



## RAPORT nr 30 z dnia 12.10.2020 r.

### Odpowiedź przemysłu górniczego na trwającą pandemię COVID-19

#### Internetowy przegląd informacji z 05-11.10.2020 roku.

Opracowanie: Pion Projektów Górniczych JSW Innowacje SA.

Wzrost zakażeń COVID-19 notowany we wszystkich krajach UE potwierdził drugą falę pandemii na Starym Kontynencie. Sektor górniczy, okołogórniczy i hutniczy krajów UE silnie dotknięty dotychczasowymi skutkami kryzysu zmuszony będzie stawić czoło kolejnym trudnościom, których przezwyciężenie bez realnego wsparcia regulacyjnego i finansowego może okazać się zadaniem ponad siły.

Podczas gdy branża górnicza UE samotnie stawia czoła pandemii, największe gospodarki świata wdrażają kolejne mechanizmy wsparcia sektora.

**Wielka Brytania** zrozumiała rolę rodzimego górnictwa w kreowaniu przewag gospodarczych oraz ryzyka jakie niesie uzależnienie od importu surowców, pełna obaw o utratę konkurencyjności i znaczenia krajowych firm wydobywczych na rynku międzynarodowym, zatwierdziła wsparcie dla firm górniczych, przyznając im dodatkową ulgę podatkową w wysokości 5 mln funtów na projekty badawczo-rozwojowe. Jak pokazują dane rządowe, krajowa produkcja górnicza spadła w Wielkiej Brytanii z 11,6 mln ton do 2,6 mln ton między 2014 a 2018 r., Podczas gdy wartość całkowitej krajowej produkcji przemysłowej spadła z 390 mln GBP do 160 mln GBP w tym samym czasie. Ten niebezpieczny trend oraz trudna sytuacja koncernów wydobywczych w okresie pandemii COVID-19 sprawiają, że sektor jest coraz mniej skłonny do wydatkowania środków na badania i rozwój.

**Chiny** kontynuując batalię o konkurencyjność rodzimego górnictwa wstrzymały zakup australijskiego węgla. Chińskie elektrownie i huty otrzymały polecenie natychmiastowego zaprzestania konsumpcji australijskiego węgla. Zakaz odczytywany jest również jako odpowiedź rządu chińskiego na zakaz eksportu produktów rolnych nałożony przez Australię na największego producenta rolnego Państwa Środka. Chiny zdecydowały się na taki krok pomimo regulacji Światowej Organizacji Handlu (WTO),

której członkiem są od 2001 r. Potrzeba ochrony rodzimego górnictwa, konkurencyjności i miejsc pracy w erze pandemii COVID-19 wzięła górę nad regułami dyktowanymi przez międzynarodowe organizacje.

Przepaść między zapotrzebowaniem na miedź oraz planowanym wydobyciem, a także ograniczenia dostaw będące wynikiem pandemii COVID-19 stymulowały wzrost notowań surowca, który od marca zyskał ponad 40%. Trend ten dodatkowo wzmacniany rekordowym poziomem cen złota i srebra miał przełożenie na wycenę największych koncernów górniczych świata, w tym KGHM'u, który według prestiżowego mining.com znalazł się na 4 miejscu rankingu największych wzrostów wartości notując 127,6-procentowy wzrost względem wyceny z pierwszego kwartału 2020 r. Tym samym KGHM znalazł się w rankingu 50 najcenniejszych spółek górniczych świata, na 47 miejscu, z wartością 6,2 mld USD.

Rys. 1. Ranking największych wzrostów wartości wyceny koncernów górniczych (Q3/Q1 2020; mining.com)



**BEST PERFORMERS**

	Company	% Change in USD Q3/Q1 ▾
1.	Gold Fields	169.8%
2.	Sibanye Stillwater	136.7%
3.	Freeport-McMoRan	131.9%
4.	KGHM Polska Miedz	127.6%
5.	Pan American Silver	126.7%
6.	Kinross Gold	123.2%
7.	B2Gold	121.4%
8.	Vedanta	119.7%
9.	Yamana Gold	107.4%
10.	Impala Platinum	105.4%

Wyżej wspomniany wzrost cen miedzi, a także żelaza oraz przed wszystkim rajd cen złota i srebra sprawiły, że 50 najcenniejszych spółek górniczych świata zwiększyło kapitalizację rynkową o 80,2 miliarda dolarów w 3 kwartale 2020 r. przekraczając granicę 1 000 000 000 000 USD. Wartość „50 najcenniejszych” wzrosła od szczytu pandemii o 330 000 000 USD. Koncerny wydobywające złoto i inne metale szlachetne stanowią obecnie ponad jedną trzecią wartości z pierwszej pięćdziesiątki i przyczynili się do 130-miliardowego (USD) zysków Q3/Q1. Dziewięciu na dziesięciu producentów, którzy osiągnęli najlepsze wyniki w III kwartale, to producenci złota.

Rys. 2. Ranking 50 najcenniejszych spółek górniczych świata (mining.com)

## MINING [DOT]COM TOP 50

Company	Symbol	HQ	Operations	Value (\$) *	Change end-Q1 (\$)	Change 52W Low (%)
1. BHP Group	ASX:BHP	Melbourne	Diversified	129.3B	40.2B	48.0%
2. Rio Tinto	ASX:RIO	Melbourne	Diversified	109.6B	25.7B	29.6%
3. Vale	BOVESPAV...	Rio de Janeiro	Diversified	54.0B	11.5B	82.2%
4. Newmont Goldcorp	NYSE:NEM	Denver	Gold	51.0B	14.4B	92.3%
5. Barrick Gold	TSE:ABX	Toronto	Gold	50.0B	17.7B	113.5%
6. Norilsk Nickel	MCX:GMKN	Moscow	Diversified	38.4B	286.6M	40.2%
7. Fortescue Metals	ASX:FMG	Perth	Iron ore	36.0B	17.3B	100.5%
8. Southern Copper	NYSE:SCCO	Phoenix	Copper	35.0B	13.2B	93.2%
9. Anglo American	LON:AAL	London	Diversified	32.8B	8.2B	84.3%
10. Polyus	MCX:PLZL	Moscow	Gold	28.4B	11.4B	243.6%
11. Glencore	LON:GLEN	Baar	Diversified	27.5B	6.6B	46.4%
12. Franco-Nevada	TSE:FNV	Toronto	Royalty	26.7B	8.0B	75.7%
13. Zijin Mining	SHSE:601899	Xiamen	Gold	23.0B	11.0B	94.6%
14. Freeport-McMoRan	NYSE:FCX	Phoenix	Copper	22.7B	12.9B	224.5%
15. Nutrien	TSE:NTR	Saskatoon	Potash	22.3B	3.0B	50.0%
16. Wheaton Precious Metals	TSE:WPM	Vancouver	Royalty	22.1B	9.9B	142.1%
17. Agnico Eagle	TSE:AEM	Toronto	Gold	19.3B	9.8B	145.3%
18. Newcrest Mining	ASX:NCM	Melbourne	Gold	18.3B	7.5B	50.9%
19. Anglo American Platinum	JSE:AMS	Johannesburg	PGM	18.1B	7.0B	156.3%
20. Shandong Gold Mining	SHSE:600547	Jinan	Gold	15.5B	549.0M	28.4%
21. Kirkland Lake Gold	TSE:KL	Toronto	Gold	13.5B	5.4B	153.2%
22. Antofagasta	LON:ANTO	London	Copper	13.0B	3.5B	78.1%
23. Fresnillo	LON:FRES	Mexico City	Silver	11.3B	5.2B	161.4%
24. Kinross Gold	TSE:K	Toronto	Gold	11.1B	6.1B	193.8%
25. Gold Fields	JSE:GFI	Johannesburg	Gold	11.0B	6.9B	221.5%
26. AngloGold Ashanti	JSE:ANG	Johannesburg	Gold	10.7B	3.2B	108.1%
27. Polymetal International	LON:POLY	St-Petersburg	Gold	10.2B	2.2B	70.7%
28. Coal India	BOM:533278	Kolkata	Coal	9.8B	-1.6B	1.8%
29. Kumba Iron Ore	JSE:KIO	Johannesburg	Iron Ore	9.4B	4.5B	136.3%
30. SQM	NYSE:SQM	Santiago	Lithium	8.5B	2.6B	113.3%
31. Sumitomo Metal Mining	TYO:5713	Tokyo	Base Metals	8.4B	2.8B	74.6%
32. Boliden	STO:BOL	Stockholm	Diversified	8.1B	3.4B	94.5%
33. Sibanye Stillwater	JSE:SSW	Johannesburg	Gold, PGM	8.0B	4.6B	201.0%
34. Royal Gold	NASDAQ:R...	Denver	Royalty	7.9B	2.1B	100.6%
35. China Molybdenum	HKG:3993	Luoyang City	Copper	7.6B	1.6B	37.0%
36. Teck Resources	TSE:TECK.B	Vancouver	Diversified	7.4B	3.3B	127.5%
37. Jiangxi Copper	SHSE:600362	Guixi City	Copper	7.2B	1.1B	17.1%
38. South32	ASX:32	Perth	Base Metals	7.2B	1.9B	28.3%
39. Alrosa	MCX:ALRS	Mirny	Diamond	7.1B	1.1B	42.5%
40. Evolution Mining	ASX:EVN	Perth	Gold	7.0B	3.1B	74.8%
41. Vedanta	BOM:500295	Panaji	Diversified	6.9B	3.8B	127.0%
42. Impala Platinum	JSE:IMP	Johannesburg	PGM	6.9B	3.6B	221.7%
43. Mosaic	NYSE:MOS	Plymouth	Potash	6.9B	2.8B	181.1%
44. B2Gold	TSE:BTO	Vancouver	Gold	6.8B	3.7B	177.9%
45. Pan American Silver	TSE:PAAS	Vancouver	Silver	6.8B	3.8B	201.1%
46. Yanzhou Coal	SHSE:600188	Zoucheng	Coal	6.6B	648.2M	14.7%
47. KGHM Polska Miedz	FWB:KGHA	Lubin	Copper	6.2B	3.5B	135.8%
48. First Quantum Minerals	TSE:FM	Vancouver	Copper	6.2B	2.7B	152.0%
49. China Northern Rare Earth	SHSE:600111	Baotou	Rare Earth	5.7B	1.1B	29.7%
50. Yamana Gold	TSE:YRI	Toronto	Gold	5.4B	2.8B	143.4%

Spośród 50 najcenniejszych spółek górniczych świata, 15 to producenci złota, zaś 7 - producenci miedzi. Wycena koncernów wydobywających złoto stanowi ponad 27% wartości firm sklasyfikowanych w rankingu. Spośród 50 najcenniejszych firm wydobywczych świata 12 to koncerny australijskie, zaś po 6 przypada na Kanadę, Chiny oraz RPA. Blisko połowę wartości wszystkich firm górniczych z rankingu Top 50 stanowią koncerny australijskie i kanadyjskie.

Rys. 3. Udział producentów w rankingu Top 50 (mining.com)

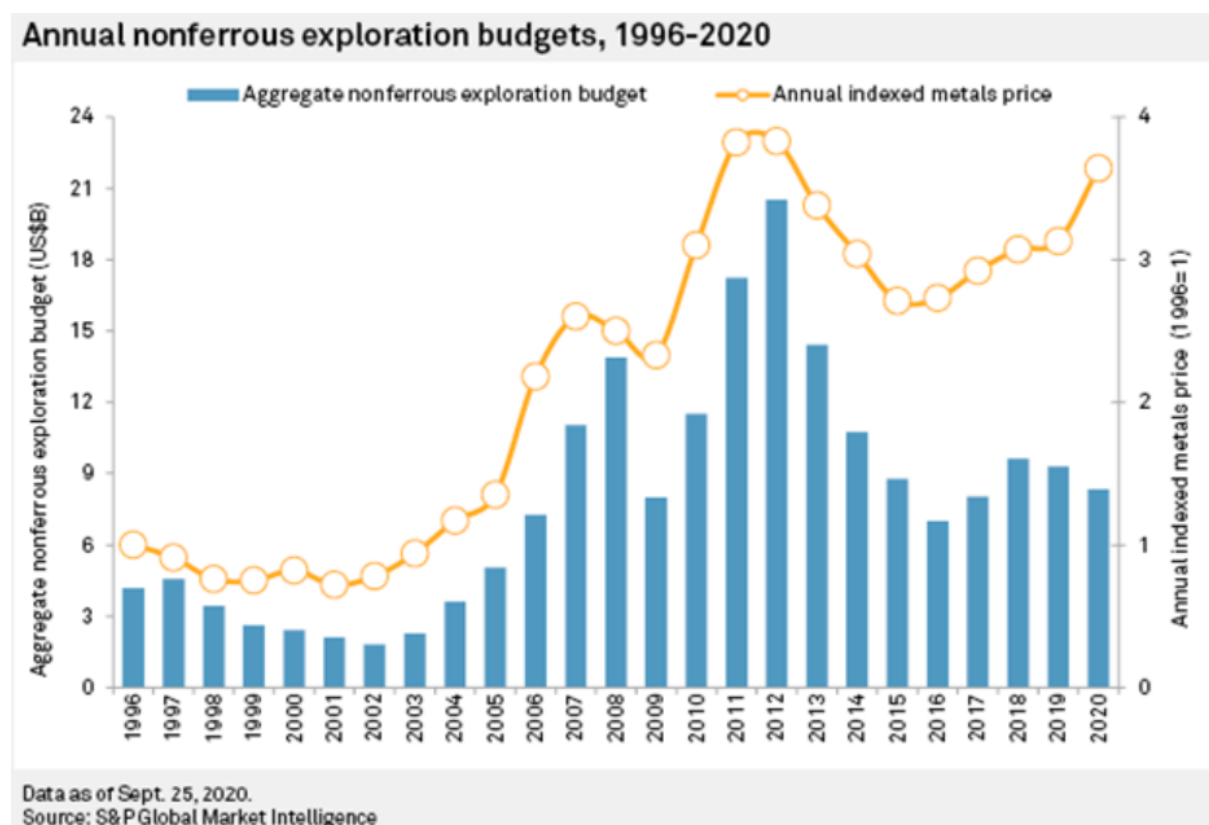


Zła passa Glencore przyczyniła się do spadku koncernu z pierwszej dziesiątki rankingu, po utracie wartości o 14,5 miliarda dolarów w 2020 r. Jednocześnie Glencore znalazł się na szczycie rankingu Mining Technology klasyfikującego koncerny górnicze i metalurgiczne pod względem szacowanego przychodu w 2020 r.

NAJWIĘKSZE ŚWIATOWE FIRMY METALURGICZNE I GÓRNICZE: PIERWSZA DZIESIĄTKA POD WZGLĘDEM PRZYCHODÓW (RANKING MINING TECHNOLOGY):
1. Glencore - 215,1 mld \$
2. China MinMetals Corporation - 85,86 mld \$
3. ArcelorMittal - 70,62 mld \$
4. POSCO - 55,58 mld \$
5. BHP - 44,2 mld \$
6. Rio Tinto - 43,17 mld \$
7. Vale SA - 37,57 mld \$

Najnowsze analizy S&P Global Market Intelligence wskazują, że ograniczenia wynikające z pandemii COVID-19 poskutkowały obniżeniem globalnych budżetów na poszukiwanie i rozpoznawanie surowców w 2020 r. Wstępna analiza budżetów poszukiwawczo-rozpoznawczych (metale nieżelazne) 2500 koncernów górniczych wskazuje, na ograniczenie o 11% rok do roku do 8,7 mld USD z 9,8 mld USD w 2019 r. Jednakże analiza uwzględniająca budżety małych firm i przedsiębiorstw wskazuje na wzrost wydatków na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż metali nieżelaznych. Wykres zmian całkowitego rocznego budżetu na poszukiwania złóż metali nieżelaznych w skali globalnej został przedstawiony poniżej.

Rysunek 1. Wykres zmiany całkowitego rocznego budżetu na poszukiwanie złóż metali nieżelaznych w 2020 r. (S&P Global Market Intelligence).



Warto zauważyć, że dużo większe procentowe spadki notowano już w latach 2009 oraz 2013. Na uwagę zasługuje także odmienne od dotychczasowego zachowanie cen metali. Dotychczasowe zmiany cen metali korelowały w sposób równoległy z rocznymi budżetami. Wg szacunków na 2020 r. ceny wzrosną pomimo spadku budżetów. Zależność taka jest efektem braku istotnych odkryć nowych złóż złota w ostatnich latach oraz rosnących niepokoju gospodarczych skutkujących wzrostem popytu na złoto.

**Poniżej linki www do przedstawionych informacji:**

<https://www.mining-technology.com/news/british-miners-receive-5m-in-research-and-development-tax-credits/>

<https://www.mining.com/web/china-bans-australian-coal-imports-as-political-relations-sour/>

<https://www.mining-technology.com/features/top-ten-metals-and-mining-companies-in-2020/>

<https://www.mining.com/top-50-biggest-mining-companies/?fbclid=IwAR3HaOujtw-BKSNppZC4bL6ngbVb1gBJWkrOrIUWGqK8J-k32qCYxIRc71s>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/research/covid-restrictions-push-exploration-budgets-down-11-percent-in-2020>