

Codziennik

Słabsza sprzedaż detaliczna w Polsce

Początek tygodnia w dobrych nastrojach
 Polska sprzedaż detaliczna poniżej prognoz
 EURPLN i EURUSD stabilne
 Obligacje nieco słabsze za Bundem
 Dziś w Polsce kolejne dane, za granicą decyzja banku Węgier i dane z USA

W poniedziałek wahania na rynku walutowym były przeważnie ograniczone, poza funtem, który umacniał się w nadziei na pozytywny finał obrad brytyjskiego parlamentu. Giełdy w Europie oraz USA rosły dzięki pozytywnym informacjom ws. wojen handlowych. Doradca w Białym Domu Larry Kudlow powiedział, że planowane na grudzień cła na Chiny mogłyby nie zostać nałożone jeśli negocjacje w dalszym ciągu będą przebiegały pomyślnie.

Wczoraj późnym popołudniem marszałek brytyjskiego parlamentu odrzucił wniosek rządu o poddanie pod głosowanie umowy Brexitowej (*Withdrawal Agreement Bill*) uzgodnionej w zeszłym tygodniu z UE uzasadniając decyzję tym, iż poniedziałkowe okoliczności są de facto takie same jak sobotnie okoliczności, a posłowie już się na ten temat wypowiedzieli. Premier Johnson wciąż ma nadzieję na przeprowadzenie stosownych głosowań w parlamencie, aby Brexit mógł się odbyć przed 31 października. Dopiero we wtorek wieczorem (ok 19:00 czasu w Londynie) premier Johnson dowie się czy istnieje szansa przeprowadzenia nowej umowy przez parlament przed ostatecznym terminem, kiedy to parlament wypowie się w dwóch kwestiach: co do ogólnych założeń umowy w tzw. „second reading vote” oraz – w kolejnym głosowaniu – co do błyskawicznej implementacji samej umowy. Jeśli rząd wygra oba głosowania, wtedy trzecie, ostatnie głosowanie odbyłoby się w czwartek wieczorem. Po ewentualnym wygraniu głosowania dokument trafiłby do izby wyższej. W oczekiwaniu na wydarzenia rynek zachowuje się optymistycznie – funt umocnił się względem dolara w tydzień o 6,3% i we wtorek otwiera się na poziomie 1,298, najwyżej od maja 2019.

Polska sprzedaż detaliczna spowolniła do 4,3% r/r we wrześniu z 4,4% r/r w sierpniu, podczas gdy rynek oczekiwał wyraźnego przyspieszenia. Główną przyczyną słabego odczytu była żywność (to zapewne wynik jednorazowych efektów). Otoczenie makroekonomiczne pozostaje korzystne dla konsumpcji (niskie bezrobocie, wysoki optymizm konsumentów, nowe wydatki socjalne, obniżka podatków) i nie widzimy przyczyn, dla których sprzedaż detaliczna mogłaby nagle spowalniać. W każdym razie, słabsze dane potwierdzają nasze oczekiwania co do dalszego spowolnienia wzrostu PKB w III kw. 2019 r.

Deficyt general government, czyli sektora instytucji rządowych i samorządowych za 2018 r. został zrewidowany do 0,2% PKB z 0,4%, głównie na podstawie niższego szacunku deficytu na szczeblu centralnym. Wynik za rok 2017 pozostał na -1,5% PKB. Spodziewamy się, że w przyszłym roku deficyt powiększy się do 1% PKB, rząd planuje go na poziomie 0,3% PKB. Rewizja danych o długu sektora instytucji rządowych i samorządowych nie przyniosła zmiany wyniku w relacji do PKB (48,9% w 2018 r., 50,6% w 2017 r.).

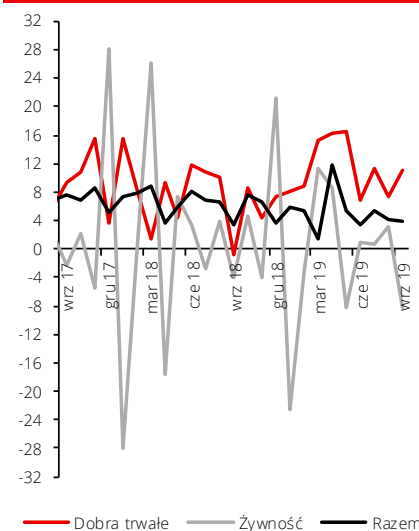
EURUSD wahał się w wąskim pasmie wokół 1,116 wobec braku publikacji ważnych danych ze świata i w oczekiwaniu na kolejne doniesienia ws. Brexitu.

EURPLN zbliżył się w pierwszej fazie sesji do 4,275, a USDPLN obniżył chwilowo poniżej 3,83. CHFPLN otwiera się we wtorek na poziomie 3,89, a GBPPLN po 4,98. Inne waluty regionu CEE wyraźniej skorzystały wczoraj z niezłego nastroju na świecie – EURHUF obniżył się nieco poniżej 330 z 330,8, EURCZK do 25,60 z 25,65, a USDRUB do 63,61 z 63,8. Kurs EURPLN zbliża się powoli do istotnego wsparcia na 4,27 i wygląda na to, że do przebiccia tego poziomu potrzebne będą dodatkowe pozytywne informacje.

Na polskim rynku stopy procentowej rentowności wzrosły o ok. 2-3 pb na środku i długim końcu krzywej. Odpowiednie stawki IRS ruszyły się w górę w nieco mniejszej skali. Stawki na krótkim końcu obu krzywych lekko się obniżyły. Polski dług był pod presją osłabienia na rynkach bazowych, gdzie rentowność 10-letniego Bunda zbliżyła się do najwyższego poziomu od końca lipca osiągniętego pod koniec minionego tygodnia tj ok -0,34%, a Treasuries pozostała blisko październikowego maksimum 2,0%.

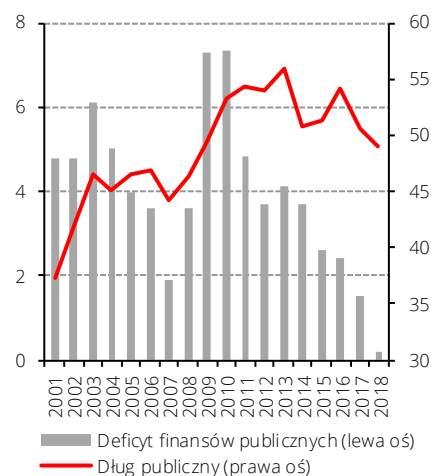
Dziś o 10:00 GUS opublikuje dane o wrześniowej produkcji budowlanej (nasza prognoza poniżej konsensusu), a o 14:00 NBP o podaży pieniądza M3. O 14:00 również decyzja ws stóp procentowych na Węgrzech.

Sprzedaż detaliczna, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Dług publiczny i deficyt fiskalny, %PKB



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 22 534 18 87
 Marcin Luziński 22 534 18 85
 Wojciech Mazurkiewicz 22 534 18 86
 Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
 Marcin Sulewski, CFA 22 534 18 84

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.2782	CZKPLN	0.1672
USDPLN	3.8354	HUFPLN*	1.2968
EURUSD	1.1155	RUBPLN	0.0601
CHFPLN	3.8873	NOKPLN	4.4202
GBPPLN	4.9804	DKKPLN	0.5727
USDCNY	7.0766	SEKPLN	0.3978

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 21/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.276	4.287	4.282	4.277	4.2775
USDPLN	3.826	3.845	3.843	3.835	3.8307
EURUSD	1.114	1.118	1.115	1.115	-

Rynek stopy procentowej 21/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.49	0	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.78	4	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	2.03	2	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.70	0	1.76	2	-0.37	0
2L	1.74	0	1.65	3	-0.36	1
3L	1.74	0	1.61	4	-0.34	1
4L	1.74	0	1.60	4	-0.31	2
5L	1.76	1	1.60	4	-0.27	2
8L	1.76	1	1.68	5	-0.10	3
10L	1.77	1	1.74	5	0.03	3

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.60	0
T/N	1.61	0
SW	1.59	-1
2W	1.60	0
1M	1.63	0
3M	1.71	0
6M	1.79	0
9M	1.80	0
1Y	1.84	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	1.71	0
3x6	1.70	-1
6x9	1.68	-1
9x12	1.65	0
3x9	1.78	0
6x12	1.76	0

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.38	-2
Francja	20	0	0.30	0
Węgry			2.38	-2
Hiszpania	38	-1	0.63	0
Włochy	109	2	1.33	2
Portugalia	38	0	0.58	0
Irlandia	31	-1	0.40	-2
Niemcy	11	-1	-	-

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

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

Źródło: Bloomberg

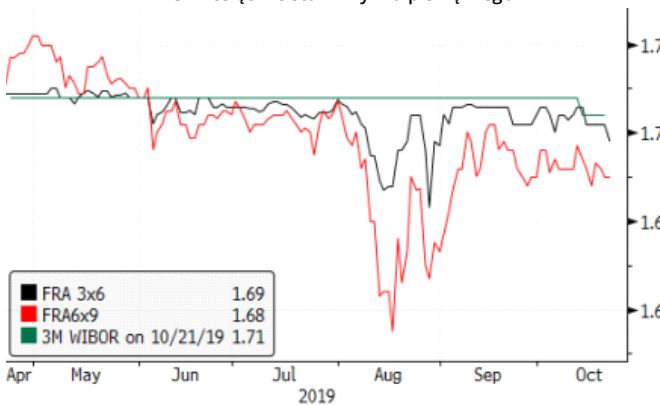
Kurs złotego



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA	
				RYNEK	SANTANDER		WARTOŚĆ*	
PIĄTEK (18 października)								
10:00	PL	Produkcja przemysłowa	IX	% r/r	5,0	5,0	5,6	-1,3
10:00	PL	PPI	IX	% r/r	0,5	0,4	0,9	0,9
PONIEDZIAŁEK (21 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	6,2	6,7	4,3	4,4
WTOREK (22 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6,7	6,0		2,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-		0,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	9,8	9,8		9,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,7	-		1,3
ŚRODA (23 października)								
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,1	5,1		5,2
CZWARTEK (24 października)								
09:30	DE	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	42,0	-		41,7
09:30	DE	Wstępny PMI usługi	X	pkt	51,7	-		51,4
10:00	EZ	Wstępny PMI przemysł	X	pkt	46,0	-		45,7
10:00	EZ	Wstępny PMI usługi	X	pkt	52,0	-		51,6
13:45	EZ	Decyzja EBC		%	0,0	-		0,0
14:30	US	Zamówienia na dobra trwałe	IX	% m/m	-0,6	-		0,2
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	tyg.	tys.	215	-		214
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-0,4	-		7,1
PIĄTEK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	94,5	-		94,6
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	96,0	-		96,0

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 którymkolwiek 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