

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 Zegadło (Mapy gospodarcze).

Gospodarka

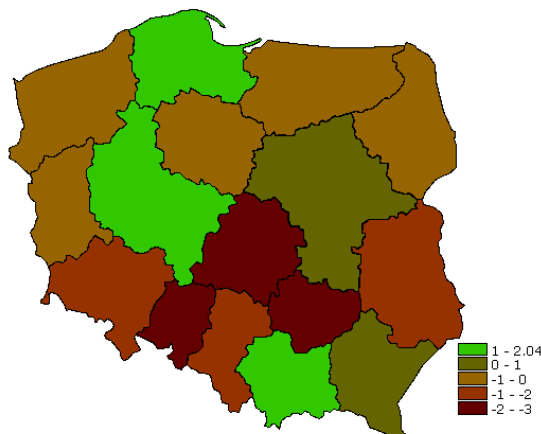
- **Port Gdynia może wybudować nowy terminal intermodalny o potencjale przeładunkowym 2-3 mln ton.** Koszt budowy szacuje się na 123 mln zł, a jej rozpoczęcie planuje się na II kw. 2019 r.
- **ZUS: Wciąż bardzo dużo umów śmieciowych.** Są one znacznie tańsze od umów o pracę. Składek ZUS nie płaci się bowiem od całości umowy, tylko od wartości minimalnego wynagrodzenia.
- **Jabłka po 3,5-4,5 zł za kg.** Jest to dwa razy więcej niż przed rokiem. Na cenę wpływają trudności ze zbiorem oraz ze względu na jakość, przechowywaniem.
- **7,8 mld zł nadwyżki w handlu zagranicznym za okres do końca listopada 2017 r.** Najwięcej Polacy handlują z Niemcami. GUS podaje, że w porównaniu z poprzednim rokiem eksport wzrósł o 9 proc., a import o 10,4 proc.
- **Standard&Poor's: dynamika wzrostu PKB w Polsce w 2018 r. przekroczy 4 proc.** Zdaniem agencji wyhamowuje jednak wydajność pracy.
- **Lepsze prognozy BŚ dla polskiej gospodarki.** Niedawno ekonomiści prognozowali rozwój rządu 3,6 proc. rocznie, obecnie jest to już ponad 4 proc.
- **Wpływy z produkcji i konsumpcji papierosów do budżetu państwa wyniosły 24,4 mld zł w 2016 r.** Jest to 8,9 proc. dochodów podatkowych. Szacuje się, że 80 proc. ceny papierosów stanowią podatki.
- **Eurostat: najniższe bezrobocie w historii badań.** Stopa wyliczona z metodyką BAEL spadła do poziomu jedynie 4,5 proc. Jest to jeden z najniższych poziomów w całej Unii Europejskiej. Obecnie bezrobotnych w Polsce jest ok. 781 tys.

Instytucje finansowe

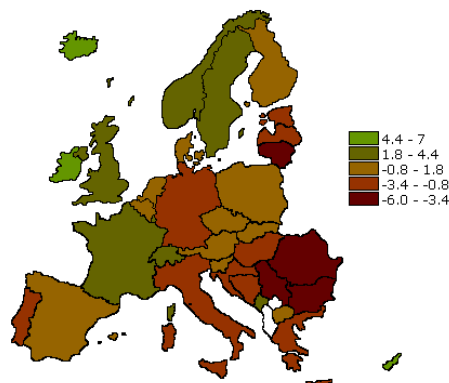
- **W polskiej bankowości jest coraz mniej stanowisk pracy.** Pierwszy raz od 2009 r. liczba pracowników sektora spadła poniżej 165 tys. Obecna likwidacja stanowisk jest efektem rozwoju zdalnych kanałów dostępu usług bankowości.
- **Od 8 sierpnia 2018 r. banki oraz SKOKi będą zobowiązane do oferowania rachunków podstawowych.** W ramach tego typu usługi będzie możliwe między innymi otwarcie darmowego konta oraz darmowe użytkowanie karty.
- **Współpraca Alior Banku i BGK.** Alior Bank będzie miał możliwość potwierdzania akredytyw eksportowych, a BGK przejmie ryzyko banku zagranicznego.

Mapy ekonomiczne

Przyrost naturalny na 1000 ludności w 2016



Przyrost naturalny na 1000 ludności w 2016



Rynki finansowe

- **Duże inwestycje PGNIG.** PGNIG, Polska Grupa Górnicza, Tauron oraz JSW podpisały list intencyjny powołujący program „Geo-metan”. Ma on zwiększyć wydobycie gazu ziemnego oraz obniżyć koszty wydobycia węgla poprzez wcześniejsze wykrycie oraz eksploatację metanu ze źródeł węgla. Na ten moment trwają testowe odwierty w gminie Miedzina. PGNIG przeznaczy w 2018 r. na ten projekt 300 mln zł.
- **Boryszew zmieni właściciela?** Roman Karkosik – prezes spółki Boryszew – wyraził chęć sprzedania spółek Boryszew oraz Impexmetal funduszowi Advent za 3,5 mld zł. Głównym powodem sprzedaży tych spółek jest rosnąca konkurencja technologiczna na rynku komponentów samochodowych wymagająca coraz większych nakładów

finansowych. Spółka Boryszew jest największą spółką produkującą komponenty samochodowe na terenie Europy Środkowej.

■ **Nowa strategia PZU. Grupa PZU przedstawiła nową strategię firmy do 2020 r.** W planach firmy jest utrzymanie 38% udziału w polskim rynku ubezpieczeń jak i poziomu klientów PZU-Życie na poziomie 12 mln oraz powiększenie aktywów filaru bankowego do 300 mln zł.

■ **Nowe Inwestycje CI Games. Spółka CI Games planuje do 2020 r. wydać 3 nowe projekty o łącznej wartości 100 mln zł.** Spółka podpisała w tym celu z mBankiem kredyt odnawialny oraz na rachunku bieżącym na kwotę 35 mln zł. W ramach utrzymania płynności finansowej spółka zamierza również wydać już 26 stycznia rozszerzenie multiplayer swojego wcześniejszego projektu jakim jest „Lords of the Fallen”.

■ **Ten tydzień przyniósł wzrost notowań złota.** Ceny tego metalu osiągnęły najwyższy poziom od września, co jest kontynuacją rozpoczętego w połowie grudnia ruchu

wznoszącego. Ceny ropy na giełdzie w Nowym Jorku spadają, lecz w ciągu trzech poprzednich sesji zyskała o 3,5 procent. Zapasy tego surowca w USA spadły w ubiegłym tygodniu, lecz nie tak drastycznie jak informował wcześniej Amerykański Instytut Paliw. Miedź zwyżkuje kolejną sesję na giełdzie metali w Londynie. Zwyżka ta spowodowana jest reakcją na prognozy analityków Citigroup mówiące, że pojawia się ryzyko dla cen metali. Jest ono związane z zaostrożoną polityką Chin wobec ochrony środowiska naturalnego.

■ **Umocnienie euro, złoty stabilny, dolar traci na wartości.** Pierwszy raz od grudnia 2014 r. kurs euro w stosunku do dolara przekroczył poziom 1,21 USD. Umocnieniu euro pomogły doniesienia dotyczące finalizacji rozmów koalicyjnych w Niemczech oraz informacje z EBC. Dobre nastroje towarzyszą również polskiej walucie. Pozostaje ona pod wpływem czynników ogólnoswiatowych. Kurs dolara słabnie pomimo grudniowej zapowiedzi FOMC o trzech podwyżkach stóp procentowych (w sumie o 75 pb.) na 2018 rok.

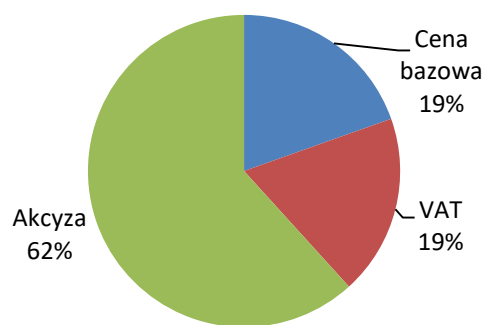
Spółka tygodnia

Gorenje słoweńskie przedsiębiorstwo zajmujące się produkcją artykułów gospodarstwa domowego, założone w 1950 roku w małej wsi Gorenje. Początkowo produkowało maszyny rolnicze oraz materiały budowlane, a od roku 1958 kuchenki węglowe. Po przeniesieniu produkcji do hal kopalni Velenje nastąpił dynamiczny rozwój firmy i rozszerzenie oferty o lodówki, zamrażarki oraz inne artykuły AGD. W 2015 roku firma zatrudniała około 11 tys. pracowników w zakładach produkcyjnych w Serbii, Czechach, Słowenii oraz

Holandii. Gorenje pojawiło się na GPW w 2013 r. Obecnie (12.01.2018) głównymi akcjonariuszami spółki są: Kapitałska družba d.d., Panasonic Corporation oraz IFC, a cena akcji wynosi 22,50 zł. W 2016 roku spółka wygenerowała 706 mln zł przychodu ze sprzedaży oraz 3,6 mln zł zysku brutto. Wskaźniki finansowe za 2016 rok wynoszą: ROA 0,8%, ROE 2,38%, cena/zysk (P/E) 17,48, cena/wartość księgową (P/BV) 0,38, cena/sprzedaż (P/S) 0,11.

Udział składników ceny paczki papierosów

W 2017 r. podatkowe obciążenie jednej paczki papierosów, kosztującej 13,63 zł, wynosiły 10,97 zł. W skład obciążeń wchodzi akcyza w wysokości 8,41 zł oraz podatek VAT wynoszący 2,59 zł. Stawki akcyzy w ostatnim roku nie zmieniły się, a ceny papierosów wzrosły, udział podatków w cenie detalicznej papierosów obniżył się do 80,4% (wobec 81,2% w 2016 r.). Zgodnie z dyrektywą Unii Europejskiej stawki akcyzy na wyroby tytoniowe będą stopniowo podnoszone i od 1 stycznia 2018 r. udział akcyzy w paczce papierosów ma wynosić nie mniej niż 60%.



Źródło: RYNEK WYROBÓW TYTONIOWYCH stan i perspektywy.

Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	4,9% Q3 2017
CPI	2,0% 2017.12
Stopa bezrobocia	6,6% 2017.10
Wynagrodzenie prz.	4 574 zł 2017.10
Produkcja przemysłowa	9,10% 2017.11
Stopa referencyjna NBP	1,5% Od 2015.03

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	1,72	0,00
EURIBOR 3M	-0,329	0,00
LIBOR CHF 3M	-0,7356	0,00
EUR/PLN	4,17	-0,12
USD/PLN	3,43	-0,82
CHF/PLN	3,53	-0,36
EUR/USD	1,21	0,85

Giełdy (pkt)	1T Δ %	
WIG	65 385	0,01
WIG 20	2 539	0,19
DAX	13 219	0,11
FTSE	7 785	0,31
DJI	25 758	0,72
S&P500	2 779	0,43