

Gospodarka

▪ **Mediana płac w Polsce to ok. 2500 zł na rękę.** Z raportu GUS wynika, że mediana wynagrodzeń wynosiła 3511 zł brutto. Raport opisuje stan na październik 2016, nie uwzględnia więc ostatniego roku.

▪ **MZ planuje zakaz reklamowania piwa między 6 a 23.** Zdaniem resortu nie wpłynie to na przychody nadawców telewizyjnych, a ten czas antenowy. zajmą inni reklamodawcy.

▪ **PKP oczekuje w tym roku 300 mln pasażerów.** Byłby to wynik najlepszy od 10 lat. Przez pierwsze pół roku z usług PKP skorzystało ponad 150 mln pasażerów, wynik ten wydaje się więc jak najbardziej realny.

▪ **Prawdopodobny spadek cen paliw do końca listopada.** W tym tygodniu najniższe ceny dało się zaobserwować w woj. Dolnośląskim. Eksperti e-petrol dostrzegają duże znaczenie czwartkowego spotkania przedstawicieli kartelu OPEC, które będzie miało znaczenie w kształtowaniu się przyszłych cen paliw.

▪ **Samorządy będą mogły ograniczyć nocną sprzedaż alkoholu w sklepach.** Wynika to z uchwalenia przez sejm nowelizacji ustawy o ograniczeniu sprzedaży alkoholu. Za nowelizacją ustawy zagłosowało 246 posłów.

▪ **Zakaz handlu w niedzielę wejdzie w życie od marca 2018r.** Na początku handel będzie możliwy w pierwszą i ostatnią niedzielę miesiąca, od 2019r. w ostatnią, a od 2020r. będzie obowiązywał całkowity zakaz handlu w niedzielę.

▪ **GUS: stopa bezrobocia w październiku najniższa od 26 lat.** Wyniosła ona 6,8% (we wrześniu było to 6,6%). Jest to najniższy październikowy wynik od 1990r.

▪ **Październik z dużym wzrostem sprzedaży detalicznej.** Co prawda jest to wzrost nieco niższy od oczekiwań ekonomistów, ale różnica jest niewielka. Wzrost wyniósł 8 proc. w ujęciu rocznym.

Instytucje finansowe

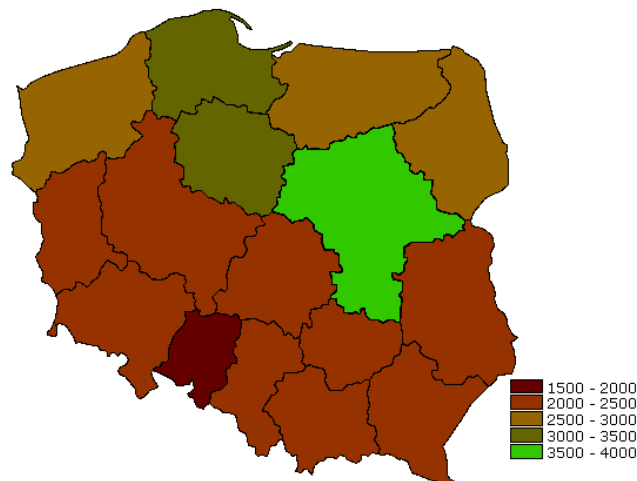
▪ **NBP nie popiera kryptowalut.** Wynika to z faktu, że odpowiada za wartość polskiego pieniądza, a te nimi nie są. Kryptowaluty są zjawiskiem, które rozwija się bardzo dynamicznie. Polacy mają w nich ulokowane już około 300 mln zł.

▪ **BNP Paribas odcina się od branży tytoniowej.** Bank nie zamierza inwestować w przedsiębiorstwa z tej branży, jak również ich finansowa. Jako przyczynę podaje się bardzo duży wpływ branży na liczbę przedwczesnych zgonów.

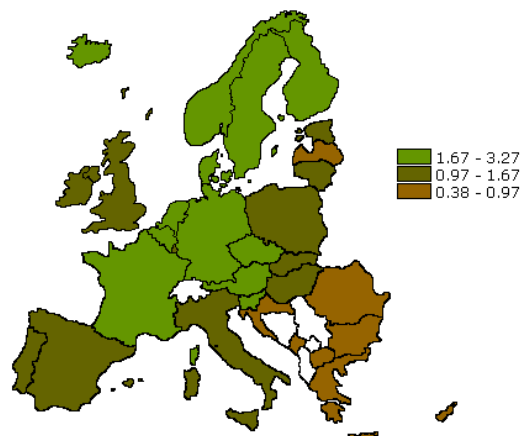
▪ **Frankowicze mniej zagrożeni.** Komisja Nadzoru Finansowego zmniejszyła bowiem wymagania kapitałowe dla banków, a te mają duży udział w kredytach frankowych.

Mapy ekonomiczne

Inwestycje publiczne na mieszkańca w 2015 (zł)



Wydatki na badania i rozwój (% PKB)



Rynki finansowe

▪ **CD Projekt-producent gier komputerowych - poniżej oczekiwań.** W trzecim kwartale 2017 r. przychody wyniosły 84,9 mln zł (-15,8% r/r), EBITDA 44,5 mln zł (-3,3 r/r), a zysk netto 35,7 mln zł (-2,5% r/r). Wyniki były niższe od rynkowego konsensusu co spowodowało spadek cen akcji o około 5%.

▪ **Inwestycje producenta chemii-Ciechu.** Spółka planuje rozpocząć budowę w Niemczech nowego zakładu produkującego sól warzoną. Zdolność produkcyjna to 450 ton soli rocznie. Budowa zakładu ma trwać do 3 lat, a jej koszt to ok. 100 mln EUR.

■ **Producent energii elektrycznej-Enea publikuje dane.** W trzecim kwartale przychody wyniosły 2,8 mld zł (+4,7r/r), zysk operacyjny 288,2 mln zł, a EBITDA 588,3 mln zł (-5,3% r/r). Dane te potwierdziły wstępne szacunki firmy, co skutkowało wzrostem cen akcji o 3,2%.

■ **Dobre dane holdingu AmRestu.** W Polsce obsługuje on wiele sieci barów szybkiej obsługi (m.in. KFC, Burger King). Wyniki za trzeci kwartał: przychody 1,36 mld zł (+17,1% r/r), zysk netto 85,3mln zł (+36,4% r/r), a EBITDA 200 mln zł (+24,5 r/r).

■ **Sąd ogłosił upadłość i sprzedaż Alma Market.** Cena sprzedaży wynosi 94 mln zł. Zawiodły próby uratowania spółki m.in. przez Tomasza Żarneckiego. Zobowiązania firmy wynoszą 227 mln zł, co oznacza, że prawdopodobnie akcjonariusze nie będą w stanie nic odzyskać, gdyż w upadłości majątek firmy służy w pierwszej kolejności do spłaty zobowiązań, a dopiero później trafia on do akcjonariuszy.

■ **Ropa drożeje.** Na giełdzie paliw w Nowym Jorku drożeje o 0,35% do 63,64 USD za baryłkę w wyniku przeciekającego naftociągu Keystone w Południowej Dakocie. Obniżyło to listopadowe dostawy ropy z Kanady do USA przez operatora TransCanada Corp o 85%.

■ **Ceny miedzi wzrastają.** Na giełdzie metali w Londynie na koniec tygodnia wzrost o 0,56% do 7 010,75 USD za tonę. Zajścia zbrojne w Indonezji mogą przyczynić się do wzrostu cen miedzi na globalnych giełdach metali.

■ **Ceny uncji złota wzrastają o 0,9% do 1 292,18 USD.** Jest to wynikiem słabszego dolara i oddalającej się wizji normalizacji polityki monetarnej USA.

■ **Umocnienie złotego i euro, dolar nadal słaby.** Złotego umacniają dobre dane z polskiej gospodarki i otoczenia zewnętrznego (korzystny odczyt indeksów PMI strefy euro). Mimo korzystnego otoczenia rośnie ryzyko odreagowania trendu wzrostowego względem kursu euro.

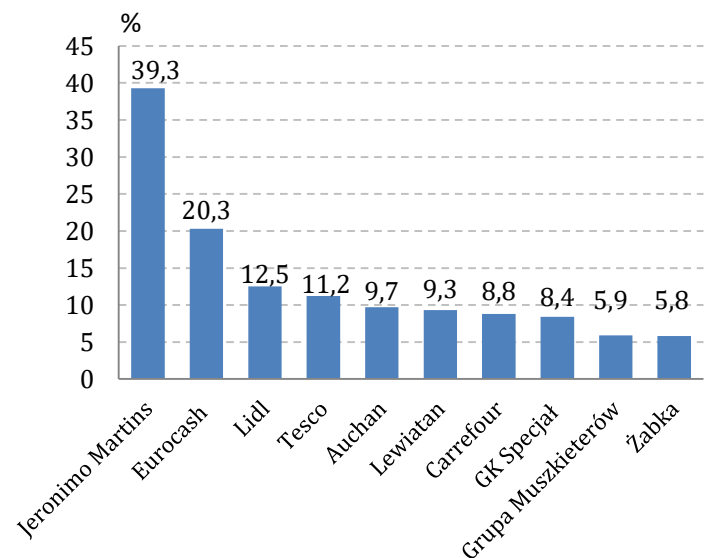
Spółka tygodnia

City Service jest spółką holdingową spółek zajmujących się zarządzaniem obiektami i zintegrowanymi usługami użyteczności publicznej w Europie. Spółki Grupy zarządzają obiektami, konserwują systemy inżynieryjne, zarządzają i konserwują zasoby energetyczne, sporządzają audyty techniczne i energetyczne budynków, konserwują i czyszczą tereny oraz oferują usługi bezpieczeństwa. Spółki Grupy prowadzą działalność w Polsce, a także na Litwie i Łotwie, w

Rosji i Hiszpanii. W 2016 r. spółka City Service wygenerowała ponad 181 mln euro przychodu i 6 mln euro zysku netto. Rentowność operacyjna aktywów wyniosła 3,88%, a zwrot z kapitału własnego ROE 2%. Spółka zaliczana jest do najmocniej rosnących na GPW. Aktualny kurs akcji (24.11.2017) wynosi 11,30 zł, wskaźniki: cena/zysk (P/E) 57,53, cena/sprzedaż (P/S) 0,48, cena do wartości księgowej (P/BV) 1,21.

Rynek handlu detalicznego w Polsce w 2016 r.

■ **Rynek handlu detalicznego w Polsce,** pozostaje wciąż rozdrobniony. Największymi sieciami w Polsce są: Tesco, Lidl, Carrefour oraz Auchan/Real stanowi 25% w handlu artykułami spożywczymi. Według PMR największy udział w rynku mają dyskonty 27%, małe sklepy 22,8%, supermarkety 19,4%, hipermarkety 15,6% oraz sieci sklepów spożywczych określanymi mianem convenience (osiedlowych) 13,5%, które bardzo szybko się rozwijają i wypierają małe niezależne sklepy. Dynamicznie rozwija się sprzedaż internetowa, co znacznie wpływa na rozwój sieci sklepów.



Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	4,7% Q3 2017
CPI	2,1% 2017.10
Stopa bezrobocia	6,6% 2017.10
Wynagrodzenie m.	4 574 zł 2017.10
Produkcja przemysłowa	12,3% 2017.10
Stopa referencyjna NBP	1,5% Od 03.2015

Stawki / Kursy walut	1T Δbps
WIBOR 3M	1,73 0,00
EURIBOR 3M	-0,33 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,73 0,00
EUR/PLN	4,21 0,15
USD/PLN	3,53 -0,56
CHF/PLN	3,60 -0,44
EUR/USD	1,19 0,76

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	63 888 -0,50
WIG 20	2 479,25 -0,99
DAX	13 061 0,40
FTSE	7 413 -0,09
DJI	23 580 0,23
SP500	2 603 0,23