

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 470 – 6 875 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną w poniedziałek i wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 607 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (6 460 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła się do poziomu 30 975 ton.

Uelastycznienie chińskiej waluty

Inwestorzy na całym świecie pozytywnie odebrali decyzję Banku Centralnego Chin o częściowym uelastycznieniu kursu wymiany chińskiej waluty. Po 23 miesiącach utrzymywania polityki sztywnego kursu juana w stosunku do dolara amerykańskiego władze Chin postanowiły powrócić do modelu przypominającego ten sprzed upadku banku Lehman Brothers. Chiny są obecnie największym konsumentem większości surowców i towarów, dlatego tego typu decyzja,

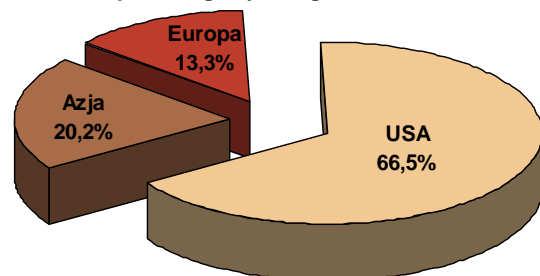
może mieć duży wpływ na kształtowanie się cen na rynku towarowym w przyszłości.

Należy jednak zauważyć, że rynek towarowy w dalszym ciągu pozostaje pod presją problemów zadłużeniowych. Na weekendowym spotkaniu przywódcy krajów G-20 zobowiązali się do ograniczenia o połowę deficytów budżetowych, co w kontekście potencjalnego kryzysu zadłużeniowego jest dobrą informacją, jednak równocześnie oznacza negatywne przełożenie na poziom inwestycji i konsumpcji w przyszłości.

Zapasy na giełdzie LME coraz niżej.

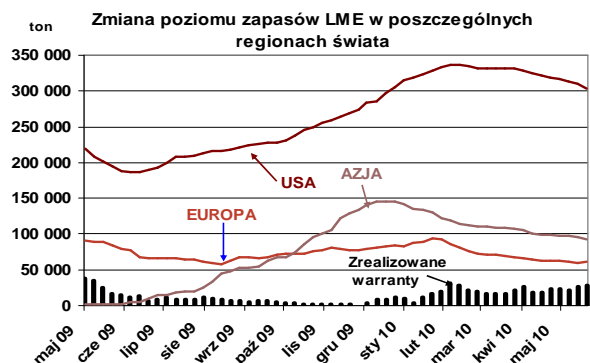
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 454 250 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do poziomu 30 975 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 12 005 ton i wyniosły 123 939 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów nie zmienił się i pozostał na poziomie 92 465 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 15 180 ton, osiągając poziom 670 654 tony.



ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za pierwszy kwartał 2010 roku

Opublikowany przez International Copper Study Group raport świadczy o zbilansowaniu rynku miedzi rafinowanej w pierwszym kwartale 2010 roku. Odnotowana w pierwszych dwóch miesiącach roku nadwyżka podaży czerwonego metalu (odpowiednio 83 i 28 tys. ton) została skonsumowana w marcu, kiedy na rynku brakowało blisko 113 tys. ton miedzi.

Światowe zużycie miedzi rafinowanej wzrosło w pierwszym kwartale 2010 roku o 8,5% w stosunku do podobnego okresu w roku 2009. Duży wpływ na tak dobry wynik dynamiki konsumpcji miała Japonia, która odnotowała wzrost popytu na czerwony metal o 95 tys. ton, co oznacza aż 58% wzrost w ujęciu rocznym. Popyt na miedź uległ ponadto znaczącej poprawie w Chinach (wzrost o 73,6 tys. ton), Brazylii (41,8 tys. ton) oraz na Tajwanie (27,2 tys. ton). Pomimo dobrej dynamiki wzrostu konsumpcji miedzi w krajach zachodnich w pierwszym kwartale

2010 (EU – 23%, USA – 24% i Japonia – 14%), poziomy konsumpcji w tych lokalizacjach są nadal niższe niż były przed rozpoczęciem kryzysu.

W pierwszym kwartale 2010 roku produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 5% w ujęciu r/r (200 tys. ton). Produkcja pierwotna uległa zwiększeniu o zaledwie 1,3%, podczas gdy produkcja ze złomów wzrosła aż o 28%. W ujęciu geograficznym największy przyrost produkcji miedzi rafinowanej zaobserwowany został w Afryce (33%) i w Azji (7%).

Duży wpływ na bilans rynku miedzi miał w pierwszym kwartale tego roku poziom produkcji górniczej. W pierwszym kwartale 2010 roku wzrosła ona o zaledwie 0,7% (30 tys. ton) w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej. Negatywny wpływ na wzrost produkcji górniczej miało niższe wydobycie w USA, Peru i Indonezji (łącznie o blisko 9%).

Dodatkowa opłata za wydobycie miedzi w Chile

Trzęsienie ziemi w Chile, które miało miejsce 27 kwietnia, spowodowało ogromne straty materialne. Na odbudowę zniszczonej infrastruktury rząd chilijski planuje przeznaczyć w najbliższych dwóch latach kwotę w wysokości 3,2 mld USD. Dużą część funduszu pomocowego ma stanowić dodatkowa opłata za wydobycie miedzi, która ma przynieść rocznie wpływy w wysokości

blisko 700 mln USD. Dodatkowa koncesja ma funkcjonować w latach 2011 – 2012 i jej wielkość będzie uzależniona od wysokości zysku netto danego przedsiębiorstwa oraz jego marży operacyjnej. W praktyce producenci miedzi będą musieli odprowadzić na fundusz pomocowy od 4 do 9% zysku netto.

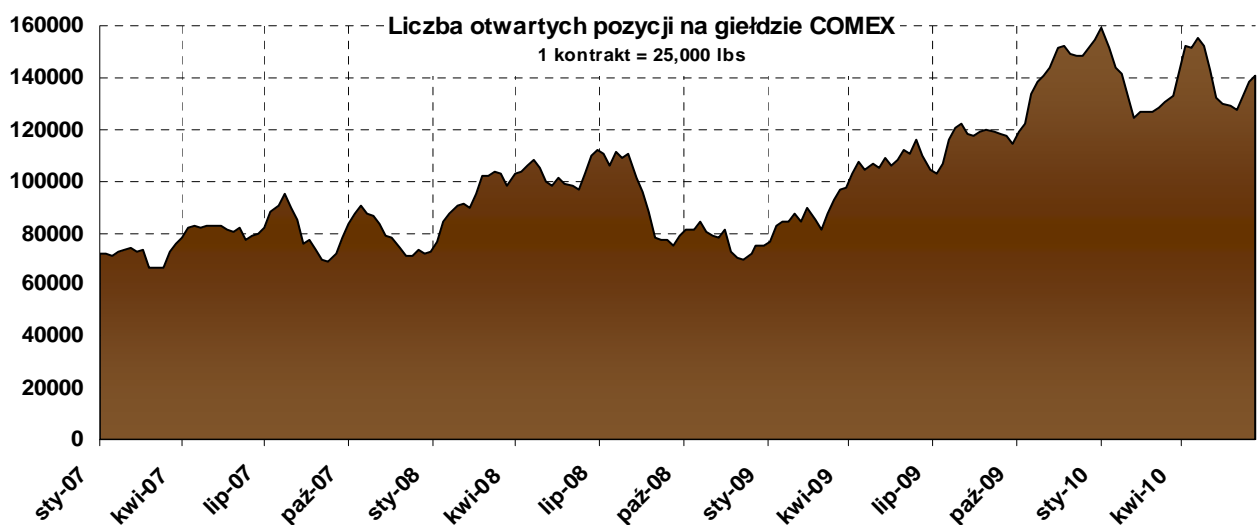
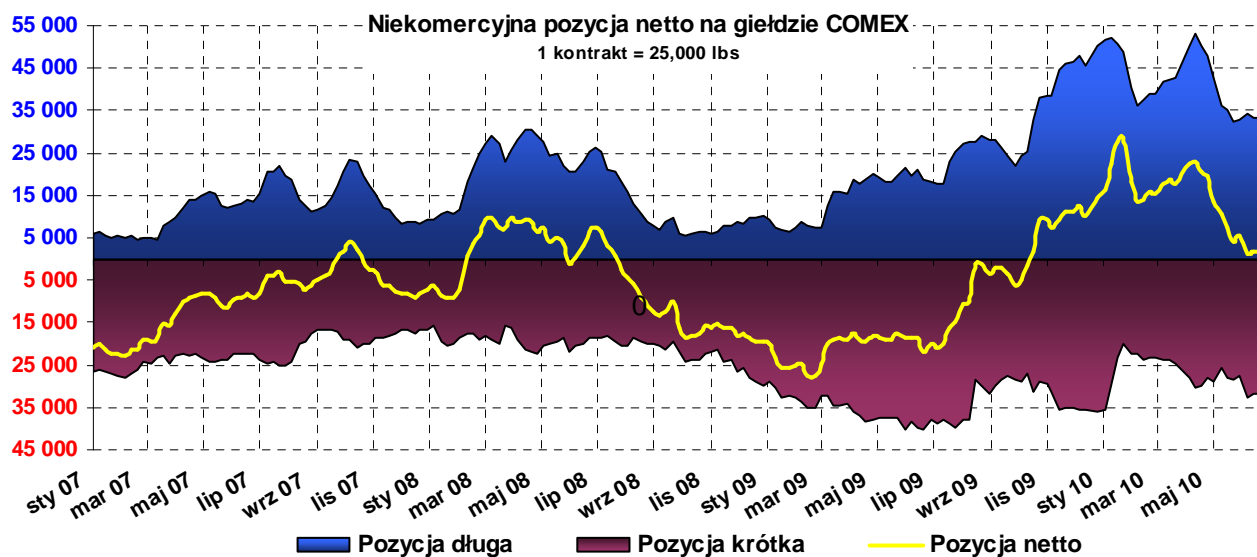
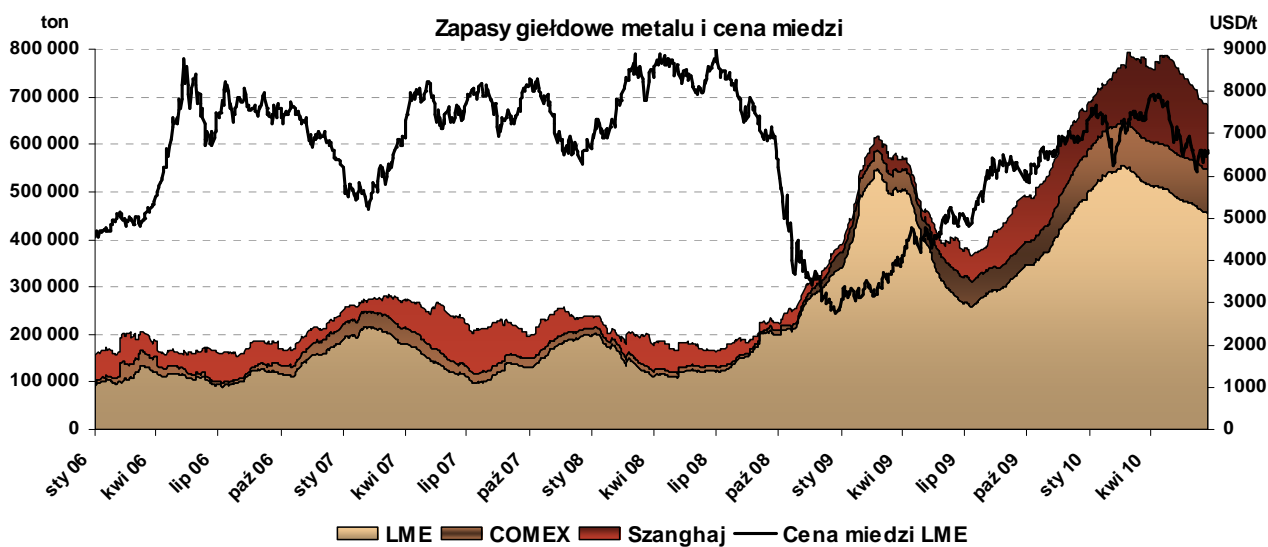
Bez inwestycji Codelco może mieć problemy z produkcją

Codelco, największy producent miedzi górniczej na świecie, planuje zainwestować w ciągu najbliższych pięciu lat około 15 mld USD w odtworzenie projektów górniczych. Według prezesa tej spółki, Diego Hernandez, zaniechanie inwestycji mogłoby doprowadzić do drastycznego spadku produkcji miedzi górniczej przez chilijskiego potentata. Zarząd Codelco nie osiągnął jednak jeszcze porozumienia z rządem Chile, w sprawie źródeł finansowania ogromnej inwestycji kapitałowej. Po lutowym trzęsieniu ziemi, finanse publiczne w Chile w dużej mierze przeznaczane są na odbudowę kraju i duży deficyt budżetowy

zagłąda w oczy chilijskim decydom. Dlatego w tym roku nie należy się spodziewać, że Codelco przeznaczy duże kwoty na inwestycje. Jednak według zapewnienia Diego Hernandez, apetyt chilijskiego rządu na przeprowadzenie inwestycji w kolejnych latach jest bardzo duży i nie powinno być problemów z pozostawieniem w spółce środków potrzebnych do inwestycji. Inwestycje Codelco zakrojone są na szeroką skalę: ekspansja kopalni Andina (produkcja 215 tys. ton rocznie), budowa nowych projektów podziemnych Chuquicamata (900 tys. ton) oraz El Teniente (402 tys. ton).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 604,50	4,58%	6 636,00	4,67%
Sn	18 050,00	3,44%	18 050,00	3,41%
Pb	1 802,00	5,60%	1 825,00	5,19%
Zn	1 810,50	6,28%	1 835,50	5,82%
Al	1 946,00	0,78%	1 978,00	1,12%
Ni	19 500,00	1,01%	19 500,00	0,52%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.06.2010).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3- miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	6 875,00	6 470,00	8 043,75	6 037,50

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 142,44	7 950,50	6 091,00
Sn	17 523,06	19 135,00	14 950,00
Pb	2 091,69	2 591,00	1 558,50
Zn	2 164,36	2 634,50	1 595,00
Al	2 133,25	2 447,50	1 828,50
Ni	21 245,12	27 600,00	17 035,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	454 250	-3 175	502 325	-48 075
Sn	18 725	-1 580	26 765	-8 040
Pb	188 800	-1 000	146 500	42 300
Zn	616 550	-1 475	488 050	128 500
Al	4 446 400	-27 775	4 628 900	-182 500
Ni	126 312	-3 486	158 010	-31 698

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Notowania srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 18,71 - 19,44 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (19,37 USD/ uncję), a najniższą w czwartek (18,38 USD/t).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	18,65	-0,64%	34,46%
Au	AM FIX	1 242,50	-0,12%	32,99%
	PM FIX	1 254,00	-0,16%	33,80%
Pt	AM FIX	1 557,00	-0,89%	32,40%
	PM FIX	1 556,00	-1,39%	32,31%
Pd	AM FIX	472,00	-1,26%	100,00%
	PM FIX	471,00	-2,69%	99,58%

¹ *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 18.06.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,5814	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1150,39	1259,50	1052,25
	PM FIX	1149,89	1256,00	1058,00
Pt	AM FIX	1597,64	1751,00	1477,00
	PM FIX	1595,88	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	467,27	570,00	387,00
	PM FIX	467,24	571,00	395,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	19,4400	18,1700	19,7900	14,6300

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

RYNEK EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2113-1,2416. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek. Ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie sytuacji na rynku walutowym. Brak negatywnych informacji o zadłużeniu południowych krajów strefy euro sprawił, że wspólna waluta powoli, ale systematycznie mogła odrabiać straty w stosunku do dolara. W ciągu tygodnia pojawiały się komentarze.

Trend boczny eurodolara

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,2207-1,2467. Przez pierwszą część tygodnia dolar umacniał się względem euro, aby w środę osiągnąć tygodniowe minimum w okolicy 1,22.

W dalszej części tygodnia została podjęta próba umocnienia euro na fali poprawy nastrojów inwestorskich, jednak nie udało się przebić bardzo ważnego poziomu technicznego 1,24.

Obawy o stan finansów Grecji wciąż ograniczają umocnienie waluty europejskiej

Druga połowa czerwca przyniosła znaczące uspokojenie sytuacji na międzynarodowych rynkach walutowych. Pomimo kilku słabszych od oczekiwań publikacji danych makroekonomicznych z gospodarki amerykańskiej dolar pozostawał bezpieczną walutą. Euro natomiast pozostawało wciąż pod wpływem obaw o niewypłacalność Grecji, Portugalii i Hiszpanii. Instrumenty wyceniające ryzyko niewypłacalności (kontrakty CDS-

Credit Default Swap) wskazywały nawet na 68 procentowe prawdopodobieństwo niewypłacalności Grecji na przestrzeni najbliższych 5 lat. Oprócz czynników fundamentalnych silny wpływ na decyzje inwestorów miała w poprzednim tygodniu sytuacja techniczna. Notowania eurodolara ugrzęzły w wąskim przedziale konsolidacji pomiędzy 1,2150-1,2450, podobnie jak przez znaczną część maja.

Uelastycznienie kursu chińskiego juana zwiększa optymizm

W ubiegłym tygodniu bank centralny Chin pozwolił na umocnienie juana względem dolara, odstępując od prowadzonej od blisko dwóch lat polityki stałego kursu. Zmiana dotychczasowego stanowiska związana jest z jednej strony z presją państw zachodnich, głównie USA, a z drugiej z dążeniem rządu Chin do zwiększenia konsumpcji wewnętrznej. Już od kilku miesięcy przedstawiciele

amerykańskiego rządu dawali sygnały, że juan jest niedowartościowany i przyczynia się do zwiększania globalnej nierównowagi w handlu. Presja przedstawicieli amerykańskiego rządu na władze w Pekinie zwiększyła się przed posiedzeniem grupy 20 największych państw (G-20). Umocnienie chińskiej waluty spowodowało spadek awersji do ryzyka oraz przejściowe wzrosty indeksów giełdowych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym w maju spadła do 5,66 mln domów z 5,77 mln (-2,2% m/m). Konsensus rynkowy przewidywał natomiast wzrost o 6%.
- Równie słaba okazała się sprzedaż domów na rynku pierwotnym. Popyt na zakup nowego domu był mniejszy o 32,7% niż miesiąc wcześniej i wyniósł 300 tys. Analitycy oczekiwali sprzedaży na poziomie 410 tys. domów.
- Amerykański bank centralny (FED) pozostawił główną stopę procentową na rekordowo niskim poziomie 0,25% i podtrzymał dotychczasowe stanowisko o konieczności utrzymania niskich stóp jeszcze przez dłuższy czas.
- W maju zamówienia na dobra trwałe spadły o 1,1% m/m, choć nieco mniej niż spodziewali się analitycy.
- Ostateczne dane o amerykańskim PKB w pierwszym kwartale 2010r. pokazały, że wzrost gospodarczy był nieco niższy niż podano w danych wstępnych. PKB wzrosło w tempie rocznym o 2,7%, a nie jak podano wcześniej o 3,0%. Rewizja nastąpiła głównie za sprawą słabszej konsumpcji oraz niższego eksportu netto m.in. w związku z silnym dolarem.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu wzrosła w ujęciu rocznym o 9,5%. Analitycy oczekiwali wzrostu produkcji na poziomie 8,7%;
- Wskaźnik zagregowanej inflacji w strefie euro HICP, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, wyniósł w maju 1,6% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W tygodniu od 21 do 25 czerwca notowania par EUR/PLN i USD/PLN utrzymywały się w trendzie wzrostowym. Euro poruszało się w zeszłym tygodniu w szerokim przedziale wahań 4,0080 - 4,1430, a dolar pomiędzy 3,2170 - 3,3760. Na przebieg notowań w ubiegłym tygodniu miały głównie wzrost awersji do ryzyka spowodowany utrzymującymi się problemami Grecji, jak również niepokojące sygnały z gospodarek regionu.

Wydarzenia w regionie Europy Środkowo-Wschodniej dominują handel walutami

Rumuński rząd planuje podwyżkę podatków, po tym jak trybunał konstytucyjny uznał obniżki emerytur za niedopuszczalne. W piątek rząd rumuński podał, że podniesie stawkę VAT o 5 punktów procentowych do 24 proc. w celu zapewnienia dostępu do pakietu pomocowego z

Międzynarodowego Funduszu Walutowego. Reakcją inwestorów na zapowiadane podwyżki podatków była wyprzedaż rumuńskiego leja oraz akcji, co odbiło się również na notowaniach krajowych giełd i złotego.

Umocnienie juana poprawiło nastroje, jednak nie na długo

Złoty w ślad za globalnymi rynkami finansowymi pozytywnie zareagował na informacje o umocnieniu chińskiej waluty. Optymizm na rynkach globalnych nie utrzymał się jednak zbyt długo. Zmiana dotychczasowej polityki Chin w sprawie kursu walutowego

będzie miała wpływ na wymianę handlową w długim terminie, natomiast rynki pozostały pod wpływem pesymistycznych doniesień z gospodarek europejskich, głównie z Grecji, jak również pod wpływem słabych danych makroekonomicznych z USA.

Rosną oczekiwania na podwyżki stóp procentowych w Polsce

Pomimo spadającej inflacji CPI i bazowej oraz gołębich wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej rynki zaczęły dyskontować pierwszą podwyżkę stóp procentowych. W ostatnich tygodniach nieznacznie wzrosły stawki kontraktów FRA (Forward Rate Agreement), które wskazują na skalę oczekiwaną przez rynki zmiany stóp procentowych. Kontrakt FRA3x6 kwotowany był pod koniec czerwca na

poziomie 3,94%, zatem wyceniał wzrost WIBORu 3M o ok. 30 bps, co odpowiada oczekiwaniom na co najmniej jedną podwyżkę stóp procentowych w ciągu najbliższych trzech miesięcy. Podwyżki stóp procentowych w Polsce przy jednoczesnym utrzymaniu rekordowo niskich stóp procentowych w USA i strefie euro mogą sprzyjać umocnieniu się złotego.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące krajowej gospodarki ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- W kwietniu inflacja bazowa (inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii) spadła w maju do 1,6% r/r z 1,9% r/r. Inflacja bazowa jest najniższa od stycznia 2008, co potwierdza utrzymującą się niską presję inflacyjną w Polskiej gospodarce.
- Sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 4,3% r/r, podczas gdy konsensus rynkowy oczekiwał wzrostu o 3,3% r/r. Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła głównie w działach meble, RTV i AGD.
- GUS podał, że stopa bezrobocia spadła w maju do 11,9% z 12,3% miesiąc wcześniej. Przed rokiem stopa bezrobocia wyniosła 10,7%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (zmiennosc)						
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3643	2,37%	3,3767	3,2170	3,5283	2,7698
EUR/PLN	4,1405	1,65%	4,1436	4,0085	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2294	-0,63%	1,2437	1,2207	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP)			
waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0111	3,4916	2,7930
EUR/PLN	3,9958	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3293	1,4563	1,1942

¹ USDPLN i EURPLN – fix NBP, EURUSD – fix ECB

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu 24 – 28 maja 2010:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

Gazeta Giełdy „Parkiet”

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: lme.co.uk, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbportal.pl, nbp.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/stats/silvfixg
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

ZASTRZEŻENIE

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	g.laskowski@kghm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kghm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859