

1. STRESZCZENIE

PROGNOZY:

- W dwóch ostatnich kwartałach 2007 roku oraz w pierwszym półroczu 2008 roku tempo wzrostu produktu krajowego brutto ustabilizuje się na niższym poziomie niż zanotowane na początku br.; w II półroczu 2007 wyniesie ono średnio 6,5%, a w I półroczu 2008 ok. 6,2%
- Największy wpływ na wzrost PKB w najbliższych czterech kwartałach będzie miał popyt krajowy, relatywnie wysoki pozostanie również udział eksportu
- Po osiągnięciu w III kwartale 2007 roku poziomu 7,7%, dynamika wzrostu realnych wynagrodzeń będzie spadać; w I połowie 2008 roku wyniesie ona ok. 5%
- W II połowie 2007 roku oraz I półroczu 2008 spadnie nieco dynamika produkcji sprzedanej przemysłu; po bardzo korzystnym wzroście o 13% w I kwartale br. produkcja sprzedana przemysłu zwiększy się w III kwartale zaledwie o 8,8%, a w IV o 8%
- Sytuacja na rynku pracy stabilizuje się, co oznacza lekkie wyhamowanie dynamiki spadku bezrobocia; na koniec 2007 roku stopa bezrobocia rejestrowanego wyniesie 11,5%, a stopa bezrobocia wg BAEL 9,1%
- Najbliższe kwartały nie przyniosą szczególnych zagrożeń dla celu inflacyjnego NBP; do końca 2007 roku inflacja przekroczy 2%, zaś w I połowie 2008 roku wskaźnik CPI będzie się kształtował w pobliżu celu inflacyjnego, nieco go przekraczając w I kwartale 2008
- Brak poważnych zagrożeń dla celu inflacyjnego NBP pozwala sądzić, że RPP nie podejmie w roku bieżącym kolejnej decyzji o podwyższeniu stopy referencyjnej; nie jest jednak wykluczone dalsze zacieśnienie polityki pieniężnej w 2008 roku

OPINIE:

- Bardzo szybkie tempo wzrostu gospodarczego w I połowie 2007 roku było wspierane wzmożoną aktywnością inwestycyjną przedsiębiorstw
- W I połowie 2007 roku nadal utrzymywała się wysoka dynamika eksportu netto, chociaż jego rola we wzroście PKB znacznie się obniżyła na rzecz popytu krajowego
- Pomimo szybkiego wzrostu gospodarczego inflacja w 2007 roku pozostaje niska
- W I połowie 2007 roku duży udział we wzroście gospodarczym miała konsumpcja indywidualna
- W I połowie 2007 roku utrzymywała się wysoka dynamika wynagrodzeń, co pogorszyło relację między wzrostem wynagrodzeń a wydajnością pracy
- W I połowie 2007 roku rynek pracy w Polsce charakteryzował się silnym wzrostem zatrudnienia i kontynuacją spadku bezrobocia; stopa bezrobocia liczona według BAEL osiągnęła poziom jednocyfrowy (9,6% w II kwartale br.)
- W I połowie 2007 roku kondycja finansowa przedsiębiorstw była dobra – firmy nie miały kłopotów z płynnością, rosła rentowność sprzedaży, spadał wskaźnik poziomu kosztów; szybko rosło zadłużenie przedsiębiorstw w bankach, na co wpływały głównie kredyty inwestycyjne
- W I połowie 2007 roku wzrosła wartość sprzedana przedsiębiorstw przemysłowych, poprawiła się również ich rentowność; przedsiębiorcy optymistycznie patrzą w przyszłość, o czym świadczy rosnący poziom zapasów przy wciąż wysokim popycie na produkty przemysłowe
- W I połowie 2007 roku budownictwo osiągnęło najwyższe od 10 lat wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury oraz prognozy aktywności gospodarczej; w najbliższym czasie kontynuowane będą rozpoczęte w ostatnim roku inwestycje w budowę dróg i mostów, a dzięki przyznaniu Polsce organizacji Euro2012 wkrótce rozpoczną się również pierwsze prace nad budową obiektów rekreacyjno-sportowych
- W sektorze usług rynkowych szczególnie dobrą koniunkturą cieszą się przedsiębiorstwa pośrednictwa finansowego, dobra sytuacja utrzymuje się także w handlu i naprawach oraz w hotelarstwie i restauratorstwie; w tych

ostatnich branżach zauważalny jest jednak coraz większy niepokój o wystarczającą liczbę wykwalifikowanej siły roboczej

- W 2007 roku klientów telefonii komórkowej przybywa wolniej niż w poprzednich latach, co przekłada się na wolniejszy spadek cen na tym rynku
- Deklaracje rządu i programy dotyczące przyspieszonego rozwoju sieci autostrad w Polsce przeczą faktom, a przeszkodę w ich terminowej budowie nadal stanowią liczne bariery
- Przyjęta w czerwcu 2007 roku przez rząd strategia dla transportu kolejowego obejmuje jedynie spółki państwowego holdingu PKP S.A.; przewiduje ona prywatyzację spółek PKP InterCity i PKP Cargo przez giełdę oraz przekazanie samorządom przynoszącej największy deficyt spółki PKP Przewozy Regionalne
- Ruch na lotniskach regionalnych rośnie dwukrotnie szybciej, niż przewidywał Urząd Lotnictwa Cywilnego, tj. w tempie 40–66% rocznie, w efekcie rośnie rola portów regionalnych, które przyjmują i odprawiają już ponad 50% wszystkich podróży; w przyszłości ta tendencja ma się utrzymać
- Po siedmiu miesiącach 2007 roku w budżecie państwa odnotowano ok. 0,5 mld nadwyżkę (przed rokiem w tym samym okresie deficyt 15,5 mld zł), a sektor samorządowy wypracował nadwyżkę prawie dwukrotnie wyższą niż w I półroczu 2006 r.; rekordowo niski deficyt osiągnięto dzięki wyjątkowo niskiej realizacji wydatków (46% planu), przy dobrej realizacji dochodów (50,4%)
- Jeśli utrzyma się dobra sytuacja w sektorze samorządowy to łączny deficyt budżetu centralnego i jednostek samorządu terytorialnego w 2007 roku może wynieść ok. 2,5% PKB
- Po siedmiu miesiącach 2007 roku budżet państwa dysponuje nadwyżką w wysokości 0,5 mld; rozchody budżetu są finansowane głównie obligacjami
- Utrzymuje się bardzo dobra sytuacja finansowa sektora samorządowego; po dwóch kwartałach 2007 roku JST wykazały dwukrotnie większą niż w I połowie 2006 roku nadwyżkę i spadek zadłużenia o 3,7%
- Jednostki samorządu terytorialnego nadal pozostają największym i najlepiej radzącym sobie beneficjentem funduszy unijnych o czym świadczy stan realizacji projektów finansowanych w ramach Zintegrowanego Programu Operacyjnego Rozwoju Regionalnego (ZPORR)
- W 2007 roku dług publiczny będzie na poziomie poniżej pierwszego progu ostrożnościowego (50% PKB)
- Projekt budżetu na rok 2008 został przyjęty z deficytem niższym niż „kotwica”; mimo, że szacunki dochodów podatkowych i niepodatkowych są przyjęte na relatywnie wysokim poziomie (wzrost realny o 6,4%) to wydają się one możliwe do zrealizowania
- Drugi rok nieprzerwanie trwa dobra koniunktura w bankach; dzięki dynamicznie rozwijającej się akcji kredytowej aktywa sektora rosną w tempie dwukrotnie przekraczającym wzrost PKB
- Banki przeżywają prawdziwy boom kredytowy, nakręcany głównie przez kredyt dla gospodarstw domowych, którego tempo wzrostu uległo w ciągu roku podwojeniu dzięki rekordowej dynamice kredytu hipotecznego; dopiero w II kwartale 2007 roku dynamika kredytu korporacyjnego zbliżyła się do tempa wzrostu wydatków inwestycyjnych
- W I połowie 2007 roku, dzięki szybko rosnącej skali działalności krajowe banki poprawiły jeszcze rekordowe wskaźniki efektywności uzyskane w 2006 roku, często uzyskując wyniki lepsze od swoich zagranicznych udziałowców
- W I połowie 2007 roku pozytywnym zjawiskom związanym ze wzrostem kapitalizacji GPW i liczby debiutów, towarzyszyło pogorszenie atrakcyjności nowych ofert
- Otwarcie nowego rynku NewConnect stanowi bardzo istotny element budowy pozycji GPW w regionie
- Kryzys na rynku nieruchomości w USA zachwiał pozytywnym trendem rozwoju gospodarki światowej
- Dobra koniunktura w krajach UE sprzyja rozwojowi polskiej gospodarki
- Przy tak dynamicznie rosnącej konsumpcji w Polsce deficyt bilansu obrotów bieżących będzie się pogłębiał
- Przedstawiony przez Komisję Europejską dokument konsultacyjny rozpoczynający przegląd budżetu UE rozczarowuje – nie zawiera ambitnych planów reform, a jedynie zbiór pytań odnośnie przyszłego kształtu budżetu
- Utrzymują się pozytywne trendy w wydatkowaniu funduszy unijnych w ramach NPR 2004–2006; wypłacone beneficjentom środki z kont programowych przekroczyły połowę dostępnej alokacji na lata 2004–2006, odnotowano również postęp w realizacji PO Transport
- Transfery środków unijnych pozytywnie wpływają na sytuację społeczno-gospodarczą – stymulują inwestycje przedsiębiorstw i poziom zatrudnienia