



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik - Grudzień

Bartosz Wałęcki, Analityk

Temat miesiąca: Inflacja

Grudzień przyniósł dalsze hamowanie inflacji w Stanach Zjednoczonych. Inflacja CPI w grudniu wyniosła 6,5% r/r, wobec 7,1% odnotowanych w listopadzie i 7,7% w październiku. Odczyt jest zgodny z medianą prognoz ekonomistów. Dzisiejszy odczyt inflacji może być wskazówką co do dalszej polityki monetarnej FOMC. Przed publikacją CPI uczestnicy rynku spekulowali, że tempo podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych może spowolnić. Odczyt na poziomie 6,5% r/r pokazuje, że inflacja w dalszym ciągu spada, co może wspierać w kolejnych tygodniach wzrosty indeksów giełdowych, a także kursu EURUSD. Nie należy jednak zapominać o dotychczasowych jastrzębich wypowiedziach członków FOMC, które były potwierdzane decyzjami dotyczącymi stóp procentowych. Biorąc pod uwagę powyższe, może okazać się, że uczestnicy rynku po raz kolejny zbyt szybko zakładają złagodzenie polityki pieniężnej w USA. Kolejne posiedzenie decyzyjne FOMC zaplanowane jest na 31 stycznia – 1 lutego.

Wskaźnik HICP w strefie euro w grudniu spadł do 9,2% r/r, względem 10,1% r/r odnotowanych w listopadzie. W Polsce inflacja również spadła i wyniosła 16,6% r/r (17,5% r/r w listopadzie). Dodatkowo analitycy wskazują, że gdyby nie działania Orlenu odczyt inflacji za ostatni miesiąc mógłby być jeszcze niższy. Niezależnie od tego zarówno w Polsce jak i w strefie euro widoczny jest trend spadkowy odczytów inflacyjnych. O ile w strefie euro cykl podwyżek stóp procentowych jeszcze się nie zakończył, to wydaje się, że w Polsce już tak. Prezes Glapiński w swoich wypowiedziach zaznacza również, że już w tym roku mogą zacząć się obniżki stóp procentowych. Wydaje się, że taki scenariusz może być możliwy w przypadku dalszego zmierzania inflacji ku celowi NBP.

Co warto wiedzieć?

Program rządowy: Pierwsze Mieszkanie

Pierwsze Mieszkanie to program rządowy, który ma ruszyć już w połowie 2023 roku. Głównym filarem programu ma być Bezpieczny Kredyt 2%, czyli kredyt hipoteczny na zakup pierwszego mieszkania z niskim oprocentowaniem. Będzie ono obniżone do 2% przez pierwsze 10 lat dzięki dopłatom państwa do odsetek, które mają pokrywać różnicę między średnim oprocentowaniem kredytów o stałej stopie w bankach kredytujących a oprocentowaniem 2%. kwota kredytu może wynieść: do 500 tys. zł dla singli i do 600 tys. zł dla małżeństw lub rodziców co najmniej jednego dziecka.

Zamrożenie cen gazu, wypełnienie magazynów gazu

Prezydent Andrzej Duda podpisał umowę mrozącą ceny gazu w 2023 r. na poziomie z roku 2022. To oznacza, że sprzedawcy nie będą mogli sprzedawać błękitnego paliwa w cenie wyższej niż 200,17 zł za MWh. Nowe przepisy dotyczą odbiorców indywidualnych, odbiorców wrażliwych takich jak szkoły, szpitale, kościoły czy przedszkola.

Ciepła zima, oszczędności w zużyciu i przyspieszony proces przechodzenia z porzuconych dostaw rosyjskich na transporty LNG - te trzy czynniki spowodowały, że magazyny gazu w krajach Europy są wciąż zapełnione. Stan zapełnienia europejskich magazynów gazu (na 3 stycznia 2023 roku) pozwala mieć nadzieję na przetrwanie zimy bez większych problemów z dostępnością błękitnego paliwa. W Polsce wypełnienie magazynów sięga 97%, a w Niemczech 90%.

Podatek Belki

Jak poinformowało Ministerstwo Finansów, w 2023 r. planowana jest zmiana ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, która umożliwi realizację Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Planowana zmiana wprowadza możliwość kompensaty uzyskanych w roku podatkowym dochodów i strat z inwestycji w fundusze kapitałowe z dochodami i stratami uzyskanymi z innych inwestycji kapitałowych, z wyjątkiem inwestycji w CFD lub na rynku forex.

Chiny - Covid

Władze Chin zniosły utrzymywane od prawie trzech lat surowe restrykcje na granicach, ostatecznie kończąc z polityką „zero covid”. Podróżni przybywający do tego kraju samolotami, promami i przez granice lądowe nie muszą już przechodzić kwarantanny. Niektóre kraje, w tym Włochy, Wielka Brytania, Francja, USA, Korea Południowa i Japonia, wprowadziły jednak obowiązkowe testy na Covid-19 dla podróżnych z Chin w związku z dużą falą infekcji w tym kraju.

Dane makroekonomiczne

	Polska	UE	USA
PKB (r/r)	3,6%	2,3%	3,2%
Inflacja (r/r)	16,6%	9,2%	7,7%
PMI dla usług	-	49,8	44,7
PMI dla przemysłu	45,6	47,8	46,2
Sprzedaż detaliczna (r/r)	18,4%	-2,8%	7,6%
Stopa bezrobocia	5,1%	6,5%	3,5%
Główne stopy procentowe	6,75%	2,5%	4,25%-4,5%

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Echo Investment

Spółka w grudniu uplasowała pięcioletnie obligacje o wartości 180 mln zł. Równolegle nabyła obligacje wygasające w 2024 r. o tożsamej wartości. W grudniu Spółce wygasł prospekt dla programu publicznych emisji obligacji. Z zakończonego programu Echo pozyskało łącznie 205 mln zł (z możliwych 300 mln zł).

Echo podpisało umowę sprzedaży nieruchomości w Katowicach – Face2Face Business Campus. Wartość transakcji wyniesie 112,99 mln EUR. Na koniec września projekt obciążony był kredytem inwestycyjnym o wartości ok. 64,6 mln EUR.

2. Robyq

Deweloper wyemitował obligacje o wartości 110 mln zł. Blisko połowę emisji rozliczono potrąceniem wierzytelności z papierów wygasających w marcu. Obligacje mają trzyletni okres spłaty i są oprocentowane na WIBOR 6M + 4,85% marży (marża w ubiegłorocznej emisji wynosiła 2,4%).

3. Develia

Deweloper w ramach publicznej emisji uplasował obligacje o wartości 15,44 mln zł. Obligacje mają trzyletni okres spłaty i są oprocentowane na WIBOR 3M + 4,1% marży.

Spółka poinformowała o przedłużeniu negocjacji w sprawie sprzedaży Arkad Wrocławskich. Datę potencjalnej finalizacji transakcji przesunięto z 31 grudnia 2022 r. na 29 stycznia 2025 r. W lutym 2022 r. Develia podpisała list intencyjny w sprawie potencjalnej sprzedaży nieruchomości za ok. 210 mln zł.

4. Cyfrowy Polsat

Koncern wyemitował zrównoważone obligacje o wartości 2,67 mld zł. Dług oprocentowany jest na WIBOR 6m + 3,85% marży. Przed emisją obligacji agencja S&P obniżyła długoterminowy rating Cyfrowego Polsatu z BB+ do BB (perspektywa stabilna) – obniżenie ratingu związane jest z prawdopodobnym wzrostem zlewarowania koncernu z powodu inwestycji w segment zielonej energii.

5. Kruk

Spółka uplasowała obligacje o wartości 120 mln zł. Tym razem emisja skierowana była do inwestorów instytucjonalnych. Są to sześciolatnie papiery dłużne z 4,5% marżą ponad WIBOR 3M (rok temu przy emisji na 350 mln zł było to 3,2% marży przy efektywnym tenorze 4,5 roku).

Dodatkowo windyktor pozyskał kolejne 10 mln zł z publicznej emisji obligacji. Redukcja zapisów wyniosła 50%. Dług oprocentowany jest na WIBOR 3M + 4% marży.

6. Best

Spółka pozyskała z publicznej emisji obligacji 13,5 mln zł (wobec oferowanych 20 mln zł). Obligacje mają czteroletni tenor, a ich oprocentowanie to WIBOR 3M + 4,5% marży (marża podniesiona z 4%).

7. CCC

CCC otrzymała 219,4 mln zł kredytu oraz faktoringu odwrotnego na okres dwóch lat. Środki trafią na refinansowanie i spłatę zadłużenia. Ponadto, CCC zawarło umowy przewidujące udzielenie obuwniczej grupie w sumie 270,9 mln zł kredytów i faktoringów odwrotnych, zabezpieczonych gwarancjami BGK. Ustalone refinansowanie objąć ma starsze zadłużenie wobec instytucji finansowych o wartości 525,7 mln zł. W ramach negocjacji CCC miało też zredukować zobowiązania wobec nich o 50 mln zł.

8. Stabilny Fundusz Obligacji Korporacyjnych

MM Prime TFI poinformowano o zawarciu z M/S DM umowy o powierzenie zarządzania całością portfela inwestycyjnego funduszu z dniem 30 grudnia. Michael/Ström Dom Maklerski ponownie po niespełna sześciu miesiącach przerwy jest zarządzającym funduszem, którego był inicjatorem.

9. Emisje publiczne

Wartość emisji obligacji przeprowadzonych na podstawie prospektów emisyjnych i skierowanych do inwestorów indywidualnych wyniosła w 2022 r. prawie 865 mln zł. Ostatnio tak wysoką wartość emisji zaobserwowano w 2018r.

Czy wiesz, że...

na świecie wprowadzono wiele nietypowych podatków? Np. w Austrii wprowadzono tak zwany „podatek od gipsu”. Podatek wliczany jest do cen usług narciarskich (skipassów). Dochód z podatku przeznaczany jest na austriacką służbę zdrowia. Z kolei w Republice Gwinei jednym z najbiedniejszych krajów świata, wprowadzono podatek od utrzymania pokoju, a dokładniej od braku wojny. Za każdy rok spokojnego życia, Gwinejczyk musi zapłacić państwu 17 euro (co stanowi dość znaczącą kwotę dla mieszkańców).

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 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.