



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

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

Moody's obniżył rating Węgier

W piątek agencja ratingowa Moody's obniżyła rating Węgier z A1 do poziomu A2. Choć od września tego roku perspektywa ratingu Węgier była negatywna, to sam moment zmiany był dla rynku pewnym zaskoczeniem, ponieważ dzień wcześniej S&P podniósł perspektywę ratingu z negatywnej do neutralnej. W uzasadnieniu decyzji Moody's podał, że jego zdaniem rządowy program uzdrowienia finansów publicznych nie zostanie w pełni zrealizowany. Program ten zakładał zejście z deficytem budżetowym z obecnych 10% PKB do poziomu 6,8% w przyszłym roku i 4,3% w roku 2008. Sądzymy, że wobec mieszanych sygnałów wysyłanych przez agencje ratingowe piątkowa zmiana ratingu nie powinna mieć większego wpływu na kurs forinta i powinna pozostać neutralna dla polskiej waluty.

Dane o inflacji bazowej za listopad

Wszystkie roczne wskaźniki inflacji bazowej publikowane przez NBP, za wyjątkiem 15% średniej obciętej, wzrosły w listopadzie w porównaniu z październikiem. Dane te są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Sądzymy również, iż były one wcześniej antycypowane przez NBP i nie zaskoczyły członków RPP. Inflacja netto (tj. po wyłączeniu cen żywności i paliw) wzrosła z 1,3% w październiku do 1,6% r/r. Inflacja po wyłączeniu cen kontrolowanych wzrosła odpowiednio z 0,9% do 1,3%. Inflacja po wyłączeniu cen o największej zmienności i paliw wzrosła z 1,1% do 1,4%. 15% średnia odcięta pozostała w listopadzie na październikowym poziomie 1,1% r/r. Wzrost rocznych wskaźników inflacji bazowej jest spowodowany przede wszystkim statystycznym efektem niskiej bazy; w listopadzie 2005 miały miejsce między innymi promocyjne obniżki abonamentów za internet i telewizję kablową. Prognozujemy, że inflacja netto może wzrosnąć w grudniu do 1,7% i do około 1,8% r/r na początku 2007. W całym 2007 roku wskaźnik roczny inflacji netto nie powinien jednak przekraczać 2%. Nie zmieniamy naszego poglądu na kwestię zmiany poziomu stóp procentowych. Oczekujemy co najwyżej dwóch podwyżek w 2007 roku, przy czym pierwsza będzie miała miejsce w kwietniu..

Dzisiejsze dane w USA

O 16:00 w USA podane zostaną dane o sprzedaży nowych domów w listopadzie (k=1,015 mln).

