

Codziennik

Rośnie apetyt na dobre dane: dziś budownictwo

Dzisiaj produkcja budowlana, dług i deficyt fiskalny w 2022r., zrewidowane kwartalne dane o PKB
Sprzedaż detaliczna ponownie mocniej od oczekiwań, poprawa nastrojów w biznesie
Złoty trochę słabszy, krajowe rentowności wyżej pomimo umocnienia na rynkach bazowych

Dzisiaj otrzymamy wrześniowe dane o produkcji budowlanej, które według naszych prognoz powinny wskazać na kontynuację jej odbicia, do 8,7% r/r. Rynek spodziewa się skromniejszego przyspieszenia, do 6,0% r/r. Dodatkowo, GUS opublikuje dzisiaj komunikat nt. deficytu i długu fiskalnego w 2022 r., a także zrewidowane kwartalne dane o PKB w 2022-23 r. – z wcześniejszej publikacji sygnalizującej zmiany wyniku całorocznego wiemy, że wyraźnie w górę zrewidowana została konsumpcja za 2022 r., a dziś dowiemy się, czy wskutek rewizji (częściowo) zasypyany został dotek w konsumpcji w II poł ub.r., czy raczej jeszcze podciągnięte mocne odczyty z I poł. Poza tym czekamy na informacje o wrześniowej dynamice podaży pieniądza M3, która w naszej ocenie powinna zarejestrować lekki wzrost, do 7,5% r/r., i czy postępuje odbicie kredytowe, które wg nas będzie wspierało odbicie gospodarki w kolejnych kwartałach.

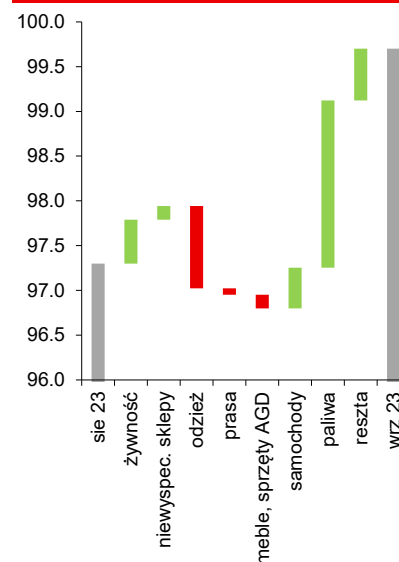
Sprzedaż detaliczna poprawiła się we wrześniu do -0,3% r/r z -2,7% r/r w sierpniu, po zdecydowanym wzroście o 2,2% m/m w ujęciu wyrównanym sezonowo. Była to druga pozytywna niespodzianka z rzędu. Wrześniowy wynik sprzedaży detalicznej był jednak pod silnym wpływem czynników jednorazowych lub nietypowych: mocnej sprzedaży paliw (niskie ceny) i słabej sprzedaży odzieży (ciepły wrzesień). Jeśli jednak weźmiemy te czynniki pod uwagę, sprzedaż detaliczna nadal będzie wykazywała tendencję wzrostową. Odbicie w sprzedaży detalicznej wspiera nasze oczekiwania na poprawę konsumpcji prywatnej w II połowie 2023 r. Naszym zdaniem już w październiku roczna stopa wzrostu sprzedaży detalicznej wróci powyżej zera. **Październikowa runda badania koniunktury GUS** wskazała na poprawę nastrojów we wszystkich badanych sektorach gospodarki, z wyjątkiem sektora instytucji finansowych i ubezpieczeniowych (patrzmy na dane oczyszczone z efektów sezonowych), co jest zgodne z naszym poglądem, że ożywienie gospodarcze może się ujawnić jeszcze w tym roku. Więcej w naszym **Komentarzu ekonomicznym**.

Zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło do około 1 305,3 mld zł na koniec września, podało Ministerstwo Finansów. W ujęciu miesięcznym oznacza to wzrost o 27,2 mld zł, czyli 2,1%. Dług krajowy wyniósł około 1 008,7 mld zł, a dług w walutach obcych 296,6 mld zł, co stanowi 22,7% długu ogółem.

Złoty oddał kolejny kawałek powyborczego zysku. Na krajowym rynku walutowym po euforii pierwszych dni po wyborach, prowadzącej do wyznaczenia minimum na EURPLN we wtorek poniżej 4,42, kolejne dni stały pod znakiem korygowania tego spadku. W piątek miało miejsce dalsze podejście kursu, pomimo kolejnych całkiem dobrych danych z gospodarki i EURUSD podejmującego drugi dzień z rzędu próbę przebicia się powyżej 1,06. Rezultat jest taki, że w skali tygodnia złoty okazał się być w czołówce walut wschodzących z umocnieniem do euro przekraczającym 1,5% (za forintem zyskującym blisko 1,7%), ale w sam piątek złoty znalazł się na przedostatnim miejscu listy 20 najważniejszych walut wschodzących z dzienną stratą do euro rzędu 0,3%. Zakładamy, że PLN pozostanie w najbliższym czasie mocniejszy niż przed wyborami, chociaż możliwe są spore wahania kursu pod wpływem informacji z krajowej sceny politycznej i zmian nastrojów globalnych.

Rynek długu potrzebuje więcej konkretów, żeby utrzymać niższe poziomy rentowności. W piątek rentowności polskich obligacji podeszły o 4-7 pb, wskutek czego ich wzrost w skali tygodnia wyniósł 10-20 pb (najwięcej w środkowym segmencie krzywej). Delikatnie podeszła też krzywa IRS oraz stawki FRA. W tych drugich widać zmianę wyceny przez inwestorów jaki może być docelowy poziom stóp procentowych w Polsce: teraz wskazują na okolice 4,50%, podczas gdy tydzień wcześniej dalsze stawki były zakotwiczone na 4,00%. Warunki zewnętrzne dla polskiego długu były w zasadzie w piątek korzystne: umacniały się zarówno papiery niemieckie, jak i amerykańskie, w tym 10L rentowność UST oddaliła się od 5% (spadła o 9 pb do 4,90%) oraz korygowana w dół była wycena prawdopodobieństwa, że Fed w grudniu pokusi się o jeszcze jedną podwyżkę stóp. Sytuacja techniczna sugeruje, że w najbliższych dniach stawki swap mogą trochę się obniżyć na całej krzywej. Z kolei rynek obligacji może pozostać pod presją, szczególnie w pierwszej części tygodnia, bo już dziś odbędzie się aukcja, na której resort finansów będzie chciał sprzedać obligacje o wartości 6-11 mld zł.

Dekompozycja zmiany rocznej stopy wzrostu sprzedaży detalicznej, analogiczny okres poprzedniego roku = 100



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 691 393 119
Bartosz Białas 517 881 807
Cezary Chrapek, CFA 887 842 480
Marcin Łuziński 510 027 662
Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.4500	CZKPLN	0.1807
USDPLN	4.2101	HUFPLN*	1.1519
EURUSD	1.0573	RUBPLN	0.0441
CHFPLN	4.7014	NOKPLN	0.3796
GBPPLN	5.1129	DKKPLN	0.5965
USDCNY	7.3171	SEKPLN	0.3827

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX 20/10/2023

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.4457	4.4694	4.4480	4.4589	4.4675
USDPLN	4.2000	4.2263	4.2061	4.2100	4.2194
EURUSD	1.0563	1.0600	1.0573	1.0590	-

Rynek stopy procentowej

20/10/2023

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark	%	Zmiana (pb)
DS0725 (2L)	5.34	3
WS0428 (5L)	5.62	6
DS1033 (10L)	5.97	6

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5.40	1	5.64	-4	4.00	-3
2L	5.03	4	5.24	-9	3.77	-7
3L	4.88	4	5.03	-9	3.58	-5
4L	4.87	4	4.90	-12	3.48	-4
5L	4.92	5	4.87	-12	3.43	-5
8L	5.08	4	4.83	-8	3.43	-3
10L	5.20	6	4.84	-9	3.46	-2

Stawka WIRON

	%	Zmiana (pb)
WIRON	4.55	-4

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	5.68	-7
T/N	5.84	1
SW	5.83	-1
1M	5.82	-1
3M	5.67	-1
6M	5.58	0
1Y	5.55	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	5.57	0
3x6	5.41	1
6x9	5.13	1
9x12	4.93	4
3x9	5.31	0
6x12	5.07	3

Stawki CDS i różnica rentowności wobec niemieckich obligacji

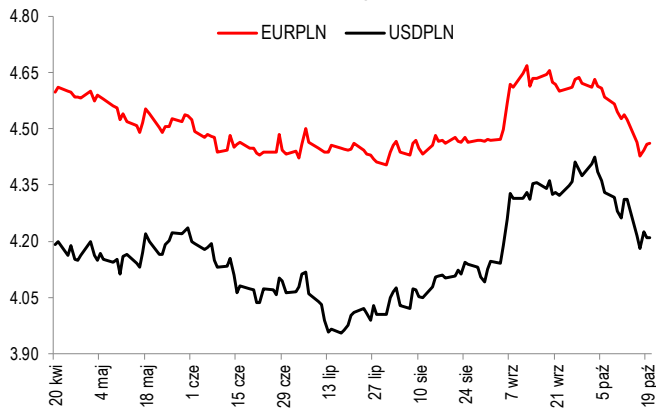
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	71	1	309	10
Francja	13	0	63	1
Węgry	157	3	483	5
Hiszpania	56	1	112	0
Włochy	54	1	205	1
Portugalia	41	1	73	1
Irlandia	19	0	45	0
Niemcy	18	0	-	-

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

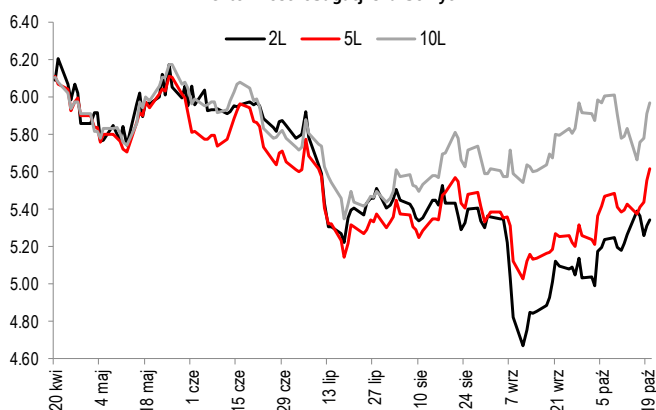
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

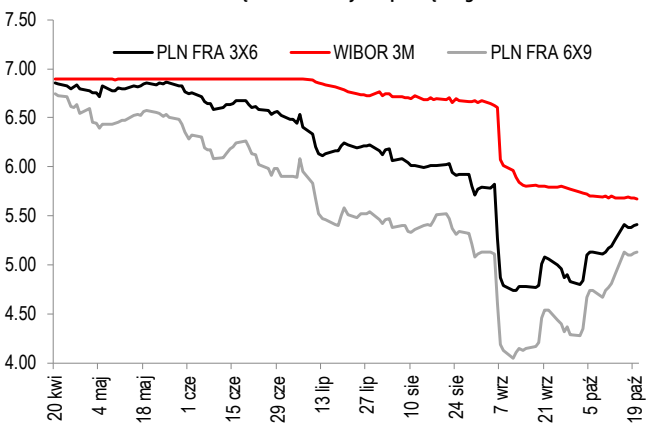
Kurs złotego



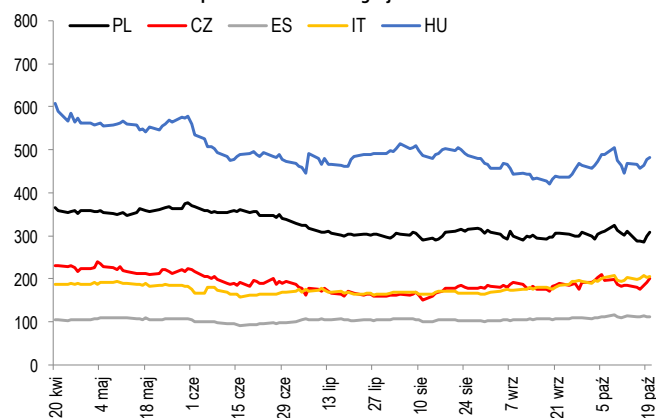
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES		PROGNOZA RYNEK	SANTANDER	REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*
PIĄTEK (20 października)								
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IX	% r/r	-1,7	-1,4	-0,3	-2,7
PONIEDZIAŁEK (23 października)								
10:00	PL	Produkcja budowlana	IX	% r/r	6,0	8,7	-	3,5
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IX	% r/r	7,3	7,5	-	7,3
WTOREK (24 października)								
09:30	DE	PMI przemysł	X	pkt	40,0	-	-	39,6
09:30	DE	PMI usługi	X	pkt	50,0	-	-	50,3
10:00	EZ	PMI przemysł	X	pkt	43,6	-	-	43,4
10:00	EZ	PMI usługi	X	pkt	48,7	-	-	48,7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IX	%	5,0	5,0	-	5,0
14:00	HU	Decyzja banku centralnego	X	%	12,50	12,50	-	13,00
ŚRODA (25 października)								
10:00	DE	Ifo	X	pkt	85,9	-	-	85,7
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IX	% m/m	1,3	-	-	-8,7
CZWARTEK (26 października)								
14:15	EZ	Decyzja EBC	X	%	4,50	-	-	4,50
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IX	% m/m	1,1	-	-	0,1
14:30	US	PKB	III kw.	% k/k	4,3	-	-	2,1
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	210	-	-	198
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IX	% m/m	1,0	-	-	-7,1
PIĄTEK (27 października)								
14:30	US	Wydatki osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,4
14:30	US	Dochody osobiste	IX	% m/m	0,4	-	-	0,4
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IX	% m/m	0,3	-	-	0,4
16:00	US	Indeks Michigan	X	pkt	63,2	-	-	68,1

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