

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.05.2008

### RYNEK MIEDZI

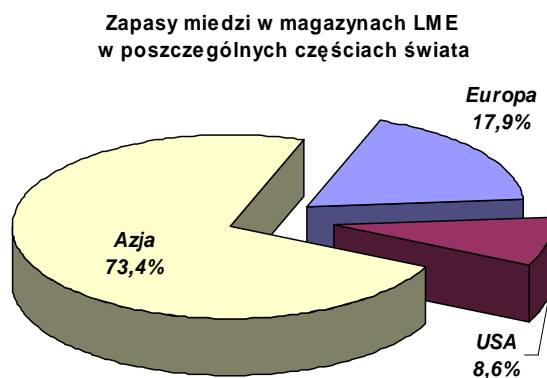
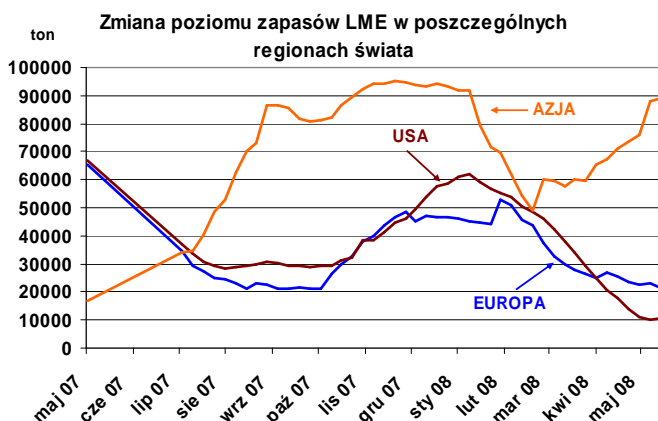
#### Ceny miedzi wzrosły

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 055 – 8 490 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 8 470 USD/t i 8 180 USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł wzrosty cen wszystkich metali podstawowych za wyjątkiem niklu. Cyna ustanowiła w czwartek historyczny rekord notowań osiągając poziom 25,5 tys. USD/t, jednak już następnego dnia realizacja zysków na tym metalu spowodowała obniżenie ceny do niewiele ponad 24 tys. USD/t. Zaniepokojenie na rynku wywołały informacje o trzęsieniu ziemi w Chinach. Pomimo że w regionie dotkniętym kataklizmem produkcja metali podstawowych nie jest znacząca, prowincja Sichuan jest ważnym dostawcą energii elektrycznej. Szkody, jakie nastąpiły w hydroelektrowniach negatywnie wpłyną na podaż energii, a przez to na wielkość produkcji metali podstawowych w kolejnych miesiącach. W związku z tym analitycy przewidują w najbliższym czasie zwiększone zapotrzebowanie na ropę naftową w tym regionie. Zmniejszona produkcja energii elektrycznej z hydroelektrowni ma zostać pokryta przez energię pochodzącą z paliwowych generatorów prądu.

#### Nieznaczny spadek zasobów LME

Poziom zasobów miedzi w magazynach LME obniżył się o 50 ton i na koniec tygodnia wyniósł 121 225 ton. W dalszym ciągu obserwowana była tendencja wzrostu ilości metalu w magazynach LME w lokalizacjach azjatyckich. Powodem pozostaje pozytywna różnica pomiędzy ceną miedzi na giełdzie w Londynie i giełdzie w Szanghaju, która sięgała w ubiegłym tygodniu nawet 900 dolarów.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 388 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 51 507 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 153 tony i wynosiły 9 669 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 185 ton, osiągając poziom 182 401 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Przewidywany deficyt na rynku miedzi**

Według analityków CRU rynek miedzi odnotuje w 2008 roku deficyt wielkości 300 tys. ton. W pierwszej połowie 2009 kontynuowana będzie nadwyżka popytu nad podażą, jednak w okresie lipiec-grudzień 2009 prognozowane jest odwrócenie tendencji. Projekcje wskazują, że w okresie 2009-2011 podaż przewyższy popyt łącznie o 500 tys. ton. W 2012 roku analitycy CRU prognozują, że na rynku miedzi wystąpi deficyt przekraczający 400 tys. ton.

### **Codelco i BHP Billiton zainwestują w molibden**

Codelco, największy światowy producent miedzi, zamierza zainwestować do 2010 roku 120 mln dolarów w projekt produkcji molibdenu w północnym Chile. Spółka planuje zwiększyć korzyści płynące ze wzrostu cen molibdenu, będącego produktem ubocznym przy produkcji miedzi. BHP Billiton zamierza zainwestować 150 mln dolarów w celu zwiększenia produkcji molibdenu z kopalni Escondida.

### **Problemy pracownicze w Codelco ciągną dalszy**

Zakończony 20 dniowy strajk pracowników kontraktowych Codelco nie wydaje się oznaczać końca problemów pracowniczych w spółce. W ubiegłym tygodniu część pracowników rozpoczęła strajk głodowy, ponieważ chilijska spółka nie wypłaciła dla części załogi wynegocjowanej dodatkowej gratyfikacji pieniężnej. Protest zakończył się co prawda w czwartek, ale związki zawodowe nie wykluczają jego wznowienia. Dodatkowym powodem do niezadowolenia dla organizacji związkowych była ubiegłotygodniowa decyzja sądu, zgodnie z którą Codelco nie jest zobligowane do bezpośredniego zatrudnienia pracowników kontraktowych. Nie są jeszcze znane dokładne straty z tytułu przestojów produkcyjnych w oddziałach Andina, El Teniente i El Salvador. Produkcja górnicza metalu w 2007 roku wyniosła w spółce 1,665 mln ton, z czego 41% pochodziło z trzech wspomnianych oddziałów.

### **Kennecott Utah podnosi szacunki depozytu miedzi**

Rio Tinto, właściciel spółki Kennecott Utah Copper Corporation, ogłosiło że szacowana wielkość zasobów miedzi w obszarze Utah w Stanach Zjednoczonych wzrosła z 628 mln ton do 637 mln ton rudy. Zawartość metalu w rudzie wynosi 0,48%, co daje ponad 3 mln ton miedzi do wydobycia. Wzrost szacunków wynika z opracowania możliwości wydobycia metodą odkrywkową z obszaru znajdującego poniżej kopalni Bingham Canyon. Rudy z obszaru górniczego bogate są także w inne pierwiastki, m.in. zidentyfikowano duże ilości molibdenu.

### **Zagrożenie racjonowania energii w Chile maleje**

Problemy energetyczne w Chile, państwie o największej wielkości produkcji górniczej miedzi na świecie, od kilku miesięcy przekładają się na ryzyko dla kopalni związane z zapowiadaniem wprowadzeniem racjonowania energii. Prognozy z ubiegłego tygodnia przewidują wystąpienie w najbliższym czasie największych od początku 2008 roku opadów deszczu. Może to przynajmniej w krótkim horyzoncie odsunąć groźbę przerw w dostawach prądu za sprawą większej produkcji w hydroelektrowniach.

Produkcja energii elektrycznej w tym kraju oparta jest przede wszystkim na gazie ziemnym importowanym z pobliskiej Argentyny. Zmniejszone dostawy tego surowca do Chile (dynamiczny wzrost gospodarczy Argentyny spowodował większą konsumpcję wewnętrzną gazu i zmniejszenie eksportu) oraz dodatkowo susze utrzymujące się w ostatnich miesiącach (zmniejszona produkcja w hydroelektrowniach) spowodowały zagrożenie przestojów produkcyjnych do konsumentów przemysłowych, m.in. kopalń miedzi. Część spółek zakupiło już generatory prądu na ropę naftową, akceptując ciężar wzrostu kosztów wydobycia za sprawą wysokich cen ropy naftowej.

# 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>8 470,00</b>	<b>0,83%</b>	<b>8 342,00</b>	<b>0,87%</b>
<b>Sn</b>	25 240,00	2,75%	25 220,00	2,31%
<b>Pb</b>	2 300,50	0,66%	2 315,00	0,41%
<b>Zn</b>	2 323,00	7,27%	2 350,50	6,74%
<b>Al</b>	2 990,00	4,27%	3 029,00	4,25%
<b>Ni</b>	26 295,00	-2,10%	26 405,00	-2,37%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.05.2008).

<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>	8 490,00	8 055,00	8 880,00	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>8 055,73</b>	<b>8 884,50</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	19 394,21	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 816,03	3 460,00	2 203,00
<b>Zn</b>	2 364,79	2 825,50	2 146,00
<b>Al</b>	2 800,18	3 175,00	2 359,00
<b>Ni</b>	28 654,32	33 300,00	26 295,00

<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>121 225</b>	<b>-50</b>	<b>198 925</b>	<b>-77 700</b>
<b>Sn</b>	7 810	245	12 150	-4 340
<b>Pb</b>	63 200	4 600	45 350	17 850
<b>Zn</b>	123 500	-2 250	88 475	35 025
<b>Al</b>	1 029 125	-7 975	929 450	99 675
<b>Ni</b>	49 638	-1 260	47 940	1 698

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra zachowywała się stabilnie.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,47 – 17,29 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (16,60 USD/troz), natomiast najwyższą we wtorek (17,08 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>16,8300</b>	<b>-0,82%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	885,00	-0,25%
	PM FIX	897,00	2,40%
<b>Pt</b>	AM FIX	2 092,00	0,48%
	PM FIX	2 136,00	2,74%
<b>Pd</b>	AM FIX	437,00	-1,13%
	PM FIX	443,00	1,37%

<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 16.05.2008).

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>	17,2900	16,4700	21,2400	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>17,4675</b>	<b>20,9200</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	916,31	1023,50	840,75
	PM FIX	915,31	1011,25	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1910,84	2276,00	1522,00
	PM FIX	1911,28	2273,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	441,64	588,00	363,00
	PM FIX	440,98	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 2,1606-2,2092**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1606-2,2092. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu zakres wahań kursu dolarzotego był niewielki, a złoty z dnia na dzień zyskiwał na wartości. Wsparciem okazały się dobre dane makroekonomiczne krajowej gospodarki. Na zakończenie tygodnia kurs USD/PLN wyniósł 2,1688 i był o 0,77% niższy od zamknięcia w poprzedni piątek.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- w I kw. br. przeciętne wynagrodzenie w kraju wyniosło 2 984 zł, co stanowiło wzrost o 10,1% r/r w porównaniu z 8,9% r/r w IV kw. 2007 r.,
- wskaźnik inflacji (CPI) w kwietniu obniżył się do 4,0% r/r z poziomu 4,1% r/r miesiąc wcześniej,
- wg wstępnych danych podaży pieniądza M3 w kwietniu wzrosła o 2,1% m/m i 14,9% r/r do około 593,9 mld zł,
- wg wstępnych szacunków deficyt na rachunku obrotów bieżących w marcu wyniósł 1 605 mln EUR wobec 1 166 mln EUR w lutym. Dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących po trzech miesiącach br. wzrósł do 4,0% PKB (po lutym wynosił 3,9% PKB). W handlu zagranicznym w marcu deficyt ukształtował się na poziomie 1 480 mln EUR wobec 874 mln EUR w lutym,
- nadwyżka budżetowa po kwietniu wynosi 0,6 mld zł (w tym samym okresie w 2007 r. odnotowano deficyt rządu 2,1 mld zł). Dochody wyniosły 90,6 mld zł, a wydatki budżetowe 90 mld zł.

**Wskaźnik CPI w kwietniu spadł do 4,0%**

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3740-3,4040**

**Konsolidacja na eurozłotym**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3740-3,4040. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Złoty, podobnie jak większość walut regionu pozostawał silny względem euro. Faza konsolidacji na poziomach poniżej EUR/PLN 3,40 skutkowałą zmniejszeniem zmienności dla tej pary walut. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie bliskim tygodniowego minimum, tj. EUR/PLN 3,3795.

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

- produkcja przemysłowa w marcu obniżyła się o 0,2% m/m i wzrosła o 2,0% r/r (w lutym przyrost wyniósł 0,3% m/m i 3,2% r/r),
- wg ostatecznych danych inflacja w kwietniu wyniosła 0,3% m/m i 3,3% r/r (w marcu była na poziomie 1,0% m/m i 3,6% r/r),
- deficyt handlowy w marcu wyniósł 2,3 mld EUR wobec nadwyżki rządu 0,8 mld EUR w lutym,
- szacunkowy wzrost PKB w I kw. wyniósł 0,7% kw/kw i 2,2% r/r (w IV kw ub.r. był na poziomie 0,4% kw/kw i 2,2% r/r),
- wskaźnik inflacji w Niemczech w kwietniu wyniósł o 0,2% m/m i 2,4% r/r (w marcu ukształtował się na poziomie 0,5% m/m i 3,1% r/r),

**PKB w strefie euro wyniósł 0,7% kw/kw**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wg wstępnych danych dynamika PKB Niemiec w I kw. wzrosła do 1,5% kw/kw i 2,6% r/r (w IV kw 2007 r. była na poziomie 0,3% kw/kw i 1,8% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5364-1,5600**

**Indeks Michigan znacząco osłabił dolara**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w wąskim kanale 1,5364-1,5600. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w czwartek.

W ubiegłym tygodniu zakres wahań kursu EUR/USD był niewielki. W związku z tym, że większość danych dotyczących amerykańskiej gospodarki opublikowana została w końcówce tygodnia, w tym też czasie obserwowana była największa zmienność dla tej pary walut. Pomimo nieoczekiwanej poprawy na rynku nieruchomości w USA (rozpoczęcie nowych budów i spory przyrost wydanych pozwoleń na budowę), dobre dane ze strefy euro (inflacja, PKB w I kw. br.) powstrzymały dolara przed dalszym wzrostem. Ponadto, gwałtowny spadek wartości indeksu Michigan (do poziomu sprzed 28 lat) znacząco osłabił amerykańską walutę. Na koniec piątkowej sesji kwotowanie EUR/USD wzrosło blisko tygodniowego maksimum i wyniosło 1,5575.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w kwietniu zmniejszyła się o 0,2% m/m (w marcu zanotowany wzrost wyniósł 0,2% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w marcu zwiększyły się o 0,1% m/m (w lutym przyrost był na poziomie 0,5% m/m),
- inflacja w kwietniu wzrosła do 0,2% m/m i 3,9% r/r (w marcu była na poziomie 0,3% m/m i 4,0% r/r),
- produkcja przemysłowa w kwietniu obniżyła się o 0,7% m/m (w marcu wzrosło 0,2% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 10.05. zwiększyła się do 371 tys. wobec 365 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik New York Fed koniunktury w przemyśle w maju spadł do -3,23 pkt. z 0,63 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks Philadelphia Fed koniunktur w przemyśle w maju wzrósł do -15,6 pkt. z -24,9 pkt. w kwietniu,
- liczba nowo rozpoczętych budów w kwietniu wzrosła do 1,032 mld, tj. o 8,2% i był to w skali miesiąca największy przyrost od stycznia 2006 r., kiedy to wyniósł 14,0%,
- liczba pozwoleń na budowę domu w kwietniu zwiększyła się, po raz pierwszy od pięciu miesięcy, o 4,9% m/m do poziomu 978 tys. (ostatnio tak silny wzrost, 6,7% m/m, odnotowano w grudniu 2006 r.),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w maju obniżył się do 59,5 pkt., poziomu najniższego od czerwca 1980 r. (w kwietniu wyniósł 62,6 pkt.).

**Znaczący wzrost nowo rozpoczętych budów i wydanych pozwoleń na budowę domu**

**Ostry spadek wskaźnika Michigan do 59,5 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>2,1861</b>	-0,66%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,3884</b>	-0,50%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,5498</b>	0,26%

<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>	2,2092	2,1606	2,5546	2,1246	2,3158
<b>EUR/PLN</b>	3,4040	3,3740	3,6720	3,3740	3,5220
<b>EUR/USD</b>	1,5600	1,5364	1,6018	1,4364	1,5227

<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* (12 - 16 maja 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (12 - 16 maja 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (12 - 16 maja 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 - 16 maja 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (12 - 16 maja 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