

## Gospodarka

- PKB wzrósł o 3,9% r/r w IV kwartale 2015 według GUS.** Polska gospodarka rozwija się w zadowalającym tempie, dzięki wzrostowi popytu na pracę oraz wzrostowi płacy realnej spowodowanemu deflacją. Bank Światowy prognozuje, że w 2016 r. PKB Polski wzrośnie o 3,7%, a w 2017r. o 3,9%.
- W styczniu deflacja wyniosła 0,7% r/r.** Ceny spadają już 19 miesiąc z rzędu i według PKO BP deflacja utrzyma się jeszcze do połowy tego roku. Przyczyną takich prognoz jest spadek cen ropy oraz redukcja taryf za energię elektryczną i gaz.
- NBP wpłaci do budżetu 8 mld zł z zysku za 2015 r.** W latach 2004–2014 NBP przekazał do państwa blisko 31,4 miliarda złotych wpłaty z zysku. W budżecie na 2016 r. Minister Finansów założył wpłatę z NBP w wysokości 3,2 mld zł. Koszty działania NBP mają spaść poniżej 1 mld zł - po raz pierwszy od 2012 r.
- Agencja S&P's obniżyła ocenę polskiego sektora bankowego ze stabilnej do negatywnej.** Agencja sklasyfikowała polski sektor bankowy w grupie "5" zgodnie z metodologią oceny ryzyka krajowego sektora bankowego (BICRA). Oznacza to, że banki w Polsce są na granicy grupy niskiego ryzyka i grupy najbardziej zagrożonych sektorów w perspektywie 3-5 lat.

## Instytucje finansowe

- Zysk netto sektora bankowego w 2015 roku wyniósł 13,1 mld zł.** Jest to spadek o 17,5% w porównaniu z 2014 r. Dochód z tytułu odsetek wyniósł 35,2 mld zł ( spadek o 5,1% r/r ), wynik przewidywany 13,3 mld zł ( spadek o 3,4% r/r ) natomiast odpisy na nieregularne kredyty w 2015 rok wynosiły ok. 7 mld zł ( spadek o 15,8% r/r ).
- Przewalutowanie kredytów negatywnie wpłynie na sektor bankowy i kurs polskiej waluty.** NBP szacuje, że restrukturyzacja kredytów walutowych po tzw. kursie sprawiedliwym może kosztować banki 44 mld złotych. Oznacza to, że około 70% banków może ponieść straty. Może to obniżyć wartość polskiej waluty na rynkach walutowych.
- BFG wypłacił 5,2 mld zł za gwarantowane depozyty w upadłych instytucjach finansowych.** Od 2014 do 2016 r. BFG wypłacił klientom SKOK Wołomin 2,2 mld zł, SK Banku 2 mld zł, SKOK Wspólnota 818 mln zł i SKOK Kujawiak 184 mln zł.
- Bank Ochrony Środowiska poniósł stratę 12,6 mln zł w 2015 r.** Strata wynika z dodatkowych obciążeń poniesionych przez bank, w tym: 28,2 mln zł – wpłata do BFG i 9 mln zł – wpłata na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców. Bank poinformował nadzór finansowy, że rozpoczął opracowanie programu naprawczego.
- Żaden SKOK nie chce przejąć SKOK Polska.** Do 23 lutego KNF oczekuje na zgłoszenia banków krajowych chcących przejąć zagrożony SKOK Polska. W przypadku braku ofert KNF zgłosi do sądu wnioski o ogłoszenie jego upadłości. SKOK liczy obecnie około 18 tys. członków.
- Smishing - nowa metoda oszustwa w bankowości elektronicznej.** Polega ona na rozsyłaniu fałszywych wiadomości sms do klientów banku w imieniu banku. W treści podawana jest fałszywa informacja wyłudniająca niezbędne dane do wykonania przelewu na konto oszustów.

## Rynki finansowe

- JSW najlepszą spółką WIG20 na zakończenie tygodnia.** Akcje spółki wzrosły o blisko 10% po informacjach dotyczących unijnego embarga na niektóre produkty stalowe z Chin i Rosji.

	WIG20		mWIG40
<b>ZWYCIĘZCA TYGODNIA</b>			
mBank	+3,80	JSW	+9,98
<b>PRZEGRANY TYGODNIA</b>			
PGNIG	-2,59	ECHO INVESTMENT	-4,92

- Spadły ceny akcji europejskich banków.** Od początku 2016 r. notowania akcji europejskich banków spadły o 28%. Jest to spowodowane polityką ujemnych stóp procentowych, malejącymi marżami kredytowymi oraz deflacją na rynkach surowcowych grożącą niewypłacalnością nie tylko w sektorze naftowym.
- Nowy projekt Vistal Gdynia.** Spółka uzyskała zlecenia na wykonanie konstrukcji stalowych kontenerów hotelowych dla zagranicznego kontrahenta z branży budowlanej. Wartość inwestycji wyniesie 24,9 mln zł.
- Stabilizacja cen mieszkań w 2016 r.** Firma deweloperska Robyg korzystnie ocenia perspektywę rynku nieruchomości w Polsce. Rynek będzie sprzyjał dużym deweloperom ze względu na rosnące ceny działek w atrakcyjnych lokalizacjach. Może to przyczynić się do konsolidacji sektora deweloperskiego.
- Cena złota wzrosła do 1240 USD za uncję.** Jest to spowodowane obawami o możliwy, globalny kryzys ekonomiczny.
- Złoty umocnił się do euro.** Dolar zyskał na wartości po środowym wystąpieniu szefowa FED, w którym podtrzymała zapowiedź podwyżek stóp procentowych. Jednocześnie spowodowało to spadek kursu EUR/PLN.
- Spadek cen surowców.** Miedź kosztuje 4500 USD za tonę. Jest to spowodowane sugestiami FED o możliwych zawirowaniach na rynku surowców. FED widzi możliwość dalszego spadku popytu na metale. Spadły także ceny ropy Brent i WTI do odpowiednio 32,5 29 USD za baryłkę. Lekki wzrost cen w piątek wynikał z sugestii o ograniczeniu produkcji, jednak ograniczała do nadpodaż surowca.

## Spółka tygodnia

Grupa kapitałowa **CD Projekt** powstała w 2010 r. z połączenia Optimus SA i CD Projekt Investment. Spółka działa globalnie. Zajmuje się produkcją (firma CD Projekt RED) i dystrybucją (serwis GOG.com) gier komputerowych, a światową sławę i rozgłos zawdzięcza serii gier o wiedźminie. Ostatnia odsłona gry pt. Wiedźmin 3: Dziki Gon wydana w maju ubiegłego roku sprzedała się w ponad 6 mln egzemplarzy i przyniosła spółce rekordowe zyski. Akcjonariat polski. W rękach zarządu znajduje się ponad 25% akcji.

## Raport o stabilności finansowej

NBP w swoim cyklicznym raporcie o stabilności systemu finansowego krytycznie ocenił potencjalne skutki wprowadzenia podatku bankowego. Wg raportu, struktura akcji kredytowej ulegnie całkowitej zmianie. Spadnie dostępność kredytów dla gospodarstw domowych, ograniczone zostaną kredyty o niskich marżach (hipoteczne) na rzecz produktów wysokomarżowych (kredyty konsumpcyjne). Nowa danina osłabi także najmniejsze banki, oraz zwiększy atrakcyjność sektora shadow banking. Banki obniżą oprocentowanie lokat i będą proponować klientom

bardziej ryzykowne fundusze. Szereg rekomendacji NBP, mający zapewnić stabilność systemu finansowego dotyczy: monitorowania wpływu podatku bankowego na funkcjonowanie systemu finansowego, kontynuacji restrukturyzacji sektora SKOK, prowadzenia przez banki rozważnej polityki kredytowej (konieczność posiadania odpowiednich buforów dochodowych przez kredytobiorców na wypadek wzrostu stóp procentowych), szczególnie ostrożnej polityki kredytowej w segmencie nieruchomości komercyjnych oraz zachowania przez TFI szczególnej dbałości o odpowiednią płynność aktywów FI.

### Dane statystyczne

Makroekonomia	Data	
PKB r/r	3,4%	2015 kw. 3
CPI	-0,5%	2015.12
Stopa bezrobocia	9,8%	2015.12
Wynagrodzenie m.	4 515 zł	2015.12
Produkcja przemysłowa	6,7%	2015.12
Stopa referencyjna NBP	1,5%	od 2015.03

Kursy walut	1T Δ %	
EUR/PLN	4,39	-0,34
USD/PLN	3,89	-1,63
CHF/PLN	3,99	0,15
EUR/USD	1,13	0,91

Stawki (%)	1T Δ bps	
WIBOR 3M	1,69	0
EURIBOR 3M	-0,18	-1,3
LIBOR CHF 3M	-0,78	-3,3

Giełdy (pkt)	1T Δ %	
WIG	43 849	-1,84
WIG 20	1 765,53	-1,41
DAX	8 968	-3,43
FTSE	5 708	-2,40
DJI	15 974	-1,43
SP500	1 865	-0,81

