

Codziennik

Budowlanka na mocnym hamulcu

Dzisiaj podaź pieniądza M3 w kraju, wstępne PMI dla głównych gospodarek
Stabe dane o produkcji budowlanej, sprzedaż detaliczna zgodnie z oczekiwaniami
Deficyt finansów publicznych 1,5% PKB w II kw.; rząd spodziewa się 4,7% na koniec roku.
Obligacje nieco odreagowały w piątek pod koniec dnia, po dużej skali osłabienia

Dzisiaj krajowa podaź pieniądza M3 we wrześniu, wstępne październikowe indeksy PMI w Niemczech i strefie euro. W weekend, zgodnie z oczekiwaniami, Xi Jinping został wybrany na trzecią kadencję jako sekretarz generalny KPCh. Dzisiaj rano Chiny opublikowały zestaw danych przesunięty z poprzedniego tygodnia: wzrost PKB w III kw. wyniósł 3,9% r/r wobec prognozy 3,3%; sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosła o 2,5% r/r (oczekiwano 3,0%), produkcja przemysłowa 6,3% r/r (konsensus 4,8%).

Sprzedaż detaliczna w Polsce wzrosła o 4,1% r/r we wrześniu wobec 4,2% r/r w sierpniu, trafiając między naszą prognozę 3,5% r/r a konsensus rynkowy 4,5% r/r. Wynik silnie ciągnięty w dół paliwa. Spodziewamy się stopniowego spowolnienia sprzedaży detalicznej w najbliższych miesiącach, wraz ze słabnącą siłą nabywczą gospodarstw domowych. **Produkcja budowlana** wzrosła we wrześniu o zaledwie 0,3% r/r, wobec 6,1% r/r w sierpniu, wbrew oczekiwaniom rynku i naszym, że wystąpiło lekkie przyspieszenie – przyszły rok może być pod znakiem istotnych spadków w budownictwie. W sektorowych **wskaznikach koniunktury** za październik nastąpiło szerokie pogorszenie oczekiwań. Więcej na ten temat napisaliśmy w **Komentarzu ekonomicznym**.

Budżet centralny odnotował po dziewięciu miesiącach br. nadwyżkę 27,5 mld zł, zaledwie 70 mln zł niższą niż po sierpniu. W samym wrześniu dochody były o 4,9% niższe niż rok wcześniej a wydatki o 6,5% wyższe. Wpływy z VAT wzrosły o ok. 2,8% r/r wobec -4,4% w sierpniu. CIT przyniósł do budżetu 22,6% więcej środków r/r a PIT 6,6%. Po stronie wydatkowej dotacja do FUS była wyraźnie niższa niż w poprzednich miesiącach (-55% względem sierpnia) i niż rok temu (-52,7% r/r). W kolejnych miesiącach zapewne dojdzie do mocnego pogorszenia salda budżetu. Zakładamy, że rok zamknie się deficytem przekraczającym 20 mld zł. Warto jednak mieć na uwadze, że wynik deficytu centralnego ma niewiele wspólnego z faktycznym **deficytem całego sektora finansów publicznych** – ten wyniósł w II kw. br. 5,7 mld zł, a w ujęciu sumy 4 kwartałów 1,5% PKB (podobnie jak w I kw.). Przychody finansów publicznych wzrosły w II kw. o 13,6% r/r, a wydatki o 13,4% r/r, w tym odsetki od długu o 38,5% r/r. Z **notyfikacji fiskalnej** wynika, że rząd zakłada rozszerzenie deficytu do 4,7% PKB (141 mld zł) na koniec tego roku. Notyfikacja nie jest jednak dobrą wskazówką na temat deficytu, np. w zeszłym roku sugerowała 133 mld zł deficytu, a faktyczny wyniósł 48 mld zł. Naszym zdaniem w 2022 r. deficyt będzie dużo mniejszy od pokazanego w notyfikacji i może nie przekroczyć 3% PKB. Deficyt finansów publicznych w 2021 r. zrewidowano w piątek z 1,9% do 1,8% PKB. Premier Morawiecki powiedział w piątek, że deficyt w 2022 r. będzie mniejszy niż prognozowały rynki, a rząd będzie prowadził odpowiedzialną politykę makroekonomiczną i zrobi wszystko, aby ograniczyć deficyt na rachunku obrotów bieżących.

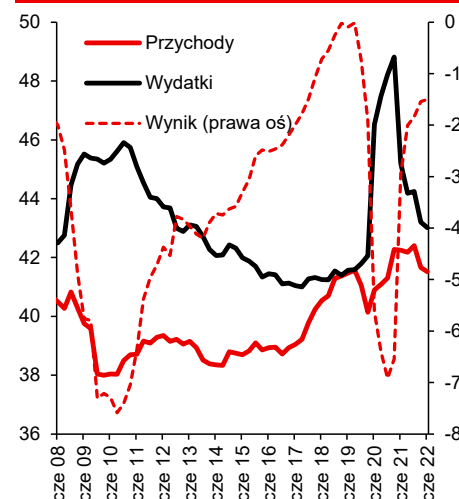
EURUSD z okolic poniżej poziomu 0,98 wzrósł powyżej. W takcie dnia piątku kurs próbował schodzić w okolice 0,97, ale pod koniec dnia odbił w górę po publikacji artykułu WSJ sugerującego, że po listopadowej podwyżce o 75 pb Fed rozpocznie debatę na temat ewentualnego spowolnienia tempa podwyżek stóp do grudnia do 50pb. Skutkiem tego oczekiwania docelowego poziomu stóp w USA uległy obniżeniu – rynek cofnął się w dół od poziomów bliskich 5%. Dolarowi zaszkodziła też interwencja Banku Japonii w obronie jena.

EURPLN oscylował między 4,76 a 4,79, ostatecznie kończąc dzień w okolicach 4,77. Wsparciem dla złotego były rosnące oczekiwania na wzrost stóp NBP na rynku FRA oraz osłabienie dolara.

Inne waluty CEE: EURCZK z okolic 24,50 zszedł do około 24,49. **EURHUF** z okolic bliskich 406 rósł powyżej 415 ale dzięki osłabieniu dolara kurs zakończył piątek w okolicach 409.

Rynek długu: Krajowa krzywa rentowności na całej szerokości wzrosła średnio o około 7 pb. W trakcie dnia wzrosty rentowności były kilkukrotnie większe ale do końca dnia rynek oddał dużą część wcześniejszego osłabienia. Krajowa rentowność 10-letnia, która atakowała poziom 9,12% ostatecznie zakończyła dzień poniżej 8,80%. Należy jednak zauważyć, że z uwzględnieniem piątkowej korekty, zeszły tydzień przyniósł jej wzrost o około 100 pb. Wyraźnie wzrosły również oczekiwania na rynku FRA co pokazuje, że rynek przestał wierzyć w możliwość rychłego zakończenia cyklu podwyżek stóp NBP pomimo utrzymywania się gotębiej retoryki większości członków RPP. Na rynkach głównych również do końca piątku doszło do ograniczenia wzrostów rentowności ze względu na sygnały z rynku amerykańskiego, że Fed od grudnia może spowolnić tempo dalszego zacieśniania polityki monetarnej.

Przychody, wydatki i deficyt sektora finansów publicznych, % PKB, sumy w 4 kwartałach



Źródło: GUS, Eurostat, 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
Jarosław Kosaty 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.7748	CZKPLN	0.1945
USDPLN	4.8544	HUFPLN*	1.1442
EURUSD	0.9837	RUBPLN	0.0798
CHFPLN	4.8459	NOKPLN	0.4603
GBPPLN	5.4618	DKKPLN	0.6412
USDCNY	7.2552	SEKPLN	0.4315

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

21/10/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.7606	4.7878	4.7648	4.7692	4.7804
USDPLN	4.8376	4.9325	4.8777	4.8397	4.9
EURUSD	0.9703	0.9856	0.9770	0.9852	-

Rynek stopy procentowej

21/10/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
PS1024 (2L)	9.00	2
DS0727 (5L)	8.97	6
DS0432 (10L)	8.76	13

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	8.31	9	5.01	-8	2.62	-9
2L	8.33	12	4.85	-15	2.99	-12
3L	8.12	12	4.62	-14	3.04	-12
4L	7.95	11	4.45	-13	3.08	-13
5L	7.89	11	4.35	-13	3.12	-11
8L	7.80	13	4.23	-6	3.21	-8
10L	7.78	15	4.21	-2	3.26	-6

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.51	-1
T/N	6.73	0
SW	6.90	0
2W	6.94	0
1M	7.06	0
3M	7.43	3
6M	7.62	5
1Y	7.73	7

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.68	-4
3x6	8.16	9
6x9	8.30	9
9x12	8.32	14
3x9	8.35	9
6x12	8.51	13

Miary ryzyka fiskalnego

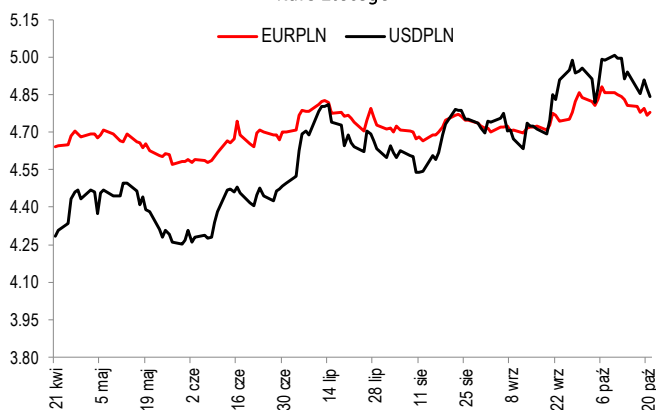
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	155	3	632	9
Francja	20	0	55	0
Węgry	260	-1	830	-9
Hiszpania	65	0	112	-1
Włochy	75	0	233	0
Portugalia	50	0	105	-1
Irlandia	25	3	47	-5
Niemcy	23	0	-	-

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

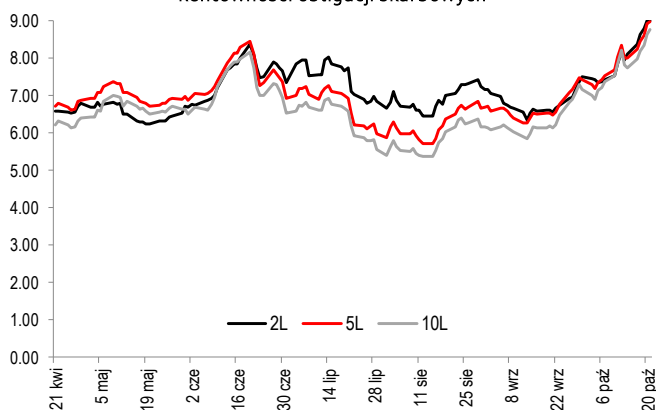
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

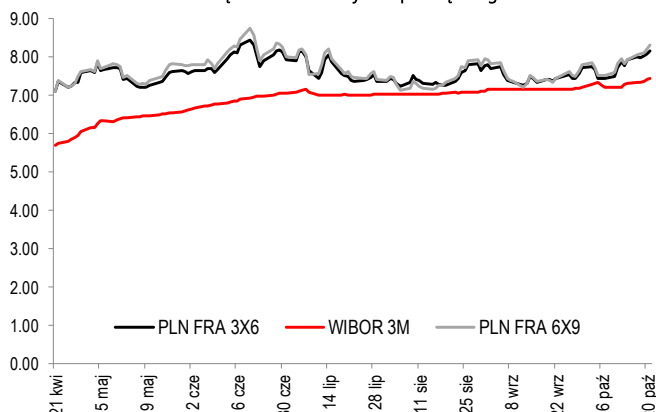
Kurs złotego



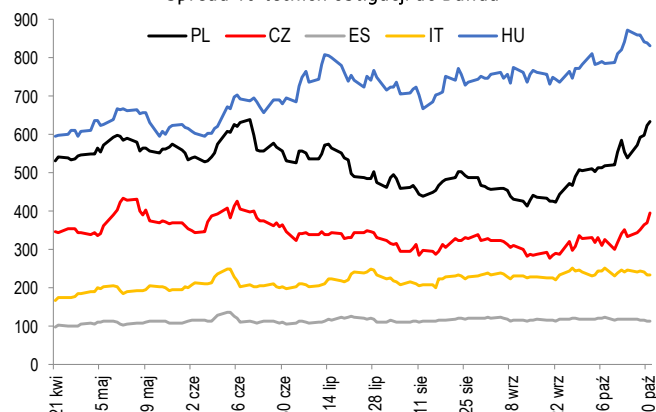
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
					RYNEK	SANTANDER		
PIĄTEK (21 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6.5	9.2	0.3	6.1
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	4.5	3.5	4.1	4.2
PONIEDZIAŁEK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	47.1			47.8
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	45.1			45.0
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	48.0			48.4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48.5			48.8
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7.6	7.7		7.4
WTOREK (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	83.8			84.3
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	4.8	4.8		4.8
14:00	HU	Decyzja banku centralnego		%	13.0			13.0
16:00	US	Conference Board Konsumenci	X	pkt	105.0			108.0
ŚRODA (26 października)								
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	-12.4			28.8
CZWARTEK (27 października)								
14:15	EZ	Decyzja EBC		%	2.0			1.3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	0.6			-0.2
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	2.1			-0.6
PIĄTEK (28 października)								
10:00	DE	PKB WDA	III kw.	% r/r	0.8			1.7
11:00	EZ	ESI	X	pkt	0.0			93.7
14:00	DE	Inflacja HICP	X	% m/m	0.4			2.2
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0.3			0.4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0.3			0.3
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0.3			0.3
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	59.5			59.8
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	-5.0			-2.0
	PL	Przegląd ratingu Moody's						

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