

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

**REDAKTOR:** Marcin Łukaszewski

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

**Życzymy udanej sesji i słonecznych wakacji!**

## Gospodarka

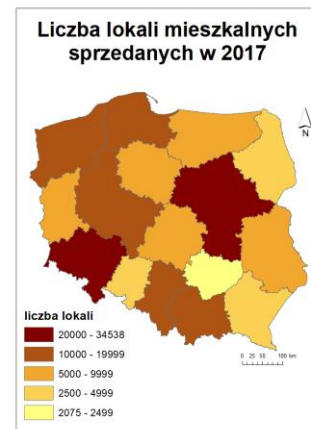
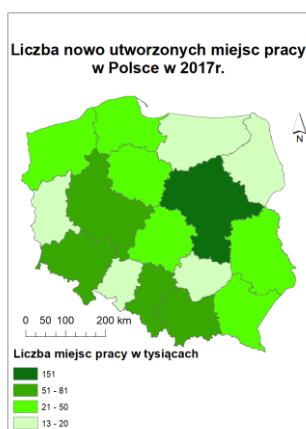
- **Zerowa stawka PIT dla części młodych osób.** Podatku mają nie zapłacić podatnicy poniżej 26 roku życia i z dochodami nieprzekraczającymi 85,5 tys. zł. Przepisy mają mieć zastosowanie do dochodów uzyskanych od 1 sierpnia 2019 r.
- **MZ chce doprecyzowania wymagań sanitarnohigienicznych.** Ma to dotyczyć dla usług świadczonych m. in. przez fryzjerów, kosmetyczki, tatuażystów. Chodzi o ograniczenie ryzyka szerzenia się zakażeń i chorób zakaźnych.
- **Wzrost zatrudnienia może wyhamować.** Konfederacja Lewiatan wskazuje, że pracodawcy mogą wykazywać się mniejszą skłonnością do podnoszenia wydatków na wynagrodzenia, na co wpływ ma m. in. rekordowe podwyżki w poprzednim roku, a także wprowadzenie pracowniczych planów kapitałowych.
- **Cześć opłat za parkowanie mogła być pobierana nielegalnie.** Raport NIK wskazuje na wiele nieprawidłowości w zakresie obarczania nimi kierowców. Dotyczyły one m.in. oznakowania obszarów SPP, a wystąpiły w 16 z 17 skontrolowanych miast.
- **MF: 1 005,3 mld zł długu na koniec I kw. 2019 r.** Oznacza to wzrost o 2,1 proc. względem końca 2018 r. Był on spowodowany m. in. zwiększeniem zadłużenia podsektora rządowego o 21 310,1 mln zł.
- **MC opracowało Białą Księgę dotyczącą pól elektromagnetycznych.** Ma ona posłużyć zmniejszeniu ilości błędnych informacji pojawiających się w tym temacie. Księga dokładnie wyjaśnia zasady działania współczesnej telekomunikacji.
- **ME: dostawy ropy z Rosji zostały rozpoczęte.** Spółka PERN wciąż monitoruje jakość dostaw. W połowie kwietnia do Polski trafiły dostawy ropy z podwyższoną zawartością chlorków organicznych.

## Instytucje finansowe

- **Getin Noble Bank otrzymał informację,** iż do doradcy inwestycyjnego reprezentującego bank w procesie poszukiwania inwestora finansowego wpłynęły dwie niewiążące oferty od wybranych funduszy private equity

dopuszczonych do badania due diligence banku dotyczące jego dokapitalizowania.

## Mapy ekonomiczne



## Rynki finansowe

- **Obniżony rating Turcji.** W piątek został obniżony rating zdolności kredytowej Turcji przez agencję Moody's. Powodem obniżenia ratingu było rosnące ryzyko kryzysu bilansu płatniczego.
- **Wypłata dywidendy przez Esotic & Henderson.** Spółka chce przeznaczyć część zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Łączną kwota przeznaczona to 1,07 mln zł co pozwoli na wypłatę 0,50zł na akcję.
- **Polityka pieniężna NBP.** Jak informuje NIK polityka pieniężna prowadzona przez NBP w roku 2018 była racjonalna, pomimo tego, że była obciążona ryzykiem niezahamowania wzrostu inflacji w przyszłości.
- **Piątkowa czerwień.** Ostatnia sesja tygodnia przyniosła spadki na GPW. Akcje Lotosu oraz CCC straciły najwięcej. Ogólnie WIG20 straciło 0,6%.
- **Dywidenda 1 zł na akcję.** Jak informuje spółka w komunikacie akcjonariusze Sanok Rubber Company zdecydowali o wypłaceniu 1zł dywidendy na akcję z części wypracowanego zysku w roku 2018. Z zysku 71,1 mln zł na ten cel trafi 26,9 mln zł.

## Paliwa: ceny w hurcie spadły, a w detalu nie bardzo.

Mimo że w czerwcu doszło do znaczącej przeceny paliw w rafineriach, to ceny na stacjach ledwo drgnęły i wciąż utrzymują się blisko 5-letnich maksimów. Analitycy spodziewają się, że dopiero następny tydzień przyniesie obniżki.

**Złoto celuje w wieloletnie maksimum.** Dolarowe notowania złota osiągnęły najwyższy poziom od kwietnia 2018 roku i są o krok od wyrównania trzyletniego rekordu.

**Kurs euro blisko 4,25 zł, frank wciąż drożeje.** Piątkowy poranek przyniósł podtrzymanie czerwcowej siły złotego. Kurs euro utrzymał się w pobliżu 10-miesięcznego minimum na wysokości 4,25 zł. Za to drugi dzień z rzędu idą w górę notowania franka szwajcarskiego.

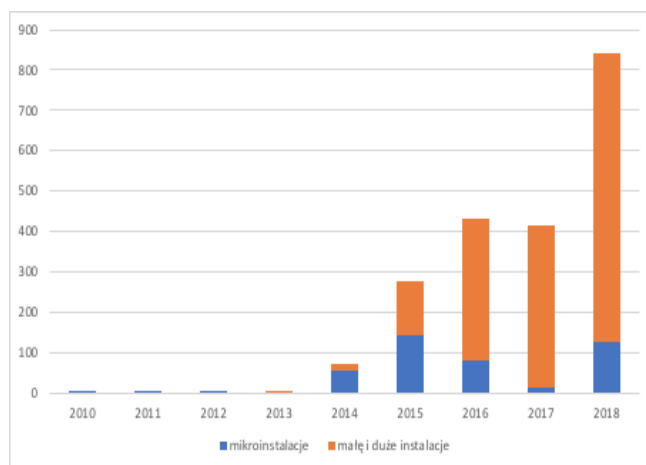
## Spółka tygodnia

**PEKAO SA** to drugi co do wielkości bank w Polsce. Jest także jedną z największych instytucji finansowych położonych w Europie Środkowo-Wschodniej. PEKAO SA jest bankiem komercyjnym, który oferuje usługi klientom indywidualnym i instytucjonalnym, kontrolując przy tym ok. 10% krajowego rynku kredytów i depozytów. W jego skład wchodzi m.in.: największe w Polsce towarzystwo funduszy inwestycyjnych,

dwa wiodące domy maklerskie, fundusz emerytalny oraz firmy zajmujące się faktoringiem i leasingiem. Przychody ze sprzedaży 2q 2018 1.515 mld, zysk netto 2q 2018 539 mln. Wskaźniki cena/wartość księgową 2q 2018 (P/BV): 0.16, cena/przychody ze sprzedaży 2q 2018 (P/S): 5.00, cena/zysk operacyjny 2q 2018(P/E): 11.63, zwrot z kapitału własnego ROE 9,57%.

## Wartość rynku mikro- oraz małych i dużych instalacji PV (w mln zł)

Stowarzyszenie Branży Fotowoltaicznej Polska PV szacuje wartość rynku mikro instalacji fotowoltaicznych na 718 mln zł (wobec 401 mln zł w 2017, wzrost o 79% r/r). To niemal 6 razy więcej niż wartość rynku instalacji małych i dużych (125 mln zł w 2018). Spadek wartości rynku instalacji o mocy powyżej 50 kW w stosunku do 2015 był wynikiem zawirowań wokół systemu wsparcia dla takich elektrowni. W 2018, szacowany średni koszt budowy 1 kW mikro instalacji fotowoltaicznej wynosił 4350 zł netto (spadek o ok. 460 zł r/r). Obniżka kosztów wynika ze stałego rozwoju technologii, zniesienia jesienią'18 przez Komisję Europejską antydumpingowych ceł na ogniwa i panele fotowoltaiczne z Chin, szerszej dostępności oraz konkurencyjności urządzeń i firm wykonawczych. Coraz więcej mikro instalacji jest finansowane przez inwestorów środkami własnymi lub kredytem bankowym.



Źródło: Branża fotowoltaiczna w Polsce 2019

## Dane statystyczne

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

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	<b>1,72</b>	0,00
EURIBOR 3M	<b>-0,318</b>	0,00
LIBOR CHF 3M	<b>-0,71</b>	0,00
EUR/PLN	<b>4,26</b>	0,00
USD/PLN	<b>3,79</b>	0,53
CHF/PLN	<b>3,80</b>	0,04
EUR/USD	<b>1,12</b>	-0,63

Giędy (pkt)		1T Δ %
WIG	<b>59 092</b>	-0,48
WIG 20	<b>2 286</b>	-0,60
DAX	<b>12 096</b>	-0,60
FTSE	<b>7 346</b>	-0,31
DJI	<b>26 089</b>	-0,07
S&P500	<b>2 887</b>	-0,16