

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.12.2008

### WESOŁYCH ŚWIĄT

#### RYNEK MIEDZI

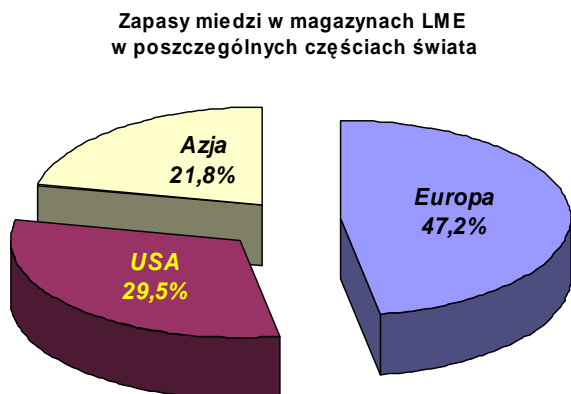
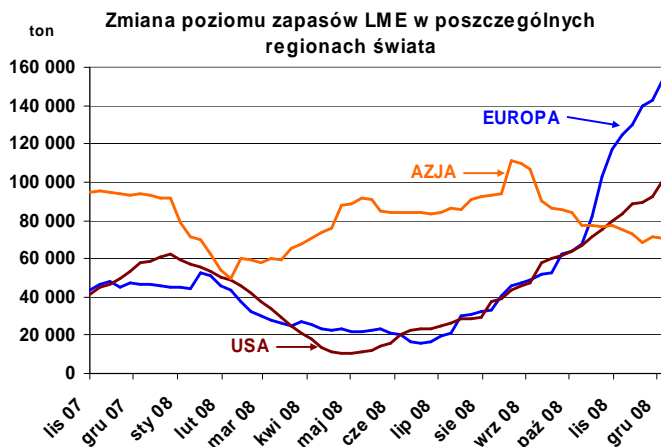
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 2 860 – 3 280 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 3 075,5 USD/t oraz 2 826 USD/t.

#### W poszukiwaniu dna

Ubiegły tydzień przyniósł kolejne minima cenowe w przypadku trzech z sześciu metali podstawowych. Najniższe od kilku lat ceny zanotowały miedź, cyna i ołów. Pozostałe pozostają w pobliżu takich poziomów osiągniętych w ostatnich tygodniach. Podobnie jak w poprzednim tygodniu osłabienie dolara nie wywarło niemal żadnego wpływu na ceny metali poza szlachetnymi. Również kolejna obniżka stóp procentowych w USA i zapewnienie o dużej determinacji FED do podtrzymania wzrostu gospodarczego nie poprawiła nastroju inwestorów. Nadal rosła zapasy giełdowe metali. Najbardziej jest to widoczne w przypadku aluminium, którego zapasy w magazynach LME wzrosły w ciągu tygodnia o 239 tys. ton (12,5%) przekraczając 2 mln ton. Tak dynamiczny wzrost zapasów tego metalu jest głównie wynikiem załamania w sektorze samochodowym, w którym wiele fabryk ograniczyło lub nawet wstrzymało produkcję.

#### Skokowy wzrost zapasów na LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 17 475 ton i na koniec tygodnia wyniósł 324 300 ton. Największe wzrosty wystąpiły w magazynach zlokalizowanych w Europie (10 225 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 8 025 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 775 ton.



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

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 895 ton osiągając poziom 18 192 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 5 782 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 23 622 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 25 152 tony, osiągając poziom 366 114 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Bilans rynku miedzi rafinowanej za 10 miesięcy 2008 roku - WBMS**

Według danych ogłoszonych w ubiegłym tygodniu przez World Bureau of Metal Statistics rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę wielkości 31 tys. ton w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy 2008 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 138 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń-październik wyniosła 12,67 mln ton i była rok do roku 1,3% mniejsza. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,1% r/r do poziomu 15,28 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach wzrosła o 294 tys. ton, w Zambii i Chile pozostała na podobnym poziomie w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Indiach i Japonii obniżyła się odpowiednio o 57 i 45 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy 2008 roku ukształtowała się na poziomie 15,25 mln ton i była o 1,0% wyższa rok do roku. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 4,163 mln ton z 4,010 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 3,270 mln ton i była 2,7% poniżej zużycia w okresie styczeń-październik 2007.

### **Projekty górnicze miedzi Anglo American w Peru będą kontynuowane**

Globalna spółka górnicza Anglo American Plc zapowiedziała w środę redukcję wydatków inwestycyjnych o blisko połowę w 2009 roku, z poziomu planowanych 10 miliardów dolarów do 4,5 mld dolarów. Czwartą pod względem wielkości spółka górnicza na świecie dodała jednocześnie, że realizowane dwa projekty górnicze miedzi w Peru, Quellaveco w południowej części kraju oraz Michiquillay na północy, będą kontynuowane pomimo trudnej sytuacji rynkowej.

### **Cło na miedź w 2009 roku pozostanie w Chinach na poziomie z bieżącego roku**

Chiny, największy światowy konsument miedzi, zapowiedziały w ubiegłym tygodniu, że stawki podatku importowego oraz eksportowego pozostaną w 2009 roku na niezmiennym poziomie.

Cu	Eksport	Import
Zawartość miedzi > 99,9935%	5%	0%
Zawartość miedzi < 99,9935%	10%	0%

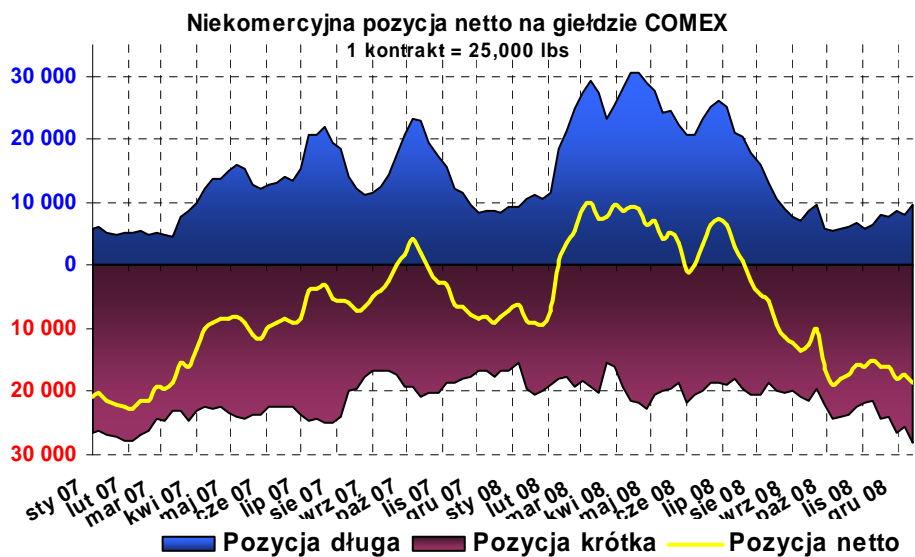
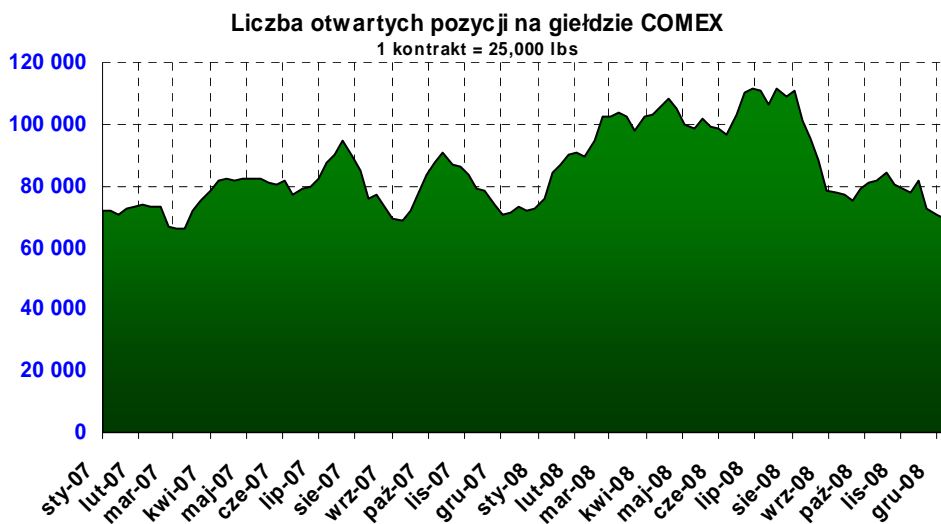
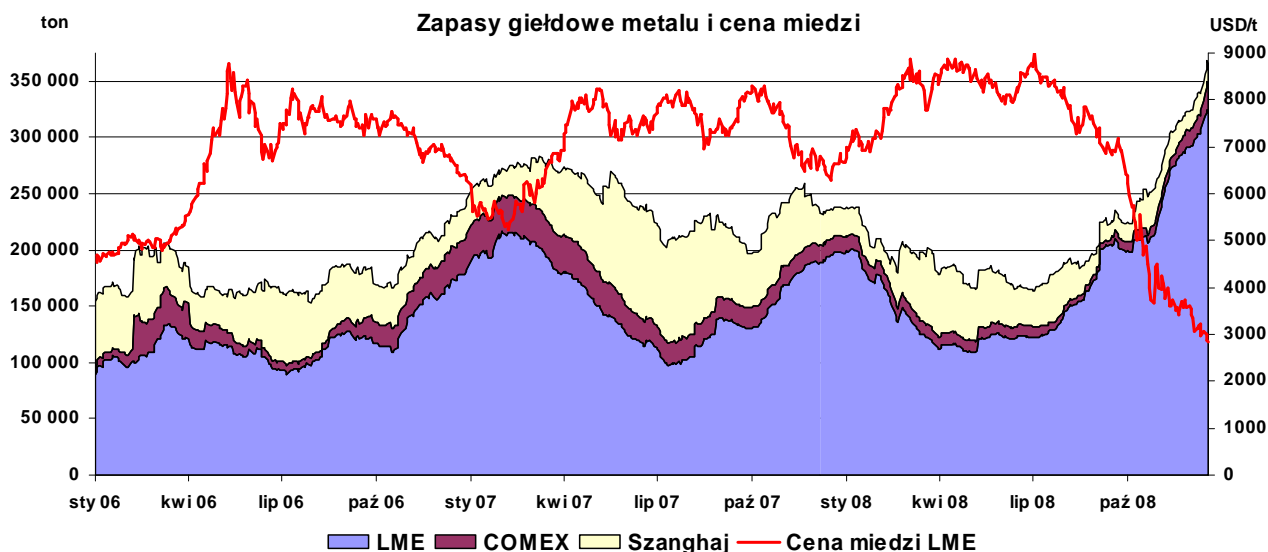
### **Zambijska kopalnia Kansanshi redukuje zatrudnienie**

Zambijska kopalnia miedzi Kansanshi dokonała zwolnienia 70 pracowników, co stanowi kolejną fazę restrukturyzacji przedsiębiorstwa. Zarząd spółki ogłosił, że trudne otoczenie makroekonomiczne spółki oraz obniżające się ceny miedzi doprowadziły do zachwiania płynności finansowej przedsiębiorstwa. Kansanshi nie wypowiedziało się, czy ograniczenie liczby pracujących wpłynie na mniejszą produkcję górniczą metalu w zakładzie. Na początku grudnia spółka zapowiedziała możliwość redukcji etatów o 300 miejsc pracy. Kopalnia Kansanshi jest własnością spółki First Quantum Minerals Ltd.

W ubiegłym tygodniu Kansanshi zredukowało dzienną liczbę godzin pracy z 12 do poziomu 8 godzin. W rozmowy ze spółkami górniczymi miedzi prowadzącymi wydobywanie na terenie Zambii włączył się także zambijski rząd, aby uspokoić napięte nastroje społeczne związane ze zwolnieniami w kopalniach.

# 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>2 826,00</b>	<b>-5,23%</b>	<b>2 870,50</b>	<b>-4,98%</b>
<b>Sn</b>	10 600,00	-7,87%	10 420,00	-9,39%
<b>Pb</b>	882,00	-10,18%	892,00	-9,58%
<b>Zn</b>	1 082,00	3,84%	1 105,00	3,37%
<b>Al</b>	1 438,50	-1,88%	1 480,00	-2,25%
<b>Ni</b>	9 655,00	-5,44%	9 850,00	-5,29%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.12.2008).

<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>	3 280,00	2 860,00	8 940,00	2 860,00

<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>7 050,79</b>	<b>8 985,00</b>	<b>2 826,00</b>
<b>Sn</b>	18 700,46	25 500,00	10 600,00
<b>Pb</b>	2 113,10	3 460,00	882,00
<b>Zn</b>	1 888,36	2 825,50	1 042,00
<b>Al</b>	2 597,94	3 291,50	1 423,00
<b>Ni</b>	21 295,65	33 300,00	8 810,00

<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>324 300</b>	<b>17 475</b>	<b>198 925</b>	<b>125 375</b>
<b>Sn</b>	7 500	2 725	12 150	-4 650
<b>Pb</b>	44 025	175	45 350	-1 325
<b>Zn</b>	234 000	8 000	88 475	145 525
<b>Al</b>	2 158 600	239 600	929 450	1 229 150
<b>Ni</b>	74 244	5 010	47 940	26 304

# 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 10,23 – 11,52 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 cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 10,33 USD/troz oraz 11,29 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>10,6100</b>	<b>5,36%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	839,00	3,10%
	PM FIX	835,75	1,12%
<b>Pt</b>	AM FIX	854,00	3,77%
	PM FIX	848,00	5,87%
<b>Pd</b>	AM FIX	177,00	1,72%
	PM FIX	176,00	2,33%

<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 19.12.2008).

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>	11,5200	10,2300	21,2400	8,4200

<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>15,0916</b>	<b>20,9200</b>	<b>8,8800</b>
<b>Au</b>	AM FIX	872,74	1023,50	692,50
	PM FIX	872,15	1011,25	712,50
<b>Pt</b>	AM FIX	1591,60	2276,00	756,00
	PM FIX	1588,37	2273,00	763,00
<b>Pd</b>	AM FIX	355,72	588,00	168,00
	PM FIX	355,04	582,00	164,00

<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 2,8359-2,9915**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8359-2,9915. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

**W tygodniowym ujęciu złoty do dolara pozostał bez zmian**

Pomimo gwałtownego wzrostu kursu EUR/USD krajowa waluta pozostała na silniejszej pozycji do dolara. Zakres wahań był nieznacznie mniejszy niż dla pozostałych analizowanych tu walut. W większości tygodnia złoty sukcesywnie się umacniał wobec amerykańskiej waluty, jednak na koniec tygodnia powrócił w okolice poniedziałkowych maksimumów.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji CPI w listopadzie spadł do 3,7% r/r (w październiku była na poziomie 4,2% r/r),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie zmniejszyło się o 0,2% m/m i wzrosło o 3,1% r/r (w październiku zwiększyło się o 3,6% r/r),
- wzrost przeciętnego wynagrodzenia w listopadzie wyniósł 2,4% m/m i 7,4% r/r (w październiku był na poziomie 9,8% r/r),
- wg szacunkowych danych MF po jedenastu miesiącach budżet państwa odnotował deficyt rządu 14,8 mld zł (w tym samych okresie ub.r. deficyt był na poziomie 6,0 mld zł),
- produkcja sprzedana przemysłu w listopadzie odnotowała głęboki spadek o 8,9% r/r (realnie) wobec spadku o 0,1% r/r w październiku. W skali miesiąca produkcja przemysłowa zmniejszyła się aż o 13,1% - tak słabego wyniku nie zakładano w prognozach,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie zmniejszyły się o 2,2% r/r (w październiku obniżka wyniosła 2,6% r/r).

**Produkcja sprzedana przemysłu ostro w dół**

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9143-4,1882**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9143-4,1882. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

**Kurs eurozłotego przebił poziom 4,00**

W przeciwieństwie do kursu USD/PLN złoty wobec euro w minionym tygodniu pozostawał znacznie słabszy. Sukcesywny wzrost notowań eurozłotego punkt kulminacyjny osiągnął w czwartek, kiedy kurs pary tych walut wzrósł powyżej 4,18 - ostatnio na takich poziomach kwotowany był w lipcu 2006 r. Późnym popołudniem doszło do lekkiego odregowania na tym rynku i kurs EUR/PLN obniżył się do 4,10. Podczas piątkowej sesji zakres wahań pozostał duży, a na zamknięciu notowania eurodolara wyniosły 4,1295.

**Kolejne obniżki stóp procentowych (Czechy, Norwegia)**

Czeski bank centralny w środę (17.12.) obniżył stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi obecnie 2,25% - jest najniższa od sierpnia 2006 r.

Kolejna obniżka stóp procentowych miała miejsce w Norwegii. Tamtejszy bank centralny dokonał ostrego cięcia stóp, bo aż o 175 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi obecnie 3,0%.

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

- wg wstępnych danych wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w grudniu zmniejszył się do 34,5 pkt. z 35,6 pkt. w listopadzie, a wskaźnik PMI koniunktury w usługach w listopadzie obniżył się do

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- 42,0 pkt. z 42,5 pkt. w październiku,
- wg ostatecznych szacunków inflacja w listopadzie wyniosła 2,1% r/r (w październiku była na poziomie 3,2% r/r),
- niemiecki indeks Ifo koniunktury gospodarczej w grudniu obniżył się do 82,6 pkt. z 85,8 pkt. w październiku,
- wskaźnik PPI w Niemczech w listopadzie wyniósł -1,5% m/m i 5,3% r/r (w październiku był na poziomie 0% m/m i 7,8% r/r).

### EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3364-1,4648*

*Ostry wzrost notowań EUR/USD*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3364-1,4648. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Po ponad miesięcznym okresie konsolidacji, notowania eurodolara wybiły się górą ponad 1,30. Posiedzenie komitetu Fed i decyzja w sprawie obniżki stóp procentowych spotęgowała wyprzedzący amerykańskiej waluty. Zakres wahań kursu EUR/USD przesunął się wokół poziomu 1,40. W czwartek kwotowania tej pary walut wyskoczyły na krótko ponad 1,47. Na zamknięcie piątkowej sesji notowania eurodolara obniżyły się do 1,3916.

*Obniżka stóp procentowych w USA*

Na posiedzeniu w dniu 16.12. Fed, zgodnie z oczekiwaniami, jednak głębiej niż zakładano w prognozach, obniżył stopy procentowe z 1,0% do przedziału 0%-0,25% (docelowy poziom dla stopy funduszy federalnych). Stopa dyskontowa Fed obniżona została o 75 pkt. bazowych do poziomu 0,50%. Głównym powodem takiego działania było dalsze, znaczące pogorszenie sytuacji gospodarczej w USA (zapaść na rynku pracy oraz w budownictwie). Wg opinii komitetu Fed (FOMC) słabe perspektywy dla amerykańskiej gospodarki wpłyną na utrzymanie niskich stóp procentowych w dłuższym okresie.

Dnia 19.12. Bank Japonii obniżył stopy procentowe o 20 pkt. bazowych do poziomu 0,1%.

Również centralny bank Turcji zredukował stopy procentowe o 125 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa wynosi 15,0%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w listopadzie obniżyła się o 0,6% m/m (w październiku wzrosła o 1,5% m/m),
- indeks New York Fed koniunktury w przemyśle w grudniu spadł do -25,76 pkt. z -25,43 pkt. w listopadzie,
- napływ długoterminowego kapitału w październiku wyniósł 1,5 mld USD (we wrześniu wyniósł 65,4 mld USD),
- wskaźnik CPI w listopadzie wyniósł -1,7% m/m (największy spadek cen od 1947 r.) i 1,1% r/r (w październiku był na poziomie -1,0% m/m i 3,7% r/r),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w listopadzie spadła o 18,9% m/m do poziomu 625 tys. z 791 tys. w październiku,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 13.12. spadła do 554 tys. wobec 575 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w listopadzie zmniejszył się o 0,4% m/m (w październiku zmniejszył się o 0,9% m/m),
- indeks koniunktury Philadelphia Fed w grudniu wzrósł do -32,9 pkt. z -39,3 pkt. w listopadzie.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9130</b>	-1,95%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1132</b>	3,64%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3940</b>	4,50%

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>	2,9915	2,8359	3,1559	2,0145	2,3896
<b>EUR/PLN</b>	4,1882	3,9143	4,1882	3,1942	3,4948
<b>EUR/USD</b>	1,4648	1,3364	1,6038	1,2328	1,4734

<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* (15 – 19 grudnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (15 – 19 grudnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (15 – 19 grudnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (15 – 19 grudnia 2008)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (15 – 19 grudnia 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/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@kgm.pl](mailto:g.laskowski@kgm.pl)  
[m.konski@kgm.pl](mailto:m.konski@kgm.pl)  
[k.liszka@kgm.pl](mailto:k.liszka@kgm.pl)

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