

# Komentarz ekonomiczny

## Tarcza antyinflacyjna przejściowo obniży ceny

Marcin Luziński, +48 510 027 662, [marcin.luzinski@santander.pl](mailto:marcin.luzinski@santander.pl)

Rząd przedstawił założenia tzw. tarczy antyinflacyjnej, która ma ograniczyć wpływ wzrostu cen niektórych produktów na budżety gospodarstw domowych. Pakiet zakłada obniżenie podatków na paliwa i surowce energetyczne oraz dopłaty dla gospodarstw domowych o najniższych dochodach. Według szacunków rządowych łączna wartość proponowanych rozwiązań to ok. 10 mld zł. Szacujemy, że obniży on inflację w I kw. o ok. 0,9-1,4 punktu procentowego.

Warto natomiast podkreślić, że wpływ działań rządowych będzie tymczasowy, a dodatkowa stymulacja fiskalna, a tym właśnie są te działania, spowoduje wzrost inflacji w dalszej perspektywie poprzez wzmocnienie popytu krajowego. W związku z tym obniżamy nasze szacunki inflacji na I kw. 2022 r. – przebicie poziomu 8% r/r wydaje się mało prawdopodobne – ale nieco podnosimy ścieżkę na kolejne kwartały.

Wydaje się, że „spłaszczenie” trajektorii CPI w pierwszych miesiącach 2022 może dla RPP być argumentem, żeby po podwyżce stóp procentowych w grudniu (której wciąż się spodziewamy, w skali 75 pb) pozwolić sobie na przerwę w dalszym zacieśnianiu polityki pieniężnej i obserwację sytuacji do publikacji marcowej projekcji. Dalsze podwyżki będą jednak zapewne niezbędne, więc nadal zakładamy, że stopa referencyjna NBP może dojść do 3,0% jeszcze w I półroczu 2022.

Poniżej szczegółowo zestawiamy propozycje zawarte w rządowej tarczy antyinflacyjnej.

### Paliwa silnikowe

Od 20 grudnia 2021 r. do 20 maja 2022 r.:

- akcyza (liczona wraz z opłatą paliwową) zostanie obniżona do minimalnego poziomu dopuszczalnego prawem unijnym (359 euro za 1000 litrów benzyny, 330 euro za 1000 litrów oleju napędowego, 125 euro za 1000 litrów LPG, obecne stawki to: 1679,14 zł za 1000 litrów benzyny, 1483,53 zł za 1000 litrów oleju napędowego, 842,25 zł za 1000 litrów LPG).

- zwolnienie paliw od podatku od sprzedaży detalicznej
- zrezygnowanie z opłaty emisyjnej (obecnie 8 groszy za litr paliwa)

Według naszych szacunków odejmie to ok. 3% od ceny benzyny, ok. 1,5% od ceny oleju napędowego i ok. 10% od ceny gazu. Średnio ceny paliw spadną o 3%.

### Energia elektryczna i gaz

Od 1 stycznia 2022 r. do 31 marca 2022 r.:

- Obniżka VAT na energię elektryczną do 5% z 23%, wyzerowanie akcyzy na energię elektryczną (obecnie 5 zł / MWh). Nie wiemy czy obniżka VATu dotyczy całości rachunku za prąd (łącznie z dystrybucją), czy tylko ceny surowca. W pierwszym przypadku rachunek obniżyłby się o ok. 15%, w drugim o ok. 7,5%.

- Obniżka VAT na gaz do 8% z 23%. Również w tym przypadku nie wiemy, czy dotyczy to rachunków za gaz w całości. Jeśli tak, to rachunki za gaz obniżą się o ok. 12%, jeśli tylko dotyczy to paliwa, to o ok. 9%.

### Dodatek osłonowy

Dodatek w wysokości 400 zł rocznie dla gospodarstw domowych 1-osobowych o dochodach do 2100 zł miesięcznie, 600 zł dla gospodarstw 2-3 osobowych (dochody poniżej 1500 zł na osobę dla tej i kolejnych grup), 850 zł dla 4-5 osobowych i 1150 zł dla większych. Uprawionych ok. 5,2 mln gospodarstw domowych, dodatek ma być wypłacony w dwóch transzach. W sumie kwota świadczeń to w naszych szacunków ok. 3,5 mld zł.

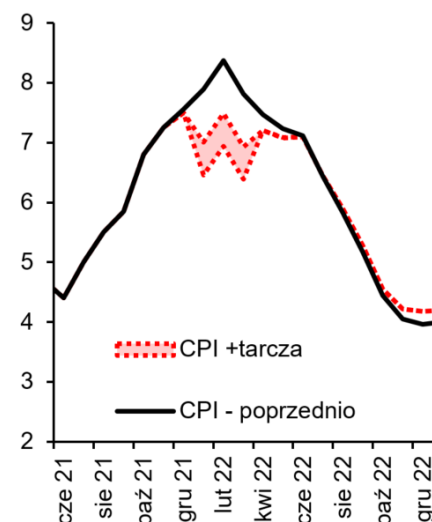
### Zmiany zasady handlu pozwoleniami

Rząd chce postulować zmiany zasad handlu pozwoleniami w UE, by wyeliminować „spekulację”.

### Oszczędności w administracji

Rząd zadeklarował też oszczędności w administracji publicznej, które mają przynieść ok. 3-5 mld zł mniej kosztów do budżetu. Miałyby to częściowo skompensować wpływ proponowanych zmian na deficyt budżetowy (koszty łącznie oszacowano na ok. 10 mld zł).

Nasze prognozy CPI – dotychczasowe i po uwzględnieniu wpływu tarczy antyinflacyjnej (pokazujemy przedział wpływu, w zależności od założeń)



Źródło: GUS, Santander

### Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa  
 email: [ekonomia@santander.pl](mailto:ekonomia@santander.pl)  
 www: [santander.pl/serwis-ekonomiczny](http://santander.pl/serwis-ekonomiczny)  
 Piotr Bielski 22 534 18 87  
 Marcin Luziński 22 534 18 85  
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86  
 Grzegorz Ogonek 22 534 18 84

*Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.*

*W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl*