



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – marzec

Co warto wiedzieć?

Cła

W tak zwany „Dzień Wyzwolenia” prezydent Trump ogłosił wprowadzenie ceł odwetowych na praktycznie cały świat bez wyjątków. Podstawowe 10-proc. taryfy na produkty ze wszystkich państw wejdą w życie 5 kwietnia, a dodatkowe cła na towary z poszczególnych krajów - 9 kwietnia. W przypadku UE będzie to 20 proc., a Chin - 34 proc. Donald Trump ogłosił także nałożenie 25 proc. cła na wszystkie samochody, które zostały wyprodukowane poza USA.

W odpowiedzi po dwóch dniach Chiny ogłosiły nałożenie 34-procentowych ceł na cały import z USA. Zdecydowały również o natychmiastowym ograniczeniu eksportu siedmiu metali ziem rzadkich. Czekamy na reakcję Unii Europejskiej, która wydaje się podzielona w tej kwestii.

Ropa

Po ogłoszeniu przez Donalda Trumpa ceł wzajemnych notowania ropy na światowych giełdach mocno spadły. Dodatkowym czynnikiem spadkowym dla cen ropy było także ogłoszenie przez katel OPEC+ informacji o zwiększeniu produkcji od maja. Cena baryłki ropy WTI spadła o przeszło 12% i wynosi obecnie ok. 62 dolary. Spadki cen ropy mogą oznaczać w niedługiej perspektywie obniżki na stacjach paliw.

Złoto

Złoto na przełomie marca i kwietnia ustanowiło nowe, historyczne rekordy wyceny. Uncja złota była notowana za ponad 3150 dolarów. Złoto uznawane jest za tak zwaną „bezpieczną przystań”. Oznacza to, że surowiec tradycyjnie zyskuje w okresach niepewności, która obecnie niewątpliwie trwa. Przez ostatnie 3 miesiące złoto podrożało o przeszło 15%.

Fear & Greed Index

Publikowany przez CNN Business index osiągnął wartość 4 punktów w 100 punktowej skali. Jest to poziom określony jako „Extreme fear” czyli „Ekstremalnego strachu”. Barometr pokazuje jak bardzo złe nastroje panują obecnie na Wall Street.

Ceny energii

Do końca roku ceny energii dla gospodarstw domowych nie wzrosną - zadeklarował w czwartek minister finansów Andrzej Domański. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami, cena maksymalna energii dla gospodarstw domowych na poziomie 500 zł/MWh będzie obowiązywała do końca września 2025 r. Do czerwca br. ma zostać utrzymana zerowa stawka tzw. opłaty mocy dla gospodarstw domowych. Jak wskazał Andrzej Domański w tej chwili cena energii z dostawą na 2026 r. wynosi 416 zł wobec ok. 440 zł pod koniec ubiegłego roku.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Victoria Dom

Spółka uplasowała obligacje o wartości 180 mln zł. Pierwotnie wartość emisji opiewała na 100 mln zł z możliwością jej zwiększenia właśnie do 180 mln zł. Popyt wśród inwestorów (zarówno indywidualnych jak i instytucjonalnych) był bardzo wysoki co przełożyło się na wykorzystanie w pełni wyznaczonego limitu emisji. W trakcie procesu budowy książki popytu inwestorzy mogli składać zapisy przy marżach w przedziale 4,30-4,80 p.p. Ostatecznie marżę ustalono na najniższym poziomie. Środki z emisji zostaną wykorzystane m.in. na przedterminowy wykup obligacji serii V. Marża w przypadku tych obligacji wynosi 7%, czyli o 2,7 p.p. więcej niż obecnie uplasowana seria.

2. Best / Kredyt Inkaso

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, zarejestrował połączenie Best z Kredyt Inkaso i podwyższenie kapitału zakładowego Best, podała spółka. Pod koniec marca walne zgromadzenia obu spółek wyraziły zgody na połączenie. Akcjonariusze Kredyt Inkaso otrzymają 0,63537 akcji Best za 1 akcję Kredyt Inkaso.

3. Cognor

Zgromadzenia obligatariuszy serii 1/2024 i 2/2024 wyrazili zgodę na zmianę warunków emisji obligacji, w tym ustanowienie nowych zabezpieczeń. Jednocześnie obligatariusze wyrazili zgodę na nieuznanie naruszeń wskaźnika EBITDA na dzień 31.12.2024 r. za podstawę do wcześniejszego wykupu. W przedmiocie wskaźnika EBITDA obliczanego na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2025 roku, Zgromadzenie Obligatariuszy będzie mogło podjąć decyzję w przedmiocie nieuznawanie naruszeń tego Wskaźnika EBITDA na takie daty obliczenia po otrzymaniu od Emitenta uzasadnienia tej decyzji w kontekście perspektyw stabilności posiadanego przez Emitenta finansowania. Zgromadzenie Obligatariuszy postanowiło zarządzić przerwę w obradach do dnia 28 kwietnia 2025 roku.

4. Ghelamco

Spółka poinformowała o reorganizacji zarządu. Rezygnacje złożyło sześciu członków zarządu. Zmniejszona liczba członków Zarządu Emitenta usprawni proces podejmowania decyzji, dzięki czemu wszyscy interesariusze będą mogli skupić się na swojej głównej roli. Jak podaje spółka wszyscy ustępujący Członkowie Zarządu będą w pełni kontynuować swoją rolę jako dyrektorzy działów, zachowując swoje dotychczasowe obowiązki i zapewniając płynną ciągłość codziennego zarządzania operacjami Emitenta.

5. GPW

Giełda Papierów Wartościowych uruchomi kolejną edycję Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego, ze zwiększoną wartością i pokryciem rozszerzonym o indeksy, a także o emitentów z NewConnect i Catalyst - poinformował prezes GPW Tomasz Bardziłowski.

6. Żabka

Spółka ustanowiła program emisji obligacji do łącznej maksymalnej wartości 1 mld zł. Obligacji mogą zostać przeznaczone na cele ogólnokorporacyjne spółek z Grupy Żabka. Celem uruchomienia Programu Emisji Obligacji jest dywersyfikacja oraz poprawa efektywności źródeł finansowania Grupy. W związku z Programem Emisji Obligacji, Grupa nie planuje zwiększać poziomu zadłużenia netto. W ramach Programu mogą być emitowane Obligacje zwykłe oraz Obligacje powiązane ze zrównoważonym rozwojem (sustainability-linked bonds). Obligacje będą oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym.

7. Polski Holding Nieruchomości

Spółka celowa PHN - PHN 6 - otrzymała od organu podatkowego zwrot środków dotyczących odliczenia podatku naliczonego VAT wraz z odsetkami w łącznej wysokości 215,9 mln zł - podał PHN w komunikacie. Sprawa dotyczy rozliczeń podatkowych za II i IV kw. 2014 r. oraz I kw. 2015 r.

8. Pekao

Bank zdecydował o wyemitowaniu obligacji kapitałowych. Nie są to jednak „cocosy” AT1, a dobrze znane obligacje podporządkowane. W ramach emisji bank pozyska 750 mln zł. Przepisy, które wprowadziły do porządku prawnego pojęcie obligacji kapitałowych weszły w życie pod koniec 2023 r. Sam fakt, że obligacje zostały wyemitowane pod nowymi przepisami niesie za sobą istotne zmiany. Zgodnie z ustawą minimalna wartość obligacji kapitałowej musi wynosić co najmniej 400 000 zł, a jej nabywcą może zostać jedynie klient profesjonalny. Ustawodawca wyłącza zatem jakiegokolwiek udział zamożnych klientów indywidualnych w tego typu emisjach pomimo tego, że są one notowane na rynku Catalyst.

9. DL Invest Group

Obligacje spółki zadebiutowały na rynku Catalyst. Jest to drugi w tym roku debiut (po Polenergii). Debiut spółki wiązał się z wprowadzeniem na rynek 7 serii jej obligacji, w tym czterech złotych oraz trzech euroowych. Marże w przypadku obligacji DL Invest znajdują się w przedziale 4-5% (niezależnie od waluty).

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. uzupełniające go 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.