

# Webinar X

## Rynek surowców a notowania spółek w Polsce



**Warszawa**

listopad 2022 r.

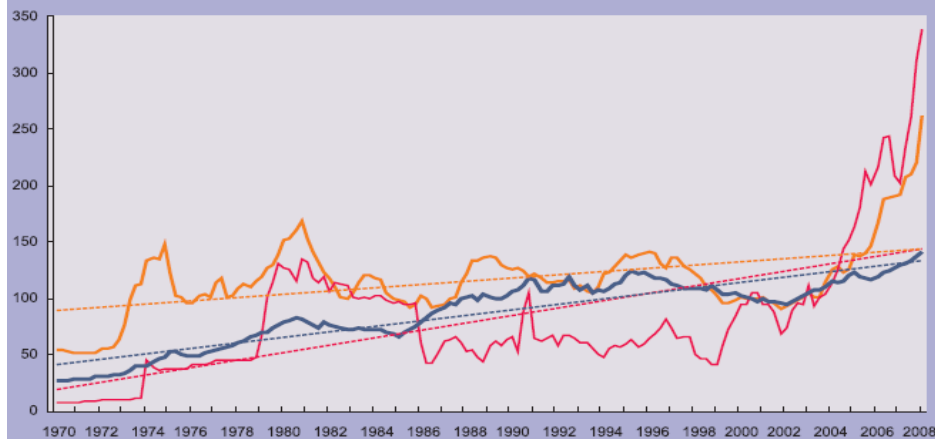
# Agenda

---

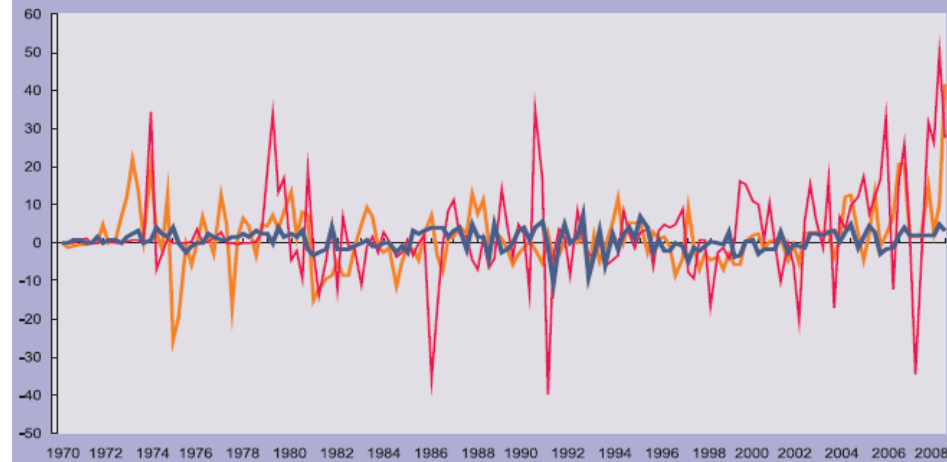
1. Ceny surowców na świecie
2. Przyczyny niestabilności cen surowców
3. Ropa naftowa a notowania PKN Orlen
4. Gaz ziemny a notowania PGNiG i Grupy Azoty
5. Miedź a notowania KGHM
6. Węgiel a notowania JSW i Bogdanki

# Zmienność cen światowych

**A. Evolution of price indices around their trend**  
(Index numbers, 2000 = 100, quarterly)



**B. Quarterly changes in price indices**



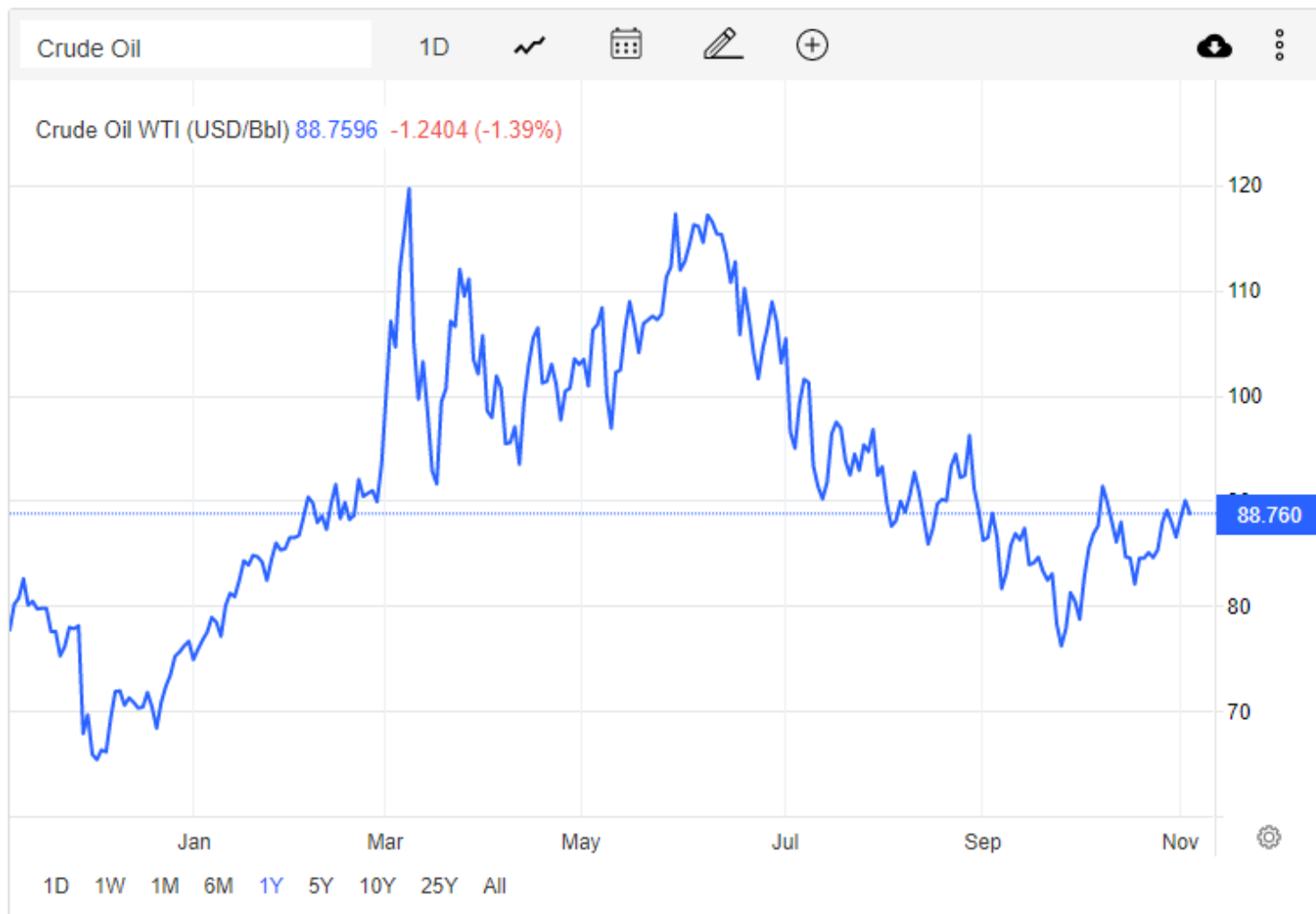
— Non-fuel commodities

— Crude petroleum

— Manufactures

Źródło: UNCTAD, TDR

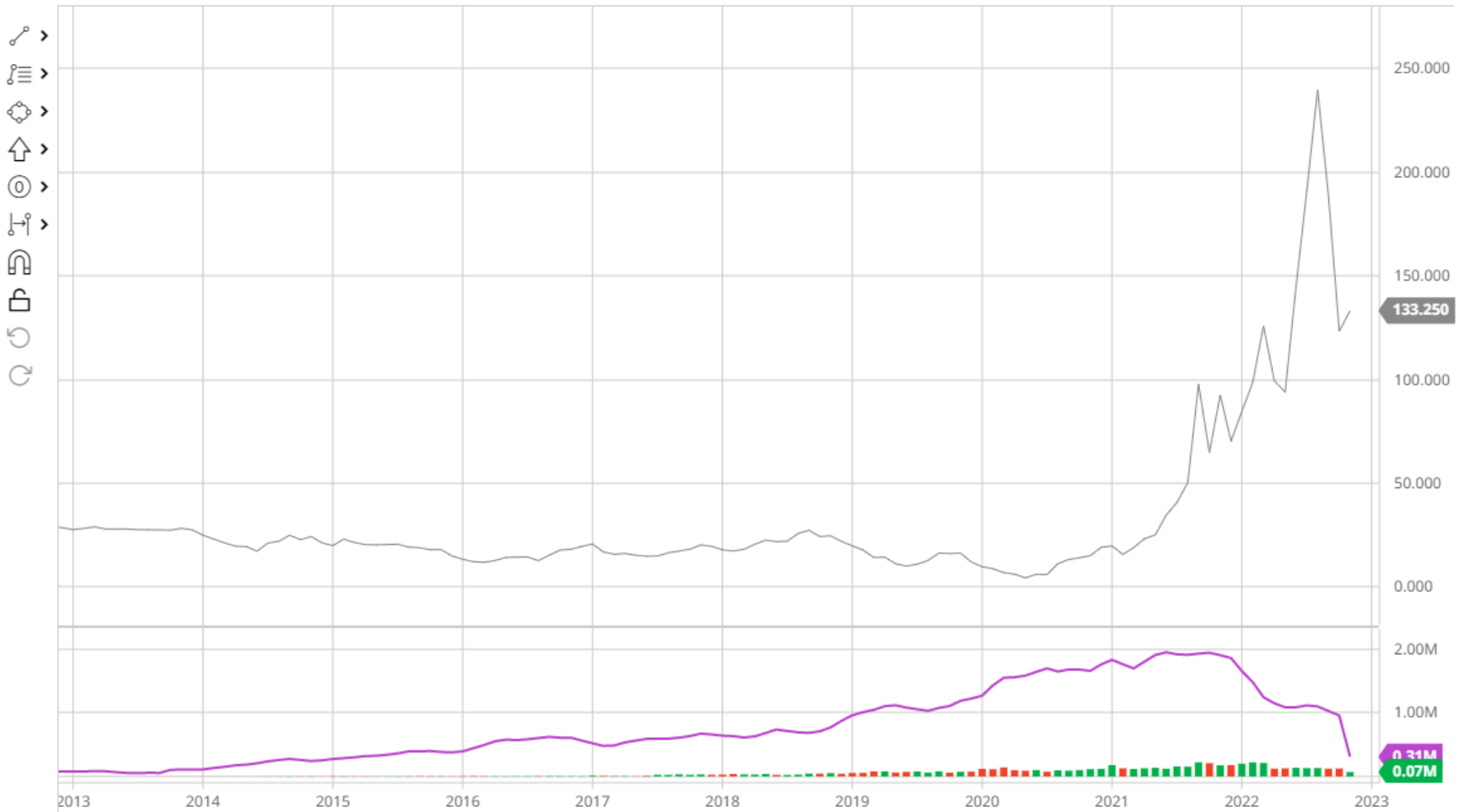
# Ceny surowców na świecie (2022)



# Ceny gazu ziemnego (2013-2022)

Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Monthly Nearby 10Y Date:

tutorial



# Ceny gazu ziemnego (2022)

Range: 1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Frequency: Daily 1Y Date:

tutorial



# Przyczyny niestabilności cen surowców

Niska cenowa elastyczność podaży	Niska cenowa elastyczność popytu	Inne przyczyny
<ul style="list-style-type: none"><li>• relatywnie długi okres nowych inwestycji i wysokie ich koszty</li><li>• wysokie bieżące koszty utrudniające zmniejszenie wydobycia w okresie spadku cen</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• chęć utrzymywania produkcji na nie zmienionym poziomie przez przemysł</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• znaczenie strategiczne oraz polityka rządów</li></ul>

# PKN Orlen



— Ropa Brent — PKN Orlen



# PKN Orlen a ropa naftowa

---

Zasada ceteris paribus

Spółka downstream

Niskie ceny oznaczają większy wolumen sprzedaży

Ceny paliw szybciej podążają za droższą ropą niż taniejącą

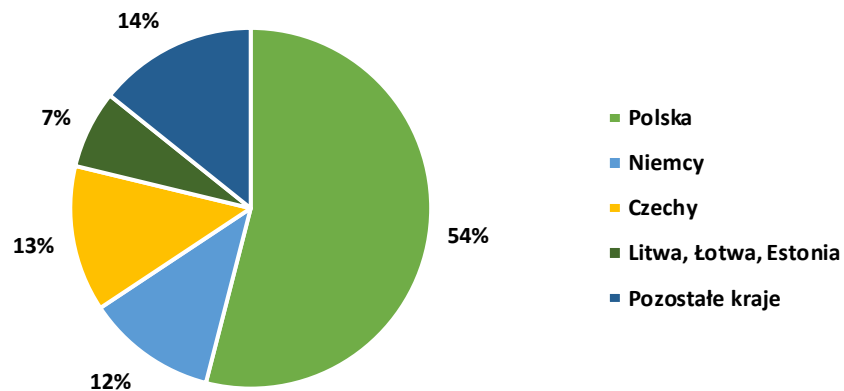
Kluczowe znaczenie marży

Kształtowanie się kursu EUR/PLN (znaczenie dla przychodów) i USD/PLN (znaczenie dla kosztów)

# PKN Orlen a ropa naftowa

Kształtowanie się kursu EUR/PLN (znaczenie dla przychodów) i USD/PLN (znaczenie dla kosztów)

**Struktura przychodów (I półrocze 2022)**



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych Spółki

Zmiana dostawcy ropy naftowej

Fuzja z Lotosem i PGNiG *gamechangerem*?

# PKN Orlen scenariusze

USD/PLN

aprecjacja

deprecjacja

wzrost

**spadek marży**

wpływ  
niejednoznaczny

spadek

wpływ  
niejednoznaczny

**wzrost marży**

Cena ropy  
naftowej

# PGNiG

hly Nearby | 10Y | Date:

tutorial



	2018	2019	2020	2021
Waluta	PLN	PLN	PLN	PLN
<u>Przychody netto ze sprzedaży (tys.)</u> <input checked="" type="checkbox"/>	41 234 000	43 099 000	40 299 000	71 528 000
<u>Zysk (strata) z działal. oper. (tys.)</u> <input checked="" type="checkbox"/>	4 395 000	2 448 000	9 585 000	11 562 000
Zysk (strata) brutto (tys.) <input checked="" type="checkbox"/>	4 502 000	2 159 000	9 025 000	10 982 000
Zysk (strata) netto (tys.)* <input checked="" type="checkbox"/>	3 212 000	1 371 000	7 340 000	6 014 000

	III Q 2021	IV Q 2021	I Q 2022	II Q 2022
Waluta	PLN	PLN	PLN	PLN
<u>Przychody netto ze sprzedaży (tys.)</u> <input checked="" type="checkbox"/>	12 896 000	33 096 000	47 592 000	31 165 000
<u>Zysk (strata) z działal. oper. (tys.)</u> <input checked="" type="checkbox"/>	1 399 000	6 747 000	8 010 000	3 907 000
Zysk (strata) brutto (tys.) <input checked="" type="checkbox"/>	1 369 000	6 278 000	7 722 000	3 692 000
Zysk (strata) netto (tys.)* <input checked="" type="checkbox"/>	666 000	2 915 000	4 093 000	746 000



# Grupa Azoty

Grupa Azoty



Gaz ziemny

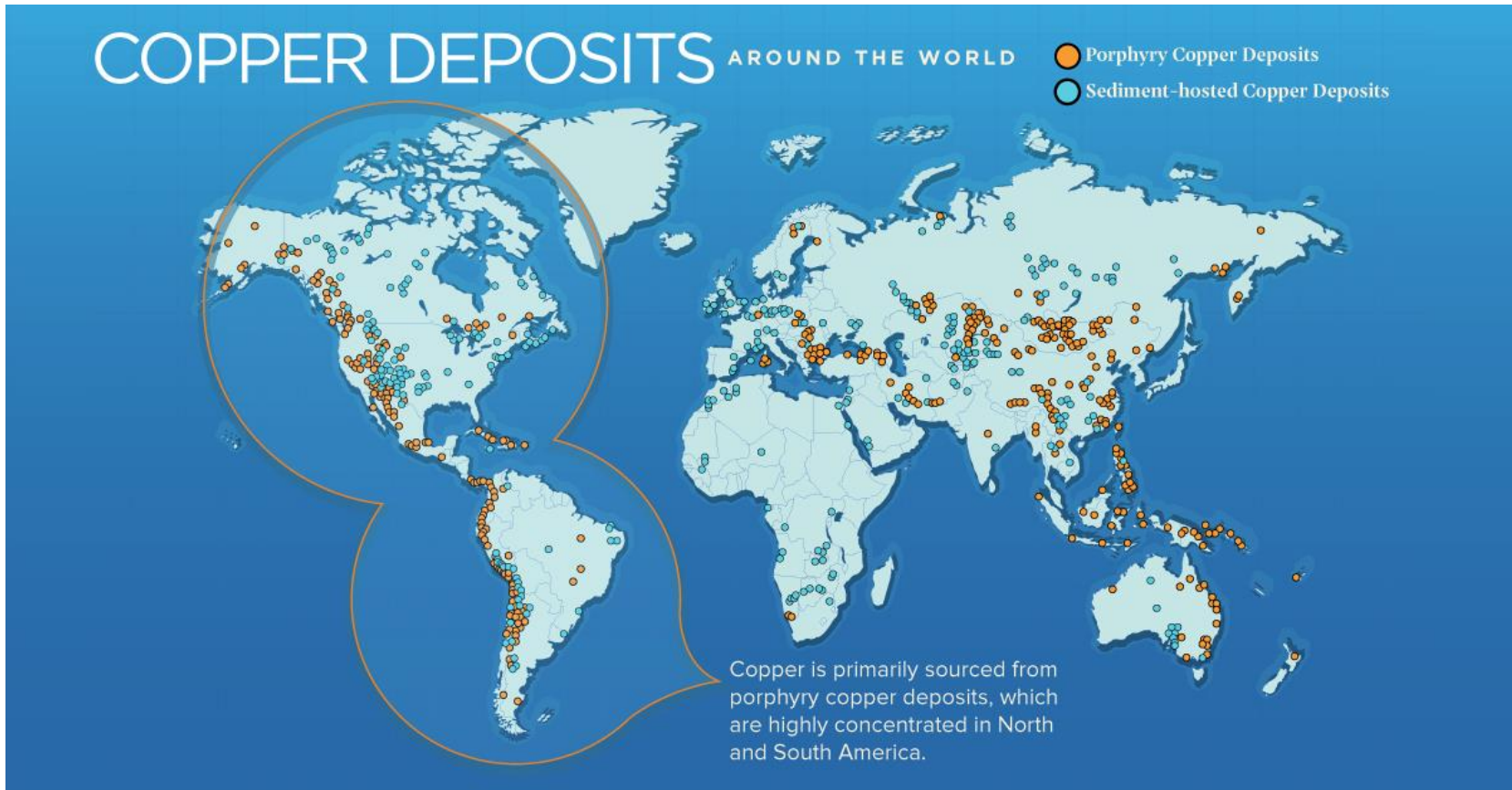
Energochłonność produkcji nawozów sztucznych

Największy konsument gazu w Polsce

Możliwość przeliczania cen na klientów

Korelacja negatywna

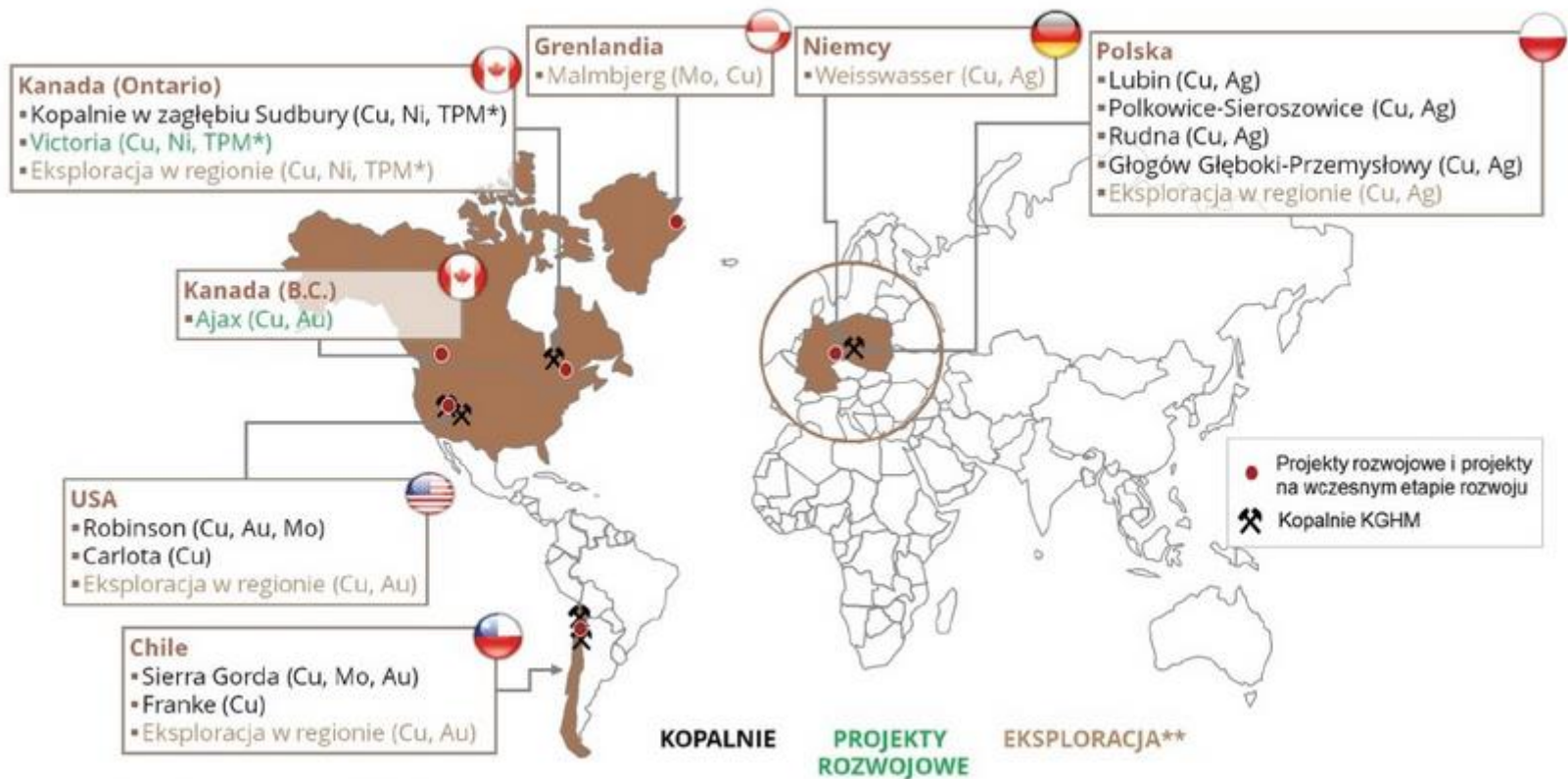
# Miedź – gdzie występuje



Źródło: [visualcapitalist.com](http://visualcapitalist.com)

# KGHM lokalizacja produkcji

Lokalizacja projektów geologiczno-górnicznych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



\*TPM = TOTAL PRECIOUS METALS (PLATYNA, PALLAD, ZŁOTO)

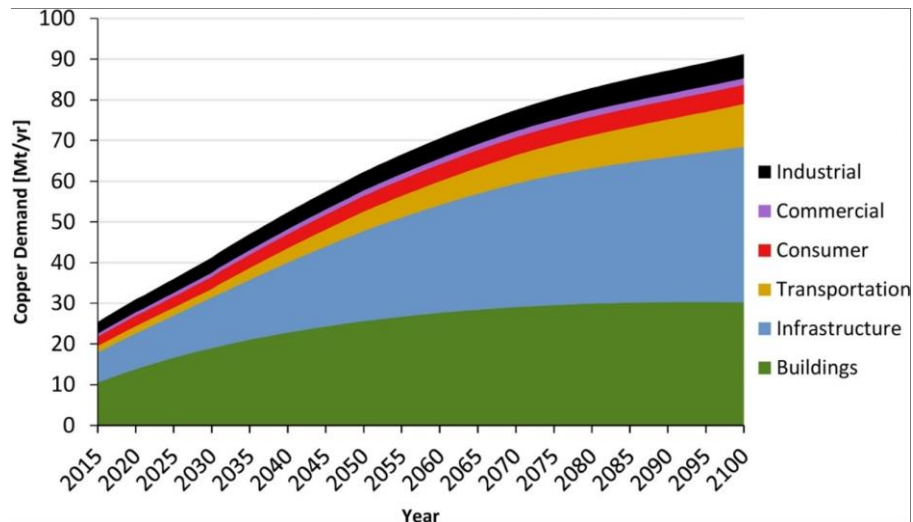
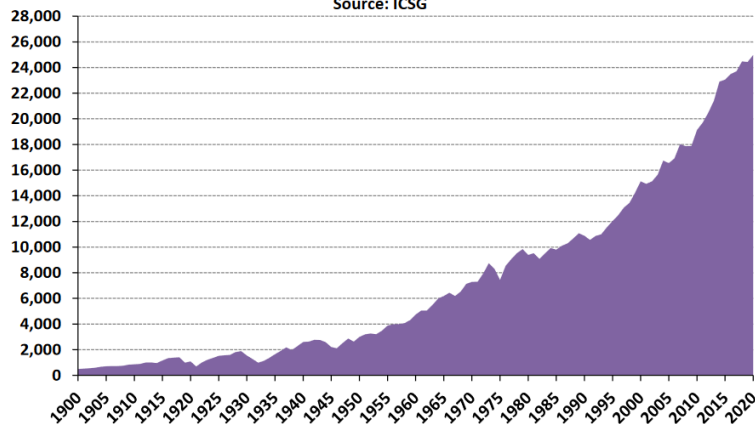
\*\*DOTYCZY PROJEKTÓW NA Wczesnym etapie rozwoju i eksploracji w regionie

Źródło: KGHM

# Miedź – zużycie i prognozy

**World Refined Copper Usage, 1900-2020**

Thousand metric tonnes copper  
Source: ICSG



## Copper Use in EVs

- Conventional cars 23kg
- Hybrid electric vehicles (HEV) 40 kg
- Plug-in hybrid electric vehicles (PHEV) 60 kg
- Battery electric vehicles (BEVs) 83 kg
- Hybrid electric bus (Ebus HEV) 89 kg
- Battery-powered electric bus (Ebus BEV) 224-369 kg (depending on the size of battery)

Source: ICA



Źródło: ICSG The World Copper Factbook 2021



# KGHM notowania vs indeks cen miedzi



Źródło: BLOOMBERG

# KGHM to również największy producent srebra

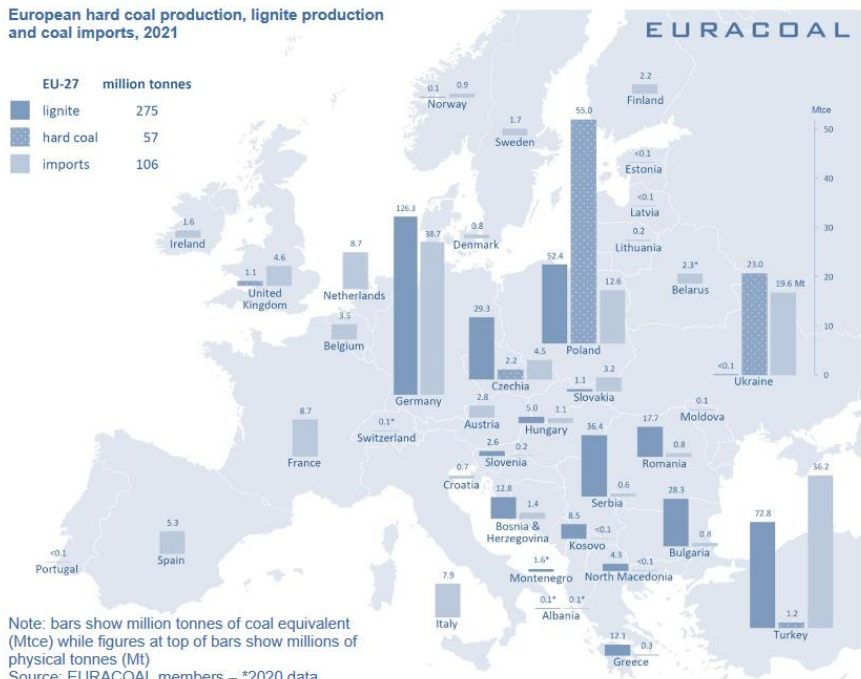


Źródło: stooq.pl

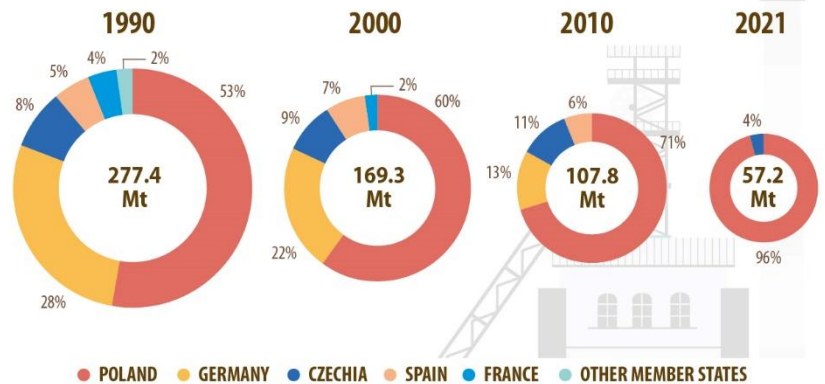
# JSW produkcja węgla koksującego i koksu

European hard coal production, lignite production and coal imports, 2021

EU-27	million tonnes
lignite	275
hard coal	57
imports	106



Production of hard coal in the EU, 1990 - 2021 (million tonnes)



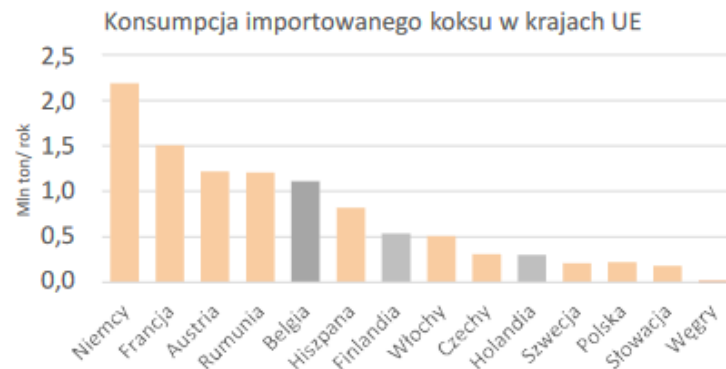
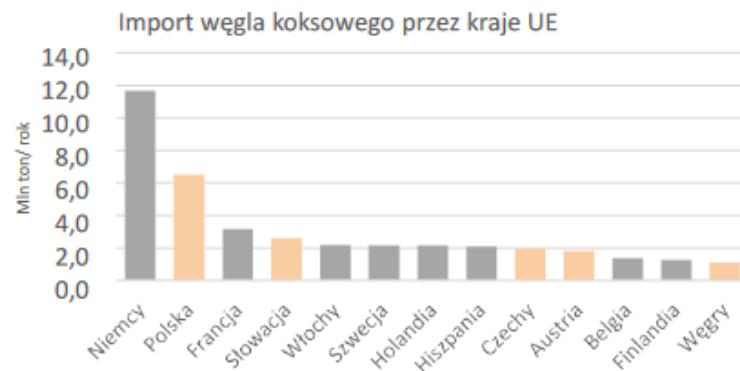
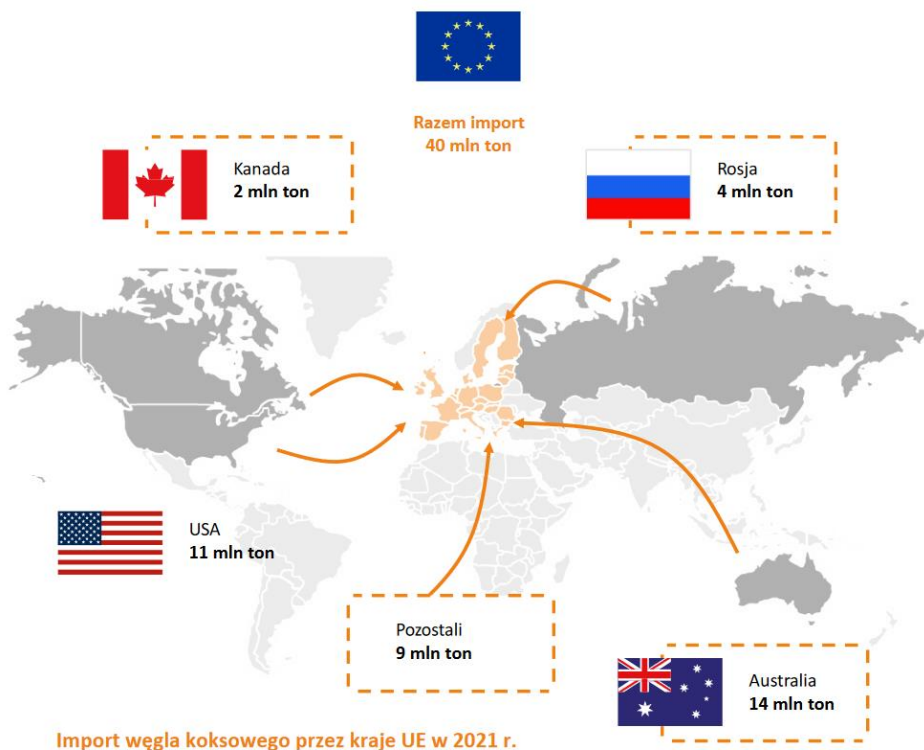
Note: data might not add up to 100% due to rounding. The 2021 figures are based on cumulated monthly data.

[ec.europa.eu/eurostat](https://ec.europa.eu/eurostat)

Źródło: EUROSTAT

Źródło: EURACOAL

# JSW produkcja węgla koksującego i koksu



Źródło: JSW

# JSW produkcja węgla koksującego i koksu

## PRODUKCJA WĘGLA KOKSOWEGO



~560 kg

węgla koksowego

## PRODUKCJA KOKSU



400 kg

koksu

## PRODUKCJA STALI



1 tona

stali

x140

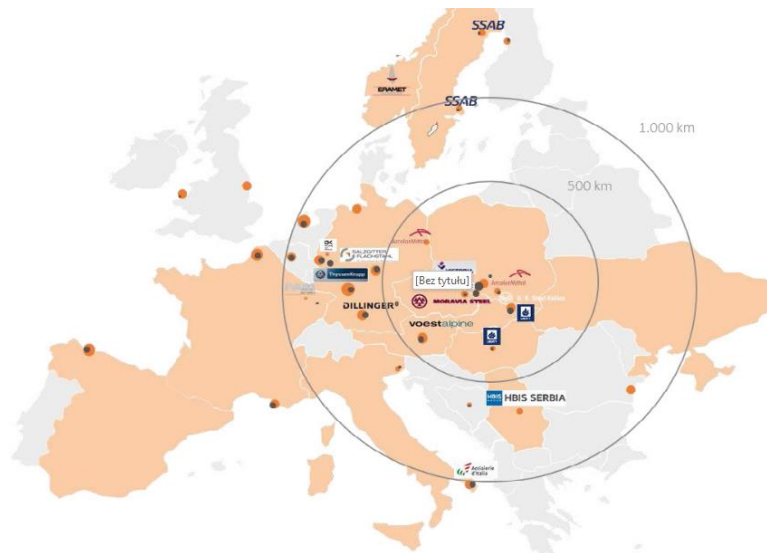
## BUDOWNICTWO, URZĄDZENIA, ODNAWIALNE ŹRÓDŁA ENERGII



~140 ton

stali do produkcji 1 turbiny wiatrowej\*\*

\*Critical Raw Materials Resilience: Charting a Path towards greater Security and Sustainability, European Commission, 2020  
 \*\*Steel Facts, World Steel Association



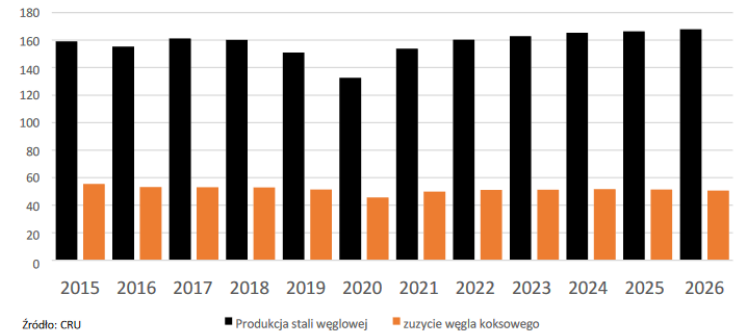
■ Rynki, na które realizowane były w ostatnich latach dostawy węgla koksowego i koksu Grupy JSW

● Produkcja surowców:  
● Produkcja koksu:

Moce produkcyjne

- >6 mln t/rok
- 3-6 mln t/rok
- 1-3 mln t/rok
- 0-1 mln t/rok

Produkcja stali węglowej i zużycie węgla koksowego w UE



Źródło: JSW

# JSW notowania vs indeks cen węgla koksującego



Źródło: BLOOMBERG

# LW Bogdanka notowania vs indeks cen węgla energetycznego



Źródło: stooq.pl

## Notowania PSCMI 1/T Polskiego Indexu Rynku Węgla Energetycznego 1

w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej



Źródło: polskirynekwegla.pl

**Dziękujemy za uwagę!**

**Zapraszamy do zadawania pytań**



## Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).