



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik – marzec

Co warto wiedzieć?

Konflikt na Bliskim Wschodzie

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje jednym z kluczowych czynników ryzyka dla rynków finansowych. W ostatnim czasie pojawiły się sygnały dotyczące możliwych porozumień oraz prób wypracowania zawieszenia broni, jednak ich trwałość i skuteczność pozostają niepewne. W efekcie, mimo okresowych oznak deeskalacji, poziom niepewności geopolitycznej utrzymuje się na podwyższonym poziomie. Uczestnicy rynków finansowych dość emocjonalnie reagują na napływające informacje, przez co zmienność wycen akcji czy surowców pozostaje wysoka.

Stopy procentowe

Największe banki centralne, takie jak Europejski Bank Centralny oraz Rezerwa Federalna, weszły w tryb oczekiwania w zakresie dalszych decyzji dotyczących stóp procentowych. W Polsce, mimo utrzymującej się niepewności geopolitycznej, Rada Polityki Pieniężnej w ubiegłym miesiącu zdecydowała się na obniżkę stóp procentowych. W kwietniu taki ruch nie jest jednak oczekiwany – również tutaj obserwujemy obecnie podejście „wait and see”, przy stopie referencyjnej na poziomie 3,75%. Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje niestabilna, podtrzymując podwyższoną niepewność co do dalszego rozwoju relacji międzynarodowych oraz ich wpływu na globalną gospodarkę. W tym kontekście banki centralne koncentrują się na bieżącej analizie sytuacji oraz jej potencjalnych konsekwencjach dla kształtowania się inflacji na świecie.

Paliwa

W związku z utrzymującymi się napięciami geopolitycznymi, w tym blokadą cieśniny Ormuz prowadzącą m.in. do wzrostu cen ropy naftowej, rząd wprowadził pakiet określany jako „CPN”. Zakłada on obniżenie stawek VAT i akcyzy na paliwa, a także wprowadzenie mechanizmu wyznaczania maksymalnej ceny paliwa w danym dniu. Jest to jedno z najbardziej zdecydowanych działań interwencyjnych w Europie, w efekcie czego ceny paliw w Polsce należą obecnie do najniższych w Unii Europejskiej. Jednocześnie Premier wskazał, że pomimo ogłoszonego zawieszenia broni rząd nie planuje na ten moment wycofania się z pakietu. Jego dalsze utrzymanie uzależnione jest od rozwoju sytuacji geopolitycznej oraz efektów kolejnych negocjacji międzynarodowych.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. 7R

Spółka pozyskała 52 mln zł z emisji obligacji. Marża została wyznaczona na poziomie 4,25% co jest istotnym ograniczeniem tego kosztu względem 4,8% w poprzedniej emisji. Niższą marżę deweloper okupił jednak pozyskaniem nieco niższej kwoty. Spółka planowała pozyskać z emisji 100 mln zł z możliwością zwiększenia do 150 mln zł.

2. Olivia Fin

Spółka poinformowała o zawarciu przez Tonsa Commercial REI (poręczyciel obligacji) przedwstępnej umowy sprzedaży pakietu 100% akcji w Olivia Star. Cena nabycia została wyznaczona na 29,5 mln EUR dodatkowo po zawarciu Umowy Przynależonej kupujący spłaci zadłużenie wynikające z obligacji wyemitowanych przez Olivia Star. Umowa Przedwstępna

przewiduje mechanizm warunkowego wzrostu ceny sprzedaży (earn-out) w latach 2026-2032 o maksymalną kwotę 12 mln EUR.

3. BEST

Spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji BST0228 oraz BST0728. Best przyspiesza zatem wykup tych obligacji o dwa lata. Decyzja jest jednak zrozumiała ze względu na to, że są to obecnie jedne z najdroższych obligacji emitenta, oprocentowane na 5% marży. Spółka z ostatniej emisji pozyskała 134,2 mln zł przy marży wynoszącej 3,2%.

4. Debiuty - Catalyst

W marcu grono emitentów notowanych na rynku Catalyst powiększyło się o kolejne trzy spółki. Pierwszą jest PEU – podmiot pozyskujący finansowanie dla Grupy Pepco. Druga to Grupa Corpus Iuris S.A. – podmiot z sektora wierzycielności, a trzecia Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. – sektor OZE.

5. Dadelo

Zarząd DADELO S.A. poinformował, że na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku, Spółka przekroczyła dwa opisane w WEO wskaźniki - Wskaźnik Kapitałowy oraz Wskaźnik EBITDA. Emitent dodatkowo wskazuje, że nie spełnienie kowenantów dotyczących wyemitowanych obligacji miało miejsce w wyniku zakupu znacznej ilości towaru po bardzo atrakcyjnych cenach, którego sprzedaż Spółka będzie realizowała w roku 2026.

6. Unibep

Spółka uplasowała obligacje o wartości 140 mln zł. Marżę w tej emisji ustalono na poziomie 3,5%, poprzednia emisja UNI1026 uplasowana została przy marży 4,3%. Pozyskane środki z nowej emisji zostaną wykorzystane na przedterminowy wykup obligacji UNI1026, oznacza to przyspieszenie ich spłaty o pół roku, w tym przypadku obligatariusze otrzymają 0,1% premii za przedterminowy wykup.

7. Echo Investment

Spółka poinformowała o zawarciu umowy sprzedaży biurowca Brain Park A (Kraków). Cena sprzedaży została ustalona na 34 mln EUR netto. Transakcja jest już kolejną dezinwestycją spółki z aktywów komercyjnych w trakcie ostatnich miesięcy.

8. Vehis Finanse

Vehis Finanse sp. z o.o. poinformował o closingu transakcji sekurytyzacyjnej prowadzonej w trybie warehouse financing. W związku z transakcją emitent zawarł pakiet umów dotyczących pozyskania finansowania dłużnego w wysokości 664 mln PLN w postaci transakcji sekurytyzacji. Inwestorami zostali UniCredit S.p.A. oraz fundusze zarządzane przez BlackRock, Inc., jedną z największych na świecie firm zarządzających aktywami.

ZASTRZEŻENIE PRAWNE

Wszelkie przedstawione analizy, komentarze i konkluzje stanowią osobiste poglądy autora wyrażone w oparciu o posiadaną fachową wiedzę dotyczącą funkcjonowania rynku finansowego.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową Michael / Ström Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie

Niniejszy materiał:

- a) nie stanowi rekomendacji w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- b) nie jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy;
- c) nie spełnia standardów rekomendacji inwestycyjnej określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.