

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

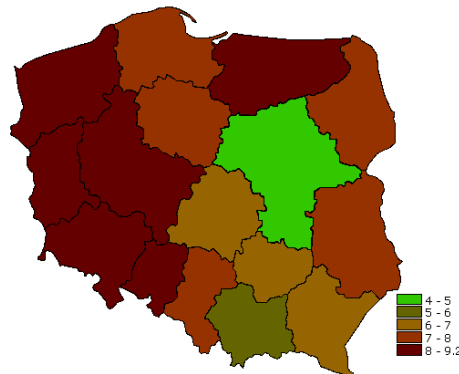
- **Wysokość stóp procentowych bez zmian w lutym.** RPP postanowiło pozostawić stopę referencyjną na poziomie 1,5 proc., lombardową 2,5 proc., depozytową 0,5 proc. oraz redyskontową weksli 1,75 proc.
- **Prawdopodobne dalsze spadki cen paliw w nadchodzącym tygodniu.** Biuro Maklerskie Reflex przewiduje spadek cen benzyny i oleju o co najmniej 3-5 groszy.
- **Przedłużony termin zgłoszeń kandydatur na CFO i prezesa PKP Cargo.** Obecna data to 7 marca. W 2013r. PKP Cargo zadebiutowało na warszawskiej giełdzie.
- **Ursus dostarczy 10 autobusów do Lublina.** Wartość umowy to 13 mln zł. Miasto Lublin jest również siedzibą Ursusa. Lubin zamierza kupić dodatkowe 15 autobusów.
- **Więcej Ukraińców pracujących w Polsce.** Firmy wykazują o 36 proc. większe zainteresowanie pracownikami zza wschodniej granicy. Łącznie wydanych zostało 2,8 mln oświadczeń o zamiarze powierzenia pracy cudzoziemcowi.
- **Zmiany w kodeksie pracy mogą dotknąć palaczy.** Pracodawca będzie mógł domagać się odpracowania przerw na papierosa. Palacze zrobią to bezpłatnie.
- **Rosnące ceny złomu podnoszą wartość pociągów PKP Cargo.** Sytuacja ta sprawia, że księgowo PKP Cargo jest 20 mln zł na plusie. Rosnące ceny złomu podnoszą wartość taboru kolejowego.
- **Zapowiedziane szybsze połączenie między Warszawą a Wilnem.** Polskie i litewskie koleje chcą przyspieszenia w niedługim czasie. W czerwcu 2016 wznowiono połączenia między Litwą a Polską.

## Instytucje finansowe

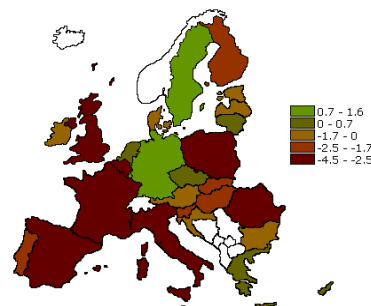
- **Rabobank zapłaci 369 mln dolarów kary.** Sprawa dotyczy prania brudnych pieniędzy gangów. Dodatkowo bank musi zapłacić 50 mln dolarów do amerykańskiego Urzędu Kontrolera Waluty (OCC).
- **Mniejsza kara dla Alior Banku.** UOKiK chciał początkowo 3 mln zł kary dla banku za kontrowersyjne poprawki w regulaminie. Sąd zmniejszył karę do 500 tys. złotych.
- **mBank przedstawił wyniki za IV kw. 2017 r.** Zysk netto spółki wyniósł 311,6mln zł (+7% r/r), przychód z prowizji bankowych 233,5mln zł (spadek o 7% r/r) – według banku spowodowane to było obniżeniem przychodów z prowizji za używanie karty i rachunków maklerskich, marża odsetkowa 2,6% (spadek o 0,1p.p q/q), przychód z odsetek 825,1mln zł (+9,5% r/r). Rynek zareagował dość pesymistycznie – w dniu publikacji cena akcji spadła o 1,18%.

## Mapy ekonomiczne

Udział wypadków w pracy w procentach, Polska = 100%



Deficyt / nadwyżka sektora instytucji rządowych i samorządowych w 2016 r. (% PKB)



## Rynki finansowe

- **Ile Kamil Stoch może zarobić na Igrzyskach?** Do zgromadzonych dotychczas podczas sezonu Pucharu Świata gratyfikacji w wysokości ok. 375 tys. zł nasz czołowy skoczek będzie mógł dopisać 120 tys. zł nagrody od Polskiego Komitetu Olimpijskiego. W przypadku triumfu drużynowego, każdy z czwórki zawodników może liczyć na nagrodę w wysokości 90 tysięcy złotych.
- **Netia z fizycznym punktem dostępu na Ukrainie.** Spółka uruchomiła we współpracy z lokalnymi partnerami tzw. fizyczny punkt dostępowy we Lwowie. Daje to spółce nowe możliwości m.in. poszerzenie dostępu usług transmisji danych dla firm inwestujących na rynkach wschodnich. Ukraińscy partnerzy uzyskają natomiast ułatwiony dostęp do rynków zachodnich.
- **Początek negocjacji PKN Orlen ze związkami.** Nowy prezes spółki-Daniel Obajtek zakończył wstępne negocjacje ze związkami zawodowymi w sprawie płac. Związki zawodowe oczekują realizacji porozumienia zawartego w styczniu z poprzednim prezesem spółki, dotyczącego obligatoryjnego a

nie uznaniowego wzrostu płac, w szczególności dla najmniej zarabiających pracowników.

- **PGNiG kupiło nową mobilną wiertnię Bentac 2000HP.** Ma być ona dostarczona do końca października br. Wiertnia wydobywająca gaz i ropę naftową dysponuje udźwigiem 500 ton i mocą 2000 KM. Pozwala to na wydobywanie z głębokości 6000 m. Zakup ten jest związany z odkryciem nowych złóż ropy i gazu w okolicach Przemysła.

- **Baryłka ropy West Texas na giełdzie paliw w Nowym Jorku wyceniona została na 61,55 USD, tj. spadek o 24 centy.** W czasie poprzedniej sesji surowiec ten staniał najmocniej od 2 miesięcy. Na giełdzie w Londynie Brent w dostawach na kwiecień osiągnął wartość 65,34 USD za baryłkę (spadek o 17 centów).

- **Notowania miedzi na giełdzie metali w Londynie wzrosły o 0,5% po gwałtownych spadkach w czasie**

**poprzedniej sesji.** Zdaniem analityków, wzrost notowań tego metalu wspiera słabszy dolar oraz wzrosty występujące na giełdach w Azji. Notowania kontraktów terminowych na ten metal szlachetny osiągnęły najniższy poziom od miesiąca. Spadały już trzecią sesję z rzędu. Analitycy twierdzą, że bezpośrednią przyczyną jest umacniający się dolar.

- **Złoty osłabił się, Dolar umocnił się, euro stabilne.** Kurs złotego w zestawieniu z euro osiągnął najniższy poziom od dwóch lat i pięciu miesięcy. Przecena tej waluty spowodowana jest pogorszeniem nastrojów na rynku akcji. Na Wall Street można zaobserwować pierwszą od dwóch lat korektę spadkową. Kurs dolara zaczął się umacniać, osiągając poziom najwyższy od 2 tygodni. Odrobił niewielką część strat, które zostały zanotowane od początku ubiegłego roku. Kurs euro pozostaje stabilny mimo korzystnych danych dotyczących przemysłu w Niemczech.

## Spółka tygodnia

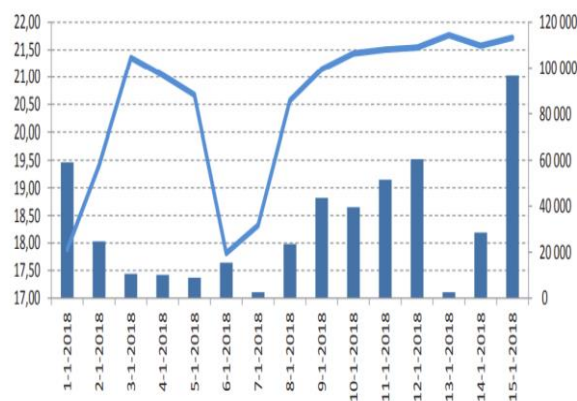
**Kruszwica S.A.** – największy w Polsce i jeden z największych w Europie Środkowej, przetwórcza nasion oleistych i producent tłuszczów roślinnych. Spółka specjalizuje się w produkcji olejów konfekcjonowanych, margaryn oraz tłuszczów dla potrzeb przemysłowych. W ofercie znajdują się także produkty dla potrzeb przemysłu spożywczego, paszowego i biopaliwowego. Kruszwica S.A. posiada trzy zakłady produkcyjne: w Kobylnikach koło Kruszwy, Brzegu i Gdańska i biuro w Warszawie. Produkty znane są powszechnie na rynku krajowym oraz eksportowane są m.in. do Niemiec, Rumunii, Izraela, Bułgarii,

Słowacji Węgier i Gruzji. Większościowym udziałowcem (64% akcji) jest Bunge Limited – globalny koncern rolno-spożywczy z siedzibą w Stanach Zjednoczonych, prowadzący działalność w ponad 40 krajach świata. Inni udziałowcy to: Windstorm Trading & Investment Limited – 25%, Altus TFI S.A. – 5% i pozostali – 6%. Spółka zadebiutowała na GPW w 1997 r., a obecnie (09.02.2018) cena akcji wynosi 70 zł. W 2016 r. przychody netto ze sprzedaży wyniosły 2,38 mld zł, a zysk netto 65,3 mld zł. Wskaźniki (2016r): ROA 10,8%, ROE 12,94%, cena/wartość księgową (P/BV) 1,67, cena/zysk (P/E) 22,60, zysk/akcję 2,84 zł.

## Polska TGE RDN – ceny [EUR/MWh] i ilości [MWh]

W analizowanym okresie ceny na Rynku Dnia Następnego gazu wahały się w przedziale: 17,82-21,77 EUR/MWh, Najniższą cenę odnotowano 6 stycznia, zaś najwyższą 13 stycznia br. Średnia cena na rynku gazu wynosiła 20,52 EUR/ MWh i była wyższa o 3% od ceny z I połowie stycznia 2017 r. – 21,17 EUR/MWh.

W 2017 r. wolumen obrotu gazem wyniósł 138,66 TWh zanotowano wzrost o 27 % w stosunku do poprzedniego roku. Od połowy 2016 r. PGNiG wyeksportował po korzystnych cenach na Ukrainę ponad 1 mld m3 gazu ziemnego, z czego 0,7 mld m3 w 2017 r



Źródło: Ennex - Monitor Gazowy

## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	4,9% Q3 2017
CPI	2,1% 2017.12
Stopa bezrobocia	6,6% 2017.10
Wynagrodzenie prz.	4 973 zł 2017.12
Produkcja przemysłowa	2,70% 2017.12
Stopa referencyjna NBP	1,5% Od 2015.03

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	1,72	0,00
EURIBOR 3M	-0,328	0,00
LIBOR CHF 3M	-0,7474	0,00
EUR/PLN	4,19	0,04
USD/PLN	3,43	0,18
CHF/PLN	3,65	-0,22
EUR/USD	1,22	-0,13

Giełdy (pkt)	1T Δ %	
WIG	65 952	-1,04
WIG 20	2 382	-0,98
DAX	12 103	-1,28
FTSE	7 090	-1,12
DJI	23 839	-0,09
S&P500	2 583	0,11