

Gospodarka

Zakaz handlu w niedzielę przestrzegany przez większość placówek. PIP ogłosił, że w małych sklepach pracowali właściciele lub członkowie ich rodzin, a placówki wielkopowierzchniowe były zamknięte. Jedynie około ¼ spośród 341 zgłoszeń o łamaniu zakazu okazała się zasadna.

Lotos pozostanie odrębnym podmiotem po połączeniu z Orlenem. Wartość giełdowa połączonych koncernów przekroczyłaby 50 mld zł. Jednym z celów połączenia będzie stworzenie podmiotu posiadającego lepszą pozycję rynkową w negocjacjach z kontrahentami z zagranicy.

GUS: 2 mld zł deficytu w handlu zagranicznym w styczniu. Wartość eksportu w cenach bieżących to 69,4 mld zł, a importu 71,4 mld zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku saldo było dodatnie i wyniosło 1,9 mld zł.

Na stację Warszawa Główna wróci ruch kolejowy. Prace mają być zrealizowane do III kw. 2019 r. Stacja zapewni obsługę pociągów regionalnych i aglomeracyjnych. Umowa ma wartość prawie 81 mln zł.

Dwie firmy z ofertami na dokończenie metra. Dotyczą one budowy trzech stacji na Bemowie oraz stacji postojowej Mory. Ofertę przedstawiło włosko-tureckie konsorcjum Astaldi i Gulemark (wybudowało ono już centralny odcinek linii) oraz Synohydro Corporation Limited z Chin.

Polska wysoko w rankingu inwestycyjnym US News&World Report. W części „Best Countries to Invest In” zajęła 3. miejsce. W ogólnym rankingu „Best Countries” Polska uplasowała się na 32 miejscu.

Ceny paliw w tym tygodniu nie powinny ulec zmianie. Obecnie są one najniższe od października. Istnieje szansa, że już wkrótce na rynku nastąpi zjawisko nadpodaży.

55 proc. respondentów CBOS pozytywnie o NBP. Instytucja jest oceniana na podobnym, wysokim poziomie od blisko 10 lat. ZUS oceniany jest pozytywnie przez 38 proc., a negatywnie 37 proc. badanych.

Instytucje finansowe

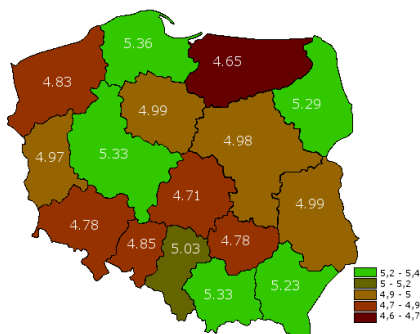
PKO BP opublikował wyniki za IV kwartał 2017 r. Zysk netto wyniósł 820 mln zł (-1,1% r/r). Wynik odsetkowy spółki w 4 kwartale wyniósł 2 249 mln zł (+1,5% r/r), wynik z prowizji natomiast wyniósł 760 mln zł (+0,2% r/r). Koszty banku wyniosły 1 474 mln zł (+1% r/r). W dniu wyceny spółki rynek zareagował pozytywnie na podany raport – ceny akcji wzrosły o 2,62%.

PZU z kwartalnym wynikiem. Spółka PZU opublikowała wyniki za IV kwartał 2017 roku. Zysk netto w tym okresie wyniósł 764 mln zł (+14% r/r). Składka przypisana netto grupy w IV kwartale wyniosła 5 914 mln zł (+7% r/r), natomiast koszty odszkodowań netto w tym okresie wyniosły 3

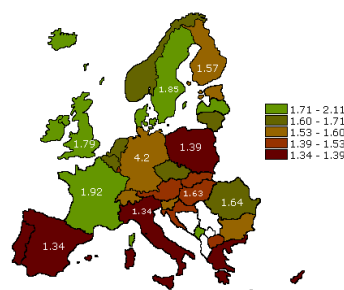
689 mln zł (+25% r/r). Ponadto według szacunków zysk Grupy Kapitałowej PZU w roku 2017 wyniósł ponad 4,2 mld zł – znaczący wkład w generowaniu tych zysków miał bank Pekao. Pomimo pozytywnych informacji rynek zareagował na tą informację neutralnie, wyceniając akcje spółki w dniu wydania raportu kwartalnego o 0,25% drożej.

Mapy ekonomiczne

Małżeństwa na 1000 mieszkańców w 2016



Liczba dzieci na kobietę w 2016



Rynki finansowe

Ursus z kredytem od BGK. Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał z spółką UrsusBus umowę kredytową na kwotę 108 mln zł. Środki posłużą do realizacji 5 kontraktów na dostawy autobusów i trolejbusów miejskich do Zielonej Góry, Szczecinka, Katowic i Lublina. Kredyt będzie spłacany bezpośrednio ze środków ze zrealizowanych przedsięwzięć – spłata ostatniej raty kredytu ma nastąpić 31 marca 2019.

PKP Cargo osiągnął zysk za 2017. Zysk netto kolejowego przewoźnika wyniósł 81,7 mln zł w porównaniu do 133,8 mln zł straty rok wcześniej, przychody: 4 738,6 mln zł (wobec 4 411,3 mln zł w roku 2016), a EBITDA: 701,9 mln zł. W ubiegłym roku spółka przewiozła 119,1 mln ton towarów i wykonała pracę przewozową na poziomie 31 mld tkm. Mimo pozytywnych informacji, akcje spółki w dniu publikacji potaniały o ponad 19%, co wynikało z wyższych oczekiwań inwestorów w sprawie wzrostu zysków.

■ **Grupa Kęty z zyskiem netto 236,6 mln zł za 2017 r.** Był on niższy niż w 2016 r. (277,9 mln zł). Przychody roczne wyniosły 2,6 mld zł (2,3 mld zł rok wcześniej), a EBITDA: 421,2 mln zł (394,2 mln zł w 2016 r.). Wydatki inwestycyjne w roku 2017 wyniosły 190 mln zł. Rynek zareagował negatywnie na podany raport – w dniu publikacji akcje spółki taniały o 1,33%.

■ **Na rynkach ropy można zaobserwować niepokój spowodowany jest nagłym odwołaniem przez prezydenta Stanów Zjednoczonych sekretarza stanu Rexa Tillersona.** W dostawach na maj, baryłka ropy West Texas Intermediate na

giełdzie paliw w Nowym Jorku osiągnęła cenę 64,59 USD za baryłkę (spadek o 5 centów).

■ **Ceny miedzi na giełdzie w Londynie minimalnie spadają (o 0,9 %).** W dostawach 3-miesięcznych na LME wyceniana jest po 6 907,50 USD za tonę (spadek o 0,2%). Popyt w Chinach na metale przemysłowe jest słaby, zaś podaż rośnie.

■ **Oslabienie złotego dolar słabnie, euro umacnia się.** Kurs złotego osłabił się na skutek sensacyjnie niskich odczytów inflacji CPI. Kus dolara osłabia się na skutek odwołania Rexa Tillersona, który sprawował stanowisko sekretarza stanu USA. Wiadomość ta wpłynęła również na umocnienie euro.

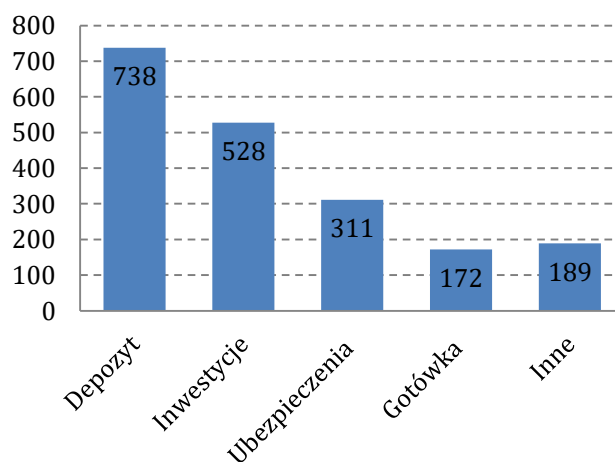
Spółka tygodnia

Neuca jeden z liderów w hurtowej dystrybucji farmaceutyków w Polsce. Grupa poprzez spółkę Synoptis Pharma, prowadzi działalność w zakresie zarządzania produktami własnymi: Apteo, Genoptim, CERA+. W skład Grupy wchodzi również spółka NEUCA MED, odpowiedzialna za rozwój usług i produktów dla pacjenta. Neuca prowadzi przychodnie lekarskie „Świat Zdrowia”, laboratoria zajmujące się badaniami klinicznymi oraz spółka odpowiedzialna za rozwój usług telemedycznych. Główna siedziba spółki znajduje się w zachodniej części Bydgoszczy w dzielnicy Bydgoskie Przedmieście. Spółka notowana jest na GPW od 2004 r., a obecnie znajduje się w rankingu

najmocniej rosnących spółek. Głównym akcjonariuszem jest firma „Herba – Kazimierz Michał”, która posiada ponad 45% akcji. Znaczącym akcjonariuszem jest także FPT Foundation, która posiada ponad 10-procentowy pakiet akcji. Spółka regularnie wypłaca swoim udziałowcom dywidendę. W 2016 r. zysk netto przypadający na akcję (EPS) wynosił 22 zł, a dywidenda na akcję (DPS) 5,75 zł. W 2017 r. spółka osiągnęła 7,5 mld zł przychodów ze sprzedaży i zysk brutto 123 mln zł. Wskaźniki finansowe: ROA 3,23%, ROE 14,43%, cena/wartość księgowa (P/BV) 1,91; cena/zysk (P/E) 17; cena/sprzedaż (P/S) 0,17.

Majątek finansowy Polaków na koniec II kw. 2017 (w mld zł)

Wartość zgromadzonego majątku finansowego przez gospodarstwa domowe w Polsce wyniosła 1 938 mld zł na koniec II kwartału 2017 roku. Oznacza to wzrost o 9,2% w stosunku do ubiegłego roku. Jednocześnie wartość zobowiązań wzrosła do 700 mld zł. Polskie gospodarstwa domowe posiadają majątek finansowy netto warty 1 238 mld zł na koniec II kwartału 2017 roku. Największą część aktywów stanowią niezmiennie depozyty, których wartość urosła do 738 mld zł w II kwartale 2017 roku. W inwestycjach Polacy zgromadzili 528 mld zł, z czego największą część stanowiły akcje, polisy ubezpieczeniowe z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym oraz udziały lub jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Znaczną część majątku stanowi nadal gotówka.



Źródło: Rynek dóbr luksusowych w Polsce.

Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	5,1% Q4 2017
CPI	1,4% 2018.02
Stopa bezrobocia	8,2% 2018.01
Wynagrodzenie prz.	4 973 zł 2017.12
Produkcja przemysłowa	8,60% 2018.01
Stopa referencyjna NBP	1,5% Od 2015.03

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	1,71	-0,01
EURIBOR 3M	-0,327	0,00
LIBOR CHF 3M	-0,7446	0,00
EUR/PLN	4,21	0,09
USD/PLN	3,43	0,23
CHF/PLN	3,60	0,14
EUR/USD	1,23	-0,17

Giełdy (pkt)	1T Δ %	
WIG	60 393	-1,25
WIG 20	2 285	-1,58
DAX	12 426	0,66
FTSE	7 175	0,50
DJI	24 981	0,43
S&P500	2 755	0,31