

Codziennik

Co dalej z zerowym VAT na żywność?

Dziś możliwa decyzja rządu nt. VAT na żywność, usługowe PMI, zamówienia w USA
Odblokowanie funduszy unijnych pozytywne dla ratingu według Moody's
Złoty nieco słabszy, ale rekordowo mocny do forinta, niewielkie zmiany na rynku stopy

Dzisiaj, poznamy ostateczne odczyty usługowych PMI Niemiec i strefy euro, które wg wstępnych szacunków wzrosły w lutym do odpowiednio 48,2 pkt i 50,0 pkt. Opublikowany w nocy PMI z Chin pokazał nieznaczny spadek do 52,5 pkt z 52,7 pkt. Dane o koniunkturze w sektorze usług zostaną opublikowane również w USA, gdzie przedstawiony zostanie nowy odczyt indeksu ISM, który według oczekiwań rynku powinien spaść o 0,5 pkt do 52,9 pkt. Z USA napłyną także styczniowe dane o zamówieniach dóbr trwałych i zamówieniach przemysłowych. Konsensus wskazuje, że powinny one ulec spadkom o odpowiednio 5,0% m/m i 3,0% m/m. Na dzisiejszym posiedzeniu polski rząd może zdecydować co dalej z zerowym VAT na żywność.

Agencja ratingowa Moody's oceniła, że **odblokowanie funduszy z KPO i polityki spójności (w sumie do 137 mld euro) jest pozytywne dla profilu kredytowego Polski**, ponieważ wspiera wzrost gospodarczy oraz perspektywy fiskalne. Agencja dodała, że kolejnym pozytywnym czynnikiem dla profilu kredytowego może być sukces reform wymiaru sprawiedliwości, których podjęcie zostało ogłoszone przez polski rząd w celu zakończenia procedury art. 7 Traktatu o UE.

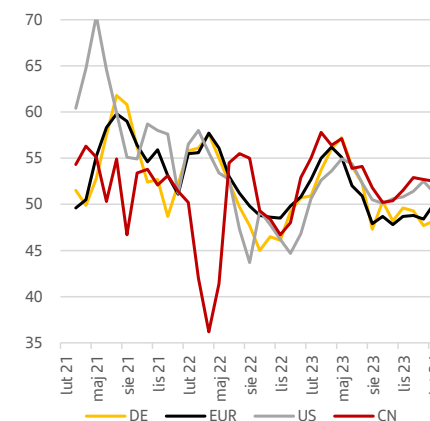
Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej podało, że **do 3 marca zakontraktowano 13,9% polskiej alokacji funduszy polityki spójności na lata 2021-2027**. W dwóch poprzednich perspektywach finansowych na analogicznym etapie zaawansowanie było wg naszych szacunków ok. dwukrotnie większe. Ministerstwo poinformowało również, że do 3 marca w ramach perspektywy finansowej UE na lata 2014-2020 rozliczono wydatki, dla których wartość dofinansowania UE wyniosła 330,1 mld zł, czyli 94,1% alokacji.

Premier Donald Tusk zapowiedział wczoraj, że zwróci się do marszałka Senatu z propozycją uchwały wzywającej KE do **nałożenia pełnych sankcji na rosyjskie i białoruskie produkty rolne i żywnościowe**. Według Eurostatu wartość importu żywności z Rosji w 2022 r. wyniosła ok. 190 mln EUR, tj. ok. 0,8% łącznego importu żywności i 0,05% importu ogółem. W przypadku warzyw udział jest nieco większy.

Nieznacznie słabszy złoty. Na wczorajszej sesji apetyt na ryzyko był relatywnie słaby przy spadkach na rynkach akcji i braku zapowiedzi stymulacji gospodarki przez Chiny przed roczną sesją narodowego kongresu ludowego. Złoty tracił do euro ok. 0,2% przy nieco mniejszym osłabieniu czeskiej korony i ponad 1% deprecjacji węgierskiego forinta, który był jedną z najtańszych walut gospodarek wschodzących. Forint kontynuował przecenę, która nasiliła się po niedawnej obniżce stóp procentowych o 100pb, a wczoraj negatywny wpływ na węgierską walutę miały komentarze V. Orbana o tym, że obniżenie deficytu budżetowego poniżej 3% nie nastąpi w tym roku, jak wcześniej zapowiadano, a dopiero w 2026 r. W rezultacie kolejny dzień z rzędu forint osiągnął historycznie najniższe poziomy wobec euro. Prezes CNB A. Michl powiedział z kolei, że stopy procentowe będą obniżane, ale ostrożnie, a bank pozostanie „jastrzębią” w swym łagodzeniu polityki pieniężnej. Waluty regionu traciły mimo lekkiego umocnienia euro do dolara do ok. 1,085, które miało miejsce mimo niezbyt głośnych wypowiedzi R. Bostica z Fedu z Atlanty o tym, że nie ma co się spieszyć z obniżkami stóp wobec ryzyka utrzymania inflacji powyżej celu.

Na krajowym rynku stop procentowej notowano niewielkie zmiany. Stawki FRA spadały o 1-3 pb dla dłuższych tenorów, IRS pozostały praktycznie bez zmian, a rentowności obligacji obniżyły się o 2-3 pb dla dłuższych tenorów i lekko wzrosły w przypadku obligacji 2-letnich. Rentowności obligacji niemieckich notowały marginalne zmiany, podczas gdy rentowności amerykańskich obligacji rosły o ok. 5 pb w oczekiwaniu na bogaty zestaw wydarzeń, w tym wystąpienie J.Powella przed Kongresem i piątkowe dane o zatrudnieniu. Sądźmy, że w krótkim terminie jest szansa na lekki spadek krajowych stóp, ale zasadniczo wciąż rynek wycenia nadmiernie optymistycznie obniżki stóp NBP w tym roku. Wobec tego i podwyższonej inflacji w II poł. roku zakładamy ograniczony potencjał do spadku krótkoterminowych stóp w najbliższych miesiącach.

Indeksy PMI dla usług, pkt



Źródło: S&P Global, 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
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Luźniński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.3250	CZKPLN	0.1698
USDPLN	3.9881	HUFPLN*	1.0811
EURUSD	1.0844	RUBPLN	0.0437
CHFPLN	4.4987	NOKPLN	0.3769
GBPPLN	5.0504	DKKPLN	0.5776
USDCNY	7.1990	SEKPLN	0.3841

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

04/03/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.3136	4.3249	4.3153	4.3198	4.3201
USDPLN	3.9723	3.9880	3.9802	3.9780	3.982
EURUSD	1.0836	1.0866	1.0843	1.0859	-

Rynek stopy procentowej

04/03/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.02	1
WS0428 (5L)	5.14	-2
DS1033 (10L)	5.25	0

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.78	1	5.32	4	3.62	1
2L	5.31	0	4.79	6	3.22	1
3L	5.00	0	4.49	5	2.98	-1
4L	4.83	0	4.28	4	2.85	-1
5L	4.77	0	4.24	3	2.77	-2
8L	4.76	0	4.12	3	2.69	-2
10L	4.82	0	4.11	3	2.69	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.11	88

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.61	-5
T/N	5.76	-2
SW	5.82	0
1M	5.84	0
3M	5.85	0
6M	5.85	0
1Y	5.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.88	1
3x6	5.79	2
6x9	5.65	1
9x12	5.33	1
3x9	5.77	3
6x12	5.59	1

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

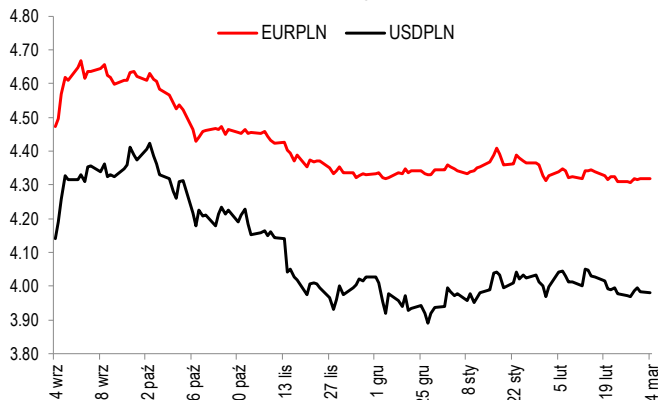
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	68	0	286	1
Francja	11	0	47	-2
Węgry	128	-4	401	4
Hiszpania	39	-1	87	-2
Włochy	28	-1	143	-5
Portugalia	29	0	64	-2
Irlandia	16	0	41	-2
Niemcy	8	0	-	-

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

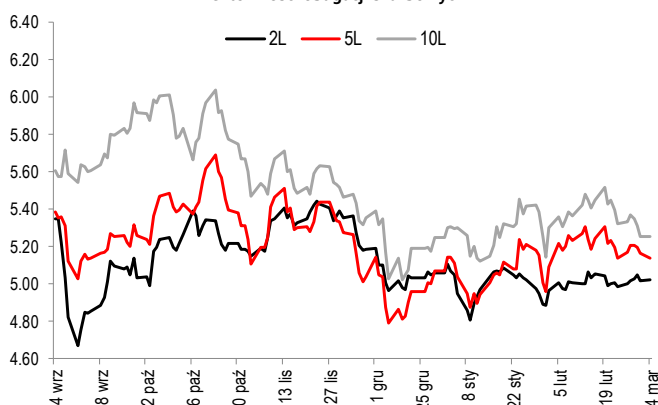
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

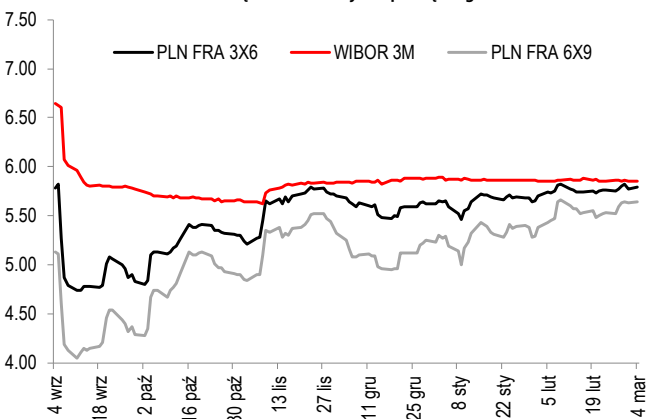
Kurs złotego



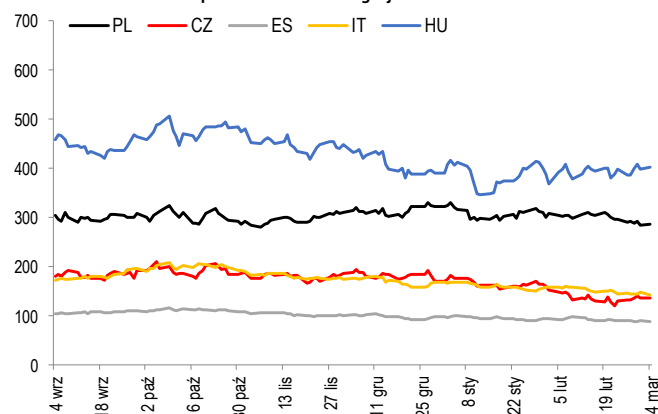
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (1 marca)								
09:00	CZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	-0.2	-	-0.2	-0.8
09:00	PL	PMI przemysł	II	pkt	47.0	46.9	47.9	47.1
09:55	DE	PMI przemysł	II	pkt	42.3	-	42.5	45.5
10:00	EZ	PMI przemysł	II	pkt	46.1	-	46.5	46.6
11:00	EZ	HICP wstępny szacunek	II	% r/r	2.5	-	2.6	2.8
11:00	EZ	Stopa bezrobocia	I	%	6.4	-	6.4	6.4
16:00	US	Indeks Michigan	II	pkt	79.6	-	76.9	79.0
16:00	US	ISM przemysł	II	pkt	49.5	-	47.8	49.1
PONIEDZIAŁEK (4 marca)								
Brak kluczowych publikacji i wydarzeń								
WTOREK (5 marca)								
02:45	CN	PMI usługi	II	pkt	52.9	-	52.5	52.7
08:30	HU	PKB	IV kw.	% r/r	0.0	-	0.0	-0.4
09:55	DE	PMI usługi	II	pkt	48.2	-	-	47.7
10:00	EZ	PMI usługi	II	pkt	50.0	-	-	48.4
16:00	US	Zamówienia dóbr trwałych	I	% m/m	-5.0	-	-	-6.1
16:00	US	ISM usługi	II	pkt	52.9	-	-	53.4
16:00	US	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-3.0	-	-	0.2
ŚRODA (6 marca)								
	PL	Decyzja RPP		%	5.75	5.75	-	5.75
08:00	DE	Eksport	I	% m/m	1.5	-	-	-4.2
08:30	HU	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-3.3	-	-	-8.7
11:00	EZ	Sprzedaż detaliczna	I	% m/m	0.1	-	-	-1.1
14:15	US	Raport ADP	II	tys.	145	-	-	107
CZWARTEK (7 marca)								
08:00	DE	Zamówienia przemysłowe	I	% m/m	-6.5	-	-	8.9
14:15	EZ	Decyzja EBC	III	%	4.50	-	-	4.50
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	210	-	-	215
15:00	PL	Konferencja prezesa NBP						
PIĄTEK (8 marca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0.6	-	-	-1.6
08:30	HU	Inflacja	II	% r/r	4.0	-	-	3.8
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0.1	-	-	0.0
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	190	-	-	353
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3.7	-	-	3.7

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