

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

**REDAKTOR:** Bartosz Golnik

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

## Gospodarka

■ **Inspekcja handlowa zakwestionowała 2,34 proc. próbek paliw płynnych w 2017r.** Badania przeprowadzono na 939 stacjach. Rok wcześniej nieprawidłowości wykryto w 2,36 proc. próbkach.

■ **MFW z nową prognozą deficytu sektora finansów publicznych.** Obecnie szacuje się, że wyniesie on 1,9 proc. PKB. Ścieżka długu publicznego ma wynieść 50,8 proc PKB.

■ **Od maja nowa lista leków refundowanych.** Dużo zmian objemie seniorów. Ich lista objemie teraz również m.in. środki stosowane w przypadku bólów neuropatycznych i reumatoidalnego zapalenia stawów.

■ **Niehandlowe niedziele zwiększają obroty w e-commerce.** W ankiecie Comarch aż 44 proc. przedsiębiorców wskazało tą prawidłowość. Ankietę przeprowadzono 12 kwietnia. Tym samym sprawa się przewidywany scenariusz zwiększania ofert handlu internetowego.

■ **ITS: najszybciej rosnącą grupą kierowców po 50 roku życia.** Jej przedstawiciele jeżdżą jednak bardzo bezpiecznie. Obecnie po polskich drogach jeździ 8 mln osób z tej grupy wiekowej. Duży wpływ na takie kształtowanie się struktury wieku kierowców ma ogólny trend starzenia się społeczeństwa. Kierowców młodszych może być coraz mniej.

■ **Powstaną hotele i biurowce od PKP.** Przy ich stawianiu wykorzystana zostanie współpraca z Polski Holdingiem Nieruchomości, Xcity Investment oraz Chopin Airport Development. PKP ma dostarczyć grunty.

■ **47 proc przedsiębiorców nie widzi związku lepszej koniunktury ze zwiększoną dyscypliną finansową firm.** Problemy z nią związane w IV kw. 2017r. zgłosiło 53 proc. przedstawicieli MSP.

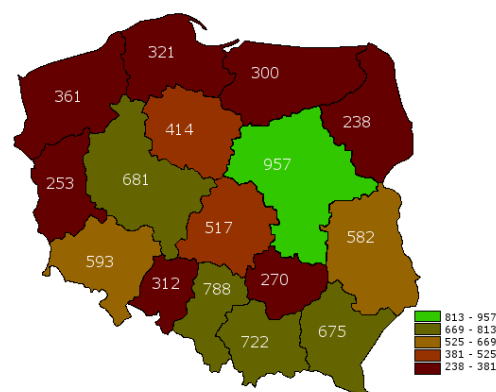
■ **Dług z tytułu obiecanych emerytur wynosi 4,96 bln zł.** Jest to element tzw. długu ukrytego. Stanowi to aż 275 proc. PKB. Do tej pory dane te nie były dokładnie analizowane, jednak w ostatnim czasie GUS zaczął je rozważać, wychodząc tym samym naprzeciw oczekiwaniom postawionym przez władze UE.

## Instytucje finansowe

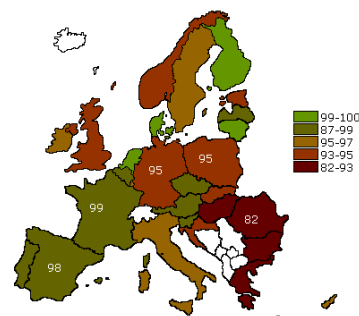
■ **Kłopoty GetBacku. Spółka nie wykupiła obligacje o wartości 5,5 mln zł od FI Quercus.** Ponadto GPW oraz Catalyst zawiesiły obrót instrumentami GetBacku po tym jak PFR oraz PKO BP zdementowały informacje, że spółka GetBack podpisała umowy inwestycyjno-kredytowej na kwotę 250 mln zł. KNF zweryfikuje, czy spółka nie dopuściła się przestępstwa gospodarczego.

## Mapy ekonomiczne

Biblioteki publiczne w 2016



Przedsiębiorstwa z szerokopasmowym dostępem do internetu w 2017 (%)



## Rynki finansowe

■ **Dywersyfikacja działalności Grupy Azoty.** Grupa chce zmniejszyć udziału nawozów w przychodach spółek ze względu na wzrastające ceny gazu i surowców. W 2017 r. produkcja nawozów rolniczych stanowiła 52% przychodów spółki. Grupa Azoty planuje wybudować za 5 mld zł do 2023 r. zakład tworzywy sztucznych Polimery-Police.

■ **Wzrost przychodów grupy AmRest.** Według wstępnego raportu za 2017 r. przychody wyniosły 348 mln euro (+31,1% r/r). Wzrost przychodów dzięki nowo zakupionym w 2017 r. Podmiotom, tj. łącznie 74 restauracji: KFC w Niemczech, Francji i Rosji, Pizza Hut Delivery France, Pizza Hut Germany oraz spółka Restaurant Partner Polska. Podmioty te wygenerowały łącznie ok 50 mld euro przychodów.

■ **PKN Orlen bada Lotos.** Spółka zleciła analizę due-diligence spółki Lotos przed jej ewentualnym podjęciem. Według listu intencyjnego między spółką PKN Orlen a Skarbem Państwa z lutego br. spółka Orlen po uzyskaniu odpowiednich zgód i uprawnień miałaby przejść 53% udziałów w spółce Lotos.

■ **Zagraniczne inwestycje Kruka.** Spółka podpisała umowę przejścia 51% udziałów włoskiej spółki Agecredit.

Docelowo Kruk zamierza przejąć spółkę całkowicie. Agcredit zajmuje się ochroną wierzycielności na zlecenie. Jej przychody w 2017 r. wyniosły 3,1 mln euro. Dzięki temu przejściu Kruk wejdzie na włoski rynek wierzycielności.

- **Kruk ze zgodą od KNF.** Spółka Kruk otrzymała zgodę od Komisji Nadzoru Finansowego na emisję obligacji spółki otwartości 500mln zł. Spółka otrzymała zgodę na emisję obligacji w swych walutach: Euro i złotych.

- **Ceny ropy Brent wzrastają, zbliżając się do poziomu 75 dolarów za baryłkę, co oznacza najwyższy poziom od ponad trzech lat.** Po rynku zaczęły krążyć plotki dotyczące Saudyjczyków, którzy chcą by cena ropy osiągnęła poziom 100 dolarów za baryłkę. W dostawach na czerwiec, baryłka ropy West Texas Intermediate na giełdzie paliw w Nowym Jorku osiągnęła cenę 66,94 USD za baryłkę (wzrost o 42 centów). Na giełdzie paliw ICE Futures Europe w Londynie, Brent w dostawach na maj drożeje o 36 centów osiągając wartość 71,94 USD za baryłkę.

- **Ceny miedzi na giełdzie w Londynie spadają, ponieważ brakuje czynnika, który wpłynął by na większą zmianę notowań tego metalu.** W dostawach 3- miesięcznych na LME wyceniana jest po 6.876,50 USD za tonę (spadek o 50 centów).

- **Złoty stabilny, dolar umacnia się, euro silniejsze.** Kurs złotego w tym tygodniu pozostaje stabilny na skutek sytuacji na szerokim rynku oraz małego zaufania do dolara. Dolar umacnia się i powraca do wartości, którą można było zaobserwować pod koniec ubiegłego tygodnia. Początkowe osłabienie spowodowane było wydarzeniami w Syrii. Kurs euro w głównej parze walutowej umocnił się. Po wyciszeniu obaw dotyczących eskalacji konfliktu zbrojnego, zainteresowanie inwestorów przykuły dane jak i słowa bankierów.

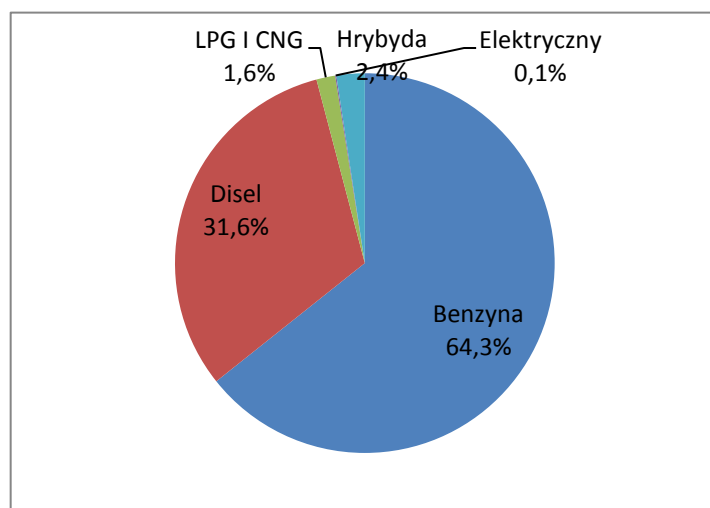
## Spółka tygodnia

**PZU SA** to jedna z najważniejszych instytucji finansowych w Polsce oraz całej Europie Środkowo-Wschodniej. Jej tradycje sięgają 1803 roku. Wówczas powstało pierwsze na ziemiach polskich towarzystwo ubezpieczeniowe. PZU dostarcza od wielu lat kompleksową ochronę ubezpieczeniową we wszystkich najważniejszych dziedzinach życia prywatnego, publicznego i gospodarczego. Oprócz działalności ubezpieczeniowej Grupa PZU dostarcza również usługi z

zakresu zarządzania otwartym funduszem emerytalnym, funduszami inwestycyjnymi i programami oszczędnościowymi. W 2017 roku, po raz pierwszy w historii, PZU osiągnęło wynik netto 4,2 mld zł. Sprzedaż przekroczyła 22,8 mld zł i tym samym jest najwyższą kiedykolwiek osiągniętą przez Grupę. Wskaźniki: ROA 1,12%, ROE 20,93%, wartość księgowa 14 622 zł cena/zysk (P/E) 12,77; cena/przychody 1,74.

## Struktura rejestracji aut osobowych według rodzaju napędu [%] w 2016r

Lepiej od branży spożywczej radzą są producenci napojów, których zadłużenie łącznie wynosi 25 017 431,51zł. Najmniejszy problemy mają producenci alkoholi niskoprocentowych i ich dług wynosi 2,9 mln zł a największy mają producenci napojów bezalkoholowych i wód mineralnych 8,6 mln zł długu. Słaba kondycja sektora produkcji napojów bezalkoholowych i wód mineralnych wynika w dużej mierze od jakości zbiorów owoców czy warzyw na soki, nektary owocowe i warzywnie. Jeżeli zbiory będą słabe można spodziewać się podwyższenia cen na sklepowych półkach.



Źródło: Branża Motoryzacyjna Raport 2017/2018

## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	5,1% Q4 2017
CPI	1,3% 2018.03
Stopa bezrobocia	6,8% 2018.02
Wynagrodzenie prz.	4 599 zł 2018.12
Produkcja przemysłowa	7,40% 2018.02
Stopa referencyjna NBP	1,5% 2018.03

Stawki / Kursy walut	1T Δbps
WIBOR 3M	1,70 -0,00
EURIBOR 3M	-0,328 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,7352 0,00
EUR/PLN	4,17 0,12
USD/PLN	3,40 0,69
CHF/PLN	3,49 0,39
EUR/USD	1,23 -0,59

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	60 144 -0,80
WIG 20	2 298 -1,14
DAX	12 525 -0,33
FTSE	7 355 0,36
DJI	24 430 -0,94
S&P500	2 672 -0,77