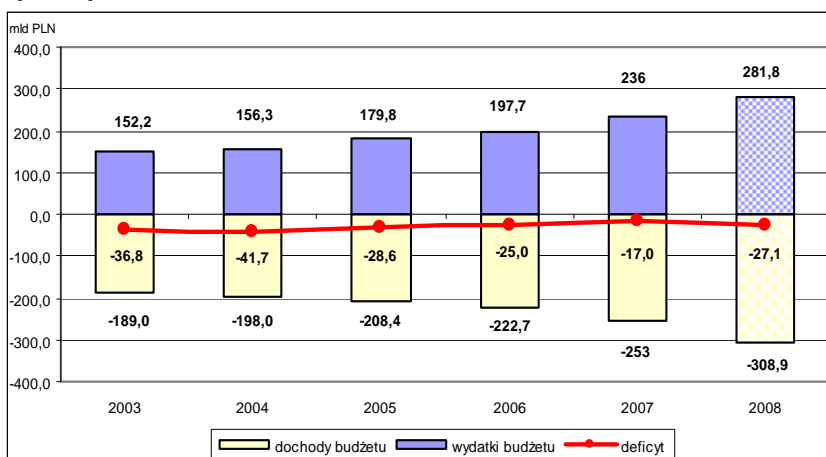
## Mocny złoty

W minionym tygodniu indeksy na warszawskiej giełdzie spadły do najniższego poziomu od marca 2007 r. Pomimo złej passy dla graczy giełdowych złoty pozostał mocny. Jednak brak zależności pomiędzy giełdą, a walutą oznacza zmniejszoną aktywność na naszym rynku akcji zagranicznych inwestorów. Ponadto, nieznaczny spadek kursu EUR/USD wpłynął dodatkowo na wzrost notowań dolarzłotego. W czwartek notowania złotego znacząco się umocniły wobec dolara, osiągając historyczne minimum na poziomie USD/PLN 2,4099. Na koniec tygodnia notowania USD/PLN oscylowały wokół 2,4110-2,4267.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- aktywa netto TFI w grudniu 2007 r. wyniosły 133,5 mld PLN i były niższe w skali miesiąca o 0,7%. Niemniej jednak w skali roku zanotowany wzrost wyniósł 35,1%,
- sprzedaż nowych aut osobowych w grudniu 2007 r. wzrosła o 24,3% do 26 752 sztuk,
- wg NBP oficjalne aktywa rezerwowe w grudniu 2007 r. spadły do 44,693 mld EUR z 46,252 mld EUR miesiąc wcześniej,
- wg szacunków Ministerstwa Finansów w całym 2007 r. deficyt budżetowy wyniósł 16,5-17,0 mld PLN. Według ustawy budżetowej deficyt za 2007 r. miał wynieść 30 mld PLN. Jak podaje MF dochody państwa w 2007 r. były wyższe o ponad 7 mld PLN. Najwięcej ponadprogramowych pieniędzy przyniosły podatki pośrednie (VAT i akcyza). Wydatki budżetu państwa były niższe o około 6 mld PLN, co jednak nie wynikało z oszczędności sektora publicznego, a z problemów organizacyjnych z terminowym wydawaniem budżetowych środków. Środki te będą do wykorzystania w br.

*Deficyt budżetowy w 2007 r. wyniósł 16,5-17,0 mld PLN*



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5710-3,6162**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5710-3,6162. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

W pierwszych dniach ubiegłego tygodnia złoty do EUR nieznacznie zyskiwał, co było spowodowane zatrzymaniem spadków na giełdach w USA i Azji, a tym samym zwiększeniem pozytywnego sentymentu do walut rynków wschodzących. Czwartkowe notowania na rynkach finansowych przebiegały pod dyktando i w oczekiwaniu na decyzje Banku Anglii i ECB. Oba banki pozostawiły jednak stopy procentowe bez zmian, co odebrało inwestorom chęć do zakupów. Polska waluta pozostała w trendzie aprecjacyjnym względem euro. W ostatnich dniach tygodnia notowania eurozłotego spadły w okolice 3,5750.

#### **Stopy procentowe:**

**- Rumunia – wzrost o 50 pkt.**

Na posiedzeniu w dniu 07.01. bank centralny Rumunii podwyższył stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Aktualnie benchmarkowa stopa procentowa wynosi 8,00%.

**- ECB – bez zmian**

Na posiedzeniu w dniu 10.01. ECB, zgodnie z oczekiwaniami, zadecydował o utrzymaniu dotychczasowego poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,00%. W komunikacie o posiedzeniu przedstawiciele banku zapowiedzieli dalsze monitorowanie sytuacji w gospodarce oraz na rynku kredytowym. Szczególną uwagę zwrócono na rosnące zagrożenia po stronie inflacji, niemniej jednak bank wyraził gotowość do podjęcia kroków w celu eliminacji tego ryzyka.

**- Anglia – bez zmian**

Tego samego dnia Bank Anglii pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,50%.

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

- indeks nastrojów w grudniu 2007 r. zmniejszył się do 104,7 pkt. z 104,8 pkt. w listopadzie,
  - indeks zaufania konsumentów w grudniu ub.r. obniżył się do -9 pkt. wobec -8 pkt. miesiąc wcześniej,
  - ceny produkcji sprzedanej (PPI) w listopadzie 2007 r. wzrosły o 0,8% m/m i 4,1% r/r,
  - stopa bezrobocia w listopadzie ub.r. pozostała na październikowym poziomie 7,2%,
  - sprzedaż detaliczna w listopadzie 2007 r. obniżyła się o 0,5% m/m i o 1,4% r/r (w październiku wyniosła -0,7% m/m i +0,4% r/r),
  - wg ostatecznych danych tempo wzrostu gospodarczego w strefie euro w III kw. 2007 r. wyniosło 0,8% kw/kw i 2,7% r/r (w II kw. było na poziomie 0,3% kw/kw i 2,5% r/r),
  - zamówienia w przemyśle Niemiec w listopadzie 2007 r. wzrosły o 3,4% m/m (w październiku były na poziomie +4,0% m/m),
  - sprzedaż detaliczna w Niemczech w listopadzie ub.r. spadła o 1,3% m/m (w październiku zmniejszyła się o 2,3% m/m),
  - produkcja przemysłowa w Niemczech w listopadzie 2007 r. spadła o 0,9% m/m (w październiku wzrost wyniósł 0,1% m/m),
- nadwyżka w handlu zagranicznym Niemiec w listopadzie ub.r. wyniosła 19,3 mld EUR (w październiku nadwyżka była na poziomie 18,9 mld EUR).



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4638-1,4819*

*Spadki indeksów w Europie w reakcji na złe wieści z USA*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,4638-1,4819. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w dwóch kolejnych dniach: środę i czwartek.

W minionym tygodniu giełdy europejskie zanotowały silne spadki, co było w głównej mierze konsekwencją kolejnej zapowiedzi recesji w Stanach Zjednoczonych. Analitycy Goldmann Sachs, podobnie jak wcześniej specjaliści z Merrill Lynch, stwierdzili, że pojawienie się recesji w 2008 r. jest prawie pewne. Niemniej jednak, zawirowania na rynku akcji na razie nie szkodzą zbyt wiele dolarowi. W omawianym okresie zakres wahań notowań eurodolara był niewielki. Na zakończenie piątkowej sesji kurs EUR/USD wzrósł do około 1,4775.

*Kryzys na rynku kredytów hipotecznych bez wpływu na rating USA*

Agencja ratingowa Moody's w opublikowanym rocznym raporcie o USA podała, że kryzys na rynku kredytów hipotecznych w połączeniu z innymi czynnikami, może przyczynić się do spowolnienia tempa wzrostu Stanów Zjednoczonych, jednak nie wpłynie negatywnie na rating USA. W ocenie agencji, rating tego regionu jest wspierany przez umiarkowany poziom zadłużenia oraz elastyczność amerykańskiej gospodarki. W średnim terminie zawirowania na rynku kredytów hipotecznych mogą wpłynąć na spowolnienie wzrostu gospodarczego USA, jednak kolejne redukcje stóp procentowych mogą być pomocne w podtrzymaniu dynamiki tego wzrostu na umiarkowanym poziomie.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba przedwstępnych umów sprzedaży domów zawartych w listopadzie ub.r. spadła o 2,6% m/m (miesiąc wcześniej wzrost wyniósł 3,7%),
  - wskaźnik PMI dla przemysłu USA w grudniu 2007 r. wzrósł do 52,0 pkt. z 50,8 pkt. w listopadzie,
  - liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w tygodniu kończącym się 05.01. do 322 tys. z 337 tys. tydzień wcześniej,
  - wartość zapasów hurtowych w listopadzie 2007 r. wzrosła o 0,6% m/m (w październiku zwyżka wyniosła 0%),
- deficyt handlowy w listopadzie 2007 r. wzrósł do 63,12 mld USD z 57,77 mld w październiku.

# 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>2,4220</b>	-1,26%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,5810</b>	-0,73%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4792</b>	0,44%

<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>	2,4647	2,4099	2,4676	2,4099	2,4412
<b>EUR/PLN</b>	3,6162	3,5710	3,6166	3,5710	3,5956
<b>EUR/USD</b>	1,4819	1,4638	1,4824	1,4587	1,4731

<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* (07 – 11 stycznia 2008)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (07 – 11 stycznia 2008)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (07 – 11 stycznia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 – 11 stycznia 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (07 – 11 stycznia 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 Załozniński**  
**Kamilla Liszka**

[g.laskowski@kgmh.pl](mailto:g.laskowski@kgmh.pl)  
[m.konski@kgmh.pl](mailto:m.konski@kgmh.pl)  
[r.zalozinski@kgmh.pl](mailto:r.zalozinski@kgmh.pl)  
[k.liszka@kgmh.pl](mailto:k.liszka@kgmh.pl)

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