

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

REDAKTOR: Bartosz Golnik

AUTORZY: Bartosz Golnik (Gospodarka), Piotr Grudzień (Rynek walutowy), Łukasz Grzęda (Sektor gospodarczy, Spółka tygodnia), Konrad Hornowski (Rynki finansowe, Instytucje finansowe), Bartłomiej Zegadło (Mapy gospodarcze).

Gospodarka

- **Polska ofiarą drenażu mózgow.** W ubiegłym roku 580 tys. osób po studiach mieszkało poza granicami kraju. Jest to najwyższy współczynnik spośród wszystkich państw UE.
- **Wyniki rynku mocy dobre dla firm energetycznych.** Moody's ocenił wyniki aukcji rynku mocy PGE, Tauronu, Enei i Energi jako „credit positive”. W najbliższych latach firmy będą musiały zmierzyć się m.in. z rosnącymi kosztami emisji CO2.
- **Od 1 grudnia pracownik i pracodawca będą mogli otrzymać SMS-a o wystawionym zwolnieniu lekarskim.** W wiadomości znajdzie się m. in. informacja od i do kiedy będzie ważne zwolnienie. Usługa będzie bezpłatna. Prawie 92 tys. lekarzy korzysta już z elektronicznego certyfikatu ZUS, który służy jako podpis do wystawiania e-zwolnień.
- **UOKiK bada ceny PKN Orlen. Analizowane są ceny detaliczne i hurtowe.** Sprawdzane jest m. in. czy nie są zaniżane marże oraz czy ewentualnie nie powoduje to tzw. efektu wykluczenia.
- **Duże sklepy odczuwają zakaz handlu w niedziele.** Zdaniem ekonomistów sprzedaż detaliczna rosłaby znacznie szybciej, gdyby handel był dozwolony we wszystkie dni. Sprzedaż rośnie obecnie 6,5 proc. rdr, ale zdaniem ekspertów banku Credit Agricole mogłaby rosnać 8,5-9,5 proc.
- **Polska Agencja Kosmiczna przeszkoli urzędników z wykorzystania danych satelitarnych.** Z ankiety przeprowadzonej przez Agencję wynika, że najpopularniejszym obszarem w którym wykorzystywane są dane satelitarne jest gospodarka przestrzenna. Szkolenia rozpoczną się w 2019r.
- **Podwyżki dla pracowników administracji biurowej.** Wynagrodzenia tej grupy wzrosną od stycznia o 655 zł brutto. Będzie to najwyższa podwyżka w historii polskiej skarbowości.

Instytucje finansowe

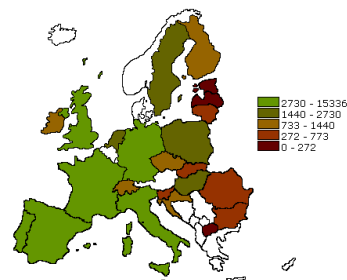
- **Kary finansowe dla spółek Vex oraz Getback.** Kary zostały nałożone ze względu na wyraźne naruszenia praw klientów w postępowaniach windykacyjnych prowadzonych przez te spółki we wcześniejszych latach. Spółka Getback otrzymała karę w wysokości 5 mln zł, natomiast spółka Vex 20 tys. zł.

Mapy ekonomiczne

Średnie ceny sprzedanych mieszkań w 2017 (zł)



Łączna długość dróg w 2015 (km)



Rynki finansowe

- **Sąd wydał zgodę na fuzję Vistulii oraz Bytomia.** Sąd rejonowy w Krakowie zarejestrował fuzję dwóch spółek – Spółki Vistula oraz spółki Bytom, która została również oficjalnie wykreślona z rejestru sądowego. Fuzja została zorganizowana na zasadzie przejęcia całości kapitału spółki Bytom w zamian za ekwiwalent akcji połączonej spółki. Zgoda zarówno akcjonariuszy obu spółek jak i UOKiK-u na fuzję została wydana w październiku 2018 roku.
- **Orange z umową na zakup sieci światłowodowej.** Orange Polska podpisała z bełchatowskim operatorem Telekomu umowę zakupu sieci światłowodowej, w zasięgu której jest 7,3 tys. gospodarstw domowych i lokali biznesowych. Przejęcie to jest elementem długofalowej strategii spółki Orange Polska, która to w latach 2016-2020 ma wydać na inwestycje związane z siecią światłowodową kwotę łącznie 4,2 mld PLN.
- **CCC z umową na przejęcie części HR Group Holding.** Spółka CCC podpisała warunkową zgodę na przejęcie pakietu mniejszościowego luksemburskiej spółki HR Group Holding. Pakiet ten ma obejmować około 30,55% akcji spółki o łącznej wartości 25,9mln EUR. Pakiet ten zostanie wykupiony w głównej mierze od dwóch spółek: spółki Capiton oraz Flo. Wejście w życie transakcji zależne jest od uzyskania

odpowiednich zgód od urzędów antymonopolowych w Austrii i w Niemczech.

■ **Newag z certyfikatem „Złotego Płatnika”.** Światowy dostawca gwarancji ubezpieczeniowych oraz analiz handlowych, firma Euler Hermes przyznała spółce Newag certyfikat „Złotego Płatnika” za 2017 r. **PKP Cargo zwiększyła przewóz towarów w październiku o 9,4%.** W październiku PKP Cargo przewiozła towary o łącznej wadze 10,4 mln ton, co stanowi wzrost o 9,4% w stosunku do analogicznego okresu tamtego roku. W tym miesiącu wzrosła również o 9,4% łączna praca przewozowa wykonana przez pojazdy PKP Cargo – łącznie wyniosły one ok 2,8mld tonokilometrów.

■ **Kurs EUR/PLN w najbliższym tygodniu może spaść do poziomu 4,27.** Nadal pozostanie w konsolidacji - oceniają eksperci. Dodają, że większe ruchy wystąpią na parze EUR/USD. Rentowności polskich obligacji będą prawdopodobnie niższe.

■ **W przyszłym tygodniu mogą być większe ruchy na eurodolarze.** Wciąż nie jest pewne co pokażą przyszłotygodniowe dane: szczyt G20, dane z amerykańskiego rynku pracy. Sugeruje to, że eurodolar utrzyma się w okolicach 1,14.

■ **Na giełdzie metali LME w Londynie miedź jest jeszcze tańsza.** Stan rzeczy może zmienić się po zjeździe Donalda Trumpa i Xi. Miedź w dostawach 3-miesięcznych kosztuje 6.113 USD za tonę, po niższe o 9 dolarów - podają maklerzy. Prezydent USA Donald Trump podczas rozpoczynającego się w piątek szczytu G20 w Buenos Aires ma spotkać się w sobotę na roboczym obiedzie z przywódcą ChRL Xi Jinpingiem. Będzie to pierwsze spotkanie obu przywódców od czasu gdy USA i Chiny nałożyły na siebie cła importowe.

■ **Ropa w USA drożeje o ponad 1 proc.** USA są otwarte na zawarcie porozumienia w sprawie handlu z Chinami, a popyt na rynkach na paliwa rośnie - wskazują maklerzy.

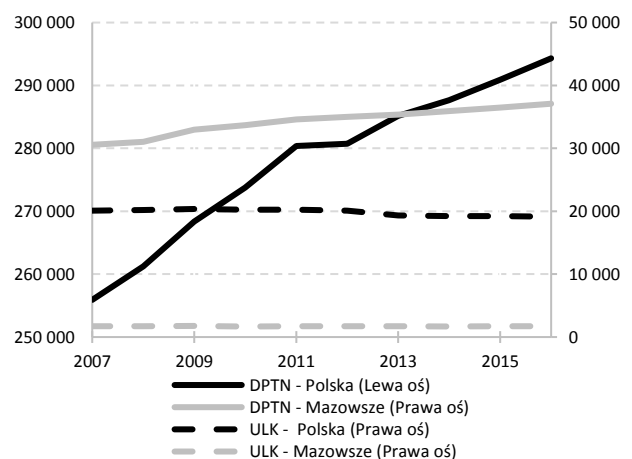
Spółka tygodnia

Vistula specjalizuje się w produkcji, projektowaniu oraz dystrybucji kolekcji mody dla mężczyzn i kobiet oraz biżuterii. W skład grupy wchodzi marki: Vistula, Deni Cler Milano, Wólczanka oraz W. Kruk. Grupa zatrudnia 2 348 pracowników. Przychody ze sprzedaży 3q 2018 180 mln, EBIT 10 mln, zysk netto 3q 2018 6 922 tys. Wskaźniki

cena/wartość księgową 3q 2018 (P/BV): 1.21, cena/przychody ze sprzedaży 3q 2018 (P/S): 0.91, cena/zysk operacyjny 3q 2018(P/E): 11.0, zwrot z aktywów ROA 5,36%, zwrot z kapitału własnego ROE 7,90%, cena/sprzedaż (P/S) 11.0

Ilość kilometrów dróg publicznych o twardej nawierzchni i użytkowanych liniach kolejowych w województwie mazowieckim oraz Polsce w latach 2007-2017 (w km)

Dołączenie Polski do Unii Europejskiej dało szansę zrealizować sporo inwestycji w wojewódzkim systemie transportu. Priorytetowo traktowano infrastrukturę drogową, lecz pominięta została infrastruktura kolejowa. Z roku na rok przybywa dróg publicznych. Dynamika zmian ilości dróg na terenie województwa mazowieckiego w 2016 r. w porównaniu z 2007 r. wynosi 21%, porównywalna dynamika jest dla całej Polski i wynosi 15%. Ilość linii kolejowych w 2016 w regionie mazowieckim utrzymuje się na takim samym poziomie jak w roku 2007, a na terenie kraju spadła o 5%. Wskaźnik wykorzystania dla Mazowsza wyniósł 18,9.



Uwaga: DPTN – drogi publiczne o twardej nawierzchni, ULK – użytkowane linie kolejowe

Źródło: opracowanie własne na podstawie Banku Danych Lokalnych

Dane statystyczne

Makroekonomia	Data
PKB r/r	5,1% 07.2018
CPI	1,74% 09.2018
Stopa bezrobocia	5,8% 08.2018
Wynagrodzenie prz.	4 848 zł 06.2018
Produkcja przemysłowa	2,80% 09.2018
Stopa referencyjna NBP	1,5% 07.2018

Stawki / Kursy walut	1T Δbps
WIBOR 3M	1,72 0,00
EURIBOR 3M	-0,316 0,00
LIBOR CHF 3M	-0,7452 0,03
EUR/PLN	4,29 0,13
USD/PLN	3,79 0,82
CHF/PLN	3,80 0,46
EUR/USD	1,13 -0,69

Giełdy (pkt)	1T Δ %
WIG	58 203 -0,36
WIG 20	2 291,08 -0,53
DAX	11 257,2 -0,36
FTSE	6 980 -0,83
DJI	25 538 0,79
S&P500	2 760 0,82