

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

REDAKTOR: Marcin Łukaszewski

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

Gospodarka

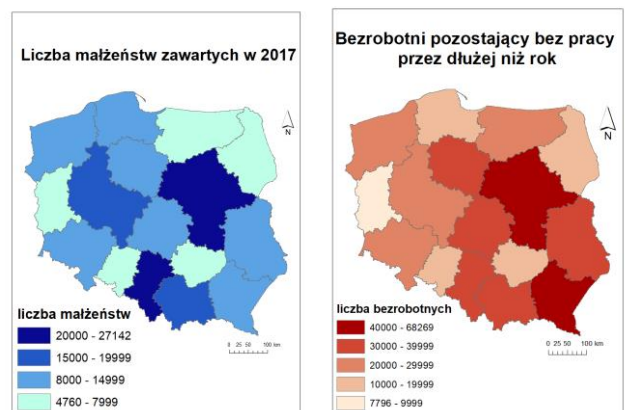
- Zapotrzebowanie na węgiel w najbliższych latach przewyższy krajową produkcję.** Jednym z powodów będzie czasowe jednoczesne funkcjonowanie starszych i nowych bloków energetycznych. Niewystarczające zasoby będą uzupełniane poprzez import.
- Rząd zaproponuje zmiany w prawie w zakresie toreb foliowych.** Część sklepów uchyliła się od płacenia opłaty recyklingowej oferując torby z plastiku grubszego niż zakłada próg konieczności jej ponoszenia.
- MRPiPS chce zwiększenia pensji minimalnej.** Ma to posłużyć m. in. utrzymaniu się relacji płacy minimalnej do średniej. Oznaczałoby to wzrost o ok. 9 proc.
- W Żmigrodzie będzie finansowany tor testowy dla „kolei magnetycznej”.** Obiekt będzie miał ok. 500 metrów i będzie użytkowany przez Hyper Poland. Firma opracowała sposób na przystosowanie obecnie istniejących torów do potrzeb nowoczesnych pociągów.
- Samorządy usilnie zabiegają o fotoradary.** Do Inspekcji Transportu Drogowego wpłynęło ponad 2,5 tys. wniosków, z kolei nowych urządzeń ma być tylko 111. Zmiana przepisów w 2016 r. wpłynęła na wyłączenie ponad 400 fotoradarów.
- Zadłużenie wobec firm telekomunikacyjnych wzrosło.** Obecnie przekracza już 1,3 mld zł. Największy dług osoby prywatnej wynosi 189 tys zł.
- Coraz więcej nowych firm w Polsce.** Otwiera się ich znacznie więcej niż zamyka. Jednym z czynników zachęcających do zakładania firm jest tzw. ulga na start. Jej ideą jest zwolnienie z płacenia składek na ubezpieczenia społeczne przez pierwsze 6 miesięcy działalności.
- MC zachęca do korzystania z mLegitymacji.** Wprowadziły jej już 232 szkoły. Legitymacja to mobilna wersja tradycyjnego dokumentu papierowego. Uprawnia również do tych samych przywilejów.

Instytucje finansowe

- Banki przedstawiają wyniki finansowe.** Dwucyfrowe spadki zysku porównując kwartał do kwartału. W dużej mierze efekt ten to nie problem w sprzedaży czy braków w

zarządzaniu, ale raczej obciążeń regulacyjnych. Dla pracowników sektora oznacza ograniczenie kosztów.

Mapy ekonomiczne



Rynki finansowe

- Niepewna końcówka sesji w USA.** Przez cały piątkowy dzień panowały umiarkowane wzrosty na giełdzie. Nieoficjalne doniesienia o problemach w rozmowach USA – Chiny spowodowały, że dzień zakończył się ostatecznie na minusach.
- EBITDA Comarchu w I kwartale.** Jak wynika z raportu wynik jest wyższy od konsensusu oraz lepszy w wynikach rok do roku. Wypracowane przychody ze sprzedaży spółki wyniosły ponad 338 mln zł i były większe aż o 24,5% niż w I kwartale w roku poprzednim.
- Potrójne przejęcie przez R22.** Z informacji podanych przez spółkę wynika, że przejmie ona trzy podmioty działające na rynku hostingu i domen internetowych za łączną kwotę 4,2 mln euro. Po przejęciu szacowany udział spółki na rynku rumuńskim wynosić będzie prawie 25%.
- Drożejące akcje JSW.** Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem wszystkich głównych indeksów. Jedynie akcje JSW mocno drożały tego dnia i na koniec sesji osiągnęły wzrost o 7,8%.
- Wypłata dywidendy przez K2 Internet.** W komunikacie spółka poinformowała, że planuje wypłacić dywidendę w wysokości 0,5 zł na akcję. W latach poprzednich dywidenda była wypłacana w wysokości 1zł na akcję.

Wniosek zarządu został pozytywnie zaopiniowany przez radę nadzorczą.

■ **Piątek przynosi kolejny wzrost kursu dolara, euro i franka szwajcarskiego.** Poturbowany w ostatnim czasie funt dziś nie tanieje. W piątek po 14.15 kurs dolara wynosił 3,855 zł i zbliżył się do poziomów z końca kwietnia. W szerszej perspektywie należy podkreślić, że amerykańska waluta kosztuje obecnie tyle, co przed dwoma laty, kiedy byliśmy w trakcie mocnej korekty ceny dolara.

■ **Ropa w USA drożeje, a od początku tego tygodnia zyskała 2,3 proc.** To reakcja na coraz większe napięcie na Bliskim Wschodzie. Saudyjczycy oskarżają Iran o zlecenie ataku na ich przepompownię ropy. Z kolei USA chcą uniknąć wojny w Zatoce Perskiej.

■ **Miedź na LME w Londynie nie może pokonać złej passy.** Może zakończyć już 5. z kolei tydzień ze spadkiem cen. Metal w dostawach 3-miesięcznych tanieje o 0,3 proc. do 6.080,00 USD za tonę.

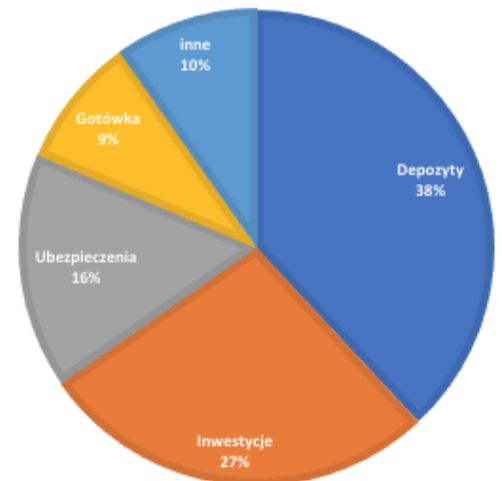
Spółka tygodnia

KGHM to jeden z wiodących producentów miedzi i srebra rafinowanego. Spółka eksploatuje największe w Europie złożo rudy miedzi. Koncern prowadzi także prace wydobywcze na terenie Chile, USA i Kanady. KGHM jest drugim producentem srebra na świecie i szóstym miedzi elektrolitycznej. Spółka zatrudnia 34 tys. osób i jednym z głównych polskich

eksporterów. Przychody ze sprzedaży 3q 2018 5.364 mld, EBIT 525 mln, zysk netto 3q 2018 365 mln. Wskaźniki cena/wartość księgowa 3q 2018 (P/BV): 0.96, cena/przychody ze sprzedaży 3q 2018 (P/S): 0.86, cena/zysk operacyjny 3q 2018(P/E): 10.55, zwrot z aktywów ROA 2.45%, zwrot z kapitału własnego ROE 4,78%.

Majątek Polaków w 2017 r.

Zgromadzony majątek przez domowe gospodarstwa w Polsce w II kwartale 2017 wyniósł 1 938 mld zł. Nastąpił wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. Największą część aktywów gospodarstw domowych w Polsce stanowią niezmiennie depozyty, których wartość urosła o 5,4% r/r, osiągając poziom 738 mld zł w II kwartale 2017 roku. W kategorii inwestycji Polacy zgromadzili majątek wart 528 mld zł, z czego największą część stanowiły akcje, udziały kapitałowe oraz udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Polacy wciąż relatywnie dużą część oszczędności trzymają w gotówce. W ciągu ostatniego roku jej wartość wzrosła o 8,3% do poziomu 172 mld zł.



Źródło: KPMG w Polsce. Rynek dóbr luksusowych

Dane statystyczne

Makroekonomia	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	-0,312 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,79 0,00
EUR/PLN	4,30 0,09
USD/PLN	3,85 0,17
CHF/PLN	3,82 0,14
EUR/USD	1,12 -0,04

Giędy (pkt)	1T Δ %
WIG	56 561 -0,18
WIG 20	2 184 -0,19
DAX	12 238 -0,58
FTSE	7 348 0,07
DJI	25 842 0,08
S&P500	2 871 -0,17