



JACEK KOTŁOWSKI  
ERNEST PYTLARCZYK  
ARTUR ULBRICH

tel.: 829 0183  
tel.: 829 0166  
tel.: 829 1207

tel.: 829 0165; E-MAIL: research@brebank.com.pl

### MF: inflacja w listopadzie wyniosła 1,5% r/r

Według prognozy MF, ceny konsumenta wzrosły w listopadzie o 0,1% m/m i 1,5% r/r, w obu przypadkach jest to zgodne z naszymi wcześniejszymi szacunkami. Wg MF w listopadzie ceny żywności wzrosły o 0,2%; odzieży i obuwia o 0,4%; użytkowania mieszkań o 0,6% a transportu spadły o 0,8% (wszystkie dynamiki m/m). Taki wzrost cen byłby nieco słabszy niż szacowano wstępnie po publikacji danych za październik, MF obniżył prognozę inflacji na grudzień do 1,8% r/r. W przyszłym roku resort oczekuje, że najwyższy poziom rocznego wskaźnika inflacji zostanie osiągnięty w marcu (2,2-2,3%) a po spadku w lecie inflacja może ponownie wzrosnąć, nieznacznie przekraczając 2%. Ścieżka inflacji MF na przyszły rok jest nieznacznie niższa od naszej, przy czym również my nie oczekujemy, aby inflacja przekroczyła w przyszłym roku 2,5%.

### MF wykupiło część obligacji Brady'ego

MF poinformowało w piątek, że wykupiło w listopadzie obligacje Brady'ego o łącznej wartości 588,2 mln USD. MF zapowiedziało ponadto, że w przeciągu 3-4 miesięcy będzie chciało wykupić pozostałe obligacje (łączna wartość ok. 600 mln USD), przy czym samo złożenie takiej deklaracji może tę operację istotnie utrudnić. Wykup obligacji Brady'ego jest połączony ze sprzedażą obligacji stanowiących zabezpieczenie tych papierów, co daje budżetowi dodatkowe dochody oraz przychody, przy czym nie wiadomo czy ta operacja zostanie zaksięgowana w budżecie tegorocznym, czy przyszłorocznym. Operacja przedwczesnej spłaty obligacji Brady'ego ma pozytywny wpływ na wizerunek Polski, jednak wobec braku konkretnych propozycji reform fiskalnych nie sądzimy aby agencje ratingowe w ciągu najbliższych kilku miesięcy zdecydowały się na podniesienie ratingu Polski.

### Gilowska w dzisiejszej prasie

Wicepremier Gilowska w udzielonym dla jednego z dzienników wywiadzie przekonuje o korzyściach płynących z przeprowadzenia referendum w sprawie wejścia do strefy Euro. Podkreśla, że pytaniem będzie jedynie data przystąpienia. Przypomnijmy, że Polska, w przeciwieństwie do Danii, Szwecji i Wielkiej Brytanii, jest zobligowana do przyjęcia wspólnej waluty.

Pogląd prof. Gilowskiej w kwestii referendum (naszym zdaniem tożsamy z brakiem determinacji do przyjęcia wspólnej waluty) wydaje się tym istotniejszy, ponieważ, jak twierdzi inny dziennik, jest ona niemal pewnym kandydatem na stanowisko szefa NBP. W momencie objęcia przez Gilowską funkcji prezesa NBP obstawialibyśmy, że to Kazimierz Marcinkiewicz zostanie jej następcą w MinFinie i wicepremierem (wbrew pogłoskom o jego przejściu do Ministerstwa Gospodarki).

Wracając do wypowiedzi Gilowskiej, stwierdziła ona również, że lata 2007-2013 będą okresem 5% wzrostu w Polskiej gospodarce. Naszym zdaniem prognoza ta ma duże szanse realizacji i jest uwiarygodniana najnowszymi danymi makro (w szczególności zaś strukturą wzrostu PKB i prawdopodobnym podniesieniem potencjalnego PKB).

### Dziś dane w UE

O 10.00 w strefie euro zostanie podany wskaźnik PPI za październik. Konsensus wynosi 0,2% m/m (4,1% r/r; wobec -0,5% m/m i 4,6% r/r we wrześniu).

