

STUDENCKIE
KOŁO NAUKOWE



FINANSÓW
MIĘDZYNARODOWYCH

Prognozy Gospodarki Polskiej

LISTOPAD 2012 (9)

sknfm.pl/prognozy

facebook.pl/prognozy



Spis treści

1	Wprowadzenie	2
2	Opis metody	3
2.1	Szacunki na III kwartał 2012 r.	3
2.2	Modele ekonometryczne i prognozowanie na okres od III kwartału 2012 r. do IV kwartału 2013 r.	3
2.3	Sprawdzanie zgodności otrzymanych prognoz z wiedzą ekspercką członków Sekcji	3
3	Wzrost gospodarczy	4
3.1	Produkt Krajowy Brutto	4
3.2	Popyt krajowy	6
3.2.1	Spożycie ogółem	6
3.2.2	Nakłady brutto na środki trwałe	6
3.3	Handel zagraniczny	6
3.3.1	Import	7
3.3.2	Eksport	8
4	Rynek pracy	9
4.1	Bezrobocie	9
4.2	Wynagrodzenia	10
5	Inflacja	11
6	Prognozy w liczbach	13
7	Koło Naukowe	14
8	Sekcja	14
9	Notki biograficzne	16

1 Wprowadzenie

Aby Polska była mądrym i dobrym krajem...

Już po raz dziewiąty mamy przyjemność zaprosić Państwa do lektury raportu *Prognozy Gospodarki Polskiej*, tym samym zachęcając do dyskusji na temat obecnej sytuacji makroekonomicznej naszego kraju oraz perspektyw jej rozwoju w najbliższych kwartałach.

W sytuacji obserwowanego spowolnienia gospodarczego w Europie i Azji, kontynuacji polityki łagodzenia ilościowego oraz zbliżającego się klifu fiskalnego w Stanach Zjednoczonych, analiza wpływu otoczenia zewnętrznego na gospodarkę polską staje się szczególnie istotna. Wpływ uwarunkowań krajowych nabiera natomiast istotnego znaczenia w kontekście ryzyka wzrostu długu publicznego powyżej limitów konstytucyjnych w przypadku głębszego spowolnienia wzrostu, a także w obliczu konsolidacji fiskalnej zmierzającej do zdjęcia z Polski procedury nadmiernego deficytu. W naszym raporcie podjęliśmy próbę bliższego przyjrzenia się szansom i zagrożeniom dla kondycji ekonomicznej naszego kraju, a także przewidzenia ścieżki zmian najważniejszych wskaźników makroekonomicznych w najbliższych kwartałach.

Prognozy Gospodarki Polskiej to zakrojony na dużą skalę projekt naukowo-badawczy, którego celem jest przewidywanie ścieżki zmian najważniejszych wskaźników makroekonomicznych w kolejnych kwartałach. Działa w ramach Studenckiego Koła Naukowego Finansów Międzynarodowych przy Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Niniejsza publikacja to drugi raport wydany w tym roku, natomiast od czasu wznowienia prac projektu po dwuletniej przerwie jest to już szósta publikacja. Staramy się, aby każde kolejne wydanie Raportu było coraz ciekawsze, w jak największym stopniu profesjonalne oraz odpowiadało potrzebom Czytelników. Dowodem na to jest choćby 5 miejsce w konkursie na najlepszego analityka makroekonomicznego organizowanym przez NBP i Rzeczpospolitą.

Szczególne podziękowania pragniemy skierować na ręce prof. dr. hab. Cezarego Wójcika, który stanowi dla nas nieustanną inspirację na drodze czynienia Polski dobrym i mądrym krajem. Jesteśmy także wdzięczni dr. Katarzynie Ladzie, której wsparcie merytoryczne położyło fundamenty pod powstanie nie tylko obecnej, lecz wszystkich poprzednich edycji raportu. Wyrażamy również wdzięczność byłym członkom Sekcji Modelowania i Prognozowania Makroekonomicznego SKN FM, którzy przyczynili się do powstania projektu i jego dynamicznego rozwoju w przeszłości.

Autorzy

2 Opis metody

Prognozy prezentowane w raporcie uzyskano w 3-etapowym procesie:

2.1 Szacunki na III kwartał 2012 r.

W momencie budowy modeli ekonometrycznych dane za III kw. nie były opublikowane. Należały do nich: dynamiki PKB, spożycia indywidualnego, nakładów brutto na środki trwałe i innych danych z Rachunków Narodowych. Brakujących wielkości oszacowano na podstawie dostępnych danych miesięcznych. Szacunki uzyskaliśmy na podstawie klasycznej metody najmniejszych kwadratów (KMNK) oraz modeli autoregresji ze średnią ruchomą (ARIMA). Oszacowane wielkości uzupełniły bazę danych wykorzystaną w dalszych etapach prognozowania.

2.2 Modele ekonometryczne i prognozowanie na okres od III kwartału 2012 r. do IV kwartału 2013 r.

Do prognozowania zastosowaliśmy metody analizy szeregów czasowych. Zbudowane zostały modele klasy wektorowej autoregresji (VAR), ARIMA i KMNK. Stworzyliśmy dwa główne modele VAR, jeden dotyczy wzrostu gospodarczego¹, drugi inflacji². Prognozy z modeli zostały użyte jako zmienne egzogeniczne w innych modelach³. Źródłem danych był Główny Urząd Statystyczny. Wykorzystane dane są głównymi zmiennymi makroekonomicznymi gospodarki polskiej z lat 2000–2012. Operowaliśmy na dynamikach odnoszących się do analogicznego okresu roku poprzedniego aby uniknąć problemów z sezonowością. Wszystkie prognozowane dynamiki i stopy wzrostu zaprezentowane w tym raporcie odnoszą się do analogicznego okresu roku poprzedniego chyba, że wyraźnie zaznaczono inaczej.

2.3 Sprawdzanie zgodności otrzymanych prognoz z wiedzą ekspercką członków Sekcji

Po uzyskaniu prognoz z modeli ekonometrycznych przeprowadziliśmy dyskusję w naszym zespole o ich zasadności i adekwatności co do naszych oczekiwań i wiedzy na temat zjawisk ekonomicznych. Niektóre z prognoz uległy modyfikacjom.

Do oceny bieżącej sytuacji gospodarczej i perspektyw jej rozwoju wykorzystano m.in. dane Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH z badań kondycji gospodarstw domowych i koniunktury w przemyśle oraz publikacje Komisji Europejskiej, Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz Europejskiego Banku Centralnego.

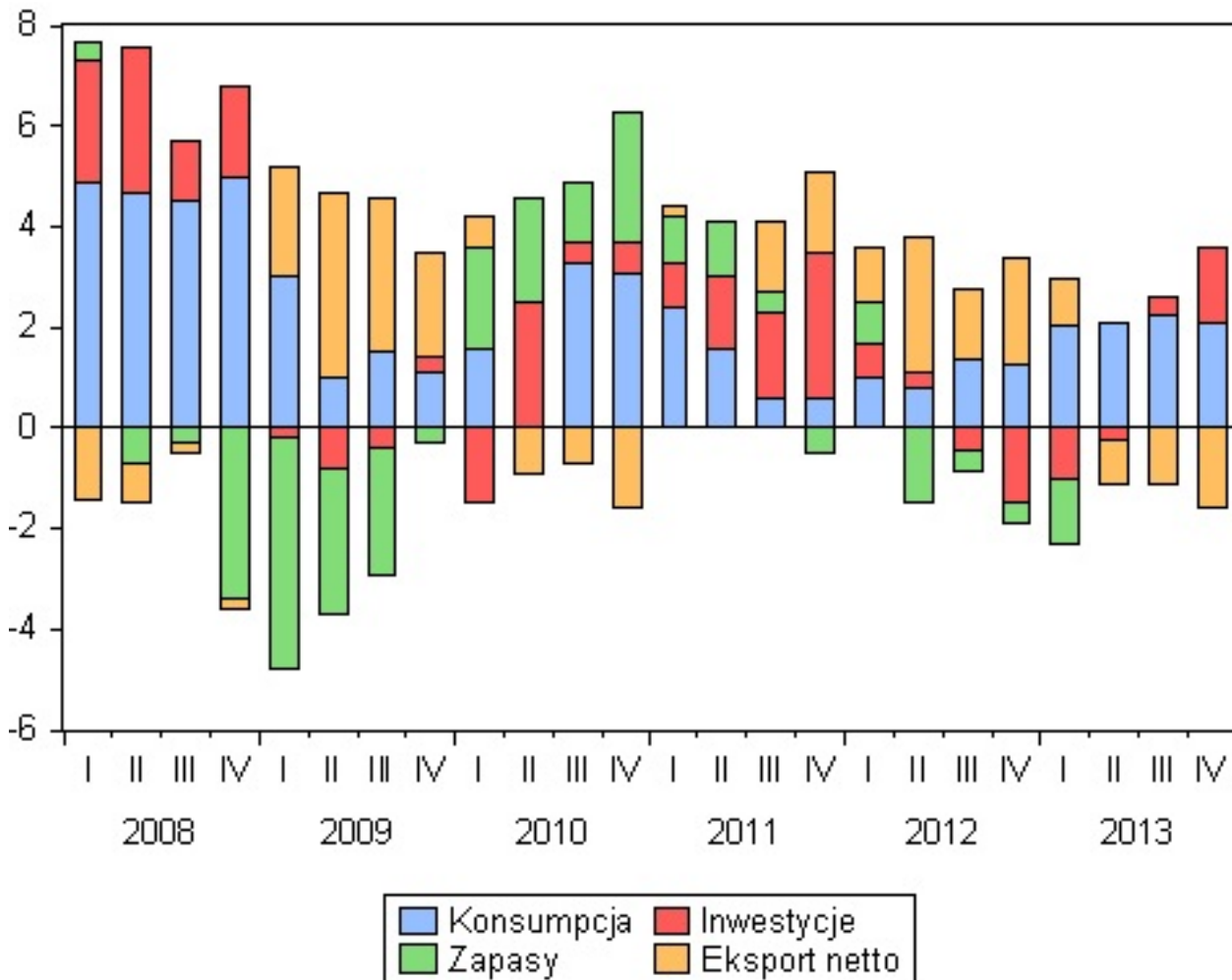
¹Model ten zawiera dynamiki PKB, spożycia ogółem, nakładów brutto na środki trwałe oraz produkcji sprzedanej przemysłu

²Model zawiera dynamiki inflacji CPI, PKB oraz produkcji sprzedanej przemysłu

³Pozostałe modele należą do klasy ARIMAX. Są to modele rynku pracy oraz handlu zagranicznego.

3 Wzrost gospodarczy

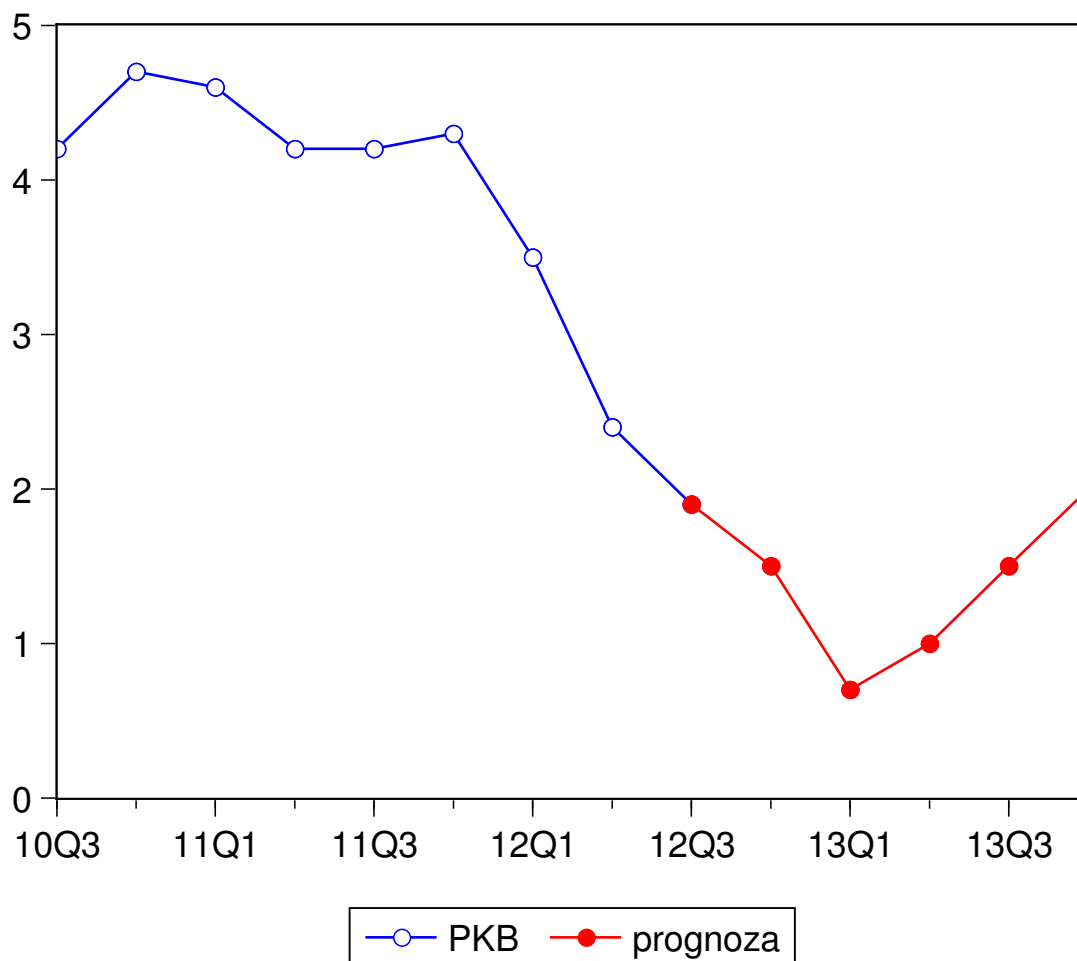
W tej części zaprezentowane zostaną opis dotychczasowych trendów i prognoza dynamiki Produktu Krajowego Brutto na okres od III kwartału 2012 r. do IV kwartału 2013 r. Następnie przedstawione będą prognozy jego składowych, a więc dynamik: spożycia ogółem, nakładów brutto na środki trwałe oraz importu i eksportu.



Rysunek 1: dekompozycja wkładu poszczególnych składowych do wzrostu PKB (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

3.1 Produkt Krajowy Brutto

W II kw. bieżącego roku zmniejszyła się dynamika wzrostu PKB w Polsce. Prognozujemy kontynuację tego trendu w drugiej części bieżącego roku i w I kw. 2013 r. w związku z pogarszającą się sytuacją za granicą i słabnącym popytem wewnętrznym. Przewidujemy, że w I kw. 2013 r. osiągnięte zostanie dno spowolnienia - dynamika PKB wyniesie 0,7% w ujęciu rocznym. W okresie późniejszym prognozujemy lekkie odbicie i osiągnięcie 2% wzrostu PKB



Rysunek 2: Produkt Krajowy Brutto (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

w IV kw. 2013 r. Według najnowszych danych Eurostatu, PKB strefy euro zmniejszył się w III kw. 2012 r. o 0,6%. Jest to drugi z rzędu kwartał z ujemnym wzrostem PKB co oznacza, że gospodarka strefy euro wpadła w recesję. Wpływ na to ma przede wszystkim restrykcyjna polityka fiskalna krajów południa Europy (Grecja, Hiszpania, Portugalia, Włochy) oraz wyhamowanie wzrostu gospodarki światowej. W najbliższych miesiącach przewidujemy kontynuację negatywnych tendencji w gospodarce europejskiej i światowej, co będzie utrudniało ekspansję polskiego eksportu. W kontekście sytuacji krajowej, następujące czynniki wpływać będą negatywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego: restrykcyjna polityka fiskalna i pieniężna, pogarszająca się sytuacja na rynku pracy (malejące realne dochody ludności skutkujące osłabieniem konsumpcji), a także spadek inwestycji. Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła już wprawdzie cykl obniżek stóp procentowych, jednak przyjmuje się, że ich pełny efekt odczuwalny będzie dopiero za około 18 miesięcy. Czynnikiem sprzyjającym poprawie sytuacji gospodarczej w II połowie 2013 r. będą natomiast: prognozowany spadek inflacji do poziomu

celu inflacyjnego (co oznacza wzrost realnych dochodów do dyspozycji i stopniowy wzrost spożycia), prognozowana poprawa sytuacji w strefie euro i w gospodarce światowej (szczególnie w USA), a także stopniowy wzrost inwestycji.

Kolejne rozdziały przedstawiają bardziej szczegółową analizę sytuacji w polskiej gospodarce.

3.2 Popyt krajowy

3.2.1 Spożycie ogółem

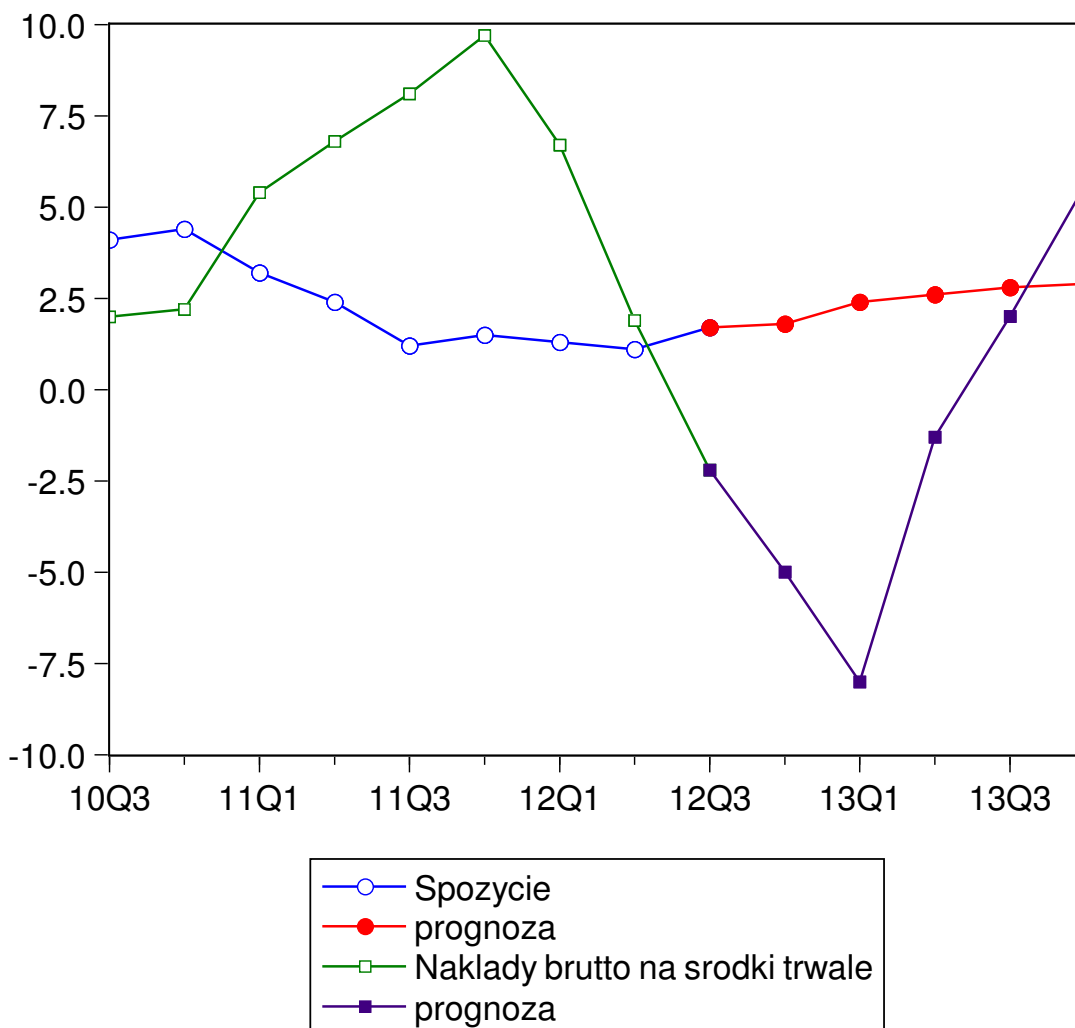
Na spożycie w III i IV kw. 2012 r. duży wpływ będzie mieć niekorzystna sytuacja na rynku pracy, tj. wzrost bezrobocia oraz niski wzrost wynagrodzeń nominalnych. Wiąże się z tym spadek nastrojów oraz siły nabywczej konsumentów. W III kw. br. prognozujemy tempo wzrostu spożycia na poziomie 1,4%, natomiast w IV kw. na poziomie 1,3%. W 2013 r. przewidujemy nieznaczny wzrost dynamiki spożycia, która utrzymywać się będzie na poziomie 2,1% w dwóch pierwszych kwartałach przyszłego roku, następnie wzrośnie do 2,2% w III kw., by znów spaść do poziomu 2,1% w kwartale ostatnim. Wyższy w stosunku do prognozowanego wzrostu PKB wzrost spożycia będzie rekompensować spowalniające w dwóch pierwszych kwartałach inwestycje.

3.2.2 Nakłady brutto na środki trwałe

Szacujemy, że w III kw. br. nakłady brutto na środki trwałe wzrosły jedynie o 0,4%. W nadchodzących czterech kwartałach prognozujemy kurczenie się wartości inwestycji, przy czym największy spadek w wysokości 1,5% przewidujemy na IV kw. tego roku. Złoży się na to kilka czynników, z czego jako najważniejsze należy wymienić pogorszenie nastrojów przedsiębiorców i niekorzystną ocenę przyszłej sytuacji gospodarczej w kraju. W związku z tym przedsiębiorcy nie są chętni do podejmowania nowych inwestycji, a nawet rezygnują z już rozpoczętych. Niekorzystna sytuacja gospodarcza u partnerów handlowych ograniczy możliwości zwiększenia eksportu, nie zachęcając do rozszerzania produkcji. Pozostałe czynniki to uchwalenie planu budżetu państwa na 2013 r. zakładającego brak wzrostu wydatków oraz efekt wysokiej bazy z roku poprzedniego, kiedy kończono inwestycje związane z organizacją UEFA EURO 2012. W III i IV kw. 2013 r. przewidujemy powrót dodatniego tempa wzrostu nakładów brutto na środki trwałe, które wyniesie odpowiednio 0,4% i 1,5%.

3.3 Handel zagraniczny

Z powodu luzowania polityki monetarnej przez Radę Polityki Pieniężnej, spodziewamy się, że do końca bieżącego roku i na początku przyszłego złoty może ulec nieznacznej deprecjacji (cykl łagodzenia jest już zdyskontowany przez rynki). Nie spodziewamy się jednak, żeby kurs EUR/PLN przekroczył 4,4. Przedłużające się problemy krajów peryferyjnych strefy euro powinno przełożyć się na wzrost atrakcyjności naszego kraju w oczach zagranicznych inwestorów. Spowoduje to m.in. napływ kapitału portfelowego na rynek obligacji skarbowych. Wraz



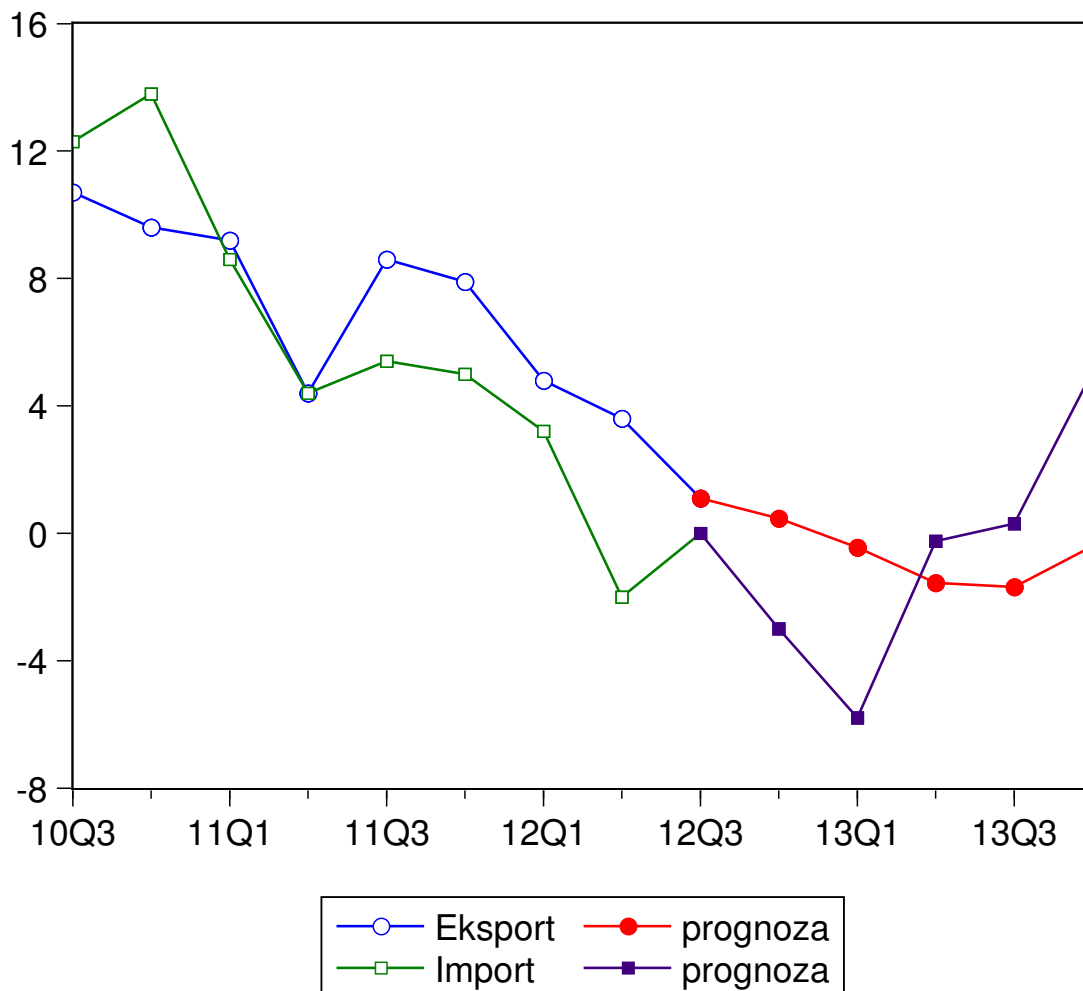
Rysunek 3: rachunki narodowe (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

z poprawą nastrojów na rynku złoty umocni się. Średnioroczny kurs EUR/PLN powinien ukształtować się na poziomie 4,10.

3.3.1 Import

Prognozujemy spadek rocznej dynamiki importu pod koniec bieżącego i na początku przyszłego roku. Obserwowane dotychczas pogorszenie sytuacji ekonomicznej spowoduje, że już w IV kw. 2012 r. zostanie odnotowany spadek importu rządu 3%. Wspomniany efekt powinien być szczególnie widoczny w I kw. 2013 r., w którym oczekujemy wystąpienia lokalnego dna cyklu koniunkturalnego, więc również spadku importu o 5,8%. Począwszy od II kw. 2013 r., w którym oczekujemy pewnego przyspieszenia wzrostu gospodarczego, ujemna dynamika

eksportu wyniesie już jedynie -0,3%. Od początku drugiej połowy 2013 r. spodziewamy się natomiast powrotu dodatniego tempa wzrostu importu, co częściowo związane będzie z niską bazą statystyczną z 2012 r. III kw. powinien zakończyć się minimalnym wzrostem (0,3%), zaś IV kw. przyniesie skok rocznego tempa wzrostu do 5,1%.



Rysunek 4: handel zagraniczny (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

3.3.2 Eksport

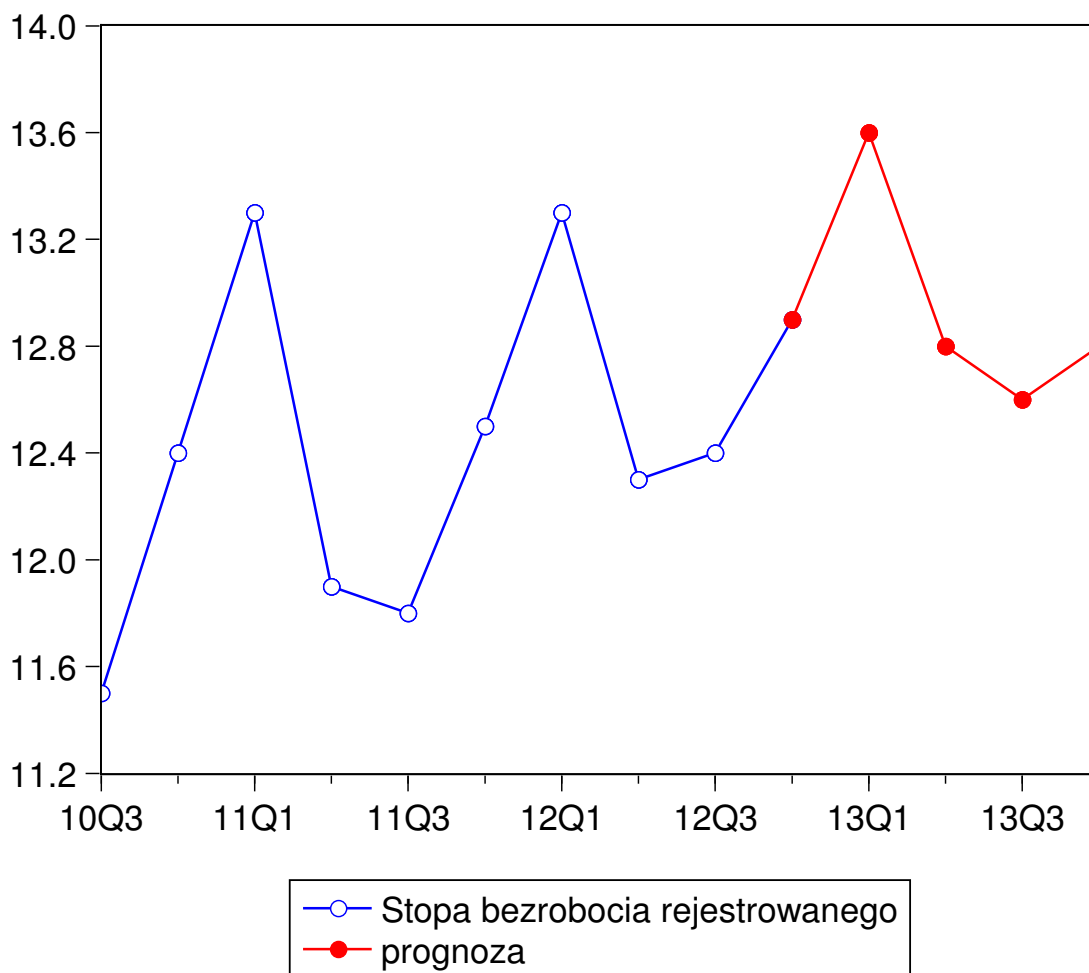
Oczekujemy, iż do końca br. tempo wzrostu eksportu zdoła utrzymać się nieznacznie powyżej zera (0,5%). Będzie to skutkiem zakładanego osłabienia złotego oraz realizacji podpisanych wcześniej kontraktów. W związku z osłabieniem koniunktury w Niemczech i Rosji, a także spadkiem popytu na półprodukty eksportowane z Polski, spodziewamy się ujemnej dynamiki wzrostu wolumenu eksportu od początku 2013 r. Efekt ten będzie jednak łagodzony poprzez

stabilizację kursu EUR/PLN w okolicach. 4.20. Spodziewamy się spadku eksportu o 0,5%, 1,7% oraz 1,7% w pierwszych trzech kwartałach przyszłego roku. Wskutek poprawy koniunktury w gospodarce światowej oraz niskiej bazy statystycznej, eksport odnotuje wzrost o 0,4% w czwartym kwartale.

4 Rynek pracy

4.1 Bezrobocie

Pogarszająca się koniunktura gospodarcza znajduje swoje odzwierciedlenie również na rynku pracy. Pomimo utrzymywania się w dalszym ciągu zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw na jednym z historycznie najwyższych poziomów, od stycznia 2012 r. obserwujemy wygasa-



Rysunek 5: bezrobocie rejestrowane (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

nie dynamiki jego wzrostu. Ponadto liczba wakatów zgłaszanych do urzędów pracy w dalszym ciągu maleje. Spodziewany czasowy wzrost liczby miejsc pracy w związku z organizacją UEFA EURO 2012 nie nastąpił, stąd też nie można mówić o znaczącej poprawie sytuacji na rynku pracy w II kwartale br. (w oparciu o bezrobocie BAEL). Nie bez znaczenia dla rynku pracy pozostaje aktualna sytuacja w obszarze inwestycji infrastrukturalnych, szczególnie tych związanych z branżą budowlaną. Przewidywane kilkuset tysięcy zwolnienia grupowe związane z rosnącą liczbą bankructw przedsiębiorstw budowlanych istotnie wpłyną na polski rynek pracy. Zarówno stopa bezrobocia rejestrowanego, jak i mierzona metodologią BAEL wyraźnie i trwale wzrosła w porównaniu z 2011 r. Oczekujemy, że stopa bezrobocia rejestrowanego w IV kw. 2012 r. wzrośnie do 12,9%, a w I kw. 2013 r. wyniesie 13,6%, co będzie spowodowane w głównej mierze czynnikami sezonowymi. W kolejnych kwartałach 2013 r. stopa bezrobocia wyniesie odpowiednio 12,8%, 12,6% i 12,8%. Spodziewamy się, że stopa bezrobocia BAEL w IV kw. 2012 r. wyniesie 10,1%, natomiast w I kw. 2013 r. wzrośnie do poziomu 10,7%. W kolejnych kwartałach 2013 r. będzie natomiast przyjmować wartości 10,1%, 10,0% i 10,2%. Spowolnienie gospodarcze, powoduje, że problem ten może narastać. Do jego pierwszych objawów można zaliczyć wydłużenie przeciętnego okresu poszukiwania pracy z 3 do 6 miesięcy (w przeciągu pół roku), które może utrwalić bezrobocie.

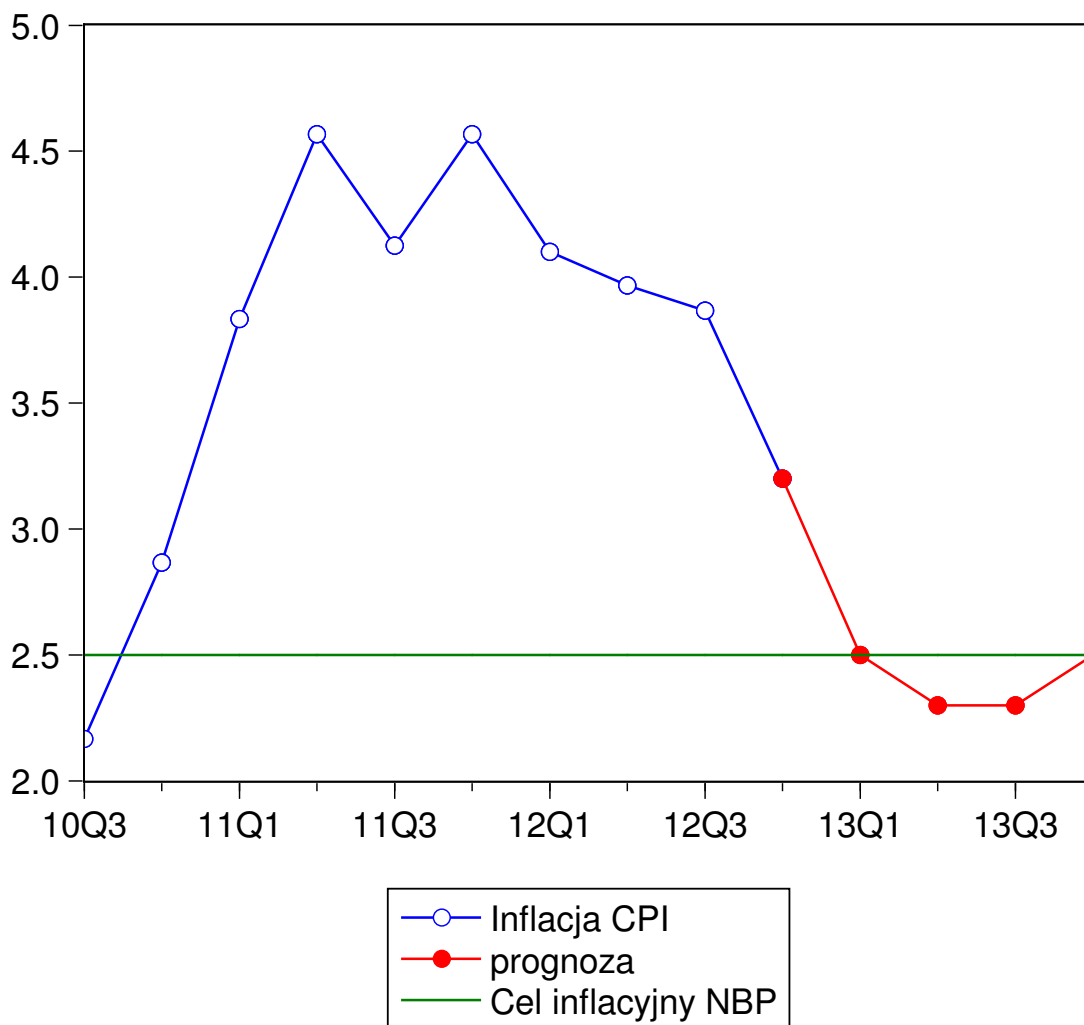
4.2 Wynagrodzenia

Oczekujemy, że dynamika wynagrodzeń realnych w gospodarce spadnie. Będzie to skutkiem utrzymania zamrożenia płac w sektorze budżetowym, rosnącego bezrobocia oraz braku podwyżek wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw. Dodatkowo, z uwagi na pogarszającą się koniunkturę, pracodawcy ograniczają koszty pozapłacowe oraz liczbę godzin pracy, jednocześnie wstrzymując się od zwolnień grupowych. Przewiduje się, że planowany na styczeń 2013 roku wzrost płacy minimalnej nie będzie miał pozytywnego wpływu na dynamikę wynagrodzeń. Oczekujemy, że w IV kwartale 2012r. nastąpi spadek realnych wynagrodzeń w gospodarce o 2,7%. W I i II kwartale 2013r. spadki wyniosą odpowiednio 2,5% i 0,7%. Nieznaczne wzrosty dynamiki wynagrodzeń realnych przewidywane są dopiero w drugiej połowie 2013r. - w III i IV kwartale wyniosą one odpowiednio 0,2% i 1,0%.

5 Inflacja

W bieżącym roku dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych (CPI) przekraczała cel inflacyjny Narodowego Banku Polskiego (2,5%) oraz górne pasmo dozwolonego przedziału wahań od celu (3,5%). Po osiągnięciu wartości 4,1% w I kw. tego roku, tempo przyrostu cen systematycznie spadało - co kwartał dynamika zmniejszała się o 0,1 pp.

Zakładamy, że roczna dynamika inflacji CPI w ostatnim kwartale bieżącego roku wyhamuje do 3,2%, tym samym plasując się poniżej górnego pasma dozwolonych odchyień od celu NBP. Oczekujemy, iż już w I kw. przyszłego roku spadnie ona w okolice celu inflacyjnego NBP. W kolejnych kwartałach 2013 r. obserwować będziemy dalsze tendencje dezinflacyjne. Uważamy,



Rysunek 6: inflacja CPI (źródło: GUS, prognoza własna; opracowanie własne)

że w II i III kw. wzrost cen konsumentów wyniesie w ujęciu rocznym 2,3%. Ostatni kwartał będzie już natomiast okresem przyspieszenia tempa inflacji, nieprzekraczającego jednak celu inflacyjnego.

Spodziewamy się, że tendencje obserwowane od pewnego czasu będą kontynuowane. W szczególności warto zauważyć, iż od grudnia 2011 r. spada tempo inflacji bazowej po wyłączeniu ceny żywności i energii, która stanowi dość dobry miernik presji popytowej w gospodarce. Odnotowano ponadto bardzo znaczący spadek dynamiki cen producentów - o ponad 6pp. do września br. Nie oczekujemy również wystąpienia silnych szoków podaźowych, ponieważ w chwili obecnej systematycznie spadają światowe ceny żywności, które były przyczyną przyspieszenia tempa inflacji, począwszy od drugiej połowy 2010 r. Indeks cen żywności FAO ustabilizował się w tym roku w 25-punktowym przedziale wahań. International Grains Council prognozuje, że światowa produkcja zboża wyniesie w przyszłym roku 913 milionów ton (wzrost o ok. 4,5%), przyczyniając się do osłabienia presji na wzrost cen żywności. Przy założeniu braku intensyfikacji napięć politycznych na Bliskim Wschodzie, nie spodziewamy się znacznych wzrostów cen surowców, w tym szczególnie ropy naftowej. W związku ze spowolnieniem tempa wzrostu gospodarczego, połączonym z niską dynamiką płac oraz rosnącą stopą bezrobocia, nie oczekujemy także wystąpienia presji inflacyjnej o charakterze popytowym. Istotnym dowodem na obecne słabnięcie tej presji są przewidywania zmniejszenia się odchylenia faktycznego PKB od wartości potencjalnej. OECD prognozuje, że luka popytowa na koniec 2013r. będzie mniejsza od obecnej wartości 0,76% potencjalnego PKB i wyniesie 0%, co oznacza, że PKB spadnie do poziomu potencjalnego.

Przewidujemy, że poziom głównej stopy procentowej NBP zostanie obniżony o 75 pb do poziomu 3,75% na koniec I kwartału 2013. Nasza prognoza pokrywa się z wyceną rynkową, gdzie na kontraktach FRA rynek wycenia obecnie poziom stopy referencyjnej na koniec marca 2013 na poziomie 3,75%. Prognozujemy iż rada dokona trzech obniżek o 25 pb w grudniu, styczniu oraz marcu. Podjęcie decyzji o obniżeniu stóp o 50 bp na jednym posiedzeniu RPP wydaje nam się bardzo mało prawdopodobne ze względu na duże przywiązanie rady do zasady "interest rate smoothing". Wstrzymanie się rady przed obniżką stóp w lutym będzie naszym zdaniem spowodowane przede wszystkim chęcią odłożenia decyzji do czasu zapoznania się z projekcją inflacji, która będzie opublikowana w marcu. Oceniamy, iż w radzie znajdują się obecnie 4 pewne głosy za obniżkami o 75 pb do końca I kw. 2013 (prezes M. Belka, E. Chojna-Duch, A. Bratkowski, A. Zielińska-Głębocka). Rozbijając głosowania na czynniki pierwsze grudniowa obniżka wydaje się bardzo możliwa, a styczniowa wysoce prawdopodobna po ostatnich wypowiedziach A. Glapińskiego ("W najbliższych miesiącach najbardziej prawdopodobne są dwie obniżki stóp po 25 punktów bazowych"), który daje gołębiom większość w radzie do przegłosowania obniżek. W marcu wraz z kolejną projekcją NBP, która według nas wykaże dalszy trend utrzymywania się inflacji poniżej lub w okolicach celu, obóz gołębi nie powinien mieć problemu ze znalezieniem głosów do poparcia kolejnej obniżki o 25 pb.

6 Prognozy w liczbach

Wskaźnik	III 2012	IV 2012	I 2013	II 2013	III 2013	IV 2013
Produkt Krajowy Brutto	1,9%	1,5%	0,7%	1,0%	1,5%	2,0%
spożycie ogółem	1,4%	1,3%	2,1%	2,1%	2,2%	2,1%
nakłady brutto na środki trwałe	-2,2%	-5,0%	-8,0%	-1,3%	2,0%	5,6%
eksport	1,1%	0,5%	-0,5%	-1,6%	-1,7%	-0,4%
import	0,0%	-3,0%	-5,8%	-0,3%	0,3%	5,1%
inflacja CPI	3,9%	3,2%	2,5%	2,3%	2,3%	2,5%
wynagrodzenia	-1,4%	-2,7%	-2,5%	-0,7%	0,2%	1,0%
stopa bezrobocia rejestrowanego	12,4%	12,9%	13,6%	12,8%	12,6%	12,8%
stopa bezrobocia BAEL	9,9%	10,1%	10,7%	10,1%	10%	10,2%

dane
szacunki
prognozy

Uwagi:

1. Zmienne rachunków narodowych, inflacji i wynagrodzeń to tempa zmian w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.
2. Tempa zmian zmiennych rachunków narodowych to tempa realne brutto niewyrównane sezonowo w cenach średniorocznych roku poprzedniego.
3. Tempo zmian wynagrodzeń dotyczy wynagrodzeń realnych w gospodarce ogółem.

7 Koło Naukowe

Opiekun naukowy

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Profesor SGH i PAN

cezary.wojcik@sgh.waw.pl

Przewodniczący

Konrad Konarski

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

konrad.kc@gmail.com

8 Sekcja

Konsultant naukowy

dr Katarzyna Lada

Doktor Nauk Ekonomicznych, UW

klada@wne.uw.edu.pl

Koordynatorzy

Marcin Pietrzak

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

marcin18109@gmail.com

Tomasz Piechula

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

tommet2000@o2.pl

Uczestnicy

Michał Antoszewski

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

antoszewski.michal@gmail.com

Jacek Galiszewski

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia) oraz III roku Wydziału Prawa i Administracji UW (Prawo)

jacekgal@gmail.com

Anna Grenda

Studentka I roku Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość)

grenda.anna@gmail.com

Karolina Jańczak

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

janczak.karolina@gmail.com

Tomasz Miklewicz

tomasz.miklewicz@gmail.com

Student Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Ania Pankowicz

apankowicz@gmail.com

Studentka Studium Magisterskiego SGH (Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze)

Mikołaj Raczyński

m.raczynski@o2.pl

Student I roku Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość)

Bartosz Radzikowski

radzikowski.bartosz@gmail.com

Student I roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia)

Przemysław Siemaszko

przemyslswsiemaszko@gmail.com

Student III roku Studiów Licencjackich na kierunku Quantitative Methods in Economics and Information Systems

Marta Skiba

martasskiba@gmail.com

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne) oraz Studium Licencjackiego Wydziału Fizyki UW (Astronomia)

Piotr Szczerba

sztetter@gmail.com

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Michał Szmaciński

m.szmacinski@gmail.com

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne)

Osoby zaangażowane w projekt

W semestrze zimowym roku akademickiego 2012/13 w projekt *Prognozy Gospodarki Polskiej* byli także zaangażowani: Michał Buczyński, Aleksandra Hoffmann, Agata Kędzierska, Rafał Starościk, Dominik Wojnowski, Adam Wróbel.

9 Notki biograficzne

prof. dr hab. Cezary Wójcik

Profesor SGH i PAN, visiting professor w Harvard Kennedy School of Government i National Bureau of Economic Research. W przeszłości Dyrektor Biura ds. Integracji ze Strefą Euro w NBP (2007-2008), członek Rady Makroekonomicznej przy Ministrze Finansów i Radca Ministra (2004-2005), pracownik Europejskiego Banku Centralnego (2003-2004), Narodowego Banku Austrii i Wiedeńskiego Instytutu Międzynarodowych Studiów Porównawczych (2000-2002). Autor kilkudziesięciu publikacji naukowych z zakresu polityki pieniężnej i kursowej. Laureat nagrody City Bank Handlowy za szczególny wkład w rozwój nauki ekonomii i finansów oraz Nagrody Prezesa Rady Ministrów za rozprawę habilitacyjną. Stypendysta Fulbrighta, Komisji Europejskiej, Tygodnika "Polityka", Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

Strona internetowa: www.cezarywojcik.eu



dr Katarzyna Lada

Doktor Nauk Ekonomicznych, Uniwersytet Warszawski (rozprawa doktorska pt. „Makroekonometryczne modelowanie polskiej gospodarki a obserwacje nietypowe w danych”). Magister matematyki, Uniwersytet Warszawski, specjalizacja Matematyka Stosowana. W sierpniu 2003 stypendium DAAD (Deutscher Akademischer Austausch Dienst) na Uniwersytecie w Heidelbergu. Od listopada 2002 współpracuje z Instytutem Badań nad Gospodarką Rynkową, z obszarem badawczym Badania koniunkturalne i sektorowe. W 2005 roku współpracowała z Departamentem Analiz Makroekonomicznych i Strukturalnych NBP. Od marca 2006 współpracuje z Instytutem Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Od sierpnia 2007 pracuje w NBP, a od lutego 2009 również jako adiunkt na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego. Głównym obszarem zainteresowań badawczych jest modelowanie makroekonometryczne (zwłaszcza odporne procedury estymacji) oraz prognozowanie gospodarcze.



Konrad Konarski

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Do jego naukowych zainteresowań należą m. in. polityka gospodarcza, ekonomia dobrobytu oraz modelowanie makroekonomiczne. W wolnych chwilach zaangażowany w wolontariat i działalność w organizacjach pozarządowych. Mówi biegle po angielsku, komunikatywnie po niemiecku.



Marcin Pietrzak

Student III roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Laureat Olimpiady Wiedzy o Finansach i Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej. Ukończył praktykę w DM BZ WBK, a obecnie odbywa staż w DM TMS Brokers. Interesuje się badaniami cyklu koniunkturalnego. Mówi po angielsku i francusku.

**Tomasz Piechula**

Student II roku Studium Licencjackiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). Biegły posługuje się językiem angielskim, zna także język francuski. Interesuje się makroekonomią oraz teorią gier. Poza tym do jego hobby należy uprawianie sportu (w szczególności tenis ziemny).

**Michał Antoszewski**

Student II roku Studium Magisterskiego SGH (kierunek Ekonomia). Do jego zainteresowań naukowych należy polityka pieniężna (szczególnie zagadnienie transmisji impulsów monetarnych), rynki instrumentów pochodnych oraz modelowanie i prognozowanie makroekonometryczne. Biegły włada językiem angielskim (LCCI – Level 4) oraz niemieckim. Odbywa staż w banku Societe Generale. Członek SKN FM od października 2009 r.

**Jacek Galiszewski**

Student V roku SGH (Ekonomia) i III roku UW (Prawo). Prezes SKN Zrównoważonego Rozwoju oikos Warszawa, a także prezes Gabinetu Cieni Rady Polityki Pieniężnej. Laureat Olimpiady Wiedzy Ekonomicznej, stypendysta Krajowego Funduszu na Rzecz Dzieci, Prezesa Rady Ministrów (dwukrotnie) oraz Ministra Edukacji Narodowej. Zdobywca I miejsca w V Mistrzostwach Polski Debat Parlamentarnych oraz mistrz Uniwersytetu Warszawskiego w pływaniu stylem motylkowym. Biegły mówi po angielsku, dobrze po niemiecku. Interesuje się gospodarką realną, zagadnieniem zrównoważonego rozwoju oraz bezpieczeństwem energetycznym.



Anna Grenda

Studentka I roku Studium Magisterskiego SGH (MIESI) oraz I roku Lotnictwa (AON). Ukończyła studia licencjackie z Finansów i Rachunkowości. Biegła włada językiem angielskim i francuskim, od niedawna uczy się hiszpańskiego. W 2011 brała udział w wymianie międzynarodowej w Lyonie (IDRAC, Ecole Supérieure de Commerce). Interesuje się finansami przedsiębiorstw, analizą finansową. Uwielbia literaturę podróżniczą, muzykę a w wolnych chwilach podróżuje, żegluje.

**Karolina Jańczak**

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia). Dwukrotnie nagrodzona brązowym medalem na Międzynarodowej Konferencji Młodych Naukowców za prace z fizyki doświadczalnej. Odbyła praktyki w fundacji naukowej CASE oraz banku BGŻ. Interesuje się teorią gier oraz polityką pieniężną. Przewodnicząca SKN FM w r.a. 2011/2012. Biegła włada językiem angielskim, komunikatywnie językiem niemieckim, uczy się języka rosyjskiego. W wolnym czasie czyta książki podróżnicze oraz jeździ na wycieczki rowerowe.

**Tomasz Miklewicz**

Student ostatniego semestru Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne). W Kole zaangażowany głównie w Sekcji Prognoz, której był koordynatorem w latach 2010-2011. Interesuje się makroekonomią, historią gospodarczą i metodami eksploracji danych. W czasie wolnym rozgrywający piłkarskiej reprezentacji Koła oraz zapalony gracz strategicznych gier planszowych.

**Ania Pankowicz**

Studentka Studium Magisterskiego SGH (Międzynarodowe Stosunki Gospodarcze ze specjalnością Innovation and Competitiveness in the World Economy), w czasie studiów na wymianie w Management Development Institute w Guragonie (Indie). Włada biegle językiem angielskim, posługuje się także językiem niemieckim.



Mikołaj Raczyński

Student I roku Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość) oraz uczestnik programu CFA (CFA Level II Candidate). Studia licencjackie ukończył na Politechnice Warszawskiej (Zarządzanie). Odbył również staż w Departamencie Zarządzania Aktywami w Aegon PTE. Interesuje się rynkiem finansowym, zarządzaniem aktywami, polityką pieniężną oraz polityką. Miłośnik jazdy na nartach oraz gry na fortepianie.

**Bartosz Radzikowski**

Absolwent Studium Magisterskiego SGH (Finanse i Rachunkowość) oraz student I roku Studium Magisterskiego SGH (Ekonomia). Odbył praktyki w Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (Departament Analiz i Skarbu) oraz staż w firmie doradczej Ernst & Young. Laureat konkursu pt. "Przedsiębiorczość, Finanse i Zarządzanie" organizowanego przez Polsko-Amerykańską Fundację Wolności i Fundację Edukacyjną Przedsiębiorczości. Mówi po angielsku, komunikatywnie po niemieckim. Interesuje się polityką pieniężną, ekonomią sektora publicznego, globalizacją. W wolnych chwilach zaangażowany w działalność publiczną w organizacjach pozarządowych. Od najmłodszych lat związany ze sportem, w szczególności piłką nożną oraz sportami walki.

**Przemysław Siemaszko**

Student III roku Studium Licencjackiego SGH na kierunku Quantitative Methods in Economics and Information Systems ze specjalizacjami Ekonometria i Metody Analizy Decyzji. Spędził semestr na wymianie w Singapore Management University w Singapurze. W SKN Finansów Międzynarodowych zajmuje się Akademickim Konsensusem Ekonomicznym i Sektorem Handlu Zagranicznego Prognoz Gospodarki Polskiej. Zainteresowany rynkami finansowymi, makroekonomią, rynkiem energii (członek SKN Energetyki) oraz koszykówką.

Marta Skiba

Studentka II roku Studium Magisterskiego SGH (Metody Ilościowe w Ekonomii i Systemy Informacyjne) oraz Studium Licencjackiego Wydziału Fizyki UW (Astronomia). Wiceprzewodnicząca SKN FM w roku akademickim 2010/2011. Do kręgu jej zainteresowań należy m.in. ekonometria szeregów czasowych oraz ekonomia pracy. Jako stypendystka DAAD ukończyła intensywny kurs języka niemieckiego w Fachhochschule Aachen. Włada także językiem angielskim. Miłośniczka tańca orientalnego, podróży i literatury podróżniczej.



Piotr Szczerba

Student II roku Metod Ilościowych w Ekonomii i Systemów Informacyjnych SGH. Posługuje się językiem angielskim w stopniu zaawansowanym, uczy się niemieckiego. Chętnie czyta literaturę Stanisława Lema, uprawia narciarstwo.