

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej JSW za 3Q 2021 r.

W 3Q 2021 r. w Grupie JSW produkcja węgla ogółem wyniosła 3,34 mln ton, a koksu 0,92 mln ton.

Wyniki z działalności operacyjnej zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Wskaźniki produkcyjne	Jednostka	Okres		
		3Q 2020	2Q 2021	3Q 2021
Segment węglowy				
(a+b) Produkcja węgla ogółem:	mln ton	3,95	3,45	3,34
a) Produkcja węgla koksowego		2,98	2,78	2,71
b) Produkcja węgla do celów energetycznych		0,97	0,67	0,63
(a+b) Sprzedaż węgla ogółem:		3,68	3,77	3,54
a) Sprzedaż węgla koksowego		2,72	3,07	2,77
<i>w tym sprzedaż wewnętrzna</i>		1,13	1,21	1,11
b) Sprzedaż węgla do celów energetycznych		0,96	0,70	0,77
Segment koksowniczy				
Produkcja koksu ogółem	mln ton	0,85	0,93	0,92
Sprzedaż koksu		1,00	0,87	0,85

Produkcja węgla i koksu w Grupie JSW

Wyniki operacyjne segmentu węglowego w 3Q 2021 r. były następujące:

- **produkcja węgla ogółem** wyniosła 3,34 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 3,1%, a w stosunku do 3Q 2020 r. niższa o ok. 15,4%;
- **produkcja węgla koksowego** wyniosła ok. 2,71 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 2,3%, a w stosunku do 3Q 2020 r. niższa o ok. 9,0%;
- **produkcja węgla do celów energetycznych** wyniosła ok. 0,63 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 6,7%, a w stosunku do 3Q 2020 r. niższa o ok. 35,2%;
- **sprzedaż węgla ogółem** wyniosła ok. 3,54 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 6,1%, a w porównaniu do 3Q 2020 r. niższa o ok. 3,7%;
- **sprzedaż węgla koksowego** wyniosła ok. 2,77 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 9,9%, a w porównaniu do 3Q 2020 r. wyższa o ok. 2,1%;
- **w tym: sprzedaż wewnętrzna** wyniosła ok. 1,11 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 8,3%, a w porównaniu do 3Q 2020 r. niższa o ok. 2,0%;
- **sprzedaż węgla do celów energetycznych** wyniosła ok. 0,77 mln ton i była wyższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 10,6%, a w porównaniu do 3Q 2020 r. niższa o ok. 19,8%;
- **sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych** stanowiła w 3Q 2021 r. ok. 69% wolumenu ogółem.

Wyniki operacyjne segmentu koksowego w 3Q 2021 r. były następujące:

- **produkcja koksu ogółem** w 3Q 2021 r. wyniosła 0,92 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 0,3%, a w stosunku do 3Q 2020 r. odnotowała wzrost o ok. 8,7%;
- **sprzedaż koksu ogółem** w 3Q 2021 r. wyniosła 0,85 mln ton i była niższa w porównaniu do 2Q 2021 r. o ok. 2,3%, a w stosunku do 3Q 2020 r. niższa o ok. 14,9%.

Warunki rynkowe w 3Q 2021 roku

- Segment węglowy¹
 - średnia notowań indeksu węglowego The Steel Index (TSI) w okresie kwiecień – sierpień 2021 r. wpływających na ceny JSW w 3Q 2021 r. wyniosła 170 USD. W porównaniu do średniej indeksu TSI z okresu styczeń – maj 2021 r. wpływającej na ceny w 2Q 2021 r. wzrosła o 38%,
 - szacowana średnia cena PLN węgla koksowych sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w 3Q 2021 r. w stosunku do ubiegłego kwartału wzrosła o ok. 45%. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału wzrost wyniósł ok. 41%,
 - relacja średniej ceny węgla koksowego JSW sprzedanego do odbiorców zewnętrznych do średniej notowań indeksu węglowego TSI za okres kwiecień – sierpień 2021 r. wyniosła 93%. W porównaniu do ubiegłego kwartału wzrosła o 3 punkty procentowe,
 - notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) w 3Q 2021 r. wyniosły 247,3 PLN (dane za lipiec-sierpień 2021 r.) w stosunku do kwartału poprzedniego utrzymały się na podobnym poziomie,
 - średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w 3Q 2021 r. w stosunku do kwartału ubiegłego utrzymała podobny poziom.
- Segment koksowy²
 - notowania koksu wielkopieczowego na rynku europejskim w 2Q 2021 r. wyniosły 397 USD i wzrosły w stosunku do kwartału ubiegłego o ok. 15%,
 - średnia cena kontraktowa koksu ogółem PLN, sprzedanego przez Grupę JSW w 3Q 2021 r. wzrosła o ok. 15% w stosunku do 2Q 2021 r. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału wzrost wyniósł ok. 12%.

Źródło danych: *Platts, Coke & Anthracite Market Report, polskirynekwegla.pl*

¹ Kluczowymi pytaniami dla prawidłowej oceny funkcjonowania Grupy JSW na rynku oraz prognozowania jej wyników finansowych jest poziom dyskonta cen węgla koksowego uzyskiwanych przez JSW do notowań węgla HCC. Dotychczas prezentowaliśmy dane w porównaniu do:

- tzw. metody Nippon Steel (średnia notowań ostatniego miesiąca poprzedniego kwartału oraz dwóch pierwszych miesięcy bieżącego kwartału),
- średniej notowań indeksu TSI bieżącego kwartału.

Prezentacja dyskonta do dwóch różnych okresów uśredniania notowań dziennych mogła wpływać na problemy dot. interpretacji relacji cen węgla koksowego JSW oraz prognozowania jej wyników. Powyższe ma duże znaczenie zwłaszcza w okresach gwałtownych zmian notowań, które obserwowane są od maja 2021 r.

Wg analiz historycznych, najbardziej czytelną i oddającą uwarunkowania rynkowe transakcji, jest prezentacja cen węgla koksowego JSW na tle średniej notowań z pięciu miesięcy: dwóch bieżącego i trzech poprzedniego kwartału (co obejmuje notowania uwzględniane we wszystkich formułach cenowych).

Tabela: Notowania TSI Premium Hard [USD/t]

	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	sierpień	wrzesień
Średnia miesięczna	110	125	174	209	228	350
Średnia 2Q21	137					
Średnia 3Q21				264		
Średnia wg NS			203			
Śr. kwiecień - sierpień	170					

Relacje wskazywane w odniesieniu do średniej notowań pięciu miesięcy (dwóch bieżącego i trzech poprzedniego kwartału) są stabilne, ograniczają liczbę cen referencyjnych i w naszym przekonaniu pozwolą lepiej zrozumieć mechanizmy cenowe Grupy JSW.

Tabela: Porównanie relacji cen węgla JSW do uśrednionych notowań indeksu TSI

Relacja węgla JSW do:	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
TSI (prezentacja dotychczasowa)	92%	94%	86%	81%	60%
Nippon Steel (prezentacja dotychczasowa)	96%	88%	90%	96%	77%
Średniej 5 miesięcy (prezentacja w nowej formie)	92%	90%	93%	90%	93%

² Ceny koksu ustalane są na przełomie kwartałów, dla oddania warunków rynkowych negocjacji, optymalne jest porównanie uzyskanych w danym kwartale cen do średniej notowań z poprzedniego kwartału.