



Spadek inflacji netto w październiku

NBP podał, że w październiku inflacja netto spadła do 1,3% r/r z 1,4% we wrześniu. Spadły również 2 inne miary inflacji bazowej, 2 pozostały na poziomie wrześniowym (miary inflacji bazowej mieszczą się w przedziale 0,8-1,3%). Miary inflacji bazowej utrzymują się zatem na niskim poziomie, jednak wg naszych oczekiwań już w listopadzie inflacja netto może wzrosnąć do 1,5-1,6% (co jest związane z niekorzystną bazą za ubiegły rok). W następnych miesiącach można się spodziewać dalszego stopniowego wzrostu wskaźników inflacji bazowej, jednak inflacja netto nie powinna w przyszłym roku przekroczyć 2%.

	wrz	paź
CPI po wyłączeniu cen admin.	1.0%	0.9%
Inflacja netto	1.4%	1.3%
CPI po wyłączeniu cen o najw. zmien.	1.0%	0.8%
CPI po wyłączeniu cen o najw. zmien i paliw	1.1%	1.1%
15% śred. obc.	1.1%	1.1%
CPI	1.6%	1.2%

źródło: NBP

Koniunktura wg GUS w listopadzie

GUS opublikował wczoraj wyniki badań koniunktury w listopadzie. Wskaźnik koniunktury w przemyśle przetwórczym spadł z +16 do +15 pkt. Spadek wskaźnika ma charakter sezonowy, przy czym w poprzednich latach w listopadzie był on silniejszy (2-3 pkt w latach 2004-05). Ogólna ocena koniunktury w listopadzie jest na poziomie najwyższym od 1992 r.. Nieznacznie gorzej niż w październiku jest oceniany bieżący oraz przyszły portfel zamówień. Mimo tego, przedsiębiorstwa przewidują utrzymanie dotychczasowego poziomu zatrudnienia, natomiast ceny producenta mają rosnać w tempie podobnym do prognozowanego w październiku. Również w budownictwie wskaźnik koniunktury nieznacznie spadł (z +33 do +31), ale pozostaje na najwyższym poziomie od ponad 10 lat. Również tutaj nieznacznie obniżono oceny bieżącego oraz przyszłego portfela zamówień, ale przedsiębiorstwa nadal korzystnie oceniają swoją sytuację finansową, deklarują również wzrost zatrudnienia (choć w tempie niższym niż w październiku). Wskaźniki koniunktury potwierdzają utrzymywanie stabilnego tempa wzrostu gospodarczego, oczekujemy, że wzrost PKB w IV kw. wyniesie ok. 5%.

MF: deficyt w grudniu bliższy całorocznemu limitowi

Wiceminister finansów Piotr Soroczyński powiedział, że wykonanie deficytu budżetowego będzie bliższe całorocznemu limitowi (30,5 mld) niż wynikałoby to z bieżącego wykonania budżetu (po październiku jedynie 54,4%). „Jeśli chodzi o dochody to już wiarygodnie możemy powiedzieć, że będą o 2 mld zł wyższe, ale jest niepewność co do wydatków”. Podwyższenie prognozy dochodów o 2 mld będzie oznaczać deficyt w grudniu wynoszący co najwyżej 28,5 mld PLN (MF nie może bez zmiany ustawy budżetowej podnieść limitu wydatków). Wiceminister podkreśla natomiast, że na koniec zwykle następuje przyspieszenie po stronie wydatków (rozliczenia inwestycji finansowanych z budżetu). Niepewność co do poziomu wydatków powiększa możliwość przeksięgowania części niezrealizowanych wydatków na przyszły rok jako tzw. wydatki niewygasające (w poprzednich latach „przenoszono” w ten sposób 3-4 mld). Naszym zdaniem deficyt w grudniu może zbliżyć się do 28 mld, przy czym zaksięgowanie wyższych wydatków jako rezerwy budżetowe nie będzie oznaczało wzrostu faktycznych wydatków, nie spowoduje więc wzrostu potrzeb pożyczkowych państwa (zwłaszcza przy bardzo wysokiej poduszce płynnościowej).

Dzisiaj sprzedaż detaliczna i bezrobocie w październiku

Dzisiaj o 10.00 GUS opublikuje dane o sprzedaży detalicznej oraz stopie bezrobocia rejestrowanego w październiku. Wg naszych prognoz sprzedaż wzrosła o 15,2% r/r (przy konsensusie 14,5%) a stopa bezrobocia spadła do 14,9%.

