

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.04.2009

### RYNEK MIEDZI

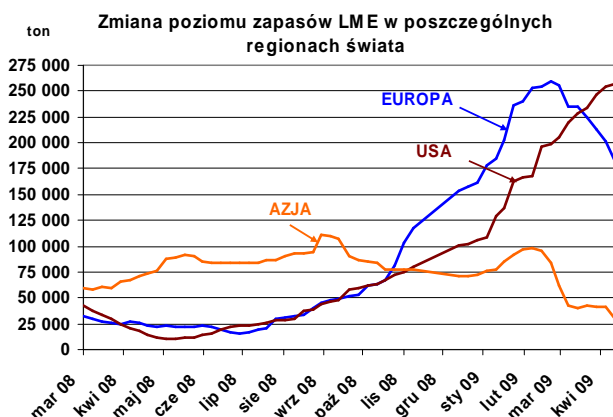
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 580 – 4 925 USD/t. Zarówno minimalną jak i maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (4 582 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (4 766 USD/t).

#### Wysokie ceny w prezencie świątecznym.

Tak jak się spodziewali analitycy, ubiegły tydzień rozpoczął się od znaczącej zwyżki przy dużych obrotach. Ceny miedzi w Londynie goniły te z giełdy w Szanghaju, która zanotowała wzrosty w czasie przerwy świątecznej na LME. Wczesnym rankiem we wtorek ceny przekroczyły 4 900 USD/t. W dalszej części tygodnia obniżyły się jednak. Znaczącym wydarzeniem było pojawienie się backwardation (ceny terminowe kształtowały się poniżej ceny natychmiastowej). Wystąpił również znaczący spadek zapasów przy dalszym wzroście liczby zrealizowanych warrantów. Zapasy giełdy LME były w piątek już blisko 80 tys. ton niższe od maksymalnego poziomu z lutego bieżącego roku. Ilość zrealizowanych warrantów wskazuje, że ponad 60 tys. ton opuści magazyny w najbliższych tygodniach. Inwestorzy z takim utęsknieniem oczekują informacji o potencjalnym odwróceniu negatywnych tendencji w gospodarce światowej, że nie czekają na lepsze dane płynące ze wskaźników aktywności gospodarczej. Wystarczającym sygnałem, aby optymizmem i nadzieją patrzeć w przyszłość, wydaje się być w ich ocenie wolniejsze tempo spadku tych wskaźników. Duże znaczenie cen aktywów i sentymentu inwestorów w najbliższym czasie może być zachowanie się cen akcji, a zwłaszcza giełd w USA.

#### Znaczący spadek zapasów.

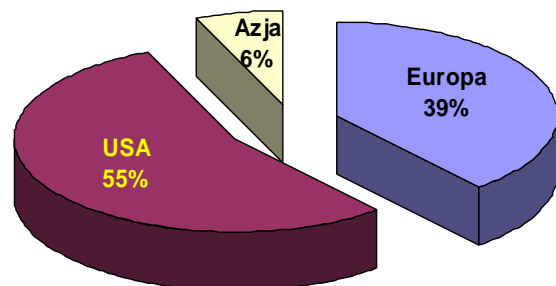
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 27 150 ton i na koniec tygodnia wyniósł 469 625 ton. Po raz kolejny najbardziej obniżył się poziom zapasów w magazynach europejskich (o 19 825 ton) oraz azjatyckich (o 10 500 ton). Stan zapasów w magazynach zlokalizowanych w USA wzrósł o 3 175 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 939 ton i wyniosły 22 705 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 363 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 47 608 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 22 848 ton, osiągając poziom 539 938 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Jinchuan Group zwiększy produkcję miedzi w 2009 roku o 33%**

Jedna z największych hut miedzi w Chinach, Jinchuan Group, planuje zwiększyć swoją produkcję miedzi rafinowanej do maksimum swoich możliwości produkcyjnych. Spółka prognozuje, że produkcja miedzi rafinowanej w 2009 roku wzrośnie o 33% do poziomu 400 tys. ton. Zgodnie z zapowiedziami przedstawicieli spółki wzrost planowanej produkcji wynika z widocznej poprawy po stronie popytu, m.in. za sprawą pierwszych efektów wycenianego na 4 triliony yuanów (585 mld USD) chińskiego planu stymulującego. Jinchuan wyprodukował w marcu 28,6 tys. ton metalu, co stanowi wzrost o 37% w stosunku tego samego okresu rok wcześniej. Wzrost produkcji był następstwem zwiększonych zamówień na miedź.

## **Grupa Mexico dostała zgodę Ministerstwa Pracy w Meksyku na zamknięcie kopalni Cananea**

Grupa Mexico uzyskała zgodę ze strony meksykańskiego Ministerstwa Pracy na przeprowadzenie formalnego zamknięcia kopalni Cananea w Meksyku. Zakład nie prowadził wydobywania z powodu strajku pracowników trwającego od czerwca 2007 roku. Protestujący pracownicy zniszczyli część sprzętu w zakładach. Decyzja władz meksykańskich oznacza, że Grupa Mexico może obecnie spłacić protestujących pracowników, przeprowadzić zwolnienia oraz zatrudnić nowych pracowników. Możliwości produkcyjne kopalni to ponad 170 tys. ton miedzi rocznie.

W związku z decyzją Ministerstwa Pracy nakazującą pracownikom opuszczenie kopalni, górnicy przenieśli protest blokując port wykorzystywany do wysyłek materiału z kopalni.

## **Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach na poziomie 4 mln ton**

Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach może wzrosnąć o 6% rok do roku do poziomu 4 mln ton metalu w 2009 roku. Oczekiwany wzrost jest wynikiem prowadzonej rozbudowy mocy produkcyjnych, m.in. projektu rozbudowy o 300 tys. ton przez Jiangxi Copper – największą hutę miedzi w Chinach.

## **Freeport zamierza zwiększyć produkcję koncentratu w Indonezji w 2009 roku o 26%**

Freeport McMoRan Copper&Gold zamierza zwiększyć wydobycie koncentratu miedzi, srebra i złota w Indonezji w bieżącym roku o około 26%. Przedstawiciel indonezyjskiego oddziału Freeport McMoRan powiedział, że szacowane wydobycie ma sięgnąć poziomu 2,4 mln ton koncentratu w 2009 roku z poziomu 1,9 mln ton w ubiegłym roku.

## **Lumina Copper rozpocznie budowę kopalni Caserones w II kw. 2010 r.**

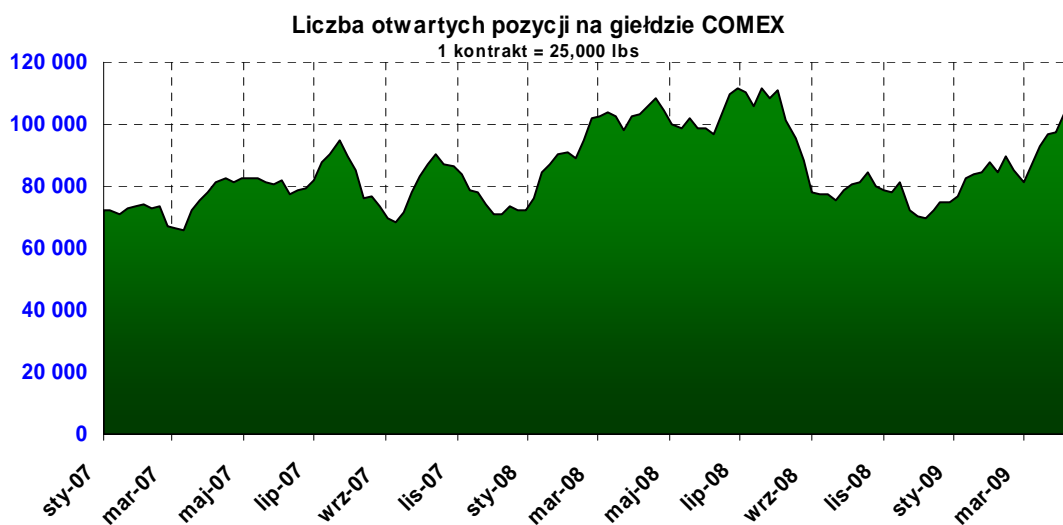
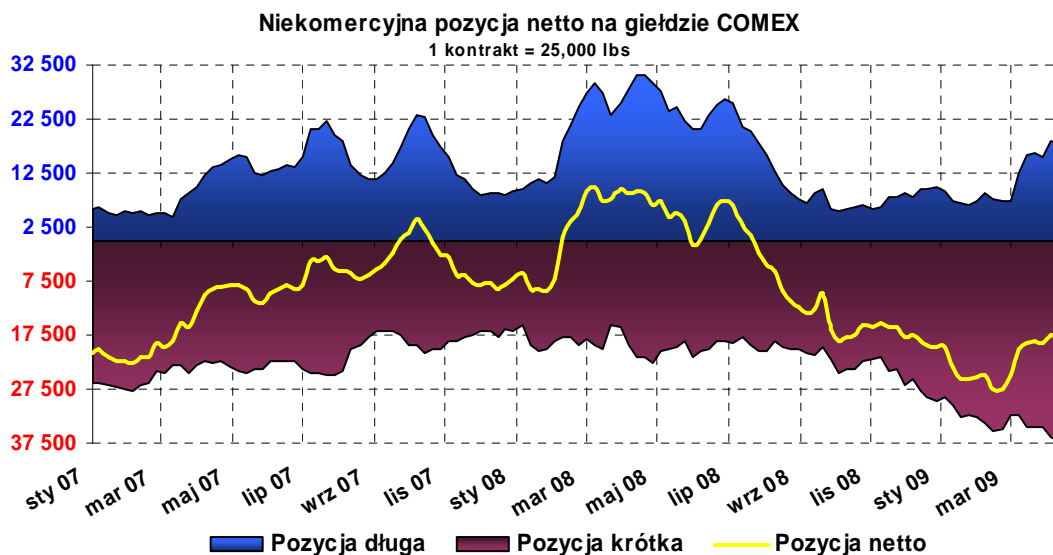
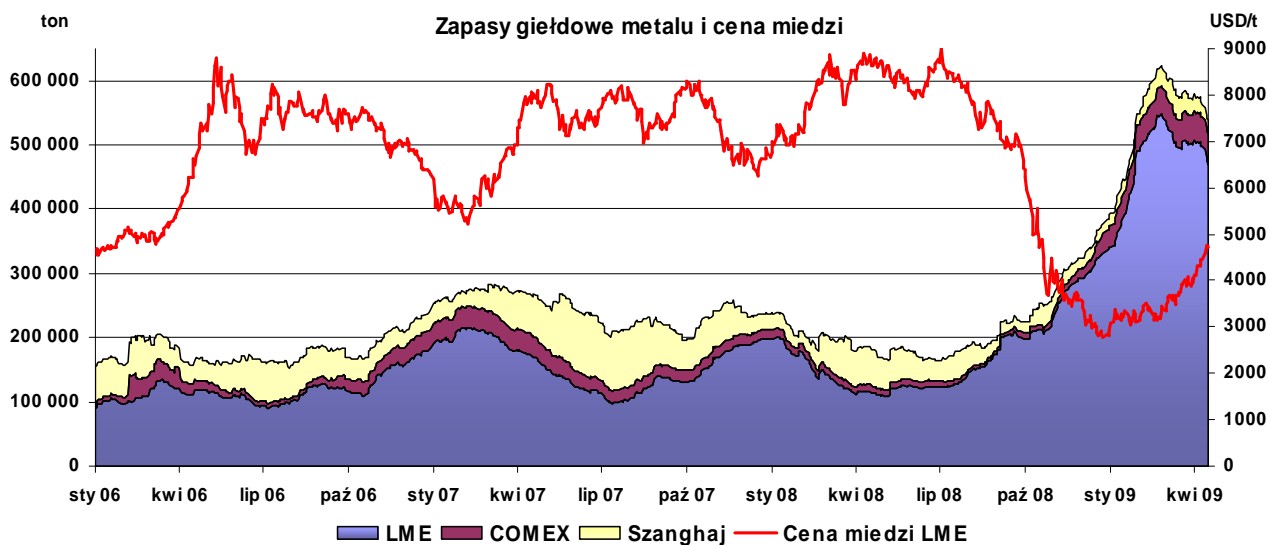
Lumina Copper Chile zamierza rozpocząć budowę nowej kopalni Caserones w Chile w drugim kwartale 2010 roku. Jeśli projekt zakładu zostanie zatwierdzony przez lokalne władze planowo, pierwsza produkcja katod powinna mieć miejsce w 2012 roku (metoda SX/EW), zaś koncentratu w 2013 roku. Łączna produkcja miedzi ma sięgnąć 150 tys. ton miedzi rocznie od 2013 roku.

## **Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex**

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 14 kwietnia na giełdzie Comex zwiększyła się o 1 463 kontrakty (8,4%) i wyniosła 18 861 kontraktów. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 702 kontrakty, tj. 3,8%) do poziomu 17 874 oraz zwiększenia krótkich pozycji (wzrost o 761 kontraktów, tj. 2,1%) do poziomu 36 735. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 4 426 kontraktów (4,3%) tydzień do tygodnia do poziomu 106 758 kontraktów.

# 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>4 725,00</b>                        | <b>5,82%</b>          | <b>4 721,00</b>           | <b>5,00%</b>          |
| <b>Sn</b>                                | 12 200,00                              | 10,36%                | 12 100,00                 | 11,99%                |
| <b>Pb</b>                                | 1 525,00                               | 12,75%                | 1 510,00                  | 11,40%                |
| <b>Zn</b>                                | 1 502,00                               | 11,09%                | 1 542,00                  | 11,70%                |
| <b>Al</b>                                | 1 441,00                               | -0,69%                | 1 482,00                  | -0,47%                |
| <b>Ni</b>                                | 12 430,00                              | 15,57%                | 12 555,00                 | 15,24%                |

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.04.2009).

<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>                                | 4 925,00   | 4 580,00         | 4 925,00                                       | 3 025,00 |

<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>3 579,19</b>                      | <b>4 766,00</b>                          | <b>3 050,50</b>                          |
| <b>Sn</b>                                | 11 050,00                            | 12 200,00                                | 10 055,00                                |
| <b>Pb</b>                                | 1 190,50                             | 1 525,00                                 | 991,50                                   |
| <b>Zn</b>                                | 1 202,68                             | 1 502,00                                 | 1 059,50                                 |
| <b>Al</b>                                | 1 369,96                             | 1 575,00                                 | 1 253,50                                 |
| <b>Ni</b>                                | 10 544,26                            | 13 420,00                                | 9 405,00                                 |

<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>469 625</b>  | <b>-27 150</b>    | <b>340 550</b>                | <b>129 075</b>          |
| <b>Sn</b>                                     | 11 800          | -135              | 7 765                         | 4 035                   |
| <b>Pb</b>                                     | 60 675          | 400               | 45 150                        | 15 525                  |
| <b>Zn</b>                                     | 347 200         | -3 225            | 253 475                       | 93 725                  |
| <b>Al</b>                                     | 3 666 125       | 114 950           | 2 338 300                     | 1 327 825               |
| <b>Ni</b>                                     | 105 396         | -930              | 78 822                        | 26 574                  |

# 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 11,79 – 12,92 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w środę (12,41 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (11,98 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW |                     |              |                       |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|
| USD/troz                               | Fixing <sup>1</sup> |              | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>Ag</b>                              | <b>AM FIX</b>       | <b>11,98</b> | <b>-2,60%</b>         |
| <b>Au</b>                              | AM FIX              | 872,00       | -1,33%                |
|  | PM FIX              | 870,50       | -1,14%                |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX              | 1 213,00     | 0,66%                 |
|  | PM FIX              | 1 215,00     | 1,67%                 |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX              | 234,00       | 0,43%                 |
|  | PM FIX              | 233,00       | -0,85%                |

<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 17.04.2009).

| 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>                              | 12,9200                                      | 11,7900          | 14,6000                                  | 10,3100 |

<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>12,5951</b>            | <b>14,3900</b>                | <b>10,5100</b>                |
| <b>Au</b>                              | AM FIX        | 905,31                    | 989,75                        | 813,00                        |
|  | PM FIX        | 905,36                    | 989,00                        | 810,00                        |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX        | 1048,04                   | 1229,00                       | 915,00                        |
|  | PM FIX        | 1046,34                   | 1222,00                       | 918,00                        |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX        | 203,45                    | 239,00                        | 177,00                        |
|  | PM FIX        | 203,21                    | 235,00                        | 179,00                        |

<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 3,1820-3,3130**

**USD/PLN tańczy jak EUR/USD zagra**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1820-3,3130. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

W pierwszej połowie minionego tygodnia trend wzrostowy złotego był kontynuowany. Kurs USD/PLN spadł poniżej 3,20. W kolejnych dniach słabsze nastroje na świecie oraz spadek EUR/USD przyczyniły się do obniżki notowań krajowej waluty wobec dolara. Na zakończenie tygodnia kurs USD/PLN wyniósł 3,2881.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg danych GUS wskaźnik inflacji (CPI) w marcu wzrósł do 3,6% r/r z poziomu 3,3% r/r w lutym,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosło 5,325 mln osób, zmniejszając się o 0,9% r/r (w lutym odnotowany spadek wyniósł 0,2% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w marcu wyniosło 3333 zł, zwiększając się o 5,7% r/r (w lutym przyrost wyniósł 5,1% r/r),
- wg wstępnych danych w lutym na rachunku obrotów bieżących odnotowano nadwyżkę rzędu 525 mln EUR (w lutym deficyt wyniósł 1069 mln EUR),
- wg szacunków podaź pieniądza M3 w marcu wzrosła o 0,5% m/m i 17,6% r/r i wyniosła 684,3 mld zł (w lutym zwiększyła się o 17,8% r/r),
- wg wstępnych danych MF deficyt budżetu państwa po marcu wyniósł 10,6 mld zł (I kw. 2008 r. zanotowano nadwyżkę w wysokości 1,8 mld zł).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,2230-4,3955**

**Dobry początek tygodnia, ale słabszy koniec**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,2230-4,3955. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w środę.

Silne umocnienie krajowej waluty wobec europejskiej odnotowane w ubiegłym tygodniu było głównie reakcją na zapowiedzi rządu o przystąpieniu Polski do elastycznej linii kredytowej oferowanej przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Nieznaczne zmniejszenie apetytu na ryzyko, które uwidoczniło się w ostatnich dniach tygodnia, spowodowało lekki wzrost notowań eurozłotego. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/PLN 4,2895.

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

- produkcja przemysłowa w lutym spadła o 2,3% m/m i 18,4% r/r (w styczniu obniżyła się o 2,4% m/m i 16,0% r/r),
- wskaźnik inflacji (HICP) w marcu wyniósł 0,4% m/m i 0,6% r/r (w lutym był na poziomie 0,4% m/m i 1,2% r/r),
- deficyt handlowy w lutym był na poziomie 2 mld EUR (w styczniu wyniósł 10,9 mld EUR).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3016-1,3380**

**Dolar powoli odrabia starty wobec euro**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3016-1,3380. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Pierwsze poświęteczne dni były dla dolara zdecydowanie słabsze. Notowania EUR/USD oscylowały w wąskim paśmie około 1,32-1,34. Jednak w kolejnych dniach amerykańska waluta odrobiła straty wobec euro. Na koniec piątkowej sesji kurs tej pary walut znalazł się w okolicach 1,30.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks CPI w marcu wyniósł -0,1% m/m i -0,4% r/r (w lutym był na poziomie 0,4% m/m i 0,2% r/r),
- wskaźnik PPI w marcu obniżył się o 1,2% m/m (w lutym wzrósł o 0,1% m/m),
- napływ kapitału długoterminowego do USA w lutym wyniósł 22 mld USD (w styczniu wypłynęło 36,8 mld USD),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w marcu obniżyła się o 10,8% m/m do poziomu 510 tys. wobec 572 tys. w lutym,
- produkcja przemysłowa w marcu spadła o 1,5% m/m, tj. tyle samo co w lutym,
- sprzedaż detaliczna w marcu obniżyła się o 1,1% m/m (w lutym zmniejszyła się o 0,3% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 10.04. spadła do 610 tys. wobec 663 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- indeks Philadelphia Fed w kwietniu zwiększył się do -24,4 pkt. z -35,0 pkt. w marcu,
- wg szacunkowych danych wskaźnik Uniwersytetu Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów w kwietniu zwiększył się do 61,9 pkt. z 57,3 pkt. w marcu.

| KURSY WALUT    |                                  |                       |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta         | notowania oficjalne <sup>1</sup> | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>USD/PLN</b> | <b>3,2764</b>                    | -1,39%                |
| <b>EUR/PLN</b> | <b>4,2848</b>                    | -1,80%                |
| <b>EUR/USD</b> | <b>1,3058</b>                    | -1,62%                |

| KURSY WALUT    |                    |                  |                             |        |         |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|---------|
| USD/t          | wahania tygodniowe |                  | wahania roczne <sup>4</sup> |        |         |
|                | MAX <sup>2</sup>   | MIN <sup>3</sup> | MAX                         | MIN    | ŚREDNIA |
| <b>USD/PLN</b> | 3,3130             | 3,1820           | 3,9143                      | 2,8530 | 3,4599  |
| <b>EUR/PLN</b> | 4,3955             | 4,2230           | 4,9300                      | 3,8834 | 4,4806  |
| <b>EUR/USD</b> | 1,3380             | 1,3016           | 1,4055                      | 1,2455 | 1,3084  |

<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* (14 – 17 kwietnia 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (14 – 17 kwietnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (14 – 17 kwietnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (14 – 17 kwietnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (14 – 17 kwietnia 2009)

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/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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)

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**  
**Kamilla Liszka**

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

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