

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

REDAKTOR: Marcin Łukaszcwski

AUTORZY: Bartosz Gólnik (Gospodarka), Piotr Grudzień (Rynek walutowy), Łukasz Grzęda (Sektor gospodarczy, Instytucje finansowe), Marcin Łukaszcwski (Spółka tygodnia, Mapy gospodarcze), Patryk Karpiński (Rynki finansowe)

Gospodarka

■ **MPiT: prawo ochrony środowiska przyjęte przez RM.**

Celem noweli jest poprawa jakości powietrza w Polsce. Ma ona uzupełnić system wymagań dla kotłów na paliwo stałe.

■ **MZ chce zabronić wycieczek szkolnych do fast foodów.** Resort wystąpił z prośbą o interwencję do ME. Jako argumentację podaje się, że dzieci nie powinny być wynagradzane poprzez niezdrowe jedzenie.

■ **OECD podwyższa prognozę wzrostu PKB Polski.** W 2019 wzrost ma wynieść 4,2 proc wobec wcześniej zakładanych 4,0 proc., a w 2020 3,5 proc. wobec zakładanych 3,3 proc. Jednocześnie OECD rekomenduje zacieśnienie polityki fiskalnej.

■ **Sektor MŚP przewiduje mniejsze inwestycje w najbliższych 3 miesiącach.** Negatywne prognozy wykazują zwłaszcza firmy zajmujące się handlem. Wskaźnik KERNA wynosi obecnie minus 64,17 pkt.

■ **Spadek średniej wartości niezapłaconych faktur.** Indeks Należności Przedsiębiorstw (INP) wynosi obecnie 87 pkt, co jest najniższą wartością od 2013 r. Wydłużeniu uległ jednak czas oczekiwania na zapłatę.

■ **Przyspieszył wzrost wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw.** W kwietniu wyniósł on 7,1 proc. rdr. Obecnie średnie wynagrodzenie w tym sektorze wynosi 5 186 zł.

■ **Przewozy Regionalne uruchomią od czerwca połączenia komercyjne pod nazwą superREGIO.** Mają się one charakteryzować m. in. taborem o podwyższonym standardzie, atrakcyjnymi czas przejazdu i cenami biletów. Będą łączyć ważne ośrodki miejskie i turystyczne.

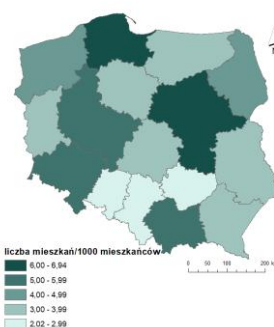
■ **Sieci handlowe redukują zużycie plastiku.** Póki co nie uruchomiły jednak systemu kaucyjnego dla plastikowych opakowań. MŚ w 2017 r. oszacowało koszt wprowadzenia w Polsce takiego systemu na 19-24 mld zł.

Instytucje finansowe

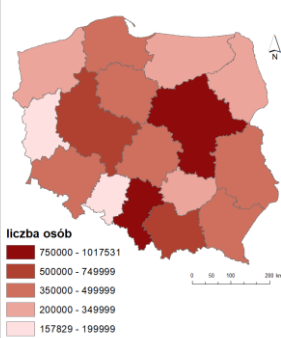
■ **Na koniec marca 2019 r. działalność prowadziły 32 banki komercyjne, 547 banków spółdzielczych oraz 31 oddziałów instytucji kredytowych.** Wynik finansowy netto sektora bankowego na koniec marca 2019 r. osiągnął 2,9 mld zł i był niższy o 0,43 mld zł (o 12,8 proc.) od osiągniętego na koniec marca 2018 r.

Mapy ekonomiczne

Liczba mieszkań oddanych do użytku w 2017 na 1000 mieszkańców



Ludność w wieku przedprodukcyjnym w 2017



Rynki finansowe

■ **Docelowa cena Selvity podniesiona.** Cena ta została podniesiona przez Vestor DM z ceny docelowej 85 zł/akcję do 87 zł/akcję. Dodatkowo wycena innowacji również została podwyższona z 50 zł/akcję do 55 zł/akcję.

■ **Niemiecka gospodarka ciągle bez poprawy.** Najświeższe dane z niemieckiej gospodarki obaliły nadzieje optymistów, które nie pokazały długo oczekiwanego wzrostu. Widoczny jej pogłębiający regres, ponieważ "przemysłowy" PMI dla Niemiec obniżył się z 44,4 pkt na 44,3 pkt.

■ **Produkcja budowlano - montażowa ciągle wzrasta.** Produkcja ta w kwietniu 2019 r. wzrosła o ponad 17% rok do roku, zaś w porównaniu z marcem wzrost wyniósł 7,1%. Spodziewany wzrost przez analityków wynosił 17,3% i był niższy od osiągniętego.

■ **Calesco podnosi rekomendowaną dywidendę.** Jak wynika z komunikatu spółka chce wypłacić z wcześniej proponowanej dywidendy 0,07 zł na akcję, aż 0,11 zł na akcję. Zysk netto spółki w roku 2018 wyniósł 801,57 tys. zł.

■ **Wzrasta docelowa cena akcji PKO BP.** Trigon DM podniósł cenę docelową akcji PKP BP do 49 zł co daje 7% wzrost. Powodem tej decyzji miały być dobre wyniki za I kwartał.

■ **Benzyna najdroższa od niemal 5 lat.** Mijający tydzień przyniósł kolejne podwyżki cen paliw. W rezultacie średnia detaliczna cena benzyny osiągnęła najwyższy poziom od października 2014 roku. Przeciętą ceną benzyny

bezołowiowej 95 wzrosła w tym tygodniu o 4 grosze na litrze, osiągając poziom 5,27 zł/l.

■ **Cena miedzi na LME poniżej 5,9 tys. dol.** Miedź na LME w Londynie tanieje i kosztuje mniej niż 5,9 tys. dol. za tonę. Utrzymujące się napięcia w handlu USA-Chiny i mocny dolar ograniczają zainteresowanie inwestorów rynkami metali. Miedź w dostawach 3-miesięcznych tanieje o 0,5 proc. do 5 897 dol. za tonę.

■ **Kurs euro w piątek stabilny. Uwaga na funta.** EUR/PLN w piątek będzie poruszał się wokół poziomu 4,30. Uwagę przykuwa także kurs funta. Po wczorajszych słabych danych z amerykańskiego przemysłu, kurs dolara stabilizuje się na poziomie 3,84 zł. Kurs franka szwajcarskiego bez zmian na poziomie 3,83 zł.

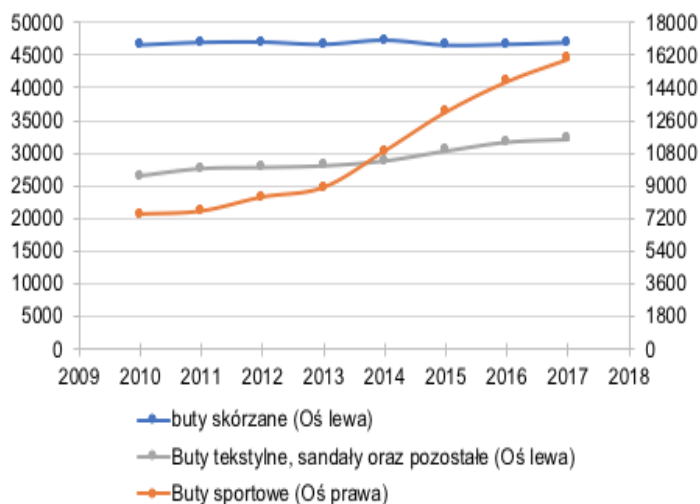
Spółka tygodnia

ENEA SA jest firmą funkcjonującą w branży energetycznej. Grupa obejmuje swoją działalnością pięć podstawowych obszarów na rynku energetycznym: produkcję energii elektrycznej i ciepłej, obrót energią elektryczną, dystrybucję energii elektrycznej, dystrybucję ciepła oraz górnictwo. Sieć dystrybucyjna obejmuje 20% powierzchni kraju i dostarcza

energię do 2.5 mln klientów. Przychody ze sprzedaży 4q 2018 3.288 mld, zysk netto 4q 2018 102 mln. Wskaźniki cena/wartość księgową 4q 2018 (P/BV): 0.26, cena/przychody ze sprzedaży 4q 2018 (P/S): 0.30, cena/zysk operacyjny 4q 2018(P/E): 3.91, zwrot z aktywów ROA 3.04%, zwrot z kapitału własnego ROE 6,36%.

Rynek obuwia w Europie – wartość przychodów (mln EUR)

W Europie rynek obuwia wygenerował przychodu ponad 95mld EUR w 2017r. Oznacza to, że obuwiem jest drugim tuż za odzieżą najważniejszym segmentem mody w europejskiej branży detalicznej. Wyznaczone zostały prognozy na 2018, które informują, że wartość przychodów powinna wzrosnąć do 97,5 mld Euro. Również jest prognozowany dalszy wzrost rynku średnio o 2,8%. Według portalu Statista Rosja jest największym rynkiem obuwia w Europie. W 2017 r. przychody ze sprzedaży obuwia na tym rynku osiągnęły poziom 14,0 mld EUR. Największy udział w rynku ma segment obuwia skózanego, którego sprzedaż w 2017 r. w Europie wyniosła 46,8 mld EUR. Prawie 80% sprzedaży obuwia w Europie następowało poprzez sklepy stacjonarne. Przewiduje się, że do 2021 r. udział ten zmniejszy się do 75%, a 25% będzie sprzedawane poprzez sklepy internetowe. W 2017 r. przeciętny Europejczyk zakupił średnio 4 pary obuwia wydając na nie średnio 140,85 EUR. Prognozowany jest wzrost tej kwoty do 157,13 EUR w 2021 r.



Źródło: Branża Obuwnicza. Wzrost znaczenia polskich producentów na świecie. Departament Strategii i analiz międzynarodowych.

Dane statystyczne

Makroekonomia	Data	
PKB r/r	4,90%	12.2018
CPI	1,75%	02.2019
Stopa bezrobocia	6,20%	01.2019
Wynagrodzenie prz.	4 580 zł	09.2018
Produkcja przemysłowa	6,10%	01.2019
Stopa referencyjna NBP	1,5%	12.2018

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	1,72	0,00
EURIBOR 3M	-0,31	0,00
LIBOR CHF 3M	-0,71	0,00
EUR/PLN	4,29	-0,22
USD/PLN	3,83	-0,47
CHF/PLN	3,82	-0,23
EUR/USD	1,12	0,23

Giędy (pkt)	1T Δ %	
WIG	56 753	0,71
WIG 20	2 188	0,70
DAX	12 011	0,49
FTSE	7 277	0,65
DJI	25 562	0,83
S&P500	2 831	0,32