

Codziennik

Chiny poprawiają nastrój

TSUE nakazał Polsce zawieszenie przepisów dotyczących zmian w Sądzie Najwyższym
 Wynik wyborów samorządowych najprawdopodobniej neutralny dla rynków
 Wyprowadź obligacji na koniec tygodnia
 Złoty nieco mocniejszy dzięki odbiciu EURUSD
 Polska sprzedaż detaliczna rozczarowała

Piątkowa sesja na rynku walutowym przyniosła korektę czwartkowego umocnienia dolara i deprecjacji walut z rynków wschodzących, a na giełdach notowania przebiegały w całkiem spokojnej atmosferze. Największe zmiany zaszły na rynku obligacji, gdzie rentowności dość mocno rosły, najbardziej w przypadku długu państw z południa Europy. Była to pochodna jastrzębich minutes FOMC opublikowanych w środę i listu Komisji Europejskiej przesłanego do Włoch mówiącego, że projekt budżetu na 2019 narusza przepisy UE. Azjatycka sesja przyniosła potężne odbicie cen akcji w Chinach z czteroletniego dołka. Wynikało to z wyrażonej przez prezydenta Xi Jinpinga „niezachwianej woli” wspierania sektora prywatnego i wzmiankach o możliwości obniżki podatków PIT. Optymizm ma szansę przenieść się na giełdy europejskie, szczególnie, że włoski dług zaczął dzień od wyraźnego umocnienia po decyzji Moody's. Agencja ratingowa co prawda obniżyła ocenę Włoch o jeden stopień, ale wskazując na stabilną perspektywę ratingu rozwiła obawy rynkowe o to, że włoski dług mógłby w niedługim czasie otrzymać tzw. rating śmieciowy.

Oceniając po wynikach *exit polls*, **wybory samorządowe** nie wykazały na tyle dużych przesunięć w poparciu politycznym, żeby odbić się istotnie na złotym i polskich aktywach. Dla inwestorów wynik wyborów może oznaczać utrzymanie się stabilności politycznej w Polsce. Możliwe, że dług zareaguje pozytywnie, o ile rząd uzna wynik za satysfakcjonujący (a takie głosy na razie przeważają) i nie nawołujący do zmiany obecnego stanowiska na bardziej agresywne przed kolejnymi wyborami - za pół roku wybory do Parlamentu Europejskiego, za rok do parlamentu.

Piątkowa **decyzja Trybunału Sprawiedliwości UE**, który przychylił się do wniosku Komisji Europejskiej o zawieszenie przepisów o Sądzie Najwyższym w Polsce, może obciążać krajowe aktywa, choć dopiero na dalszym etapie procedury. Negatywna reakcja rynku mogłaby się pojawić, gdyby rząd nie wykonał postanowienia TSUE. Po drodze jeszcze wysłuchanie strony polskiej za kilka tygodni, które potencjalnie przynieść odwołanie środków tymczasowych wyznaczonych przez Trybunał (m.in. nakaz przywrócenia sędziów odesłanych na emeryturę). Polska ma miesiąc na dostosowanie się do decyzji TSUE.

Polska sprzedaż detaliczna zaskoczyła negatywnie we wrześniu. Zamiast realnego wzrostu o 6,2% r/r jak zakładał rynek, zobaczyliśmy 3,6%. To wynik niższy od najniższej prognozy na rynku. Nasza prognoza wynosiła 6,5%. Załamanie w sprzedaży samochodów związane z wejściem nowej normy spalinowej nie wyjaśnia w całości tego spowolnienia. Wzrost funduszu płac i nastroje konsumentów były nieco słabsze we wrześniu, ale generalnie wciąż wysokie, dlatego nie odczytujemy wrześniowego wyniku sprzedaży jako zapowiedzi załamania konsumpcji.

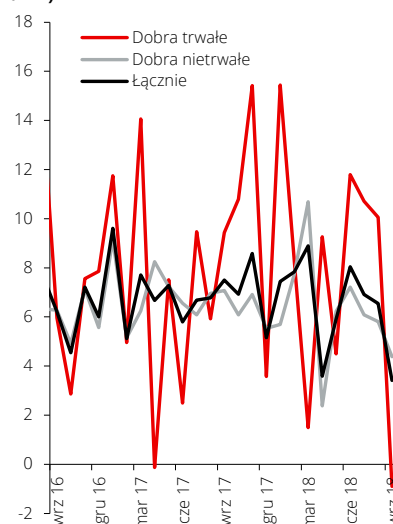
EURUSD odbił po trzech sesjach mocnych spadków oddalając się do październikowego minimum na ok. 1,143. Wahania były wyraźnie mniejsze niż w poprzednich dniach ale i tak w tygodniowym rozrachunku euro straciło do dolara. Sądzymy, że dzisiaj kurs będzie się wahał blisko lokalnego minimum w oczekiwaniu na ważne dane zaplanowane na kolejne dni tygodnia i decyzję EBC.

EURPLN obniżył się do prawie 4,29 z niemal 4,31 osiągniętych w czwartek wieczorem. Kurs USDPLN spadł nieznacznie pozostając blisko 3,75. Na początku nowego tygodnia nie poznamy żadnych ważnych danych, więc notowania na polskim rynku walutowym będą raczej przebiegać w spokojnej atmosferze, przy czym optymizm giełd sprzyja umocnieniu złotego. Od sierpnia EURPLN porusza się w trendzie bocznym 4,26-4,32 i czeka na impuls, który zapoczątkuje trwalszy kierunkowy trend. **Inne waluty regionu** pozostałe stabilne (forint) lub zyskały (korona i rubel).

Rentowności polskich obligacji wzrosły dość znacząco na koniec tygodnia (na długim końcu nawet o ok. 6 pb) podążając za osłabieniem notowanym za granicą. W trakcie krajowej sesji polski dług radził sobie w piątek wyraźnie gorzej niż papiery innych państw europejskich.

W tym tygodniu dane o stopie bezrobocia we wrześniu - spodziewamy się, że pozostała bez zmian na 5,8%. Widzieliśmy już wstępne dane z Ministerstwa Pracy, więc niespodzianka jest mało prawdopodobna. Dane o podaży pieniądza powinny pokazać wzrost na poziomie 7,5% r/r zbliżony do poprzednich odczytów. W tym tygodniu poznamy też dane o wykonaniu budżetu we wrześniu. Uważamy, że nadwyżka może pójść nieco w górę.

Sprzedaż detaliczna w głównych kategoriach (% r/r)



Źródło: GUS, Santander Bank Polska

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 Strona www: skarb.santander.pl
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luzziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2907	CZKPLN	0.1660
USDPLN	3.7161	HUFPLN*	1.3299
EURUSD	1.1546	RUBPLN	0.0570
CHFPLN	3.7343	NOKPLN	0.4532
GBPPLN	4.8613	DKKPLN	0.5751
USDCNY	6.9328	SEKPLN	0.4147

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 19/10/2018

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.293	4.311	4.304	4.294	4.3049
USDPLN	3.725	3.766	3.752	3.731	3.7601
EURUSD	1.143	1.154	1.147	1.151	-

Rynek stopy procentowej 19/10/2018

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1020 (2L)	1.56	0	4 paź 18	OK0720	1.517
DS1023 (5L)	2.53	0	4 paź 18	PS0424	2.732
WS0428 (10L)	3.25	0	4 paź 18	WS0428	3.303

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.79	0	2.90	1	-0.24	0
2L	2.06	1	3.11	1	-0.11	1
3L	2.29	1	3.18	1	0.06	1
4L	2.48	2	3.19	1	0.23	1
5L	2.62	3	3.20	1	0.38	1
8L	2.91	2	3.23	1	0.80	2
10L	3.05	2	3.26	1	1.01	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.57	0
T/N	1.59	0
SW	1.59	0
2W	1.60	0
1M	1.64	0
3M	1.72	0
6M	1.79	0
9M	1.82	0
1Y	1.87	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.73	0
3x6	1.76	0
6x9	1.79	0
9x12	1.86	1
3x9	1.85	1
6x12	1.91	1

Miary ryzyka fiskalnego

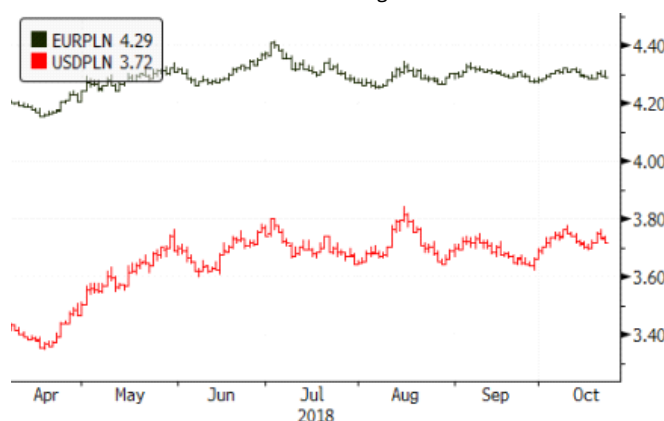
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.77	-2
Francja	25	1	0.36	-2
Węgry	116	1	3.33	-2
Hiszpania	65	4	1.18	-9
Włochy	221	8	2.86	-16
Portugalia	64	0	1.48	-8
Irlandia	25	0	0.56	-2
Niemcy	11	0	-	-

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

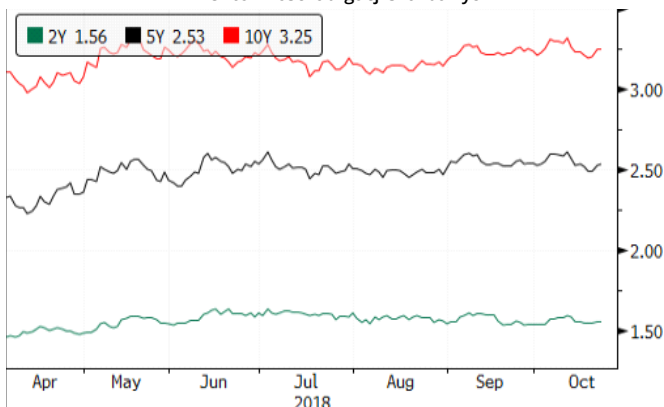
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

Kurs złotego



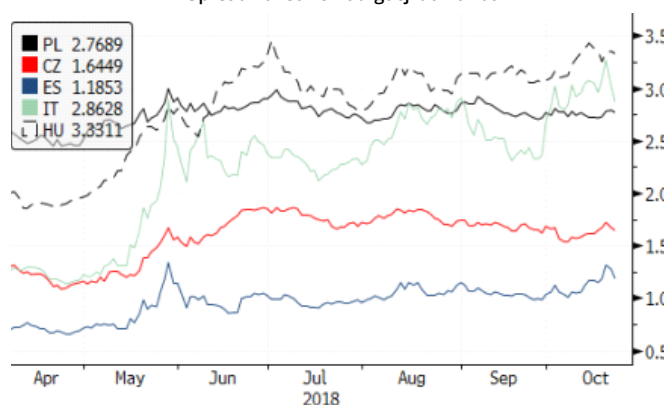
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bundów



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (19 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	6,2	6,5	3,6	6,7
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,9		-3,4	0,0
PONIEDZIAŁEK (22 października)								
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7,5	7,5	-	7,5
WTOREK (23 października)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,8	5,8	-	5,8
ŚRODA (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	53,5		-	53,7
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	55,5		-	55,9
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	53,0		-	53,3
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	54,5		-	54,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,6		-	3,5
CZWARTEK (25 października)								
	PL	Wynik budżetu skumulowany	IX	mln PLN	2,3		-	1,05
	PL	Wykup obligacji OK1018 (11,9 mld)	X					
10:00	DE	Ifo	X	pkt	103,2		-	103,7
13:45	EZ	Decyzja EBC	25/10/2018	%	0,0		-	0,0
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	-1,2		-	4,4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	20/10/2018	tys.	214,0		-	210,0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,1		-	-1,8
PIĄTEK (26 października)								
11:30	PL	Aukcja obligacji			-			
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	3,4		-	4,2
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	99,0		-	99,0

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