
MONITORING
MAKROEKONOMICZNY

STUDENCKIE
KOŁO NAUKOWE



FINANSÓW
MIĘDZYNARODOWYCH

No 10

Warszawa, 10 września 2011 r.

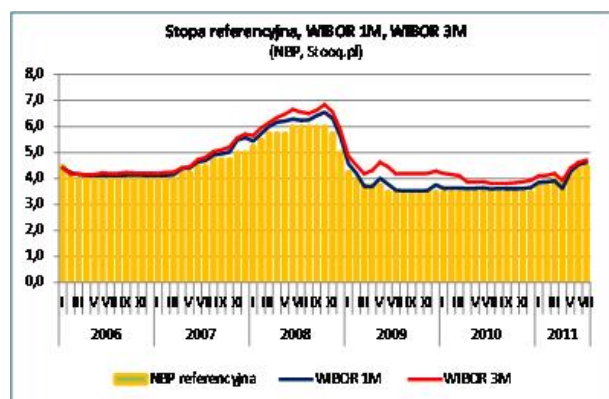
Numer: 05/2011

MONITORING MAKROEKONOMICZNY

Opiekun Naukowy SKN FM: Prof dr hab. Cezary Wójcik

Redakcja: Martyna Izdebska-Tran, Robert Kardaś, Grzegorz Powalski

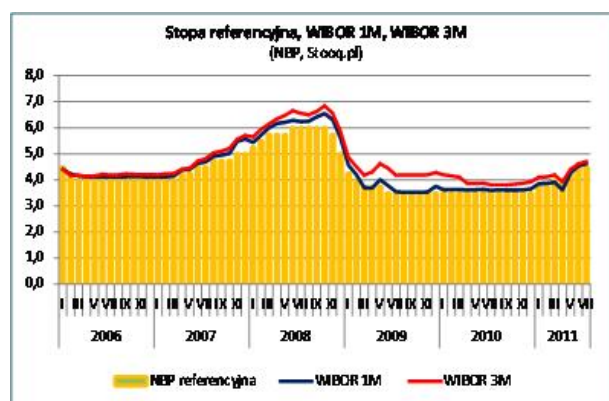
→ STOPY PROCENTOWE



kumulowany za ostatnie 12 miesięcy (marzec 2010 r. - luty 2011 r.) wzrósł o blisko 20%, a import o nieco ponad 22% w odniesieniu do analogicznego okresu rok wcześniej.

- Ujemne saldo obrotów towarowych, pogorszyło się o 5,8% w porównaniu do lutego 2010 i było także ponad dwukrotnie gorsze od salda handlowego za poprzedni miesiąc.
- Saldo rachunku bieżącego w lutym 2011 r. było ujemne i wyniosło 685 mln euro. Na ten wynik wpłynęły - ujemne salda dochodów i obrotów towarowych oraz dodatnie salda transferów bieżących. W analogicznym miesiącu 2010 r. saldo obrotów bieżących było dodatnie i wyniosło 512 mln euro.

→ STOPY PROCENTOWE



kumulowany za ostatnie 12 miesięcy (marzec 2010 r. - luty 2011 r.) wzrósł o blisko 20%, a import o nieco ponad 22% w odniesieniu do analogicznego okresu rok wcześniej.

- Ujemne saldo obrotów towarowych, pogorszyło się o 5,8% w porównaniu do lutego 2010 i było także ponad dwukrotnie gorsze od salda handlowego za poprzedni miesiąc.
- Saldo rachunku bieżącego w lutym 2011 r. było ujemne i wyniosło 685 mln euro. Na ten wynik wpłynęły - ujemne salda dochodów i obrotów towarowych oraz dodatnie salda transferów bieżących. W analogicznym miesiącu 2010 r. saldo obrotów bieżących było dodatnie i wyniosło 512 mln euro.

RPP na posiedzeniu w maju br., podniosła stopy procentowe o 25 pb. do poziomu 4,25%. Do tej dość nieoczekiwanej decyzji skłonił RPP wzrost rocznej inflacji CPI powyżej 4% spowodowany głównie droższą ropą naftową i surowcami rolnymi oraz groźbą stopniowego wzrostu presji płacowej, będącej konsekwencją kontynuacji ożywienia gospodarczego w kraju.

- Średnie krótkoterminowe stopy WIBOR w kwietniu były niższe od tych w poprzednim miesiącu. Na koniec kwietnia stopa WIBOR 1M wyniosła 3,61 procent, a WIBOR 3M 3,92, co stanowi spadek o ok. 30 pb.
- Spadła nieznacznie rentowność 52-tyg. bonów skarbowych. Na ostatnim przetargu z 28 marca br. wyniosła 4,46% i była niższa o 5 pp. w porównaniu do poprzedniej aukcji.
- Dane NBP ukazują, że w lutym eksport oraz import były wyższe o odpowiednio 10,7% i 10,6% w porównaniu z danymi za luty 2010 r. Eksport

RPP na posiedzeniu w maju br., podniosła stopy procentowe o 25 pb. do poziomu 4,25%. Do tej dość nieoczekiwanej decyzji skłonił RPP wzrost rocznej inflacji CPI powyżej 4% spowodowany głównie droższą ropą naftową i surowcami rolnymi oraz groźbą stopniowego wzrostu presji płacowej, będącej konsekwencją kontynuacji ożywienia gospodarczego w kraju.

- Średnie krótkoterminowe stopy WIBOR w kwietniu były niższe od tych w poprzednim miesiącu. Na koniec kwietnia stopa WIBOR 1M wyniosła 3,61 procent, a WIBOR 3M 3,92, co stanowi spadek o ok. 30 pb.
- Spadła nieznacznie rentowność 52-tyg. bonów skarbowych. Na ostatnim przetargu z 28 marca br. wyniosła 4,46% i była niższa o 5 pp. w porównaniu do poprzedniej aukcji.
- Dane NBP ukazują, że w lutym eksport oraz import były wyższe o odpowiednio 10,7% i 10,6% w porównaniu z danymi za luty 2010 r. Eksport

Cut-off date: 11.05.2011 r.

[→ OPIEKUN NAUKOWY SKN FM](#)**prof. dr hab. Cezary Wójcik**

Adiunkt w SGH i PAN, od maja 2007 r. do października 2008 r. Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP. Ukończył SGH oraz Wydział Prawa UW. Absolwent Advanced Studies Program in International Economic Policy Research w Kilońskim Instytucie Gospodarki Światowej i International Faculty Development Program w IESE Business School. Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. W 2004 r. powołany w skład Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów, w latach 2005-2006 Radca Ministra Finansów. W przeszłości pracował w Europejskim Banku Centralnym (2003-2004), Narodowym Banku Austrii i Wiedeńskim Instytucie Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Władza językiem angielskim, niemieckim i hiszpańskim. Opiekun naukowy SKN FM oraz inicjator Monitoringu Makroekonomicznego.

[→ REDAKCJA](#)**prof. dr hab. Cezary Wójcik**

Adiunkt w SGH i PAN, od maja 2007 r. do października 2008 r. Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP. Ukończył SGH oraz Wydział Prawa UW. Absolwent Advanced Studies Program in International Economic Policy Research w Kilońskim Instytucie Gospodarki Światowej i International Faculty Development Program w IESE Business School. Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. W 2004 r. powołany w skład Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów, w latach 2005-2006 Radca Ministra Finansów. W przeszłości pracował w Europejskim Banku Centralnym (2003-2004), Narodowym Banku Austrii i Wiedeńskim Instytucie Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Władza językiem angielskim, niemieckim i hiszpańskim. Opiekun naukowy SKN FM oraz inicjator Monitoringu Makroekonomicznego.

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Adiunkt w SGH i PAN, od maja 2007 r. do października 2008 r. Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP. Ukończył SGH oraz Wydział Prawa UW. Absolwent Advanced Studies Program in International Economic Policy Research w Kilońskim Instytucie Gospodarki Światowej i International Faculty Development Program w IESE Business School. Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. W 2004 r. powołany w skład Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów, w latach 2005-2006 Radca Ministra Finansów. W przeszłości pracował w Europejskim Banku Centralnym (2003-2004), Narodowym Banku Austrii i Wiedeńskim Instytucie Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Władza językiem angielskim, niemieckim i hiszpańskim. Opiekun naukowy SKN FM oraz inicjator Monitoringu Makroekonomicznego.

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Adiunkt w SGH i PAN, od maja 2007 r. do października 2008 r. Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP. Ukończył SGH oraz Wydział Prawa UW. Absolwent Advanced Studies Program in International Economic Policy Research w Kilońskim Instytucie Gospodarki Światowej i International Faculty Development Program w IESE Business School. Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. W 2004 r. powołany w skład Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów, w latach 2005-2006 Radca Ministra Finansów. W przeszłości pracował w Europejskim Banku Centralnym (2003-2004), Narodowym Banku Austrii i Wiedeńskim Instytucie Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Władza językiem angielskim, niemieckim i hiszpańskim. Opiekun naukowy SKN FM oraz inicjator Monitoringu Makroekonomicznego.