Codziennik

Poprawki w PIT

Rząd proponuje kolejne zmiany w PIT
Wstępne marcowe wskaźniki PMI w dół, ale łagodniej niż zakładał rynek
Złoty łatwo oddał wczoraj zysk z ostatnich dwóch tygodni

Dzisiaj wizyta prezydenta USA w Polsce i drugi dzień szczytu UE (przybywa głosów jego uczestników, żeby nie spodziewać ogłoszenia nowego zestawu sankcji na Rosję). Zobaczymy też indeks Ifo za marzec, ale skoro we wskaźnikach PMI nie było widać poważnego załamania nastrojów, to pewnie i w tej odsłonie się ono nie ujawni. W odróżnieniu od badania PMI, Ifo pokazuje oprócz przetwórstwa przemysłowego i sektora usług również odczyty dla handlu i budownictwa.

Wskaźniki PMI dla Niemiec i strefy euro spadły m/m w marcu, ale mniej niż zakładał rynek. Mimo to ich publikacja nie uruchomiła optymizmu na rynkach, za to w tym czasie ruszyła przecena walut regionu CEE. Najwyraźniej kluczowe dla rynku były powtarzające się w raportach oceny, że w gospodarkę europejską uderza poważny szok podażowy, podbijający koszty i wzmacniający poczucie, że inflacja będzie wysoka i uporczywa. Z kolei wskaźniki PMI dla USA przebiły oczekiwania i wzrosły m/m do najwyższych poziomów od ponad pół roku a z raportu możemy wyczytać, że strumień nowych zamówień (najwyższy poziom indeksu od 9 miesięcy) nasilił się do tego stopnia, że wywołał skokowe wydłużenie kolejek zadań w firmach. Tworzenie miejsc pracy przebiegało w najszybszym tempie od prawie roku. Jednocześnie, tak jak w przypadku europejskich odpowiedników, podkreślono presję kosztową, nasiloną wskutek wojny w Ukrainie.

Na szczycie G7 ustalono, że zrzeszone w grupie kraje będą działać na rzecz ograniczenia możliwości korzystania przez Rosję ze swoich rezerw złota oraz uszczelnienia dotychczasowych sankcji. Joe Biden zapowiedział, że sankcje na Rosję mogą być utrzymane cały rok a dodatkowo ogłosił nowy pakiet – odcięcie od finansowania i transferu technologii wielu rosyjskich firm zbrojeniowych, restrykcje personalne na parlamentarzystów rosyjskich oraz na szefa Sbierbanku (ten ostatni dotychczas nie był nimi objęty z uwagi na znaczenie banku w handlu surowcami energetycznymi Rosji z Europą).

Premier Morawiecki przedstawił **nową propozycję zmian w podatku PIT**, która miałaby obowiązywać od 1 lipca (ale dotyczyć przychodów z całego roku). W przypadku skali podatkowej (czyli opodatkowania etatów) proponowana jest likwidacja „ulgi dla klasy średniej" oraz obniżenie pierwszej stawki podatkowej do 12% z 17%. Według naszych szacunków, w porównaniu do obecnych przepisów zmiany będą korzystne dla pracowników na etatach zarabiających ponad 3 tys. zł miesięcznie (i neutralne dla zarabiających mniej), a w porównaniu do systemu obowiązującego w zeszłym roku będą korzystne tych zarabiających do 18 tys. miesięcznie. Inne zmiany obejmują wspólne rozliczenie z dzieckiem dla samotnych rodziców oraz wyłączenie składki na ubezpieczenie zdrowotne z podstawy opodatkowania dla przedsiębiorców. Szacunkowy roczny koszt zmian to 15 mld zł.

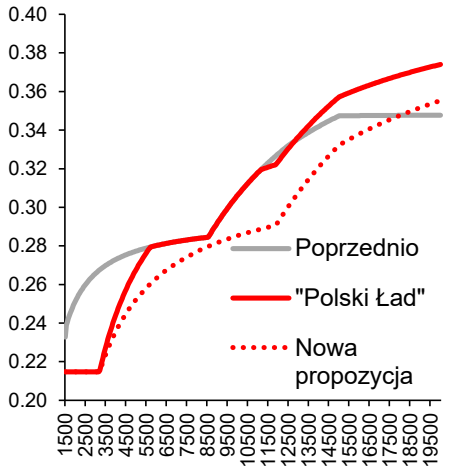
W czwartek doszło na rynku do odreagowania w dół ceny ropy (Brent -3%) skoro nowe sankcje nie objęły handlu tym surowcem. EURUSD pozostał przy 1,10.

EURPLN przeszedł wczoraj od 4,70 do 4,75 bez widocznego sprzeciwu ze strony rynku, co przypomina nam na jak kruchych podstawach oparta jest stabilizacja z ostatnich dwóch tygodni (właściwie wczorajszym ruchem złoty oddał cały zysk z tego okresu uspokojenia na rynkach). Podobnie jak tydzień temu w piątek, wydaje nam się, że bezpieczniej jest zakładać dziś osłabienie złotego w ramach redukowania ekspozycji na region przez weekendem.

Pozostałe waluty CEE: wykazały również osłabienie, ale mniejsze niż złoty. Podwyżka tygodniowej stopy depozytowej o 30 pb do 6,15% na Węgrzech zbiegła się w czasie z falą wyprzedaży walut w regionie – jej skutek, spadek EURHUF o 2 forinty, był chwilowy.

Na **rynku stopy procentowej** aukcja obligacji zakończyła się sprzedażą papierów za 3 mld zł (dolny brzeg orientacyjnego przedziału podaży podanego wcześniej przez MF) przy łącznym popycie 4 mld zł, dzięki czemu stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych 2022 r. dotarł do ok. 57%. Największym zainteresowaniem cieszyły się stałokuponowe papiery 5L i 10L. MF sprzedało po ponad 1 mld zł. Generalnie dzień upłynął pod znakiem wyprzedaży polskich obligacji i tendencja nasiliła się już po aukcji. Wzrost całej krzywej rentowności przekroczył 20 pb. Jednocześnie krzywa swapowa ruszyła się górę wyraźnie mniej a na krótkim końcu o jedyne 5 pb. Na rynkach bazowych rentowności również szły w górę co podpowiada, że nie mieliśmy do czynienia z globalną ucieczką od ryzyka a raczej z narastaniem obaw o wyższą i dłużej utrzymującą się inflację. W USA wycena dalszych podwyżek w tym roku stała się bliższa ośmiu ruchom po 25 pb niż siedmiu ruchom a w kraju kolejny, odleglejszy kontrakt FRA (12x15, podejście o 40 pb w tydzień) przekroczył pułap 6%.

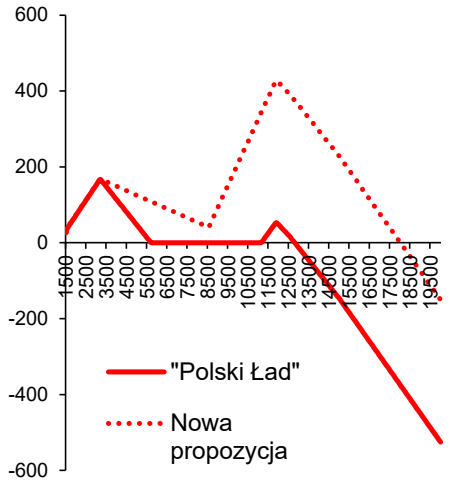
Średnia stawka podatkowa w zależności od miesięcznego wynagrodzenia (umowa o pracę)



Źródło: MF, Santander

Zmiana miesięcznego wynagrodzenia netto w porównaniu do przepisów z 2021 r.

.



Źródło: MF, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
email: ekonomia@santander.pl
www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
Piotr Bielski 691 393 119
Marcin Luziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7555	CZKPLN	0.1923
USDPLN	4.3119	HUFPLN*	1.2560
EURUSD	1.1026	RUBPLN	0.0436
CHFPLN	4.6475	NOKPLN	0.4976
GBPPLN	5.6898	DKKPLN	0.6387
USDCNY	6.3640	SEKPLN	0.4586

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 24/03/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7018	4.7609	4.7167	4.7483	4.7589
USDPLN	4.2799	4.3294	4.2962	4.3213	4.331
EURUSD	1.0964	1.1013	1.0977	1.0984	-

Rynek stopy procentowej 24/03/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	5.76	24
DS0726 (5L)	5.76	20
DS0432 (10L)	5.40	21

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.83	8	1.87	5	-0.18	3
2L	5.89	4	2.40	7	0.41	5
3L	5.72	6	2.50	8	0.67	7
4L	5.54	12	2.49	8	0.80	7
5L	5.41	14	2.46	9	0.88	8
8L	5.13	16	2.45	8	1.05	7
10L	5.05	15	2.46	9	1.14	6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	3.33	-2
T/N	3.50	0
SW	3.55	0
2W	3.66	4
1M	3.90	4
3M	4.52	4
6M	4.87	3
1Y	4.97	2

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.33	4
3x6	5.97	7
6x9	6.18	8
9x12	6.19	7
3x9	6.22	6
6x12	6.39	3

Miary ryzyka fiskalnego

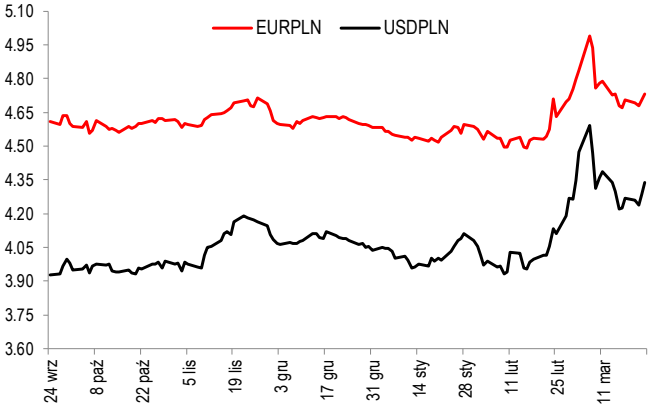
	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
Kraj	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	83	0	488	17
Francja	14	1	45	-1
Węgry	97	0	613	10
Hiszpania	42	-1	89	-2
Włochy	52	0	153	1
Portugalia	31	0	78	-2
Irlandia	15	0	59	1
Niemcy	10	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

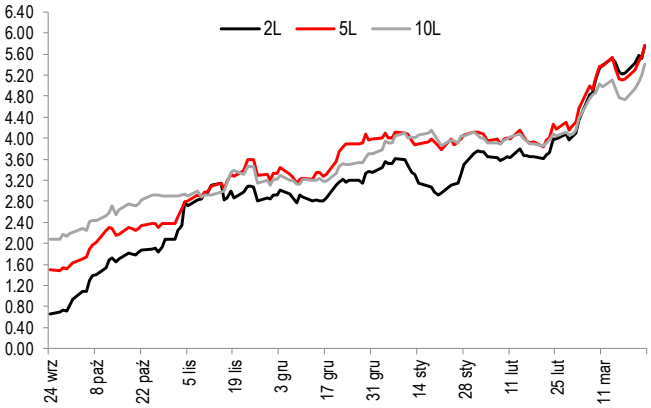
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

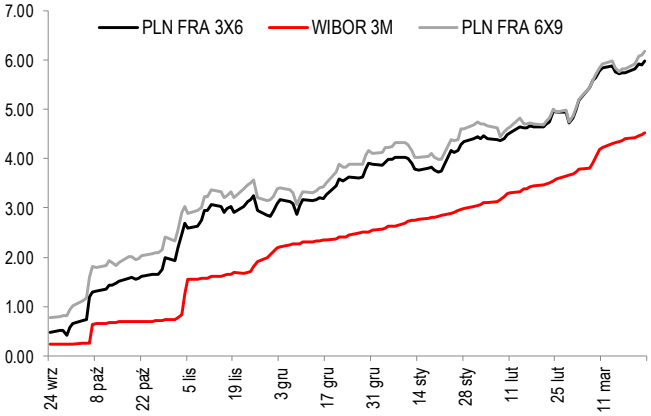
Kurs złotego



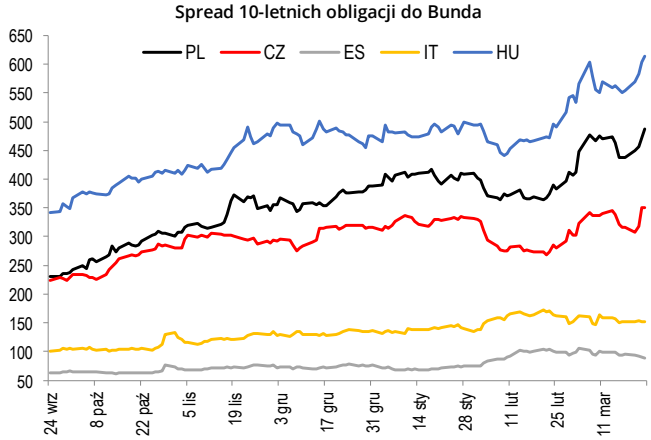
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	PROGNOZA SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
			PIĄTEK (18 marca)					
10:00	**PL**	**Zatrudnienie**	**II**	**% r/r**	**2.2**	**2.2**	**2.2**	**2.3**
10:00	**PL**	**Produkcja przemysłowa**	**II**	**% r/r**	**16.8**	**17.7**	**17.6**	**19.2**
10:00	**PL**	**PPI**	**II**	**% r/r**	**15.2**	**15.5**	**15.9**	**16.1**
10:00	**PL**	**Płace**	**II**	**% r/r**	**9.9**	**10.1**	**11.7**	**9.5**
15:00	US	Sprzedaż domów	II	% m/m	-6.2	-	-7.2	6.6
			PONIEDZIAŁEK (21 marca)					
10:00	**PL**	**Produkcja budowlana**	**II**	**% r/r**	**23.7**	**14.4**	**21.2**	**20.8**
10:00	**PL**	**Realna sprzedaż detaliczna**	**II**	**% r/r**	**8.3**	**8.2**	**8.1**	**10.6**
			WTOREK (22 marca)					
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	4.40	-	4.40	3.40
14:00	**PL**	**Podaż pieniądza M3**	**II**	**% r/r**	**7.9**	**8.1**	**8.0**	**7.7**
			ŚRODA (23 marca)					
10:00	**PL**	**Stopa bezrobocia**	**II**	**%**	**5.5**	**5.5**	**5.5**	**5.5**
15:00	US	Sprzedaż nowych domów	II	% m/m	1.1	-	-2.0	-8.4
			CZWARTEK (24 marca)					
09:30	CH	Decyzja banku centralnego Szwajcarii		%	-0.75	-	-0.75	-0.75
09:30	DE	PMI przemysł	III	pkt	56.0	-	57.6	58.4
09:30	DE	PMI usługi	III	pkt	53.7	-	55.0	55.8
10:00	EZ	PMI przemysł	III	pkt	56.0	-	57.0	58.2
10:00	EZ	PMI usługi	III	pkt	54.3	-	54.8	55.5
13:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	II	% m/m	-0.6	-	-2.2	1.6
13:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	19.03.2022	tys.	210	-	187	215
			PIĄTEK (25 marca)					
10:00	DE	Ifo	III	pkt	94.2	-	-	98.9
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	59.7	-	-	59.7
15:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	II	% m/m	1.0	-	-	-5.7

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg
** w przypadku rewizji dane uaktualnione*

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