

OPIEKUN KOŁA: Dr hab. Sylwester Kozak, prof. SGGW

REDAKTOR: Bartosz Gołnik

AUTORZY: Łukasz Brynczak (Rynek walutowy), Bartosz Gołnik (Gospodarka, Instytucje finansowe), Łukasz Grzęda (Sektor gospodarczy), Konrad Hornowski (Rynki finansowe), Izabela Kruszewska (Spółka tygodnia), Bartłomiej Zegadło (Mapy gospodarcze).

## Gospodarka

■ **Niższa szansa na podwyższenie stóp procentowych przed końcem bieżącego roku.** Zdaniem Pekao SA, jest ono obecnie znacznie niższe niż kilka miesięcy temu. Na decyzje RPP główny wpływ ma obniżenie się inflacji w poprzednich miesiącach.

■ **Około 40 proc. sprzedaży mieszkań w 2017r. to transakcje za gotówkę.** Jest to wartość zdecydowanie powyżej normy, która w warunkach przeciętnych na rynku wynosi około 10 proc. Najlepsze wyniki osiągnął Dom Development.

■ **Nikt nie zgłosił się z ofertą na wojskowe wagony dla PKP Intercity.** Przetarg dotyczył 6 bezprzedziałowych wagonów drugiej klasy do przewozu żołnierzy i dwóch wagonów przedziałowych drugiej klasy do przewozu konwoju, które miały być dostarczone do 1 grudnia 2019r.

■ **Na koniec 2017r. w Polsce było zarejestrowanych 463,8 tys. sztuk broni.** Polacy kupują jej coraz więcej. To najwyższa liczba od lat. Rośnie również dynamika przyrostu sztuk broni. W 2016r. w Polsce zarejestrowanych było 424,7 tys. sztuk broni.

■ **2,1 mld zł nadwyżki w handlu zagranicznym w 2017r.** Łączna wartość towarów wyeksportowanych to 870,1 mld zł, a importowanych 868 mld zł. Wciąż największym partnerem handlowym Polski są Niemcy.

■ **PKP PLK wyda 10 mld zł na inwestycje.** W ubiegłym roku spółka przeznaczyła na ten cel 5 mld zł. Na początku ubiegłego roku spółka miała zakontraktowane umowy na 8 mld zł, podczas gdy obecnie jest to 26 mld zł.

■ **Większa częstotliwość lotów na trasach PLL LOT w sezonie letnim.** Więcej samolotów poleci na 25 trasach, m.in. do Berlina, Budapesztu, Tel Awiwu, Chicago. Spółka zaoferuje pasażerom o około 20 lotów więcej dziennie.

■ **Inflacja CPI poniżej 2 proc.** Taki stan ma miejsce po raz pierwszy od sierpnia 2017r. W styczniu wyniosła 1,9 proc. rdr. Dla porównania w grudniu było to 2,1 proc. rdr.

## Instytucje finansowe

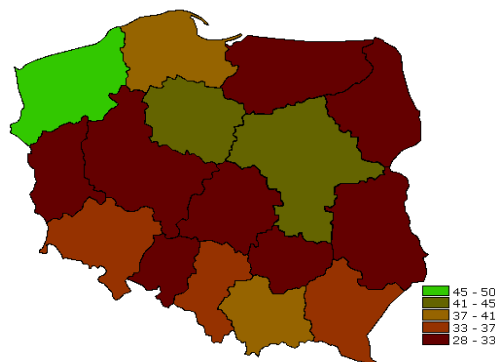
■ **„Pakiet bezpieczeństwa” MBanku mógł być nieuczciwą praktyką rynkową.** UOKiK dopatruje się nieprawidłowości w fakcie, że po bezpłatnym okresie próbnym klienci sami musieli zrezygnować z usługi. Jej koszt to 3,99 zł miesięcznie.

■ **Deutsche Bank ogłasza sprzedaż akcji BZWBK.** Deutsche Bank ogłosił sprzedaż 1,2 mln akcji banku BZWBK w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu. Liczba zgłoszonych do sprzedaży akcji banku BZWBK stanowi około 1,2% całości kapitału zakładowego tej spółki.

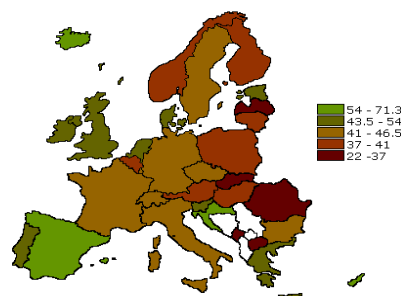
■ **Bank Ochrony Środowiska wyemituje 40 mln nowych akcji.** Akcjonariusze banku zgodzili się na emisję akcji w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy.

## Mapy ekonomiczne

Wykorzystanie miejsc noclegowych w hotelach w 2016 (%)



Wykorzystanie miejsc noclegowych w hotelach w 2016 (%)



## Rynki finansowe

■ **Zmiany w Indeksach WIG.** Po sesji z dnia 15 lutego spółka Ursus została przypisana do indeksu mWIG40 – zastąpiła ona spółkę Robyg, która zamierza całkowicie wycofać swoje akcje z obiegu giełdowego. Spółkę Ursus w indeksie sWIG80 zastąpiła spółka Skarbiec.

■ **Raport Banku Handlowego za IV kw. 2017 r.** Zysk netto wyniósł 163,4 mln zł (+25%r/r), wynik odsetkowy 290,3 mln zł (+13% r/r), wynik z prowizji 144,8 mln zł (+7%r/r), koszty ogółem 280 mln zł (-7% r/r). Wyniki spółki były wyższe od oczekiwań rynkowych – stąd wzrost wyceny akcji w dniu publikacji o 0,84%. Ponadto spółka ogłosiła brak zmian polityki dywidendowej na rok 2018.

■ **Lotos chce otworzyć nowy fundusz.** Lotos planuje otworzyć w 2018 r. fundusz Corporate Venture Capital (CVC) o szacowanej wartości 50 mln EUR. Fundusz ten ma na celu

wspieranie innowacyjności i poszerzenie możliwości współpracy z innowacyjnymi start-upami.

- **Budimex wygrywa przetarg na modernizację stacji kolejowej Idzikowice.** Projekt ten jest kolejnym etapem realizowanej przez spółkę TLK budowy Centralnej Magistrali Kolejowej. Modernizacja stacji oraz torów okolicznych pozwoli na osiąganie przez pociągi osobowe prędkości do 230km/godz. Koszt modernizacji to 158 mln zł.

- **Cena ropy w ciągu dwóch dni zyskała 3,5 proc. osiągając wartość 64,94 USD za baryłkę, pomimo wzrostu zapasów ropy w USA o ponad 1,8 mln baryłek.** Baryłka ropy West Texas Intermediate na giełdzie paliw w Nowym Jorku wyceniona została w dostawach na marzec po 61,25 USD (po podwyżce o 65 centów).

- **Ceny miedzi rosą już 4 sesję na giełdzie metali w Londynie.** Metal ten w dostawach trzymiesięcznych

wyceniany jest po 7 191 dolara za tonę (wzrost o 0,4 proc.). Analitycy wskazują, że sytuacja ta spowodowana jest deprecjacją dolara oraz wzrostem zainteresowania spekulacyjnymi zakupami surowców.

- **Piątkowa cena złota osiągnęła poziom 1 361,50 USD, co oznacza wzrost o 0,4 proc. w porównaniu z dniem poprzednim.** Jest to piąty z rzędu wzrost cen królewskiego metalu za sprawą słabnącej amerykańskiej waluty.

- **Kurs złotego umocnił się za sprawą korzystnych krajowych danych makroekonomicznych (PKB za IV kw. oraz sytuacja na rynku pracy).** Dolar traci na wartości ze względu na obawy dotyczące powiększaniu się deficytu fiskalnego oraz obrotów bieżących. Kurs euro w tym tygodniu pozostaje stabilny. Umacnia się na parze z dolarem, jednak spowodowane jest to słabością amerykańskiej waluty.

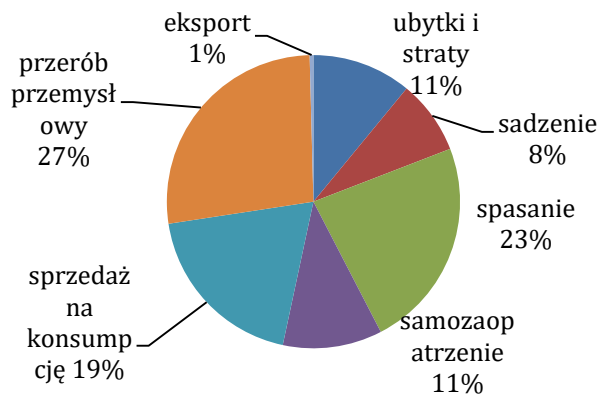
## Spółka tygodnia

**PKO BP** – grupa będąca jedną z największych instytucji finansowych w Europie Środkowo-Wschodniej, przede wszystkim w Polsce. Jest liderem w kraju pod względem skali działalności, kapitału własnego, aktywów, liczby klientów i wielkości sieci dystrybucji. Oferuje swoje usługi głównie klientom detalicznym, ale jest także ważnym partnerem dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz dużych korporacji. Ma również znaczący udział w rynku usług oferowanych gminom, powiatom i województwom. Poza działalnością strictly bankową, Grupa PKO Banku Polskiego świadczy

specjalistyczne usługi i zajmuje się sprzedażą produktów finansowych (funduszy emerytalnych), firm leasingowych, jednostek funduszy inwestycyjnych oraz elektronicznych usług płatniczych. Po przejściu spółek grupy Nordea, grupa umacniała również swoją pozycję w branży ubezpieczeniowej. Zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w 2004 r., a obecnie (18.02.2018) cena akcji wynosi 41,96 zł. Wskaźniki: ROA 1,08%, ROE 9,5%, cena/wartość księgową (P/BV) 1,61, cena/zysk (P/E) 18,25.

## Rozdysponowanie krajowych zasobów ziemniaków. Sezon 2017/2018

W sezonie 2017/18 obroty rynkowe ziemniakami wyniosły ok. 4,47 mln ton i są podobne jak przed rokiem. Wzrośnie przerób ziemniaków na frytki, chipsy i na spirytus. Łącznie przemysłowe wykorzystanie ziemniaków może być o 4% większe niż w sezonie poprzednim. Mimo niskich cen spożycie ziemniaków przypuszczalnie się obniży, a ich sprzedaż do bezpośredniej konsumpcji będzie niższa niż w poprzednim sezonie i wyniesie ok. 1,85 mln ton. Również samozaopatrzenie będzie mniejsze niż przed rokiem i wyniesie ok. 1,05 mln ton. W sezonie 2017/18 kanałami rynkowymi (skup, sprzedaż hurtowa, sprzedaż targowiskowa, eksport) rozdysponowane będzie ok 45% zbiorów.



## Dane statystyczne

| Makroekonomia          | Data             |
|------------------------|------------------|
| PKB r/r                | 5,1% Q4 2017     |
| CPI                    | 1,9% 2018.01     |
| Stopa bezrobocia       | 6,6% 2017.10     |
| Wynagrodzenie prz.     | 4 973 zł 2017.12 |
| Produkcja przemysłowa  | 2,70% 2017.12    |
| Stopa referencyjna NBP | 1,5% Od 2015.03  |

| Stawki / Kursy walut | 1T Δbps |       |
|----------------------|---------|-------|
| WIBOR 3M             | 1,72    | 0,00  |
| EURIBOR 3M           | -0,328  | 0,00  |
| LIBOR CHF 3M         | -0,7474 | 0,00  |
| EUR/PLN              | 4,16    | 0,18  |
| USD/PLN              | 3,34    | 0,58  |
| CHF/PLN              | 3,61    | -0,25 |
| EUR/USD              | 1,24    | -0,44 |

| Giełdy (pkt) | 1T Δ % |       |
|--------------|--------|-------|
| WIG          | 62 818 | -0,41 |
| WIG 20       | 2 406  | -0,69 |
| DAX          | 12 453 | 0,87  |
| FTSE         | 7 287  | 0,73  |
| DJI          | 25 338 | 0,55  |
| S&P500       | 2 744  | 0,48  |