



JACEK KOTLOWSKI
ERNEST PYTLARCZYK
ARTUR ULBRICH

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

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

Członkowie Rady o inflacji i stopach

Według prof. Jana Czekaja z RPP „gdyby bieżący wskaźnik (inflacji) był wyższy od 2,5 proc., a zwłaszcza gdyby zachodziło niebezpieczeństwo trwałego przekroczenia górnej granicy celu, wtedy podwyżka stóp procentowych byłaby konieczna”. Czekaj przyznał jednak, że reagowanie na czasowe przekroczenie przez inflację środka celu 2,5% byłoby „nieracjonalne”. W jego opinii sytuacja gospodarcza wskazuje, że obecnie bardziej prawdopodobne są podwyżki stóp niż pozostawienie ich na niezmiennym poziomie. Tym niemniej jeżeli podwyżki stóp nastąpią to będą one niewielkie. Prof. Czekaj odniósł się także do ostatnich danych o PKB. W jego opinii wzrost inwestycji podnosi potencjał produkcyjny gospodarki i daje szansę na długotrwały wzrost. Spodziewa się on, że dynamika PKB w Q4 wyniesie 5,6-5,8%, co jest zbliżone z naszą prognozą.

W nieco ostrzejszym tonie wypowiedział się inny członek RPP prof. Marian Noga. Jego zdaniem RPP powinna działać „forward looking”, a dobrym momentem na pierwszą podwyżkę jest osiągnięcie przez inflację poziomu 2,0%. Prof. Noga uważa, że presja inflacyjna w gospodarce narasta głównie w wyniku silnego wzrostu popytu wewnętrznego, nacisków płacowych a także podniesienia akcyzy na paliwo. Jego zdaniem trwający od kilku kwartałów dynamiczny wzrost PKB powoduje domykanie luki popytowej i dlatego pomimo niższej bieżącej inflacji już od Q4 2007 inflacja będzie kształtować się na poziomie założonym w projekcji. Wzrost gospodarczy w Q4 2006 szacuje on nieco niżej niż prof. Czekaj, na poziomie 5,3%.

O ile retoryka prof. Nogi od kilku miesięcy pozostaje niezmienna, o tyle widać wyraźnie, że prof. Czekaj zaczyna przygotowywać rynek do stopniowych podwyżek stóp. Jednak naszym zdaniem obecne dane ekonomiczne i bilans ryzyk dla inflacji wskazują, że pierwsza podwyżka nie nastąpi wcześniej niż w kwietniu przyszłego roku i wyniesie 25 bps.

Dziś drugie czytanie budżetu

Na dzisiaj zaplanowano drugie czytanie ustawy budżetowej na rok 2007 (debata w tej sprawie rozpocznie się prawdopodobnie ok. 15). W porównaniu z projektem rządowym w Komisji Finansów Publicznych wprowadzono poprawki, które zwiększają dochody oraz wydatki budżetu o łącznie 1 mld PLN (wyższe dochody mają pochodzić przede wszystkim z jednostek budżetowych oraz dywidendy ze spółek SP). Minister Zyta Gilowska oceniła wczoraj, że te zmiany są raczej nieduże i nie powinny mieć kluczowego znaczenia przy realizacji budżetu. Trzecie czytanie zaplanowano na 15 grudnia, projekt następnie trafi do Senatu. Ostateczny konstytucyjny termin przyjęcia budżetu to 28 stycznia.

Dziś decyzja Fed

Dziś o 20.15 decyzję w sprawie stóp procentowych w USA przedstawi Fed. Oczekujemy pozostawienia stóp procentowych na dotychczasowym poziomie (5,25% dla stopy funduszy Fed). Naszym zdaniem w komunikacie po posiedzeniu Fed nadal będzie się znajdował fragment o ciągle obecnych zagrożeniach inflacyjnych.

Dziś dane w UE i USA

Dziś o 10.00 w Niemczech zostanie podany indeks ZEW za grudzień. Oczekuje się wzrostu do 55,0 pkt z 55,3 w listopadzie. O 14.30 w zostanie podany bilans handlowy USA za październik. Oczekuje się deficytu 63 mld USD (64,3 mld we wrześniu).

