

Codziennik

Powrót VAT na żywność

Dzisiaj produkcja przemysłowa w strefie euro w styczniu

Stawka VAT na żywność powróci do 5% z 0% po 31 marca

Lekkie osłabienie złotego za forintem, wzrosty stóp rynkowych przed aukcją i po CPI z USA

Dzisiaj jedyną istotną publikacją przewidzianą w kalendarzu ekonomicznym będą dane z krajów strefy euro o produkcji przemysłowej w styczniu. Zgodnie z konsensem rynkowym powinny one wskazać na spadek produkcji w całej strefie euro o 1,8% m/m.

Zerowa stawka VAT na żywność nie zostanie utrzymana po 31 marca, podało Ministerstwo Finansów. Zakończenie okresowego obniżenia stawki VAT na podstawowe produkty spożywcze i przywrócenie stawki 5% ma wynikać ze spadku tempa wzrostu cen ogółem i cen żywności. Decyzja rządu jest zgodna z naszymi założeniami, dlatego nie wpływa na naszą prognozę inflacji. Wpływ podwyżki na dynamikę CPI to wg naszych wyliczeń niecały 1 pkt. proc. Można się spodziewać, że antycypując wzrost cen gospodarstwa domowe znacznie zwiększą zakupy produktów spożywczych przed końcem marca, co dodatkowo zbiegnie się w czasie z okresem zakupów żywności przed Wielkanocą.

Członek RPP Przemysław Litwiniuk ocenił w wywiadzie dla Bloomberg, że stopy procentowe prawdopodobnie pozostaną niezmienione lub – w najgorszym przypadku – zostaną podniesione, aby odwrócić efekt przedwczesnego poluzowania polityki pieniężnej z zeszłego roku. Obecnie nie widzi on uzasadnienia dla obniżek stóp. Litwiniuk dodał, że z uwagi na ryzyka dla inflacji uzasadnione jest utrzymanie dość restrykcyjnej polityki monetarnej i dodatnich realnych stóp procentowych. Ten członek RPP jest obecnie uważany za jednego z najbardziej jastrzębich a na ostatnich posiedzeniach głosował za podwyższeniem stóp o 25 pb.

Liczba cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce osiągnęła 1 004,6 tys. na koniec września ub.r., co stanowi wzrost o 3,1% r/r i 0,6% m/m z 999,0 tys. w sierpniu. Najliczniejszą grupą cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce pozostają obywatele Ukrainy, których liczba wzrosła o 1,5 tys. do 691,6 tys.

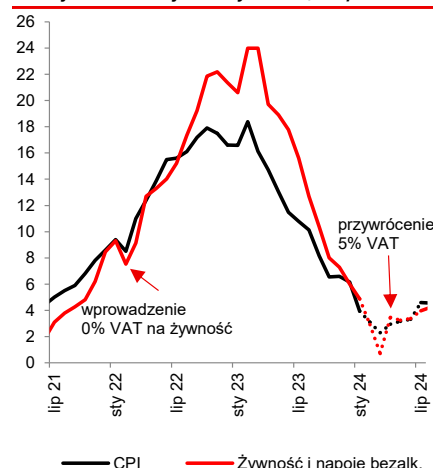
Biały Dom ogłosił, że zaoferuje Polsce sprzedaż 96 śmigłowców Apache oraz udzieli jej kredytu na 2 mld \$. Naszym zdaniem wydatki zbrojeniowe będą stanowić istotną część inwestycji sektora publicznego w tym roku.

Inflacja CPI w USA wyniosła w lutym 0,4% m/m przy wzroście cen energii o 2,3% m/m i braku istotnych zmian w cenach żywności. W ujęciu rocznym oznacza to przyspieszenie dynamiki cen konsumpcyjnych z 3,1% r/r do 3,2% r/r. Inflacja bazowa również wyniosła 0,4% m/m, co przełożyło się na spadek jej rocznej dynamiki z 3,9% r/r do 3,8% r/r. Choć stanowi to jej najniższy poziom od czerwca 2021 r., to warto zauważyć, że w ostatnich miesiącach inflacja cen bazowych pozostaje relatywnie stabilna, co przy solidnym wzroście gospodarczym może odsuwać w czasie moment pierwszej obniżki stóp procentowych przez Fed.

Nieco słabszy złoty. Po wyraźnym umocnieniu złotego w poniedziałek wczoraj nastąpiła lekka korekta, być może pod wpływem ruchu na rynku forinta. Węgierski forint był wczoraj jedną z najtańszych walut gospodarek wschodzących i stracił 1,3% do euro do ok. 400 forintów za euro (zakładaliśmy osiągnięcie tego poziomu) wobec napięć między bankiem centralnym a rządem wobec planowanych zmian w prawie, które zdaniem MNB mogłyby podważyć jego niezależność, a rządowi dawać uprawnienia do wpyływania na decyzje operacyjne banku. Jednocześnie utrzymuje się napięcie między Węgrami a UE. Pojawiły się także informacje o tym, że Parlament Europejski zapowiedział zaskarżenie grudniowej decyzji Komisji Europejskiej o zaakceptowaniu wypłaty Węgrom części środków unijnych (ok. 10 mld €) z obecnej perspektywy. Czeska korona minimalnie zyskała na wartości, ale pozostaje względnie słaba. Podtrzymujemy zdanie, że złoty może zachowywać się lepiej niż inne waluty regionu w najbliższych miesiącach.

Wzrosty stóp rynkowych. Na wczorajszej sesji doszło do wzrostu stawek FRA o 2-6 pb, IRS o ok. 4 pb i rentowności obligacji o 2-6 pb z lekkim stromieniem krzywej. Do wzrostu krajowych stawek mogły przyczynić się analogiczne ruchy na rynkach bazowych przy wzroście rentowności niemieckich obligacji o ok. 3-4 pb i wypłaszczeniu krzywej oraz ok 6-7 pb w USA w reakcji na nieco wyższy odczyt inflacji. Krajowa krzywa mogła także być pod negatywnym wpływem oczekiwania na dzisiejszą aukcję długu (podaż 6-9 mld zł). Widzimy szansę na lekkie umocnienie rynku długu po aukcji dziś i w kolejnych dniach z większą reakcją rynku swap wraz ze zbliżaniem się terminu publikacji kolejnego spadku inflacji.

Inflacja CPI i inflacja cen żywności, % r/r



Źródło: GUS, 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	4.2875	CZKPLN	0.1693
USDPLN	3.9235	HUFPLN*	1.0747
EURUSD	1.0922	RUBPLN	0.0430
CHFPLN	4.4685	NOKPLN	0.3730
GBPPLN	5.0181	DKKPLN	0.5748
USDCNY	7.1920	SEKPLN	0.3830

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 12/03/2024

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.2753	4.2935	4.2797	4.2878	4.2804
USDPLN	3.9077	3.9352	3.9136	3.9277	3.9162
EURUSD	1.0900	1.0943	1.0937	1.0916	-

Rynek stopy procentowej

12/03/2024

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.10	6
WS0428 (5L)	5.22	4
DS1033 (10L)	5.39	7

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.86	2	5.30	4	3.57	2
2L	5.41	3	4.74	5	3.14	3
3L	5.10	4	4.46	6	2.89	4
4L	4.93	4	4.24	4	2.75	3
5L	4.86	4	4.19	7	2.67	2
8L	4.83	4	4.06	6	2.59	2
10L	4.89	4	4.06	6	2.59	2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	5.06	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.83	17
T/N	5.78	2
SW	5.82	0
1M	5.88	3
3M	5.85	-1
6M	5.86	0
1Y	5.86	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.87	0
3x6	5.83	3
6x9	5.75	3
9x12	5.46	4
3x9	5.82	3
6x12	5.73	4

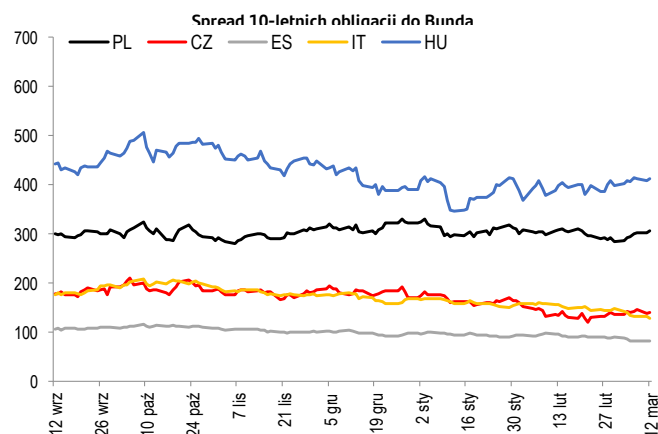
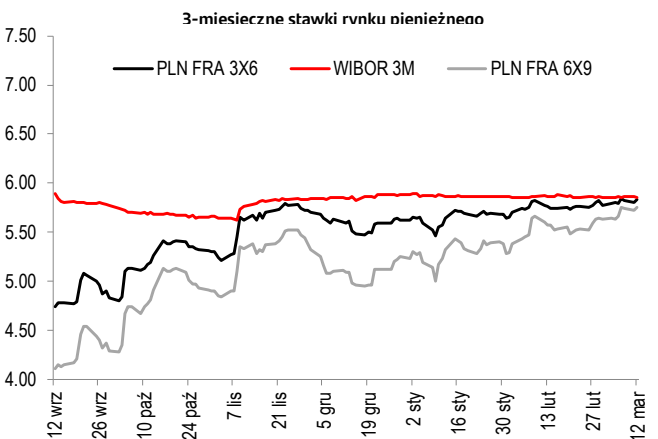
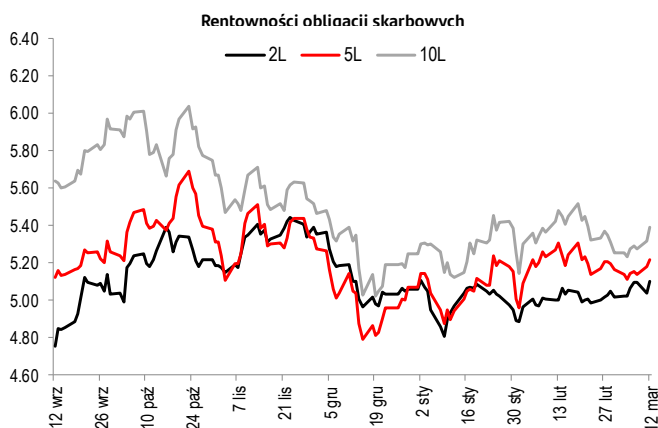
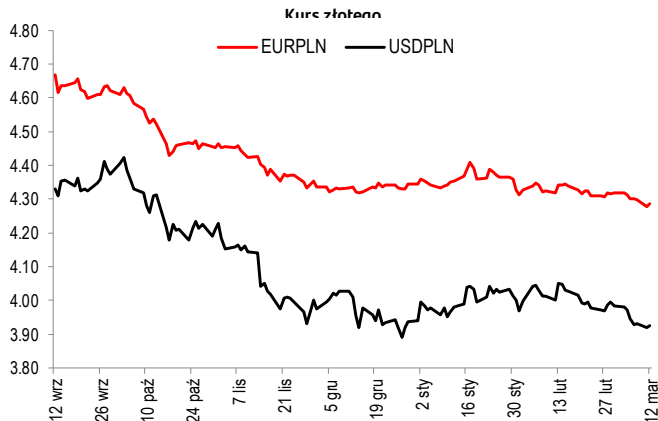
Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	67	-1	306	4
Francja	11	0	45	-1
Węgry	130	-2	412	4
Hiszpania	37	0	81	-2
Włochy	26	0	128	-5
Portugalia	27	-1	64	-3
Irlandia	14	0	40	-1
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



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (8 marca)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	I	% m/m	0,6	-	1,0	-2,0
08:30	HU	Inflacja	II	% r/r	3,9	-	3,7	3,8
11:00	EZ	PKB SA	IV kw.	% r/r	0,1	-	0,1	0,1
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	II	tys.	200	-	275	229
14:30	US	Stopa bezrobocia	II	%	3,7	-	3,9	3,7
PONIEDZIAŁEK (11 marca)								
09:00	CZ	Inflacja	II	% r/r	2,1	-	2,0	2,3
WTOREK (12 marca)								
08:00	DE	Inflacja HICP	II	% m/m	0,6	-	0,6	-0,2
13:30	US	Inflacja	II	% m/m	0,4	-	0,4	0,3
ŚRODA (13 marca)								
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	I	% m/m	-1,8	-		2,6
CZWARTEK (14 marca)								
13:30	US	Sprzedaż detaliczna	II	% m/m	0,8	-		-0,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	-	-		217
PIĄTEK (15 marca)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	I	% r/r	-	-		-6,0
10:00	PL	Inflacja	II	% r/r	3,2	3,1		3,9
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	I	mln €	1 361	1 494		-24
14:00	PL	Bilans handlowy	I	mln €	759	1 385		-556
14:00	PL	Eksport	I	mln €	26 718	27 785		24 808
14:00	PL	Import	I	mln €	26 253	26 400		25 364
14:15	US	Produkcja przemysłowa SA	II	% m/m	0,0	-		-0,1
15:00	US	Indeks Michigan	III	pkt	77,0	-		76,9

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