

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

**REDAKTOR:** Bartosz Golnik

**AUTORZY:** Łukasz Brynczak (Rynek walutowy), Bartosz Golnik (Gospodarka, Instytucje finansowe), Łukasz Grzęda (Sektor gospodarczy), Konrad Hornowski (Rynki finansowe), Izabela Kruszewska (Spółka tygodnia), Bartłomiej Żegadło (Mapy gospodarcze).

## Gospodarka

■ **Lasy Państwowe zarobiły 432 mln zł w 2017r.** Do budżetu państwa wpłaciły 2 mld zł., a do gmin 270 mln zł. W Polsce lasy rosą na 9,2 mln ha terenu.

■ **W styczniu i lutym 2018r. oddano do użytku 10 proc. więcej mieszkań niż w analogicznym okresie 2017r.** Liczba budów rozpoczętych jest większa o 20 proc., wyniosła 27,8 tys.

■ **W 2017r. ubyłoby 160 stacji paliw.** W grudniu było ich 6643. Najwięcej stacji miał PKN Orlen, aż 1776. Na drugim miejscu znalazł się BP z 537 placówkami.

■ **Najatrakcyjniejszymi miejscami pracy dla Polaków są firmy elektroniczne i elektrotechniczne.** Dane dostarczyło badanie Randstad Polska. W sektorze chciałoby pracować 48 proc. badanych. Na drugim miejscu znalazła się branża paliwowa i surowcowa.

■ **Solaris na sprzedaż.** Do nabycia jest 100 proc. udziałów. Kupnem zainteresowane są podmioty z Turcji oraz Chin. Część udziałów mógłby nabić Polski Fundusz Rozwoju.

■ **Obniżka inflacji w marcu.** Ceny zmniejszyły się w skali miesiąca o 0,1 proc. Obecnie wzrost cen rdr wynosi 1,3 proc. Ostatnio tak niskie tempo odnotowane było w końcu 2016r.

■ **Produkty żywnościowe będą tanieć.** Najbardziej stanąć mają jaja (o 21 proc. do końca czerwca) i mleko (8 proc.)

■ **Bilety lotnicze w 2017r. o 26 proc. droższe niż przed rokiem.** Średnia cena to 960 zł. Najpopularniejsze kierunki Barcelona, Rzym, Lizbona i Londyn. Najwięcej wyjazdów na majówkę planują mieszkańcy Warszawy.

■ **Deficyt sektora finansów publicznych najniższy od 20 lat.** W 2017r. wyniósł zaledwie 1,5 proc. W ostatnich latach wskaźnik sięgał nawet 8 proc.

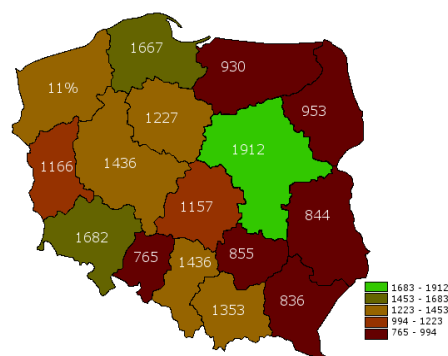
## Instytucje finansowe

■ **Sprzeciw wobec ukarania Hawe.** Porozumienie Akcjonariuszy spółki Hawe wydało oświadczenie krytykujące nałożenie przez KNF kary 700 tys. zł oraz wykluczenia na czas nieokreślony z obrotu na GPW akcji spółki. Powodem kary jest nieterminowe publikowanie raportów przez zarząd spółki. Akcjonariusze proszą KNF o ponowne rozpatrzenie tej sprawy i zwracają uwagę, że kara bardziej godzi w udziałowców spółki, niż w odpowiedzialny za nieprawidłowość zarząd spółki.

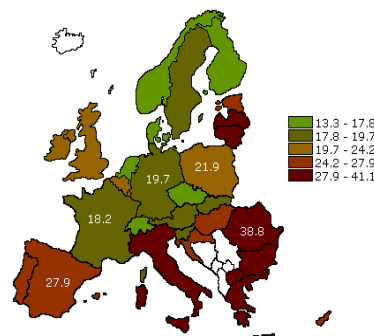
■ **GetBack z pożyczką na 85 mln zł.** Spółka podpisała ze swoim głównym akcjonariuszem, spółką DNLD umowę pożyczki na 50 mln zł z możliwością podniesienia do 85 mln zł. Pożyczka ma być wypłacona w maksymalnie 4 transzach do końca kwietnia 2018 r. Pożyczka zostanie udzielona w formie emisji prywatnej akcji typu F.

## Mapy ekonomiczne

Widzowie w kinach na 1000 ludności w 2016



Wskaźnik osób zagrożonych ubóstwem lub wykluczeniem społecznym w 2016



## Rynki finansowe

■ **Newag naprawi lokomotywy PKP Cargo.** Spółka podpisała kontrakt na naprawę 60 lokomotyw spalinowych SM48 spółki PKP Cargo. Szacunkowa wartość umowy wynosi 477 mln zł. Naprawy będą realizowane od października 2018 do maja 2021. Jest to kontynuacja wcześniejszej współpracy, w 2016 r. spółka zmodernizowała 30 lokomotyw PKP Cargo.

■ **Rafako z planami przetargowymi.** W 2018 r. spółka planuje wziąć udział w przetargach z segmentu energetycznego wartych łącznie 4,44 mld zł, oraz w przetargach z segmentu gazownictwa i wydobywania ropy wartych 3,2 mld zł. Według szacunków spółki ma ona w ten sposób pozyskać kontrakty warte około 1 mld zł.

■ **Ekspansja sklepów spółki Dino.** Spółka opublikowała dane dotyczące otwartych placówek handlowych. W I kw. 2018 r. spółka otworzyła 25 nowych sklepów, w porównaniu do 11 nowych placówek rok wcześniej. Na koniec marca 2018 r. spółka dysponowała łącznie 800 placówkami o łącznej powierzchni 305,4 tys. m<sup>2</sup>. Do 2020 r. planuje osiągnąć sieć z osiągnięciem 1200 placówek do roku 2020.

- **PGE ze zgodą na nową kopalnię.** Spółka otrzymała zgodę Dyrekcji Ochrony Środowiska na budowę nowej kopalni odkrywkowej węgla brunatnego w okolicach Złoczewa (Łódzkie). Szacunkowy rozmiar złóż węgla brunatnego wynosi około 530 mln ton - jest to około 50% dotychczasowego wydobycia z kopalni Bełchatów.

- **Cena ropy spada o ponad 1 procent do poziomu 67,80 USD za baryłkę w wyniku nałożenia kolejnych ceł na Chiny przez prezydenta Stanów Zjednoczonych.** W dostawach na maj, baryłka ropy West Texas Intermediate na giełdzie paliw w Nowym Jorku osiągnęła cenę 62,82 USD za baryłkę (spadek o 1,1%). Na giełdzie paliw ICE Futures

Europe w Londynie, Brent w dostawach na maj spada o 0,8 % i osiąga wartość 67,80 USD za baryłkę.

- **Ceny miedzi oraz innych metali bazowych na giełdzie w Londynie wzrastają na skutek osłabienia dolara USD.** W dostawach 3- miesięcznych na LME wyceniana jest po 6.811,00 USD za tonę (wzrost o 0,2%).

- **Złoty stabilny, dolar umacnia się, euro stabilne.** Kurs złotego do końca tygodnia pozostaje stabilny, pomimo niepewności, które towarzyszą wojnie handlowej pomiędzy USA a Chinami. Wojna ta nie przeszkodziła również dolarowi, który odnotował wzrost. Dane ze strefy euro nie wpłynęły na kurs euro, który pozostaje stabilny.

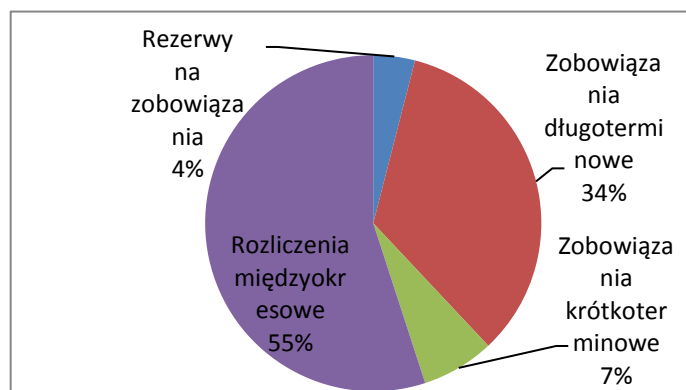
## Spółka tygodnia

**Komputronik SA** spółka zarządza siecią sklepów, oferujących m.in. sprzęt komputerowy i urządzenia AGD oraz RTV, jak również świadczy szereg specjalistycznych usług. Powstała w październiku 1996 r., otwierając swój pierwszy sklep w Poznaniu. Sprzedaż detaliczną prowadzi za pośrednictwem internetowego sklepu Komputronik.pl, utworzonego w 1998r. oraz ogólnopolskiej sieci ponad 200 salonów własnych, franczyzowych i partnerskich. W 2009 r. za stuprocentowe bezpieczeństwo transakcji spółka zajęła pierwsze miejsce w rankingu sklepów internetowych, organizowanym przez portal Money.pl i tygodnik Wprost. W kwietniu 2013 r. ruszył pierwszy sklep bez kasy, który mieści

się w C.H. Jupiter w Warszawie. Zamiast koszyka klient otrzymuje tu tablet, a kasjera zastępuje wplatomat. W skład Grupy Kapitałowej Komputronik należy Benchmark sp. z o.o., Idea Nord sp. z o.o., Movity sp. z o.o., a także czeska spółka K24 s.r.o. W lipcu 2007 r. spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Obecnie (05.04.2018) kurs jej akcji wynosi 5,60 zł. Wyniki za 2017 r. to: przychody ze sprzedaży 2 mld zł, EBITDA 36 mln zł, zysk netto 13 mln zł. Wskaźniki: cena/wartość księgową (P/BV) 0,28; cena/przychód (P/S) 0,03; cena/zysk operacyjny (P/E) 4,20; zwrot z aktywów ROA 2,03%; zwrot z kapitału własnego ROE 6,68%.

## Struktura kapitału obcego w PKP w 2016 roku

Najważniejszym źródłem finansującym majątek PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. w 2016 roku był kapitał obcy. Na dzień 31 grudnia 2016 wynosiły 43 530,0 mln zł. Pokrywały one w 81% majątkowe zasoby Spółki. Porównując 2016 do 2015 roku można zaobserwować zwiększenie o 2 punkty procentowe udział kapitału obcego w skutek zwiększenia długoterminowych rozliczeń międzyokresowych z tytułu środków otrzymanych z Unii Europejskiej, zanotowano również wzrost krótkoterminowych zobowiązań oraz rezerw na zobowiązania głównie z tytułu świadczeń emerytalnych



Źródło: Raport roczny PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. 2016

## Dane statystyczne

Makroekonomia	Data	
PKB r/r	5,1%	Q4 2017
CPI	1,3%	2018.03
Stopa bezrobocia	6,8%	2018.02
Wynagrodzenie prz.	4 599 zł	2018.12
Produkcja przemysłowa	7,40%	2018.02
Stopa referencyjna NBP	1,5%	2018.03

Stawki / Kursy walut	1T Δbps	
WIBOR 3M	1,70	-0,00
EURIBOR 3M	-0,328	0,00
LIBOR CHF 3M	-0,3546	0,00
EUR/PLN	4,19	0,01
USD/PLN	3,42	-0,28
CHF/PLN	3,56	0,04
EUR/USD	1,23	0,28

Giełdy (pkt)		1T Δ %
WIG	59 553	0,52
WIG 20	2 258	0,68
DAX	12 241	-0,52
FTSE	7 183	-0,22
DJI	24 139	-1,49
S&P500	2 628	-1,29