

CODZIENNIK

19 października 2017

Zimny wrzesień rozgrzał sprzedaż detaliczną

- **Dobry nastrój utrzymuje się na globalnym rynku**
- **Solidne dane z polskiej gospodarki**
- **Złoty utrzymuje zyski, EURUSD bez dużych zmian**
- **Rentowności w kraju i za granicą w górę**
- **Dzisiaj minutes RPP i dane z USA**

W środę na globalnym rynku utrzymywał się dobry nastrój. W Europie indeksy giełdowe rosły, obligacje były pod presją, a w regionie CEE waluty były relatywnie stabilne. Dane o nowych budowlach i pozwoleniach na budowę domów w USA wyraźnie rozczarowały, ale nie pomogły za bardzo euro oraz nie wsparły zbyt wyraźnie obligacji. Dane z Chin były zgodne z oczekiwaniami – wzrost PKB w III kw. wyniósł 6,8% r/r, a wrześniowa produkcja przemysłowa urosła o 6,6% r/r.

Premier Katalonii Carles Puigdemont powiedział, że ogłosił niepodległość tego regionu, jeśli Hiszpania zawiesi jego autonomię. Wcześniej rząd w Madrycie zagroził, że przejmą władzę w Katalonii, jeśli jej rząd nie wycofa się z planów ogłoszenia niepodległości. Dalsza eskalacja konfliktu w Hiszpanii może mieć negatywny wpływ na nastroje rynkowe, zwłaszcza wycenę euro.

Polska produkcja przemysłowa rozczarowała wynikiem 4,3% r/r we wrześniu po imponującym 8,8% w sierpniu wobec konsensusu 5,2% i naszej prognozy 6,1%. Naszym zdaniem to spowolnienie wcale nie świadczy jednak o pogorszeniu sytuacji w przemyśle. Po pierwsze, ujemnie działał efekt dni roboczych. Po drugie, pojawiły się czynniki jednorazowe: niespodziewany skok dochodów energetyki w sierpniu i efekt wysokiej bazy w górnictwie we wrześniu 2016 r. Produkcja budowlano-montażowa była w zasadzie zgodna z oczekiwaniami i wzrosła o 15,5% r/r (nasza prognoza: 16,6% r/r, rynek: 18,4% r/r). Wzrost zanotowano we wszystkich trzech głównych sektorach, w tym najmocniejszy we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej (21,8% r/r), co naszym zdaniem świadczy o ożywieniu inwestycyjnym w III kw. bieżącego roku. Dynamika sprzedaży detalicznej wyraźnie zaskoczyła w górę we wrześniu, przyspieszając z 6,9% r/r do 7,5% w ujęciu realnym, co wynikało przede wszystkim z chłodnego września, który podbił sprzedaż odzieży. Ogólnie, wrześniowe dane wspierają naszą prognozę lekkiego przyspieszenia wzrostu PKB w III kw. powyżej 4,0% r/r.

Wskaźnik bieżącej koniunktury konsumenckiej obniżył się w październiku do 4,6 z 5,0 pkt, a wskaźnik wyprzedzający wzrósł do 1,6 z 0,8 pkt. Poprawiły się oceny ogólnej sytuacji ekonomicznej kraju i warunków do oszczędzania pieniędzy, pogorszeniu natomiast oceny sytuacji finansowej gospodarstwa domowego, warunków do dokonywania ważnych zakupów i poziomu bezrobocia. Ogólnie, wskaźniki koniunktury konsumenckiej pozostają blisko historycznych maksimów, co jest dobrym prognostykiem dla konsumpcji prywatnej.

Kurs EURUSD spadł wczoraj w pierwszej fazie sesji do 1,173, a w reakcji na słabsze od oczekiwań dane z USA odbił do ok. 1,178. W szerszym kontekście, kurs nadal waha się nieznacznie powyżej lokalnego dołka na 1,166. Dziś po południu poznamy kolejne dane z USA, które mogłyby mieć krótkoterminowy wpływ na EURUSD.

Kurs EURPLN ustabilizował się wczoraj nieco powyżej lokalnego dołka na 4,22, a kurs USDPLN obniżył do 3,59 z ok. 3,605. Niejednoznaczne dane z kraju nie miały w środę dużego wpływu na notowania złotego. W przypadku innych walut regionu też nie zaszły znaczne zmiany. EURHUF pozostał stabilny blisko 308, EURCZK zanotował chwilowy spadek, a USDRUB lekko wzrósł. Kurs EURPLN spadł poniżej 4,23, ale na razie nie było to impulsem do dalszej aprecjacji złotego. Do końca tygodnia poznamy jeszcze dane z USA, a w piątek przegląd polskiego ratingu może ogłosić agencja S&P. W ostatnich tygodniach dużo pozytywnych informacji napłynęło na temat polskiej gospodarki i naszym zdaniem konieczny może być silniejszy impuls do tego, by złoty mógł w kolejnych miesiącach kontynuować umocnienie.

Na krajowym rynku stopy procentowej rentowności i IRS rosły i na koniec dnia były o ok. 2 pb powyżej wtorkowego zamknięcia. Polski dług radził sobie wczoraj niż obligacje Niemiec i USA czy z peryferii strefy euro. Dane z kraju nie miały jednoznacznego wydźwięku i nie wpłynęły wyraźnie na notowania.

Łukasz Hardt powiedział w rozmowie z PAP, że jego zdaniem wyjaśnienie obserwowanego dotychczas braku przełożenia wysokich wynagrodzeń na inflację jest nieoczywiste. Hardt był także krytyczny co do możliwości pobudzania inwestycji za pomocą obniżek stóp procentowych. Hardt jest jednym z jastrzębi w RPP, który sugerował, że warto rozpocząć dyskusję o podwyżkach stóp.

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Strona www: skarb.bzwbk.pl

Piotr Bielski 22 534 18 87

Marcin Łuziński 22 534 18 85

Grzegorz Ogonek 22 534 19 23

Konrad Soszyński 22 534 18 86

Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARB:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2331	CZKPLN	0.1646
USDPLN	3.5830	HUFPLN*	1.3732
EURUSD	1.1814	RUBPLN	0.0624
CHFPLN	3.6551	NOKPLN	0.4509
GBPPLN	4.7341	DKKPLN	0.5687
USDCNY	6.6232	SEKPLN	0.4405

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 18/10/2017

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.225	4.238	4.234	4.233	4.2293
USDPLN	3.588	3.606	3.605	3.591	3.6006
EURUSD	1.173	1.179	1.175	1.179	-

Rynek stopy procentowej 18/10/2017

Obligacje na rynku międzybankowym

Obligacja (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Średnia rent.
OK0419 (2L)	1.70	2	09.06.2017	OK0419	1.859
PS0422 (5L)	2.65	2	09.06.2017	PS0422	2.587
DS0727 (10L)	3.30	2	09.06.2017	DS0727	3.128

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.80	0	1.63	1	-0.26	0
2L	1.98	1	1.81	1	-0.18	1
3L	2.13	2	1.93	1	-0.07	1
4L	2.29	2	2.00	2	0.07	1
5L	2.44	3	2.07	2	0.22	2
8L	2.76	3	2.23	3	0.62	3
10L	2.91	3	2.31	1	0.85	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.69	-8
T/N	1.69	-7
SW	1.62	0
2W	1.62	0
1M	1.66	0
3M	1.73	0
6M	1.81	0
9M	1.83	0
1Y	1.85	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.80	0
9x12	1.87	1
3x9	1.83	0
6x12	1.89	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	-1	2.90	1
Francja	21	0	0.41	0
Węgry	116	1	2.12	-1
Hiszpania	72	3	1.22	1
Włochy	138	-1	1.65	1
Portugalia	127	2	1.95	1
Irlandia	32	-1	0.23	0
Niemcy	11	0	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

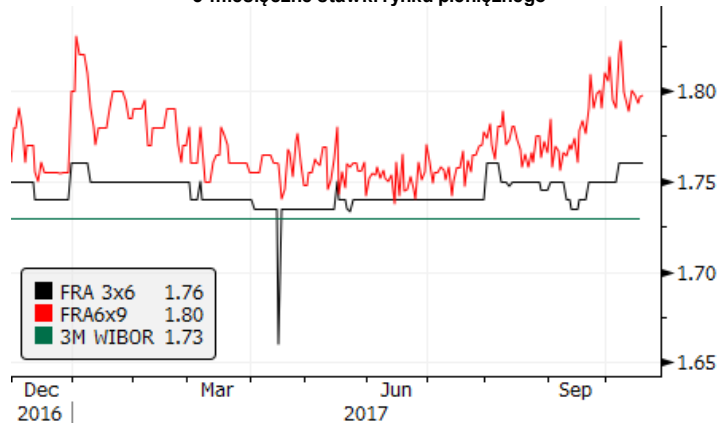
Kurs złotego



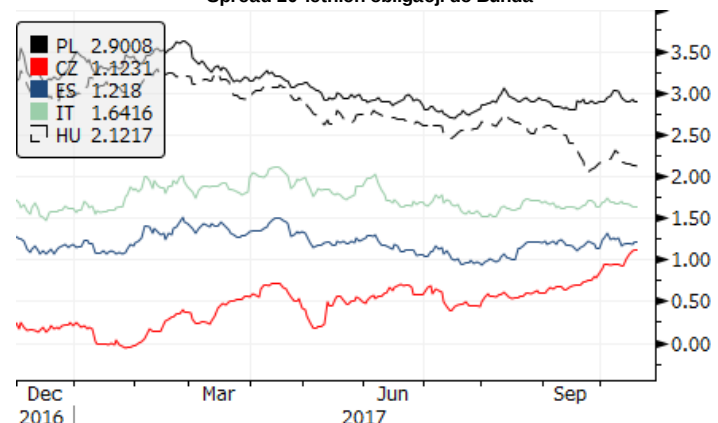
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ *	
				RYNEK	BZWBK			
PIĄTEK (13 października)								
14:00	PL	Inflacja bazowa	IX	% r/r	0,9	0,9**	1,0	0,7
14:30	US	CPI	IX	% m/m	0,6	-	0,5	0,4
14:30	US	Sprzedaż detaliczna	IX	% m/m	1,7	-	1,6	-0,1
16:00	US	Wstępny Michigan	X	pkt	95,0	-	101,1	95,1
PONIEDZIAŁEK (16 października)								
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VIII	mIn €	-651	-602	-100	-878
14:00	PL	Eksport	VIII	mIn €	15 512	15 891	15 682	14 939
14:00	PL	Import	VIII	mIn €	15 920	16 325	15 384	15 486
WTOREK (17 października)								
11:00	EZ	CPI	VIII	% r/r	1,5	-	1,5	1,5
11:00	DE	Indeks ZEW	IX	pkt	88,5	-	87,0	87,9
14:00	PL	Płace w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	6,3	5,9	6,0	6,6
14:00	PL	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	VIII	% r/r	4,6	4,6	4,5	4,6
15:15	US	Produkcja przemysłowa	VIII	% m/m	0,3	-	0,3	-0,9
ŚRODA (18 października)								
14:00	PL	Produkcja przemysłowa	VIII	% r/r	5,1	6,1	4,3	8,8
14:00	PL	Produkcja budowlana	VIII	% r/r	18,1	16,6	15,5	23,5
14:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	VIII	% r/r	6,8	6,8	7,5	6,9
14:00	PL	PPI	VIII	% r/r	3,1	3,1	3,1	3,0
14:30	US	Rozpoczęcie budowy domów	VIII	% m/m	0,0	-	-4,7	-0,2
14:30	US	Pozwolenia na budowę domów	VIII	% m/m	5,7	-	-4,5	3,4
20:00	US	Beżowa Księga						
CZWARTEK (19 października)								
14:00	PL	Minutes RPP						
14:30	US	Indek Philly Fed	IX	pkt	22,0	-		23,8
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	240	-		243
PIĄTEK (20 października)								
Przegląd ratingu Polski przez S&P								
14:30	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,9	-		-1,7

Źródło: BZ WBK, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK 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. Bank Zachodni WBK 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. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK 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: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl