



JACEK KOTŁOWSKI  
ERNEST PYTLARCZYK  
ARTUR ULBRICH

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

tel.: 829 0165; E-MAIL: [research@brebank.com.pl](mailto:research@brebank.com.pl)

### Wynagrodzenia i zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw za listopad

Średnie wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło w listopadzie 2759,65 zł i było wyższe o 3,1% niż w analogicznym miesiącu roku 2005. Niższy od średniookresowej stopy wzrostu wynagrodzeń roczny wskaźnik za listopad jest przede wszystkim związany z wcześniejszą wypłatą nagród barbowkowych w 2005 roku, a więc z efektem wysokiej bazy. Wg naszych szacunków po oczyszczeniu z tego efektu wzrost wyniósł ok. 5,5%. W grudniu w związku z wypłatą tychże nagród, roczny wskaźnik wzrostu wynagrodzeń, według naszych szacunków, wyniesie około 7%. W kolejnych miesiącach spodziewamy się kontynuacji średniookresowego trendu i wzrostów wynagrodzeń przekraczających 5% r/r.

Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 3,8% r/r potwierdza kontynuację średniookresowego trendu oraz trwałość ożywienia na rynku pracy. Szacunki MPiPS, że stopa bezrobocia w listopadzie spadła do 14,8% mogą się okazać zbyt ostrożne, wg naszej prognozy wyniosła ona 14,7%.

### Podwyżki cen gazu

Od stycznia 2006, zgodnie z cennikami zatwierdzonymi przez Urząd Regulacji Energetyki, hurtowe ceny gazu wzrosną o niemal 10%. W związku z tym, że nie przewiduje się wzrostu cen za dostawę gazu, rachunki gospodarstw domowych za gaz, ciepłą wodę i ogrzewanie wzrosną w styczniu średnio o 5-6%. Nowy cennik będzie obowiązywał do kwietnia. Szacujemy, że podwyżki cen gazu spowodują skokowy wzrost rocznego wskaźnika inflacji o około 0,1-0,2 pkt proc. począwszy od stycznia.

### Wykonanie deficytu po listopadzie 60,7% limitu

MF podało, że po listopadzie wykonanie deficytu wyniosło zaledwie 60,7% całorocznego limitu (18,5 z 30,5 mld PLN). W samym listopadzie deficyt wyniósł 1,9 mld. Po stronie dochodów nadal wysokie jest wykonanie dochodów z podatków pośrednich. W listopadzie wpływy z tego tytułu wyniosły 11,7 mld. Jest to nieco niżej niż w październiku ale wyraźnie wyżej niż w 3 pierwszych kwartałach. Również w pozostałych kategoriach dochodowych wynik był co najmniej zbliżony do poziomów z wcześniejszych miesięcy. Łączne dochody z podatków pośrednich i PIT osiągnęły po listopadzie 92% planu, nieco słabiej są realizowane wpływy z CIT. Znacznie ważniejsze przy realizacji tegorocznego budżetu są jednak oszczędności po stronie wydatków (zrealizowano zaledwie 88,1% planu). Nawet po doliczeniu 2,1 mld wydatków niewygasających (będą przeniesione jako rezerwa budżetowa na przyszły rok) prognoza MF, że deficyt w grudniu nie przekroczy 27,5 mld jest naszym zdaniem niezagrażona. Notowane bieżące wysokie wpływy budżetowe pozwalają ponadto z optymizmem prognozować wykonanie budżetu również w przyszłym roku.

Ponadto Sejm zatwierdził w piątek projekt budżetu na rok 2007. W porównaniu z projektem rządowym zwiększono dochody oraz wydatki budżetu o ok. 1 mld PLN, pozostawiając bez zmian deficyt budżetowy. Projekt ustawy trafił do Senatu.

### Dziś dane w UE

Dziś o 11.00 w strefie euro zostanie podany bilans handlowy za październik. Konsensus wynosi -0,4 mld EUR.

