

Gospodarka

■ **Niższe ceny masła, ale poza sklepami.** Detalicznie masło kosztuje 30-40 proc. więcej niż w zbycie. Masło na polskim rynku zaczęło drastycznie drożeć od połowy roku.

■ **PIU: 160 mld zł zainwestowane przez ubezpieczycieli w polską gospodarkę.** Branża ubezpieczeniowa wypracowuje rocznie 2% polskiego PKB, ubezpiecza 60% majątku polskich firm, ponad 10 mln domów i 23 mln samochodów, generuje 36 mld zł wartości dodanej i zatrudnia 225 tys. osób.

■ **Polska gospodarka ze wzrostem najszybszym od 6 lat.** GUS podaje, że w trzecim kwartale 2017r. roczna dynamika wyniosła 4,7%. To rezultat znacznie wyższy od oczekiwań ekonomistów.

■ **Projekcje NBP: Przyspieszenie PKB i inflacji.** Wzrost PKB ma przyspieszyć do około 4,2% (w ubiegłym roku było to 2,9%). Inflacja w 2017r. ma wynieść 1,9% rok do roku.

■ **Raport KNF: brak pewności prawnej przyczyną wolniejszego rozwoju innowacji finansowych.** Raport wskazuje, młodzi konsumenci chcą korzystać z innowacyjnych rozwiązań z wykorzystaniem internetu i urządzeń mobilnych. Jednak szybki rozwój sektora FinTech stanowi istotne wyzwanie dla organów nadzoru nad rynkiem finansowym.

■ **Analicyści dostrzegają szansę na zakończenie podwyżek cen paliw.** Benzyny tanieją w hurcie, a za Atlantykiem rośnie produkcja ropy naftowej. Ceny przewidziane dla poszczególnych gatunków paliw wyglądają następująco: 4,67-4,78 zł za litr benzyny 95-oktanowej, diesla 4,56-4,67 zł i 2,14-2,20 zł za litr autogazu.

■ **Orlen kupuje 90 tys. ton ropy naftowej z Kazachstanu.** Tankowiec spodziewany jest w Gdańsku na początku grudnia. Dostawa jest elementem strategii Orlenu, która ma objąć wykorzystywanie różnych strategii rynkowych.

Instytucje finansowe

■ **Podwyższenie rekomendacji Pekao SA.** Obecna to „kupuj”, a cena akcji to 121,60 zł, a cena docelowa to 145 zł.

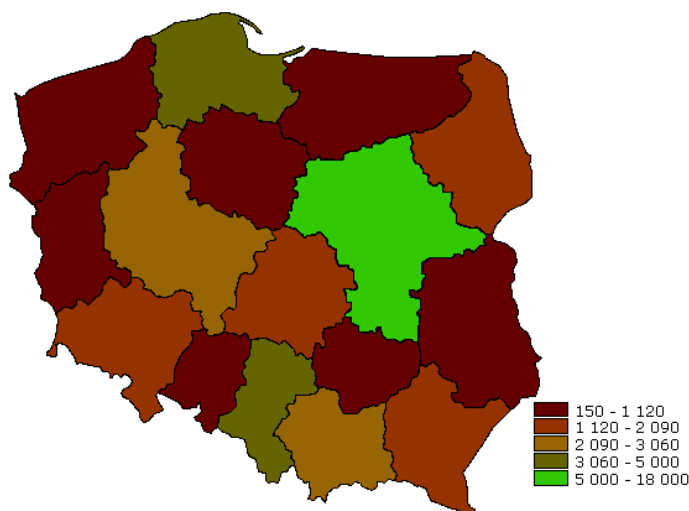
■ **KNF: nowy wymóg kapitałowy dla PKO BP.** Bank ma utrzymać fundusze własne na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecyjnych w wysokości 0,66 pkt proc. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.

■ **Open Finance planuje otwarcie 25 nowych placówek franczyzowych w najbliższym roku.** W przeciągu pięciu lat spółka chce posiadać 150 tego typu oddziałów. Na koniec września spółka miała około 130 własnych placówek.

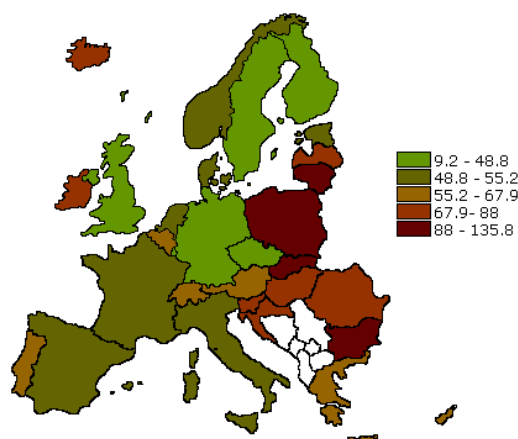
■ **Bank BOŚ z zyskiem netto 13,6 mln zł w III kwartale 2017r.** Wskaźnik koszty/dochody wynosi 64,8 proc. Łączny współczynnik kapitałowy wynosi 15,12 proc.

Mapy ekonomiczne

Przychody przedsiębiorstw budowlanych w 1 poł. 2017 (mln zł)



Indeks zanieczyszczeń emitowanych przez transport w 2016 (2000 r. = 100 pkt.)



Rynki finansowe

■ **Złoto najdroższe od miesiąca.** Kontrakty terminowe na złoto zakończyły tydzień na poziomie około 1294 dolarów za uncję. Była to najwyższa cena od 17 października. Wśród przyczyn wzrostu kursu na ten kruszec podaje się słabnącego dolara.

▪ **Strata producenta gier 11Bit Studios.** W III kwartale firma wygenerowała 0,67mln złotych straty oraz osiągnęła 2,73 mln przychodu ze sprzedanych gier. Wynik ten jest znacznie słabszy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. odpowiednio 2,23mln zł zysku i 5,23 mln zł przychodu ze sprzedanych gier. Przyczyną gorszych wyników jest to, że od ponad 3 lat, tj. od wydania gry „This War of Mine” firma nie wydała żadnego znaczącego produktu.

▪ **Zła passa spółek handlowych.** Spółka Emperia, do której należy m.in. znana sieć sklepów „Stokrotka” ogłosiła wyniki z III kwartału. Zysk EBITDA spółki w III kwartale wyniósł 19,4mln zł, tj. aż o 40% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Zysk operacyjny wyniósł 6,64 mln zł a

zysk netto 3,4mln zł (spadek o 79% r/r). Mimo słabych wyników za III kwartał wycena spółki pozostała na wręcz niezmiennym poziomie.

▪ **Wzrost zapasów amerykańskiej ropy.** Mimo znacznej niepewności, jaka zapanowała w ubiegłym tygodniu na rynku ropy brent, ten tydzień odznaczył się minimalnym spadkiem ceny ropy z około 63,5 do 62,7 dolara za baryłkę (podczas zamknięcia sesji w piątek). Spokój ten jest wynikiem z jednej strony podtrzymania oczekiwania na obniżenie produkcji ropy przez kraje OPEC, z drugiej natomiast wzrostem tempa produkcji i zapasów tego surowca w USA. Tempo wydobycia osiągnęło najwyższy poziom od około 30 lat i wyniosło 9,65 mln baryłek dziennie.

Spółka tygodnia

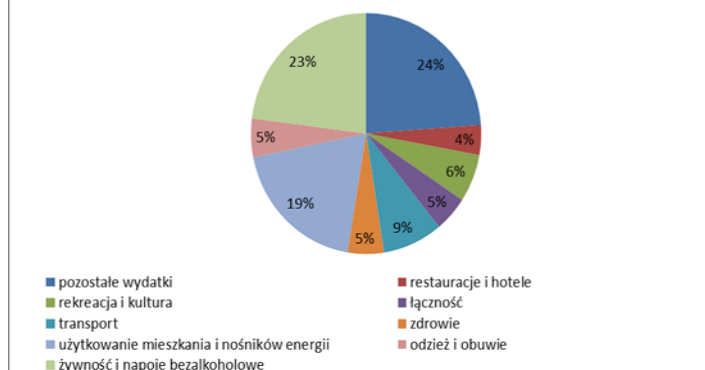
WAWEL SA jedna z najstarszych firm produkujących słodycze w Polsce, założona przez Adama Piaseckiego w 1898 r. w Krakowie. Spółka oferuje takie produkty jak: czekolady, batony, bombonierki, wafle etc., które sprzedawane są głównie na rynku krajowym (ok. 95% sprzedaży). Wyroby sprzedaje za pośrednictwem takich sieci handlowych jak: Tesco, Carrefour, Makro Cash and Carry, Real, Auchan. Na GPW notowana od 1992 r. Obecnie znajduje się wśród średnich spółek giełdowych włączonych do indeksu mWIG40. Największymi akcjonariuszami są: Hosta

International AG, Nationale Nederlanden OFE oraz Metlife OFE. W 2016 r. osiągnęła 645 mln zł przychodów, 85,1 mln zł zysku netto, rentowność działalności podstawowej 15,46% oraz zwrot z aktywów 15,55%. Aktualna (17.11.2017 r.) cena akcji 965,00 zł, wskaźniki: cena/zysk (P/E) 12,98, cena/sprzedaż (P/S) 2,33, cena do wartości księgowej (P/BV) 2,41, zwrot z kapitału własnego ROE 20,17%, wartość rynkowa spółki 317 mln zł.

Struktura miesięcznych wydatków na osobę w gospodarstwach domowych w 2015 r.

Polacy wydają pieniądze głównie na żywność i napoje bezalkoholowe. Następne miejsca zajmują rzeczy użytkowe używane podczas mieszkania i nośniki energii, mniej znaczącymi kosztami są: łączność – 5%, odzież i obuwie – 5% oraz rekreacja i kultura – 6%. W kategorii „pozostałe” znalazły się takie wydatki jak kieszonkowe, edukacja czy napoje alkoholowe i wyroby tytoniowe

Struktura miesięcznych wydatków na 1 osobę w gospodarstwach



Dane statystyczne

| Makroekonomia | | Date |
|------------------------|-----------|------------|
| PKB r/r | 4,7% | Q3 2017 |
| CPI | 2,1% | 2017.10 |
| Stopa bezrobocia | 6,6% | 2017.10 |
| Wynagrodzenie m. | 4 574 PLN | 2017.10 |
| Produkcja przemysłowa | 4,3% | 2017.09 |
| Stopa referencyjna NBP | 1,5% | Od 03.2015 |

| Kursy walut | | 1W Δ % |
|-------------|------|--------|
| EUR/PLN | 4.24 | -0,03 |
| USD/PLN | 3.59 | -0,02 |
| CHF/PLN | 3.63 | 0,23 |
| EUR/USD | 1.18 | 0,14 |

| Stawki (%) | | 1W Δ bps |
|--------------|---------|----------|
| WIBOR 3M | 1.73 | 0.00 |
| EURIBOR 3M | -0.329 | 0.00 |
| LIBOR CHF 3M | -0.7264 | 0.00 |

| Giełdy (pkt) | | 1W Δ % |
|--------------|--------|--------|
| WIG | 63 047 | 1,20 |
| WIG 20 | 2 443 | 1,36 |
| DAX | 13 010 | -0,28 |
| FTSE | 7 383 | -0,08 |
| DJI | 23 374 | -0,36 |
| SP500 | 2 581 | -0,16 |