


DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH

IŁOŚĆ STRON: 1

CZWARTEK, 30 LISTOPADA 2006

 JACEK KOTŁOWSKI
 ARTUR ULBRICH

 tel.: 829 0183
 tel.: 829 1207

 tel.: 829 0165; E-MAIL: research@brebank.com.pl
RPP nie zmieniła stóp

Wczoraj RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych. Tak jak się spodziewaliśmy ton komunikatu był stosunkowo łagodny. W bilansie ryzyk Rada nie odniosła się w żaden sposób do dalszego spadku stopy bezrobocia BAEL i rosnących kosztów pracy w gospodarce w III kwartale, które w zeszłym tygodniu raportował GUS. Rada podała za to, że „najnowsze dane sygnalizują, że inflacja (CPI r/r) w IV kw. może być niższa niż wskazywała projekcja październikowa, natomiast inflacja bazowa netto będzie zgodna z tą projekcją. Mimo najprawdopodobniej niższej niż oczekiwano inflacji CPI w IV kw. br. Rada ocenia, że perspektywy inflacji w średnim okresie nie uległy zasadniczej zmianie w stosunku do oceny sformułowanej w październiku”. Tak sformułowany bilans ryzyk wskazuje, że w Radzie cały czas istnieje większość niechętna natychmiastowym podwyżkom stóp procentowych. Z wypowiedzi prezesa NBP wynika ponadto, że ponownie głosowana była podwyżka stóp i ponownie wniosek ten nie uzyskał większości. Prezes NBP ostrzegł przed możliwością wzrostu inflacji w 2007 i 2008 roku powyżej poziomu 2,5%, jednak obecny na konferencji prof. Mirosław Pietrewicz przypomniał, że zgodnie z Załoženiami Polityki Pieniężnej dopuszczalne jest pasmo odchyłań +/-1%. To oznacza, że Rada nie musi reagować jeżeli inflacja przejściowo znalazłaby się powyżej środka celu, aczkolwiek naszym zdaniem przekroczenie przez CPI w przyszłym roku poziomu 2,5% jest mało prawdopodobne. Należy zwrócić uwagę, że kolejny raz RPP w komunikacie odcięła się od projekcji październikowej. Rada odnosi średniookresowe perspektywy inflacji nie do **projekcji październikowej** tylko do **oceny sformułowanej w październiku**. Naszym zdaniem biorąc pod uwagę obecną dynamikę płac i prognozy inflacji stopy pozostaną niezmienione co najmniej do końca pierwszego kwartału przyszłego roku.

MF wprowadza podwyżkę akcyzy na benzynę i papierosy od stycznia 2007

Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Ministerstwo Finansów przywraca stawkę akcyzy na benzynę (od 1 stycznia) i podnosi akcyzę na papierosy (od 15 stycznia). Akcyza na benzynę wzrośnie o 25 gr na litrze. Akcyza na papierosy wzrośnie o 13%, co przełoży się na ponad siedmioprocentowy wzrost ceny tych wyrobów. Podwyżki te będą miały dwa zasadnicze efekty. Po pierwsze wpływy do budżetu państwa powinny wzrosnąć o około 2,5 mld zł. Po drugie możemy spodziewać się przełożenia tych podwyżek na inflację. Według naszych kalkulacji dodatkowy wzrost wskaźnika inflacji powodowany tymi podwyżkami to nieco powyżej 0,1 punktu procentowego w styczniu i około 0,1 w perspektywie kolejnych 3-4 miesięcy (skutki podwyżek cen papierosów rozkładają się na kilka miesięcy).

Program Konwergencji: spełnienie kryteriów fiskalnych w 2009

Rząd przyjął wczoraj aktualizację Programu Konwergencji. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, przyszłoroczny deficyt sektora publicznego, już po uwzględnieniu kosztów reformy emerytalnej, ma wynieść 3,4% PKB. W takiej sytuacji Polska mogłaby ubiegać się o zniesienie procedury nadmiernego deficytu (Komisja Europejska może zgodzić się na odjęcie części kosztów reformy emerytalnej jeżeli deficyt jest bliski 3%). Faktyczne ograniczenie deficytu poniżej 3% ma nastąpić w 2009 r. (do 2,9%). Prognoza opiera się m.in. na założeniu tempa wzrostu PKB powyżej 5% rocznie, co jest najważniejszym czynnikiem ryzyka. Ponadto wicepremier Gilowska powraca do planów obniżki kosztów pracy (obniżenie składek na ubezpieczenia społeczne w latach 2008-09 łącznie o 16%), przy czym nie wskazano źródeł finansowania tych reform (oprócz ponownej wzmianki o reformie finansów publicznych).

Wiceminister finansów Elżbieta Suchocka-Roguska poinformowała natomiast, że wg aktualnych szacunków deficyt budżetowy na koniec roku wyniesie 27 mld.

Dziś dane o PKB

Dzisiaj o 10.00 GUS poda dane o PKB za trzeci kwartał. Spodziewamy się, że dynamika PKB wyniosła 5,6% (k=5,5%), inwestycje wzrosły o 16,2% (k=14,7%), a konsumpcja o 5,2% (k=5,0%). Sądymy, że wysoki wzrost inwestycji zostały pozytywnie odebrane przez Radę, jako czynnik powodujący wzrost potencjalnego PKB i tym samym ograniczający presję inflacyjną w średnim okresie.

Dziś dane w UE i USA

O 11.00 w strefie euro zostaną podane wstępne szacunki inflacji w listopadzie (k=1,8% r/r), informacja o zaufaniu w gospodarce, przemyśle, wśród konsumentów, w usługach, budownictwie za listopad (k=110,5 pkt) oraz dane o PKB w III kw (k=0,5% k/k i 2,6% r/r).

O 14.30 w USA zostanie podana informacja o wydatkach i dochodach Amerykanów w październiku oraz liczba nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 25 listopada (k=314 tys.). O 16.00 natomiast zostanie podana informacja o aktywności wytwórczej w okręgu Chicago za listopad (k=54 pkt).

