

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

REDAKTOR: Marcin Łukaszewski

AUTORZY: Bartosz Gólnik (Gospodarka), Piotr Grudzień (Rynek walutowy), Łukasz Grzęda (Sektor gospodarczy, Instytucje finansowe), Marcin Łukaszewski (Spółka tygodnia, Mapy gospodarcze), Patryk Karpiński (Rynki finansowe)

## Gospodarka

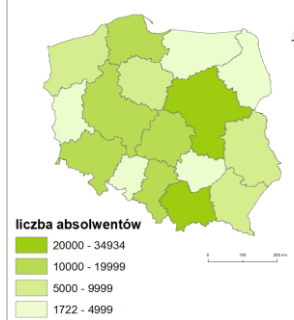
- **PIE szacuje wartość handlu internetowego na 63 mld zł w 2020 r.** Na prognozowany wzrost wpływ mają m. in. rozwój automatyzacji oraz nowych technologii informacyjnych i komunikacyjnych.
- **MF: zafiskalizowano już ponad 2,2 tys. kas online.** Pierwsi przedsiębiorcy będą mieli obowiązek ich stosowania od 1 stycznia 2020 r. Pozwalają one na przesyłanie w czasie rzeczywistym danych transakcyjnych do Centralnego Repozytorium Kas.
- **BNP Paribas: coraz mniej truskawek na krajowym rynku.** Konsekwencją może być podwyżka ich cen. Całkowita produkcja wśród państw europejskich szacowana jest na 1,23 mln ton.
- **GUS: w 2018 r. średni dochód rozporządzalny na osobę wyniósł 1693 zł/mies.** Oznacza to wzrost 4,3 proc. r/r. Najniższym dochodem dysponowały gospodarstwa domowe rencistów.
- **ZUS: 9,2 mln zwolnień wystawionych przez lekarzy w pierwszych czterech miesiącach 2019 r.** Średni czas zwolnienia wynosi 11 dni, jednak najczęściej jest to około 5 dni.
- **Koszty największą barierą rozwoju polskich firm.** Z badań Grant Thornton wynika, że najwięcej przedsiębiorstw (68 proc.) za „silną” i „bardzo silną” barierę w rozwoju uznaje koszty pracy. Powyżej 60 proc. uzyskały również biurokracja i ceny energii.
- **MS: wkrótce nowa ustawa o pracownikach sądów i prokuratur.** Projekt zakłada m. in. wprowadzenie dodatku wielkomiejskiego, a także mnożnikowego systemu wynagrodzeń.
- **MI: elektryczne hulajnogi będą klasyfikowane jak pojazdy.** Obecnie nie istnieją regulacje w tym zakresie, stąd użytkownicy korzystają z chodników. Może to powodować zagrożenie dla pozostałych znajdujących się na nich osób.

## Instytucje finansowe

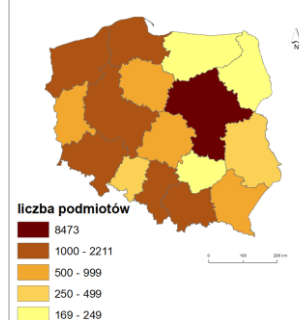
- **Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie odmówiła wydania zezwolenia na połączenie, kontrolowanego przez Leszka Czarneckiego, Idea Bank z Getin Noble Bankiem.** Komisja uznała, że powstały w wyniku fuzji bank nie spełniałby wymogów kapitałowych.

## Mapy ekonomiczne

Absolwenci studiów na poziomie magisterskim w 2017 roku



Liczba podmiotów z udziałem kapitału zagranicznego w 2017



## Rynki finansowe

- **Fuzja Banku Millenium oraz Euro Banku.** We wrześniu planowana jest prawna fuzja, zaś w listopadzie fuzja operacyjna. Jest to możliwe dzięki uzyskaniu zgody KNF oraz UOKiK. Wartość zakupionych akcji to 1,83 mld zł i wynosi 99,8% wszystkich akcji Euro Banku.
- **Zmniejszone zaangażowanie zagranicznych inwestorów.** Jak wynika z komunikatu resortu finansów w kwietniu zaangażowanie zagranicznych inwestorów w polskie obligacje zmniejszyło się o 2,3 mld zł do 173,5 mld zł.
- **Kurator w Plus Banku.** Kurator został wprowadzony przez Komisję Nadzoru Finansowego z dniem 31.05.2019 r. Celem ustanowienia kuratora jest poprawa sytuacji finansowej banku oraz efektywne przepływ informacji między bankiem a KNF.
- **Wzrost polskiego PKB.** Ze wstępnych danych podanych przez GUS wynika, że PKB w I kwartale był o 4,7% wyższy niż przed rokiem, a także o 1,5% wyższy niż w IV kwartale roku 2018. To wynik lepszy od raportowanych dwa tygodnie temu prognoz.
- **Kredyty na nieruchomości.** W kwietniu wartość udzielonych kredytów na nieruchomości wyniosła 4,954 mln zł. Jest to wartość większa niż te w poprzednich miesiącach, które wyniosły w lutym i marcu odpowiednio 5,872 mln zł oraz 6,653 mln zł.
- **Euro słabsze do złotego.** W średnim terminie może się umacniać. Złoty w krótkim i średnim terminie może osłabić się wobec euro w związku z podwyższoną awersją inwestorów do ryzyka.

- **Cena miedzi na LME rośnie.** Miedź na LME w Londynie drożeje w reakcji na oczekiwania, że rząd Chin będzie stymulować słabnącą gospodarkę. W dostawach 3-miesięcznych metal jest wyceniany po 5.870,00 USD za tonę, po zwwyżce notowań o 0,3 proc.

- **Ropa na giełdzie paliw w USA blisko 56 USD/b.** Ropa w USA jest wyceniana blisko 56 dolarów za baryłkę. Notowania surowca zniżują o ponad 1 procent po tym, gdy prezydent USA postanowił wprowadzić cła na towary z Meksyku.

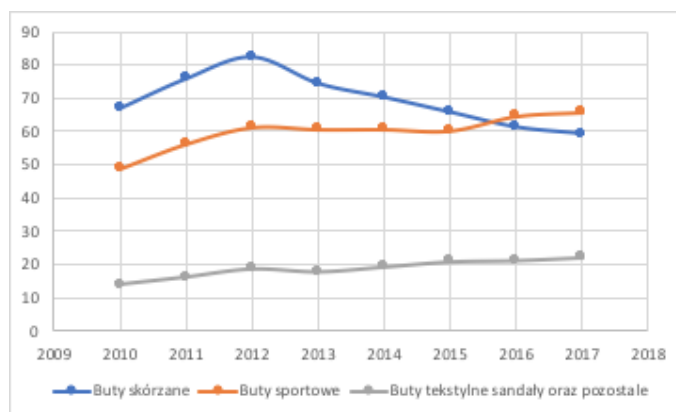
## Spółka tygodnia

**Tauron Polska Energia SA** jest jedną z największych firm energetycznych w Polsce, obejmując działaniem 18% powierzchni kraju. Przedsiębiorstwo jest krajowym liderem pod względem dystrybucji energii elektrycznej i zajmuje drugie miejsce pod względem produkcji. Podstawowe obszary działalności grupy tworzące energetyczny łańcuch wartości to: wydobywanie węgla kamiennego, wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej oraz ciepła.

Spółka Tauron Polska Energia SA została założona w 2006 r., a jej debiut na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych odbył się 4 lata później. Przychody ze sprzedaży 3q 2018 4.476 mld, zysk netto 3q 2018 286 mln. Wskaźniki cena/wartość księgową 3q 2018 (P/BV): 0.21, cena/przychody ze sprzedaży 3q 2018 (P/S): 0.22, cena/zysk operacyjny 3q 2018(P/E): 4.09, zwrot z aktywów ROA 2.92%, zwrot z kapitału własnego ROE 5,60%.

## Rynek obuwni w Polsce – średnia cena sprzedaży pary obuwni (EUR)

Największy udział w rynku obuwni ma segment obuwni skórzanej, którego sprzedaż w 2017 r. w Polsce wyniosła 1,4 mld EUR. Sprzedaż obuwni w 2017 r. w 88% była realizowana poprzez sklepy stacjonarne. Przewiduje się, że do 2021 r. udział ten zmniejszy się do 85%. 15% sprzedaży obuwni będzie odbywało się poprzez sklepy internetowe. W 2017 r. przeciętny Polak kupował średnio obuwni za 86,87 EUR. Prognozowany jest wzrost tej kwoty do 101,91 EUR w 2021 r. W 2016 r. jednostkowa cena sprzedaży obuwni sportowego w Polsce przekroczyła cenę sprzedaży obuwni skórzanej. W kolejnych latach tendencja ta będzie się umacniać. W 2017 r. przeciętny Polak wydawał na parę obuwni skórzanej 59,3 EUR, a na parę obuwni sportowej- go 65,8 EUR.



Źródło: Źródło: Branża Obuwnicza. Wzrost znaczenia polskich producentów na świecie. Departament Strategii i analiz międzynarodowych.

## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data	Data
PKB r/r	4,90%	12.2018
CPI	1,75%	02.2019
Stopa bezrobocia	6,20%	01.2019
Wynagrodzenie prz.	4 580 zł	09.2018
Produkcja przemysłowa	6,10%	01.2019
Stopa referencyjna NBP	1,5%	12.2018

Stawki / Kursy walut	1T Δbps
WIBOR 3M	1,72 0,00
EURIBOR 3M	-0,376 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,71 0,00
EUR/PLN	4,28 -0,19
USD/PLN	3,83 -0,56
CHF/PLN	3,83 0,19
EUR/USD	1,12 0,36

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	57 910 0,60
WIG 20	2 239 0,80
DAX	11 727 -1,47
FTSE	7 162 0,78
DJI	24 850 -1,27
S&P500	2 754 -1,24