

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.06.2008

### RYNEK MIEDZI

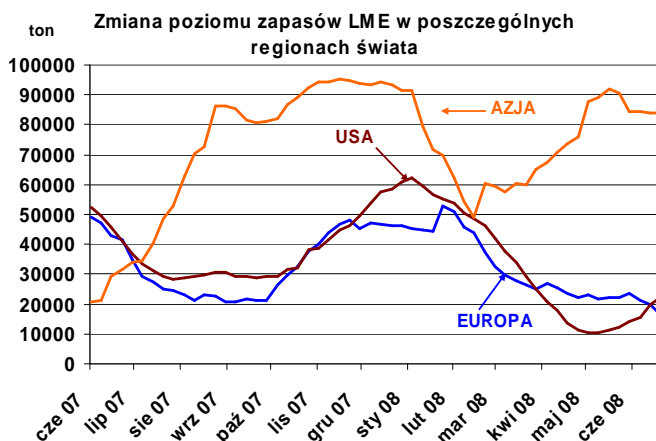
**Dalsze wzrosty cen miedzi.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 275 – 8 559 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (8 491,5 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (8 680 USD/t).

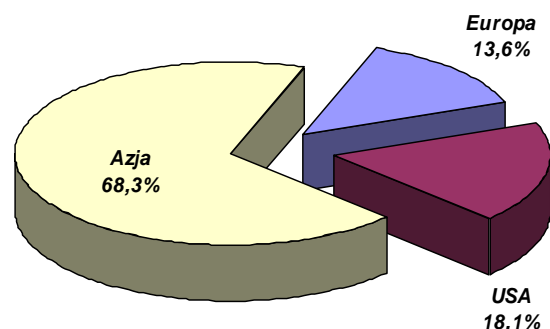
Niewiele się działo na rynku metali w ubiegłym tygodniu. Inwestorzy w oczekiwaniu na decyzje FED dotyczące stóp procentowych i dane makroekonomiczne z różnych części świata wstrzymywali się z podejmowaniem poważniejszych decyzji inwestycyjnych. Również zbliżający się koniec kwartału nie sprzyjał dokonywaniu nowych inwestycji. Jeśli miałyby wystąpić ewentualny napływ nowych środków na rynki towarowe to może on wystąpić na początku trzeciego kwartału. Jest to jednak okres sezonowego spadku popytu i najczęściej wzrostu poziomu zapasów metali, zatem ewentualne wzrosty cen będą raczej skutkiem dalszych zakłóceń po stronie podaży, słabości dolara lub dalszych wzrostów na rynku ropy naftowej. Cena miedzi zyskała 1% wspierana informacjami o kolejnych protestach pracowników w kopalniach Południowej Ameryki.

**Zapasy LME zmniejszyły się o kolejne 1 100 ton.**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME spadł o 1 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 122 900 ton. Zwiększył się stan zapasów w magazynach w USA (2 275 ton), natomiast poziom zapasów w Europie oraz Azji obniżył się odpowiednio o 3 250 oraz 125 ton.



**Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata**



**Dalszy spadek zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex.**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 1 016 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 32 401 ton. Na giełdzie Comex zapasy pozostały na tym samym poziomie i wyniosły 10 015 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 2 691 ton, osiągając poziom 165 316 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **LME wprowadza kontakty futures na miedź do 10 lat**

Londyńska Giełda Metalu zdecydowała się wprowadzić od 29 września 2008 roku wydłużenie czasu, na jakie zawierane są kontrakty futures na miedź z 63 do 123 miesięcy. Podobne decyzje zostały podjęte w przypadku pozostałych metali podstawowych: kontrakty futures na aluminium z 63 na 123 miesiące, ołów z 15 do 63 miesięcy, cynk i nikiel z 27 do 63 miesięcy.

### **...i rozważa wydłużenie czasu pracy LME Select**

Dodatkowo w ubiegłym tygodniu Londyńska Giełda Metali zapowiedziała, że rozważa wprowadzenie możliwości zawierania transakcji na elektronicznej platformie LME Select 24 godziny na dobę, a nie jak to tej pory w godzinach od 1 do 19 czasu londyńskiego. Wydłużenie czasu pracy LME Select ma prowadzić do pozyskania większej ilości inwestorów ze Stanów Zjednoczonych (godzina 19 czasu londyńskiego jest równoznaczna z godziną 14 w Nowym Yorku).

### **Jianxi joint venture zainwestuje 4,4 mld USD w kopalnię Aynak**

Jianxi Copper Corporation, drugi co do wielkości producent miedzi w Chinach, zapowiedział że nowa spółka typu joint venture zainwestuje na początek 4,39 mld USD w rozwój projektu górniczego miedzi Aynak w Afganistanie. Zaangażowanie Jianxi oraz innej chińskiej spółki China Metallurgical w finansowanie rozwoju największej kopalni miedzi w tym państwie sięgnie 30%, pozostała część finansowania przyjmie postać project finance. Obszar górniczy oceniany jest na 705 milionów ton rudy o średniej zawartości miedzi w złożu 1,56%, co składa się na pokłady miedzi wielkości 11 mln ton.

### **Górnicy w Peru gotowi do strajku**

Peru, światowy lider w produkcji srebra oraz drugi co wielkości producent miedzi i cynku na świecie, zmagają się obecnie z zagrożeniem strajku w sektorze górniczym. The Federation of Peruvian Mining Workers, największy górniczy związek zawodowy w tym państwie, domaga się od władz państwowych zwiększenia udziału pracowników w zyskach spółek górniczych. Rozpoczęcie strajku ma nastąpić o północy z niedzieli na poniedziałek.

### **Zambia obniża podatek importowy na ropę**

Rząd zambijski obniżył podatek importowy na ropę naftową z zamiarem pomocy sektorowi górnictwa miedzi a także innym gałęziom gospodarki, które inwestują w generatory prądu na ropę naftową. Podatek importowy na ropę naftową został obniżony z 30% do 15%, zaś na benzynę z 60% do 45%. Dane rządowe pokazują ogromny wzrost konsumpcji ropy naftowej w tym kraju, m.in. za sprawą rozwoju sektora górniczego oraz wzrostu ilości samochodów. Dzienna konsumpcja ropy wzrosła w czerwcu do 1,6 mln litrów z 1 mln litrów w marcu. W analogicznym okresie konsumpcja benzyny – z 750 tys. litrów do 1 mln litrów. Zambia jest największym producentem miedzi w Afryce i czwartym co wielkości na świecie.

### **Codelco domaga się zniesienia 10% podatku na wojsko**

Zarząd Codelco prowadzi z władzami w Chile rozmowy dotyczące zniesienia podatku, jakim obciążona jest państwowa spółka. 10% zysku brutto miedziowego giganta przeznaczone jest na służby wojskowe od czasów dyktatury Augusto Pinocheta. Dzięki zniesieniu obciążenia podatkowego spółka zamierza zwiększyć swój potencjał finansowy i przeprowadzić niezbędne inwestycje. Paradoksalnie, przeciwnikami zniesienia podatku są związki zawodowe, które upatrują w tym pierwszy krok w kierunku prywatyzacji.

### **Codelco zamierza zostawić całościowy udział w kopalni Gaby**

Dodatkowo w ubiegłym tygodniu pojawiły się pogłoski, że chilijskie Codelco zamierza zachować 100% udział w kopalni Gabriela Mistral. Zgodnie z umową ze spółką MinMetals z 2005 roku, chiński podmiot miał prawo do objęcia do 49% udziałów w kopalni.

# 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>8 680,00</b>	<b>1,05%</b>	<b>8 500,00</b>	<b>0,94%</b>
<b>Sn</b>	23 345,00	2,17%	23 305,00	1,99%
<b>Pb</b>	1 796,00	-3,96%	1 820,00	-2,93%
<b>Zn</b>	1 917,00	-0,44%	1 945,00	-0,51%
<b>Al</b>	3 052,50	-1,23%	3 102,50	-1,10%
<b>Ni</b>	21 600,00	-4,02%	21 850,00	-3,53%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.06.2008).

<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>	8 559,00	8 275,00	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>8 102,83</b>	<b>8 884,50</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	20 147,94	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 608,07	3 460,00	1 738,00
<b>Zn</b>	2 272,23	2 825,50	1 812,00
<b>Al</b>	2 834,03	3 175,00	2 359,00
<b>Ni</b>	27 329,52	33 300,00	21 530,00

<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>122 900</b>	<b>-1 100</b>	<b>198 925</b>	<b>-76 025</b>
<b>Sn</b>	6 765	-210	12 150	-5 385
<b>Pb</b>	100 825	4 450	45 350	55 475
<b>Zn</b>	154 025	2 225	88 475	65 550
<b>Al</b>	1 094 150	16 175	929 450	164 700
<b>Ni</b>	46 482	-378	47 940	-1 458

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

### Niewielkie zmiany cen metali szlachetnych.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,47 – 17,10 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,70 USD/troz oraz 17,40 USD/t.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,4000</b>	<b>-0,23%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	923,00	2,56%
	PM FIX	919,50	1,32%
<b>Pt</b>	AM FIX	2 075,00	0,92%
	PM FIX	2 053,00	-0,73%
<b>Pd</b>	AM FIX	470,00	-0,21%
	PM FIX	467,00	-1,68%

<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 27.06.2008).

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>	17,6400	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>17,3825</b>	<b>20,9200</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	911,10	1023,50	840,75
	PM FIX	910,29	1011,25	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1947,21	2276,00	1522,00
	PM FIX	1946,30	2273,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	442,90	588,00	363,00
	PM FIX	442,37	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 2,1171-2,1730*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1171-2,1730. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

*USD/PLN spadł do rocznego minimum na poziomie 2,1171*

W minionym tygodniu złoty sukcesywnie umacniał się do amerykańskiej waluty. Środowa decyzja RPP o podwyżce stóp procentowych nie wpłynęła znacząco na umocnienie krajowej waluty wobec dolara, ponieważ była ona zgodna z oczekiwaniami rynku. Zdecydowanie bardziej złotemu pomogło istotne osłabienie dolara na światowych rynkach, szczególnie mocno widoczne w ostatnich dniach tygodnia. W piątek notowania dolarzłotego spadły do najniższego od ponad czternastu lat poziomu 2,1171.

*RPP podniosła główną stopę procentową do 6,00%*

Na posiedzeniu w dniach 24-25.06. RPP zdecydowała o podniesieniu poziomu stóp procentowych o 25 pb. Aktualnie stopy procentowe wynoszą: referencyjna - 6,00%, lombardowa - 7,50%, redyskontowa weksli - 6,25% i depozytowa - 4,50%. W komunikacie po spotkaniu podkreślono, że nadal utrzymująca się presja inflacyjna wywołana wzrostem płac może być wskazaniem do dalszych podwyżek stóp procentowych w br.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 14,9% r/r wobec 17,6% r/r w kwietniu,
- stopa bezrobocia w maju spadła do 1,0% (w kwietniu była na poziomie 10,5%). Liczba bezrobotnych zmniejszyła się w ujęciu miesięcznym o 80 tys. do 1,526 mln osób.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3405-3,3828*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3405-3,3828. Wartość zarówno maksymalną jak i minimalną kursu zanotowano w czwartek.

*Eurozłoty zniżkował do poziomu 3,3404*

W ubiegłym tygodniu siła złotego widoczna była również w notowaniach pary EUR/PLN. Kurs krajowej waluty wobec europejskiej, z dnia na dzień, piął się górę. W czwartek kwotowania EUR/PLN dotarły do historycznego minimum z czerwca 2001 r. na poziomie 3,3404. Wypowiedzi członków RPP w kwestii odsunięcia w czasie ewentualnych dalszych podwyżek stóp procentowych wpłynęły na osłabienie wartości krajowej waluty, która w piątek oscylowała wokół 3,36 zł za 1 EUR.

*Na czerwcowym posiedzeniu banki centralne Węgier, Słowacji i Czech nie zmieniły poziomu stóp procentowych*

Na posiedzeniu w dniu:

- 23.06. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,50%,
- 24.06. bank centralny Słowacji nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,25%,
- 26.06. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 3,75%.

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

- wskaźnik PMI dla przemysłu (dane wstępne) w czerwcu obniżył się



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

do 49,1 pkt. z 50,6 pkt. w maju, a wskaźnik PMI dla sektora usług (dane wstępne) w czerwcu zmniejszył się do 49,5 pkt. z 50,6 pkt. w maju. Oba wskaźniki obniżyły się do poziomu poniżej 50 pkt., który to oddziela wzrost od regresu w sektorze,

- zamówienia w przemyśle w kwietniu wzrosły o 2,5% m/m i 11,7% r/r (w marcu spadki wyniosły odpowiednio 1,2% m/m i 3,7% r/r),
- podaż pieniądza M3 w maju wzrosła 10,5% m/m, tj. tyle samo co miesiąc wcześniej,
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w kwietniu wyniósł 9,2 mld EUR wobec deficytu rządu 5,7 mld EUR w marcu,
- wskaźnik Ifo nastrojów gospodarczych w Niemczech w czerwcu spadł do 101,3 pkt. z 103,5 pkt. w maju,
- indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na lipiec obniżył się do 3,9 pkt. z 4,7 pkt. w czerwcu.

### EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5467-1,5794*

*Dolar znów słaby*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5467-1,5794. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W pierwszych dniach tygodnia dolar tracił względem europejskiej waluty. Powodem była niepewność przed decyzją Fed oraz zaskakująco wysoki wzrost wskaźnika zamówień w przemyśle w strefie euro. W środę kurs EUR/USD przekroczył poziom 1,56. Mniej jastrzębi niż oczekiwano ton komunikatu po posiedzeniu Fed wpłynął na dalszy wzrost notowań eurodolara, który na zakończenie piątkowej sesji kwotowany był w okolicach 1,58.

*Stopa referencyjna w USA nadal wynosi 2,00%*

W dniu 25.06 na posiedzeniu komitetu FOMC zdecydowano o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Główna stopa funduszy federalnych w dalszym ciągu wynosi 2,00%. W komunikacie po spotkaniu wskazano, że motorem napędowym gospodarki USA nadal pozostają wydatki gospodarstw domowych, a głównym problemem jest pogarszająca się sytuacja na rynku nieruchomości oraz silne wzrosty cen energii.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów konsumentów Conference Board w czerwcu spadł do 50,4 pkt. z 58,1 pkt. w maju,
- zamówienia na dobra trwałe w maju pozostały bez zmian wobec spadku o 1,0% w kwietniu,
- liczba nowych inwestycji na rynku mieszkaniowym w maju zmniejszyła się o 2,5% m/m do 0,512 mln z 0,525 mln w kwietniu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 21.06. wyniosła 384 tys., tj., tyle samo co po korekcie tydzień wcześniej,
- według ostatecznych danych wzrost PKB w I kw. br. wyniósł 1,0% kw/kw (w IV kw. 2007 r. był na poziomie 0,6% kw/kw),
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w maju wzrosła o 2,0% do 4,99 mln sztuk z 4,89 mln w kwietniu,
- dochody gospodarstw domowych w maju wzrosły o 1,9% m/m a wydatki zwiększyły się o 0,8% m/m (w kwietniu przyrosty te wyniosły odpowiednio 0,3% m/m i 0,4% m/m),
- wskaźnik bazowy inflacji mierzonej wydatkami konsumentów

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w maju wyniósł 0,1% m/m i 2,1% r/r, pozostając na tych samych poziomach co w kwietniu,

- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w czerwcu obniżył się do 56,4 pkt. z 59,8 pkt. w maju.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,1366</b>	-1,20%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,3694</b>	0,10%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,5748</b>	0,88%

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>	2,1730	2,1171	2,5546	2,1171	2,2808
<b>EUR/PLN</b>	3,3828	3,3405	3,6720	3,3405	3,4889
<b>EUR/USD</b>	1,5794	1,5467	1,6018	1,4364	1,5313

<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* (23 - 27 czerwca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (23 - 27 czerwca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (23 - 27 czerwca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 - 27 czerwca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (23 - 27 czerwca 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.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)  
[m.konski@kg hm.pl](mailto:m.konski@kg hm.pl)  
[r.zalozinski@kg hm.pl](mailto:r.zalozinski@kg hm.pl)  
[k.liszka@kg hm.pl](mailto:k.liszka@kg hm.pl)

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