


**DEPARTAMENT RYNKÓW FINANSOWYCH**

ILOŚĆ STRON: 1

ŚRODA, 6 GRUDNIA 2006

**JACEK KOTLOWSKI** tel.: 829 0183  
**ERNEST PYTLARCZYK** tel.: 829 0166  
**ARTUR ULBRICH** tel.: 829 1207

 tel.: 829 0165; E-MAIL: [research@brebank.com.pl](mailto:research@brebank.com.pl)
**Badania koniunktury potwierdzają ożywienie**

Według prowadzonego badania koniunktury instytutu BIEC wskaźnik wyprzedzający koniunktury wzrósł w listopadzie o 0,7 punkta. Instytut zwraca uwagę na pogarszanie się portfela zamówień eksporterów co może skutkować pogorszeniem się dynamiki eksportu. Jednocześnie cały czas rosną zamówienia na rynek wewnętrzny. Wyniki badań koniunktury wskazują również, że przy rosnącej produkcji i umiarkowanym wzroście portfela zamówień rosną zapasy. Odbudowę zapasów potwierdzają również dane z rachunków narodowych. Według GUS wzrost zapasów w 3. kwartale wyniósł ok. 250 mln zł, po spadku w drugim kwartale o 1,4 mld zł. BIEC ocenia również, że sytuacja finansowa przedsiębiorstw od lipca przestaje się poprawiać, choć akurat według rzeczywistych danych GUS wyniki finansowe przedsiębiorstw w 3. kwartale były rekordowo wysokie. Na podstawie wyników badań koniunktury BIEC podał również, że zysk końcowy uzyskany ze sprzedaży w trzecim kwartale br. był gorszy od tego, który firmy osiągnęły w drugim kwartale, jednak „*optymistyczną informacją płynącą z tych danych jest natomiast utrzymywanie się ciągłej poprawy zysku z całości działalności, co firmy zawdzięczają zapewne podejmowanym działaniom restrukturyzacyjnym*”.

Jednocześnie Ministerstwo Gospodarki podało, że stopa bezrobocia w listopadzie spadła do 14,8% (k=14,7%).

Badania koniunktury, a także rzeczywiste dane GUS wskazują, że gospodarka znajduje się obecnie w fazie wzrostowej, jednak tempo wzrostu powoli zaczyna się stabilizować. Motorem wzrostu będzie w najbliższym czasie popyt wewnętrzny i to zarówno inwestycje jak i konsumpcja indywidualna. Obecna struktura wzrostu PKB i rosnąca cały czas wydajność pracy pozwalają wnioskować, że ryzyko spowolnienia w przyszłym roku nie jest duże. Sądzymy, że dynamika PKB w 2007 może ukształtować się na poziomie 5,2 – 5,3%.

**MPIPS rozważy alternatywne rozwiązania dotyczące waloryzacji rent i emerytur**

Minister pracy i polityki społecznej A. Kalata zapowiedziała rozważenie innych niż coroczna waloryzacja rent i emerytur. W chwili obecnej kwota zapewniona w budżecie jest o 600 mln zł za niska aby umożliwić coroczną waloryzację według projektu ministerstwa (waloryzacja o wskaźnik inflacji i 20% realnego wzrostu płac w gospodarce). Możliwych jest co najmniej kilka scenariuszy, m.in. obniżenie wskaźnika waloryzacji, przełożenie waloryzacji na 2008. Przełożenie waloryzacji miałoby istotny wpływ na dynamikę spożycia indywidualnego w 2007 roku.

**Komisja Europejska o postępie w przyjmowaniu euro**

Komisja Europejska opublikowała wczoraj raport o spełnieniu kryteriów konwergencji przez kraje unijne spoza strefy euro. Nie jest żadnym zaskoczeniem, że Polska wg KE spełnia obecnie jedynie 2 z 5 kryteriów – inflacyjne oraz długoterminowych stóp procentowych. Dzięki niskiej inflacji Polska jest krajem referencyjnym w obu tych przypadkach, co w przypadku kryterium stóp istotnie podnosi wskaźnik kryterialny. KE zwraca natomiast uwagę na problemy Polski co do spełnienia pozostałych kryteriów – fiskalnego (problem jest nadmierny deficyt), kursowego oraz legislacyjnego (chodzi o przekazanie polityki monetarnej do ECB z chwilą wejścia do strefy euro oraz zapewnienie większej niezależności banku centralnego). Z krajów unijnych, które znajdują się poza strefą euro jedynie Słowenia spełnia wszystkie kryteria konwergencji (przy czym kraj ten od 1 stycznia wchodzi do strefy euro). Największym problemem jest wg KE kryterium legislacyjne – oprócz Słowenii spełnia je jedynie Estonia. Raport KE jest dobrym podsumowaniem postępu krajów unijnych w przyjmowaniu euro, jednak żadna z informacji tam zawartych nie może stanowić jakiegokolwiek zaskoczenia dla uczestników rynku. Nie można również oczekiwać, że rząd w związku z tym raportem podejmie jakiegokolwiek działania na rzecz przyspieszenia naszych starań o strefę euro.

