

**Dziś pierwszy dzień posiedzenia RPP**

Dziś pierwszy dzień posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej; decyzja spodziewana jest jutro wczesnym popołudniem. Naszym zdaniem RPP utrzyma stopy procentowe NBP na dotychczasowym poziomie. Twierdzimy również, iż nie istnieją przesłanki do zmiany poziomu stóp (czytaj podwyżek stóp) w najbliższym kwartale. Komunikat Rady zostanie opublikowany jutro o 16.00, naszym zdaniem Rada nie będzie akcentować rosnącej presji inflacyjnej – takiej diagnozy nie potwierdzają bieżące dane o inflacji (również bazowej). Co więcej, dane z rynku pracy nie wskazują, aby wzrost płac w przemyśle miał następować szybciej niż wzrost produktywności. Presja na wzrost cen powinna najszybciej pojawić się w sektorze usług (typujemy, że będą to przede wszystkim małe przedsiębiorstwa, które nie są ujęte w danych o sektorze przedsiębiorstw publikowanych przez GUS). Jednak efekt tego wzrostu na zagregowany poziom cen może być przez dłuższy czas niewidoczny. Naszym zdaniem wzrost inflacji będzie obserwowalny najwcześniej w drugim kwartale 2007 (niewykluczone jednak, że może to nastąpić później).

Dziś dane w USA oraz wystąpienie B. Bernanke

Dziś o 14.30 w USA zostanie podana informacja o zamówieniach na dobra trwałego użytku w październiku. Konsensus wynosi -4,8% m/m (poprzednio 8,3% m/m).

Na 16.00 zaplanowano publikację wskaźnika zaufania konsumentów opracowanego przez Conference Board listopad. Oczekuje się wzrostu z 105,4 pkt do 107,8 pkt. Również o 16.00 podana zostanie informacja o sprzedaży domów na rynku wtórnym w październiku (k=6,20 mln wobec 6,18 mln miesiąc wcześniej).

Dziś o 18.30 rozpocznie się wystąpienie prezesa Rezerwy Federalnej Bena Bernanke podczas którego przedstawi on swoje oceny gospodarki USA.

