

## Gospodarka

- PKB Polski z dynamiką niemal tak wolną, jak w krajach „starej Unii” (2,50%, spadek -0,60 p.p.). Liderem wzrostu gospodarczego pozostała Rumunia. Jest to jedyny kraj ze wzrostem powyżej 4%. Tempo wzrostu PKB w UE w trzecim kwartale tego roku wg Eurostatu wyniosło 1,9%.
- NBP: Aktywa rezerwowe Polski w listopadzie wyniosły 104,2 mld euro. Jest o 1 mld więcej niż na koniec października. Zarządzaniem rezerwami dewizowymi zajmuje się NBP, instytucja ta zapewnia, że priorytetem jej działalności jest bezpieczeństwo aktywów i zachowanie niezbędnego poziomu płynności.
- W listopadzie stopa bezrobocia najniższa od 25 lat. Według szacunków Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej wyniosła 8,2% (tyle samo w październiku). W listopadzie tak niski wynik odnotowano w 1991r. W stosunku rok do roku bezrobocie jest niższe o 1,4 p.p.
- Coraz gorsza koniunktura w polskim przemyśle. Oznacza to, że sytuacja w branży się pogarsza. Ogólny wskaźnik koniunktury w przemyśle spadł do poziomu -10,7 pkt. Większy spadek odnotowano w sektorze publicznym.
- Składka wpłacana przez Polskę do ESA wzrosła o 9 mln euro. Suma składek wpłacanych przez Polskę na programy opcjonalne do Europejskiej Agencji Kosmicznej na lata 2017-2020 wynosi 45 mln euro. Zdaniem MR, większa składka i dalsze inwestycje w wybrane programy opcjonalne umocni pozycję polskich firm w działaniach ESA.
- W 2060 na jednego emeryta będzie przypadać dwóch pracujących. Zdaniem ekspertów, aby system emerytalny był równoważony, wiek emerytalny musi być bezwzględnie podwyższony w miarę wydłużania się średniej długości życia. Po 2020r. emerytury zabezpieczyć miał Fundusz Rezerwy Demograficznej, obecnie zgromadzone środki są niewystarczające.
- MIB przeznaczy 336 mln zł na dofinansowanie inwestycji drogowych i rzecznych. Środki będą pochodzić z rezerwy subwencji ogólnej. Wnioski o dofinansowanie należy składać do 10.02.2017r. Poziom dofinansowania to 50% wartości danego zadania.

## Instytucje finansowe

- Banki mają coraz mniej klientów. W tegorocznym badaniu ilości klientów, w kolejce do doradcy finansowego czekało średnio 2,1 osób. W 2015r. było to 3,3 osób. Liczba banków w ciągu ostatnich 4 lat zmniejszyła się o jedną trzecią (od końca 2012 o 7,5%)r. Rocznie ubywa około 2% spośród ponad 14 tys. bankowych placówek.
- System płatności IKO może zyskać większą liczbę użytkowników. PKO Bank Polski ocenia, że w ciągu 1,5 roku przekona kolejny milion klientów PKO BP oraz Inteligo do korzystania z systemu płatności IKO. W I półroczu 2017r. bank wprowadzi do aplikacji szereg nowych funkcjonalności, w tym m.in. wybór źródła finansowania, czasowe blokowanie kart,

przelewy międzynarodowe, czy płatności do ZUS i urzędów skarbowych.

- Fintech nie jest groźny dla polskich banków. Ze względu na wysoki poziom zaawansowania technologicznego polski sektor bankowy jest odporny na zagrożenie ze strony fintechów. Będzie on jednak z nimi współpracował. Nawet do 33% światowego rynku usług finansowych zostanie przejęte przez nowoczesne firmy technologiczne, tzw. fintechy. Polski sektor bankowy jest jednym z najbardziej zaawansowanym technologicznie na świecie, a Polacy charakteryzują się bardzo szybkim tempem adopcji nowych technologii.
- Hasła SMS-owe są sporym wydatkiem dla banków. Wysyłka SMS-ów kosztuje instytucje ok. 70 mln. zł rocznie. MBank wprowadza nowy sposób autoryzacji transakcji *Mobilna autoryzacja*. Użytkownik zamiast kodu SMS dostanie powiadomienie push z aplikacji mobilnej. Na telefonie wyświetli się informacja o przygotowanym przelewie oraz dwie opcje „odrzucić” lub „zatwierdzić”.
- Nie we wszystkich oddziałach banków wypłacisz pieniądze. Wybrane punkty obsługi będą posiadały konieczność awizowania wysokich pobrań gotówki, a także narzucone dzienne limity pieniężne.

## Rynki finansowe

- Enea Wytwarzanie podpisała z GE Power Polska kontrakt. Dotyczy on wykonania modernizacji turbozespołów 9 i 10 w Elektrowni Kozienice. Wartość kontraktu to 65,5 mln zł netto. Celem inwestycji jest wydłużenie okresu eksploatacji turbozespołów oraz zwiększenie ich sprawność.

	WIG20		mWIG40
	ZWYCIĘZCA TYGODNIA		
PEKAO	+2,33	PFLEIDER	+4,23
	PRZEGRANY TYGODNIA		
CCC	-3,57	SANOK	-3,11

- Enea Operator uruchomiła cztery całkowicie przebudowane Główne Punkty Zasilające. Łączna wartość zmodernizowanych obiektów: Załom, Niemierzyn, Tanowska i Stargard Wschód to ok. 32 mln zł. Wszystkie stacje zlokalizowane są w województwie zachodniopomorskim.
- Zarząd KGHM Polska Miedź nie rozważa obecnie dezynwestycji kopalni Sierra Gorda w Chile. Spółka zakłada, że Sierra Gorda to aktywa wydobywcze posiadające przed sobą perspektywę działalności operacyjnej wyrażaną w kilku dekadach. Kopalnia, która była największą inwestycją w historii polskiej gospodarki w trzech kwartałach tego roku przyniosła 1,5 mld zł straty.
- Nieznaczne umocnienie złotego względem głównych walut. Zainteresowanie inwestorów na ryzykowne aktywa wzrosło. W czwartek EBC podjął decyzję o wydłużeniu programu QE do grudnia 2017 r., jednocześnie zmniejszył od kwietnia jego miesięczną wartość z 80 do 60 mld EUR oraz pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Po tych danych euro, a także złoty osłabiło się. W dłuższym terminie przewiduje

się, że działania EBC (odebrane jako łagodzenie polityki monetarnej) mogą pozytywnie wpłynąć na polską walutę.

**Ropa Brent utrzymuje się stabilnie w paśmie 53-55 USD za baryłkę.** Rezultatem wejścia w to pasmo jest decyzja OPEC o obniżeniu limitów wydobycia z dn. 1 stycznia 2017 roku. Hamulcem dla dalszych wzrostów są obawy o powrót

amerykańskich producentów do gry. Miedź drożej do ok. 5 824 USD za tonę. Citigroup ocenia, że miedź może odbić powyżej 6.000 USD za tonę z wyższego popytu na nią w krajach takich jak USA, czy Wielka Brytania. Złoto utrzymuje się w paśmie 1 160-1 180 USD za uncję. Szlachetny metal jest wyceniany najniżej od lutego tego roku, co spowodowane jest silną aprecjacją dolara.

## Spółka tygodnia

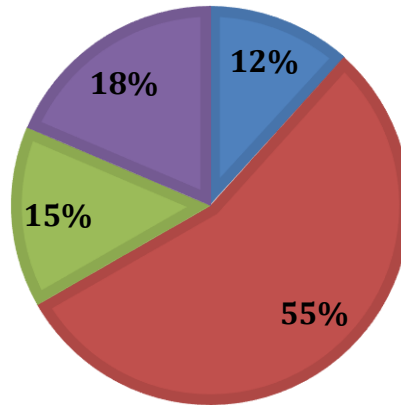
**OEX S.A.** zajmuje się strategicznym i finansowym zarządzaniem portfelem spółek zależnych oraz rozwijaniem nowych inicjatyw biznesowych. Przeprowadza 630 tys. transakcji rocznie oraz zarządza ok. 300 salonami sprzedaży głównych operatorów telefonii komórkowej w Polsce. Dodatkowo kieruje centrum logistycznym o powierzchni 30 tys. m. kw., z którego usług korzystają przedsiębiorstwa takie jak Nescafé Dolce Gusto,

Unilever, Tchibo czy Samsung. OEX realizuje strategię społecznej odpowiedzialności biznesu opartej na trzech filarach: odpowiedzialny pracodawca, wolontariat pracowniczy oraz edukacja i ekologia. Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych od listopada 2005, a jej obecna wartość rynkowa wynosi 105 mln. zł.

## Rynek higieny jamy ustnej w Polsce w 2015 r.

Wg raportu Canadean, sprzedaż na rynku kosmetyków dla mężczyzn w Polsce w 2015r. wynosiła 970,6 mln PLN (wzrost o 2,9% r/r). Rynek znajduje się w fazie wzrostowej, a całkowita wartość sprzedaży ma wzrosnąć o ok. 4,9% do roku 2017. Największą popularnością cieszą się jednorazowe maszynki do golenia i ostrza (np. Gillette, BiC), które stanowią 55,1% całkowitej sprzedaży. Tendencje wzrostowe odnotowują również kosmetyki przed goleniem (np. żele do golenia) oraz kosmetyki po goleniu (m.in. balsamy i kremy). Prognozowana średnioroczna stopa wzrostu wynosi 3,7% (2015-2020).

### RYNEK KOSMETYKÓW DLA MĘŻCZYZN W POLSCE W 2015 R.



- Wody po goleniu/ kolońskie
- Jednorazowe maszynki do golenia i ostrza
- Kosmetyki po goleniu
- Kosmetyki przed goleniem

Źródło: Male Toiletries Hygiene Market in Poland: Market Snapshot to 2020.

## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	3,1% 2016 kw. 2
CPI	-0,2% 2016.10
Stopa bezrobocia	8,2% 2016.10
Wynagrodzenie m.	4 218 zł 2016.09
Produkcja przemysłowa	10,4% 2016.09
Stopa referencyjna NBP	1,5% od 2016.02

Kursy walut	1T Δ %
EUR/PLN	4,45 -0,67
USD/PLN	4,21 0,24
CHF/PLN	4,16 0,00
EUR/USD	1,06 -0,93

Stawki (%)	1T Δ bps
WIBOR 3M	1,73 0,00
EURIBOR 3M	-0,32 -0,60
LIBOR CHF 3M	-0,74 0,34

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	50 694 4,58
WIG 20	1 900 6,56
DAX	11 204 6,57
FTSE	6 954 3,62
DJI	19 757 3,06
SP500	2 260 3,20

