

Codziennik

Rynki w cieniu Brexitu

Spadek Brexitowego optymizmu
Produkcja budowlana trochę powyżej prognoz
EURPLN testuje 4,27, polskie obligacje zyskują
Dzisiaj w kraju dane o stopie bezrobocia

We wtorek optymizm związany z szansami na szybkie przyjęcie umowy Brexitowej nieco osłabł po tym jak premier Johnson zapowiedział przedterminowe wybory jeśli w wieczornym głosowaniu parlament nie zaakceptuje proponowanego harmonogramu prac nad ustawami pozwalającymi Wielkiej Brytanii na wyjście z UE. W wieczornych głosowaniach parlament przegłosował w końcu WAB (umowę z UE), jednak nie zgodził się na napięty harmonogram prac. W rezultacie termin wyjścia 31 października stał się mniej prawdopodobny. Dzisiaj w Brukseli spotykają się dyplomaci z krajów UE by zdecydować o ewentualnym przedłużeniu umowy.

Produkcja budowlana wzrosła we wrześniu 7,6% r/r, odrobinę powyżej oczekiwań. W nadchodzących miesiącach oczekujemy utrzymania się dynamiki produkcji budowlanej poniżej 10%, biorąc pod uwagę, że szczyt wykorzystania funduszy z UE jest już za nami. Z drugiej strony, solidne wzrosty powinny być notowane w sektorze mieszkaniowym. Dane są spójne z naszymi prognozami PKB, gdzie oczekujemy spadku dynamiki do ok. 4% r/r w III kw. 2019, oraz odrobinę poniżej 4% r/r w IV kw. 2019 (z 4,5% r/r w II kw. 2019).

Pierwsze indeksy nastroju w biznesie za październik pokazały poprawę w przemyśle oraz dalsze pogorszenie w handlu detalicznym i usługach. Co ważne, odbicie w przemyśle było napędzane największym od 2008 spadkiem zapasów wyrobów gotowych, podczas gdy nowe zamówienia i indeks oczekiwanej produkcji pozostały na niskich poziomach. Ocena sytuacji w handlu detalicznym i usługach pogorszyła się jeszcze bardziej jeśli chodzi o oczekiwany popyt (najniższy odczyt od około sześciu lat). Tymczasem, subindeks opisujący bieżące tendencje wzrósł najwyższej od marca, podczas gdy subindeks oczekiwań w dalszym ciągu poruszał się w dół i spadł poniżej swojej długoterminowej średniej pierwszy raz od stycznia 2017. Powyższe dane nie sugerują zbliżania się punktu zwrotnego w tych negatywnych tendencjach

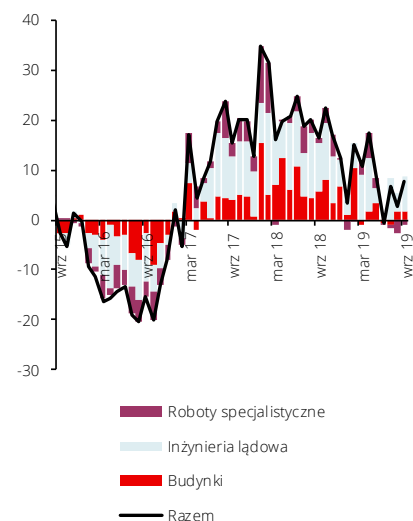
Podaż pieniądza M3 spowolniła do 9,4% r/r we wrześniu z 9,9% r/r w sierpniu. Wzrost gotówki w obiegu oraz depozytów pozostał w zasadzie bez zmian wobec poprzedniego miesiąca, a spowolnienie wynikało z niższych wartości operacji z przyrzeczeniem odkupu oraz dłużnych papierów wartościowych z terminem do 2 lat. W strukturze depozytów nadal widoczny był mocny wzrost na rachunkach bieżących (15,5% r/r) przy stagnacji stanu środków na rachunkach terminowych (0,5% r/r). Po stronie kredytów – lekkie spowolnienie do 6,7% r/r z 7,1% r/r (po oczyszczeniu ze zmian kursowych), wynikające głównie z wolniejszego wzrostu kredytów dla firm (4,2% r/r we wrześniu wobec 5,7% w sierpniu). Kredyty dla osób prywatnych zanotowały lekkie przyspieszenie do 6,7% r/r z 6,4% r/r (najszybciej od 2011 r.). W szczególności, kredyty hipoteczne w PLN rosły o 12,1% r/r (najszybciej od 2015 r.).

EURUSD spadł wczoraj o ok 0,3% po pięciu kolejnych sesjach wzrostu, ale zakres wahań był nieco mniejszy niż w poniedziałek. Na koniec dnia kurs był blisko 1,112 z powodu schłodzenia nastrojów ws. Brexitu.

EURPLN długo wahał się w pobliżu 4,275, a pod koniec sesji zanotował szybki spadek do ważnego wsparcia na 4,27. USDPLN tymczasem wahał się wokół 3,84. **W przypadku innych walut CEE**, korona i rubel pozostały stabilne, a forint umocnił się. EURHUF spadł mimo podtrzymania przez węgierski bank centralny deklaracji, że polityka pieniężna pozostanie luźna, a ryzyko w dół dla inflacji uległo wzmocnieniu wskutek wciąż słabego wzrostu gospodarczego w strefie euro. Kurs EURPLN testuje 4,27 i rozstrzygnięcie kwestii Brexitu może przesądzić o tym czy poziom ten zostanie przebity.

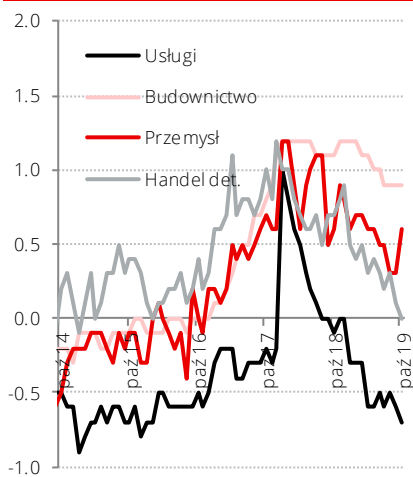
Na polskim rynku stopy procentowej rentowności i IRS spadły o 2-5 pb, najwięcej na środku i długim końcu i w porównywalnej skali na obu krzywych. Polski dług ponownie radził sobie lepiej niż obligacje z rynków bazowych i w efekcie 10-letni spread PL-DE spadł do ok. 235 pb, najniższy od przełomu 2015/2016. 10-letni spread asset swap zawężił się do poziomu 24bp.

Struktura wzrostu produkcji budowlanej, % r/r



Źródło: GUS, Santander

Wskaźniki koniunktury GUS



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 Luzziński 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	4.2720	CZKPLN	0.1671
USDPLN	3.8421	HUFPLN*	1.2980
EURUSD	1.1119	RUBPLN	0.0602
CHFPLN	3.8820	NOKPLN	0.4191
GBPPLN	4.9425	DKKPLN	0.5718
USDCNY	7.0829	SEKPLN	0.3973

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 22/10/2019

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.268	4.281	4.277	4.269	4.2792
USDPLN	3.831	3.845	3.835	3.832	3.8408
EURUSD	1.112	1.116	1.115	1.114	-

Rynek stopy procentowej 22/10/2019

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Papier	Srednia rent.
DS1021 (2L)	1.48	-1	21 mar 19	OK0521	1.633
PS1024 (5L)	1.72	-5	21 mar 19	PS0424	2.209
DS1029 (10L)	1.98	-6	21 mar 19	DS1029	2.877

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	1.69	-1	1.75	-1	-0.36	0
2L	1.72	-2	1.64	-1	-0.36	1
3L	1.71	-3	1.60	-1	-0.34	0
4L	1.71	-4	1.59	-1	-0.30	1
5L	1.72	-4	1.60	-1	-0.25	2
8L	1.73	-4	1.66	-1	-0.06	3
10L	1.73	-4	1.72	-2	0.07	4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	1.61	1
T/N	1.62	1
SW	1.59	0
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	0
6x9	1.67	0
9x12	1.64	-1
3x9	1.78	0
6x12	1.76	1

Miary ryzyka fiskalnego

Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska			2.35	-3
Francja	20	0	0.30	0
Węgry			2.33	-5
Hiszpania	37	-1	0.63	0
Włochy	111	-2	1.29	-3
Portugalia	38	0	0.58	0
Irlandia	30	1	0.41	1
Niemcy	10	1	-	-

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

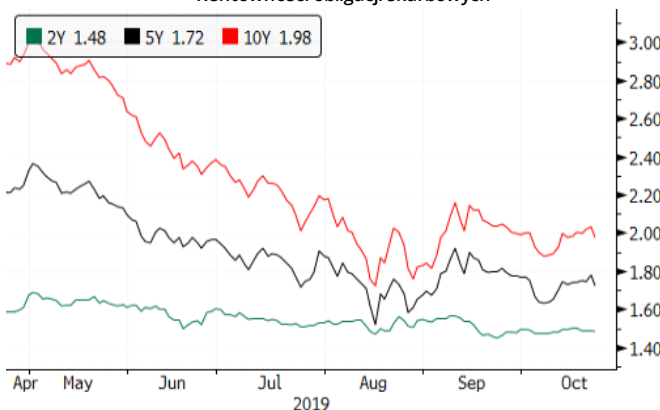
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Bloomberg

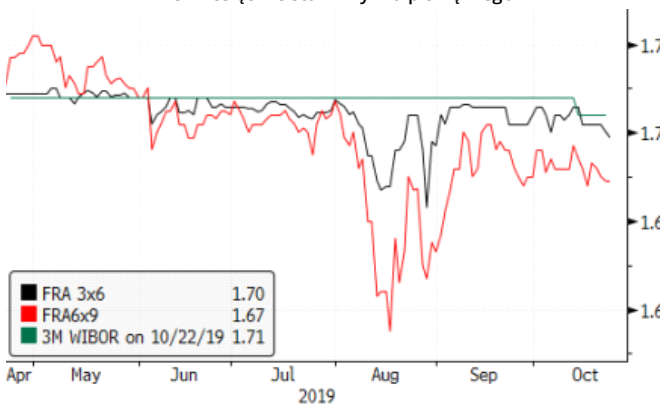
Kurs złotego



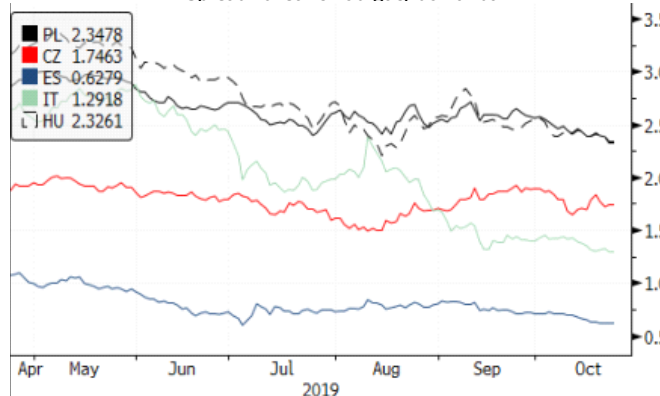
Rentowności obligacji skarbowych



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	7,6	2,7
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	0,9	-	0,9	0,9
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	9,8	9,8	9,4	9,9
16:00	US	Sprzedaż domów	IX	% m/m	-0,7	-	-2,2	1,5
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 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