

**OPIEKUN KOŁA:** Dr hab. Sylwester Kozak

**REDAKTORZY:** Małgorzata Głowacka • Karolina Jemielity

**AUTORZY:** Iwo Bachórz • Dawid Bródka • Łukasz Brynczak • Monika Danilczuk • Bartosz Golnik • Łukasz Grzęda • Paula Jerszewska • Anna Kaba • Krzysztof Śnieżko • Michał Tuszyński • Maciej Zasada

**GRAFIKA:** Jolanta Szyperka

## Gospodarka

- **PIH składa propozycję nowelizacji ustawy o Agencji Rynku Rolnego.** Aktualna ustawa zmusza przedsiębiorców do zawierania i archiwizowania umów nabycia towarów rolnych pomimo faktu, że wystawiane są również faktury potwierdzające porozumienia.
- **MF: Zwolnień w KAS nie było wiele.** Ministerstwo dementuje informację o zwolnieniu 10 proc. pracowników. Redukcja objąć miała 4 proc. zatrudnionych.
- **IRG SGH: Osłabienie koniunktury w handlu w II kwartale.** Ogólny wskaźnik koniunktury wciąż jest dodatni i przekroczył średnią dla tego okresu z ostatniej dekady, ale był niższy niż przed rokiem.
- **MR: Wzrost prognozy eksportu w nowym raporcie kwartalnym.** Pierwotnie zakładano 5 proc. wzrostu, obecnie jest to już 7,5 proc. Prognoza jest obciążona dużym ryzykiem ze względu na sytuację finansową.
- **RPP nie zmienia stóp procentowych w czerwcu.** Stopa referencyjna utrzyma się na poziomie 1,5 proc., lombardowa 2,5 proc., depozytowa 0,5 proc., a redyskontowa weksli 1,75 proc. Jest to najniższy notowany poziom stóp procentowych.
- **BMW będzie inwestować w Polsce.** W przyszłym roku firma otworzy centrum logistyczne w Kostrzyńsko-Słubickiej SSE. Szacuje się, że firma zatrudni około 300 osób.
- **Rekordowy rok pod względem liczby rejestracji aut.** Jak dotąd każdy miesiąc był lepszy od analogicznych okresów w poprzednich latach. Bez wątpienia ma na to wpływ wiadomość o prawdopodobnym nowym podatku akcyzowym.

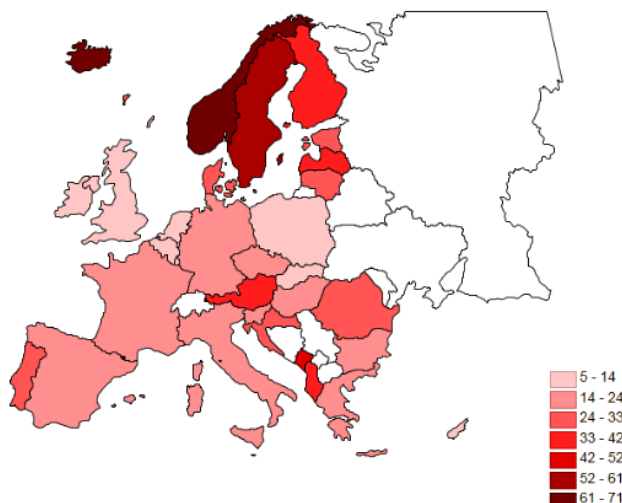
## Instytucje finansowe

- **Spadek wyniku finansowego netto banków.** Od stycznia do marca 2017 roku wyniósł 2,8 mld zł i spadł o 11,1% względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Wartość kredytów dla sektora niefinansowego wyniosła 1,015 mld zł (wzrost o 4,8%), wartość depozytów wyniosła 1,007 mld zł (wzrost o 8 %).
- **Porozumienie KNF i chińskiego nadzoru bankowego.** Określa ono współpracę między obiema instytucjami w zakresie nadzoru nad sektorem bankowym. Obecne porozumienie stanowi uaktualnienie porozumienia podpisanego w 2005 roku. Głównym celem wprowadzonych zmian jest uwzględnienie zwiększenia aktywności chińskich instytucji bankowych na rynku polskim.
- **Przejęcie 1/3 akcji włoskiego UniCredit.** Wartość transakcji to 10,6 mld zł. Około 20 proc. akcji przypadło PZU, a około 12,8 proc. Polskiemu Funduszowi Rozwoju. Dzięki tej strategicznej inwestycji PZU stał się największą grupą finansową w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej.

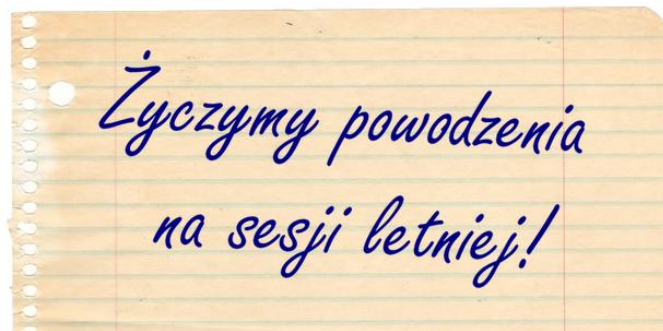
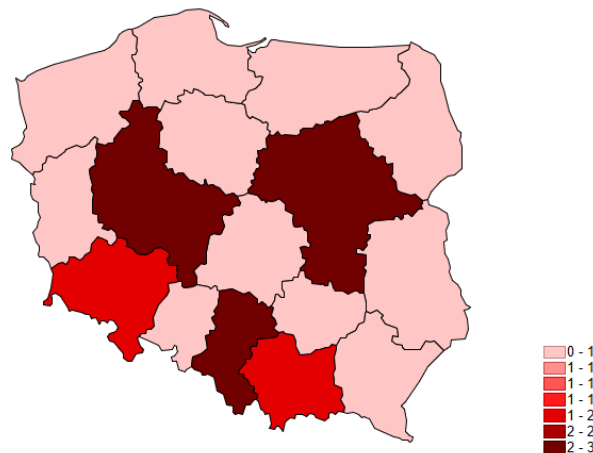
- **Wcześniejsze święto polskiego podatnika.** Opóźniony o rok wzrost wydatków publicznych w stosunku do wyższego PKB spowodował, że Dzień Wolności Podatkowej 2017 przypada na 161 dzień roku - 9 czerwca, podało Centrum im. Adama Smitha. Mniejsze wydatki rządowe ożywiły rozwój gospodarczy.

## Mapy ekonomiczne

Udział energii odnawialnej w całkowitym zużyciu w 2015 r. (%)



Nakłady na środki trwałe służące ochronie środowiska i gospodarce wodnej (2015 r., mld zł)



## Rynki finansowe

- **W Jaworznie powstanie pierwsza fabryka Daimler A.G. w Polsce.** Fabryka, która powstanie do 2019 roku, ma produkować czterocylindrowe silniki do całej gamy modelowej producenta. Gdy w 2020 roku zakład osiągnie pełne moce produkcyjne ma wytwarzać kilkaset tysięcy silników rocznie. Zatrudnionych ma zostać około 500 osób z czego 20% mają stanowić pracownicy z wyższym wykształceniem i inżynierowie. Koszt inwestycji oceniany jest na ok. 500 mln Euro.

WIG20	+1,83	mWIG40	-0,22
ZWYCIĘZCA TYGODNIA			
EUROCASH	+3,42	GRUPAAZOTY	+3,70
PRZEGRANY TYGODNIA			
PGNIG	-2,29	CIECH	-4,19

- **Ma być największą tego typu w Polsce.** Mowa o największym, hybrydowym baterijnym magazynie energii elektrycznej o mocy ok. 6 MW i pojemności ok. 27 MWh. Zadania podejmą się Energa, Hitachi i Polskie Sieci Elektroenergetyczne. Celem wspólnego przedsięwzięcia jest budowa demonstracyjnego systemu ochrony sieci elektrycznej, który umożliwi odpowiednie zarządzanie dużą liczbą farm wiatrowych a także zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego kraju.
- **China Akcjonariusze CCC zdecydowali o wypłacie dywidend.** Wynosić ona będzie 2,59zł na akcję. Całość kwoty jaka zostanie przeznaczona na dywidendy to 101 434 760 zł, która obejmuje całość zysku jednostkowego netto spółki wypracowanego w roku 2016 w wysokości 58 483 445,46 zł,

powiększonego o kwotę 42 951 314,54 zł przeniesioną z kapitału zapasowego. Liczba akcji CCC S.A. uprawnionych do dywidendy wynosi 39 164 000 zł.

- **DM BOŚ obniżył rekomendację dla Alior Banku.** Jednakże pomimo zmiany z "kupuj" na "trzymaj", podniesiono wycenę o 27% do 73,4zł. Zmiana rekomendacji tłumaczona jest faktem, że wg DM BOŚ wyczerpał się potencjał wzrostu kursu akcji banku, który zbliżył się do ich 12-miesięcznej wyceny w zaktualizowanej obecnie wysokości 73,4 zł na akcję.
- **Brent spada do 48,24 USD za baryłkę z powodu wzrostu zapasów surowca w USA.** Inwestorzy zignorowali dane o zablokowaniu Kataru przez pobliskie państwa. Złoto spada do 1 270 USD za uncję. USA likwidują ostatnie złote aktywa. Miedź rośnie do 5 831 USD za tonę, z powodu zakłóceń dostaw tego metalu, wynikającego m.in. ze strajków w kopalniach rud.
- **Nieznaczne osłabienie euro, umocnienie złotego, wzrost kursu dolara.** Umiarkowany spadek euro spowodowany jest komunikatem EBC, który został opublikowany po posiedzeniu, informujący o wycofaniu się ze stwierdzenia o szansie na dalsze obniżenia stóp procentowych jak i lepszej ocenie bilansu ryzyka występującego w gospodarce strefy euro. Kurs złotego kończy tydzień wzrostem, który jest spowodowany zdaniem analityków poprawą nastrojów w stosunku do ryzykownych rynków oraz wynikami wyborów, które odbyły się w Wielkiej Brytanii. Indeksy amerykańskiej giełdy, które ustanawiają w piątek nowe rekordy przyczyniają się do umocnienia dolara.

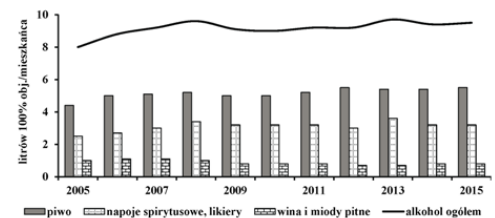
## Spółka tygodnia

**WISTIL S.A.** zajmuje się tworzeniem strategii rozwoju zarządzanych przez niego spółek rynku włókienniczego i ceramicznego. Spółka powstała w 1912 roku jako przedsiębiorstwo włókiennicze, a obecnie zrzesza podmioty takie jak Zakłady Porcelany Stołowej "Lubiana" (produkujące rocznie rocznie około 15 tys. ton porcelany sprzedawanej w 43

krajach świata), Polskie Fabryki Porcelany "Ćmielów" i "Chodzież" (założone odpowiednio w latach 1790 i 1852), czy też Fabryka Firanek i Koronek Haft (której produkty dostępne są w blisko 600 sklepach). Spółka weszła na Giełdę Papierów Wartościowych w marcu 1998 roku, a jej obecna wartość wynosi 75 mln zł.

## Spożycie Alkoholu w Polsce

W 2016 r. spożycie piwa wynosiło 99,4 l/mieszkańca, tj. o 0,3% więcej niż w 2015 r. Spożycie napojów spirytusowych w ubiegłym roku wyniosło 3,3 l 100% alkoholu na mieszkańca i w porównaniu z rokiem 2015 wzrosło o 0,1l. Należy również oczekiwać niewielkiego wzrostu konsumpcji win oraz miodów pitnych do ok. 6,4 l/mieszkańca, czemu będzie sprzyjać rosnące spożycie win gronowych. Niewielkiego spadku spożycia można oczekiwać w przypadku win owocowych oraz wermutów.



## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	4% 2017 kw. 1
CPI	2% 2017.03
Stopa bezrobocia	8,2% 2017.03
Wynagrodzenie m.	4 578 zł 2017.03
Produkcja przemysłowa	11,1% 2017.03
Stopa referencyjna NBP	1,5% od 2016.02

Kursy walut	1T Δ %
EUR/PLN	4,19 0,24
USD/PLN	3,74 0,54
CHF/PLN	3,86 0,78
EUR/USD	1,12 0,00

Stawki (%)	1T Δ bps
WIBOR 3M	1,73 0,00
EURIBOR 3M	-0,33 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,73 0,00

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	60 812 1,52
WIG 20	2 324 1,26
DAX	12 642 0,41
FTSE	7 500 0,70
DJI	21 012 1,69
SP500	2 402 1,63