



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik – kwiecień

Co warto wiedzieć?

OKI

Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy, który wprowadza nową formę inwestowania i oszczędzania – Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI). Rozwiązanie umożliwi inwestowanie np. w akcje, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz inne instrumenty finansowe, z pełnym zwolnieniem od podatku do 100 tys. zł. Dla aktywów takich jak lokaty czy skarbowe obligacje oszczędnościowe, zwolnienie będzie wynosiło do 25 tysięcy zł. Nowe przepisy mają wejść w życie od 1 stycznia 2027 roku. Według szacunków, OKI skierują na Giełdę Papierów Wartościowych dodatkowe około 74 miliardów zł do 2040 roku.

Stopy procentowe

Rada Polityki Pieniężnej utrzymuje stopy procentowe na niezmiennych poziomach. Ostatnie decyzje nie były zaskoczeniem dla rynku. W dalszym ciągu znajdujemy się w trybie „wait and see” przy stopie referencyjnej na poziomie 3,75%. Utrzymujący się konflikt na Bliskim Wschodzie nadal wpływa na podwyższoną niepewność na rynkach finansowych. Rynki terminowe od czasu inwazji zaczęły jednak wyceniać możliwość podwyżek stóp NBP w dalszej części roku. Ostateczny wpływ konfliktu na globalną inflację i gospodarkę pozostaje trudny do oszacowania, co może prowadzić do dynamicznych zmian oczekiwań dotyczących dalszych decyzji banków centralnych.

Sezon wyników USA

Sezon wyników w USA za I kwartał 2026 okazał się wyraźnie lepszy od oczekiwań rynku i był jednym z najmocniejszych od kilku lat. Głównym motorem wzrostów pozostawał sektor technologiczny oraz spółki związane ze sztuczną inteligencją (AI). Pozytywnie zaskoczył również sektor bankowy, szczególnie banki inwestycyjne. Coraz większa uwaga inwestorów kierowana jest jednak na prognozy dotyczące kolejnych miesięcy. Wiele zarządów ostrożnie odnosiło się do perspektyw na drugą połowę roku ze względu na sytuację na Bliskim Wschodzie oraz niepewność dotyczącą dalszych działań Fed.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Ghelamco

Deweloper poinformował o zamiarze sprzedaży wybranych aktywów. Trwają negocjacje z firmą Atlas Ward Polska, mające na celu zbycie pakietów kontrolnych w trzech spółkach odpowiedzialnych za projekty: Nowa Marina Gdynia, Vibe II oraz Warszawa Gdańska. Spółka poinformowała również o rozpoczęciu negocjacji zmierzających do sprzedaży budynku The Bridge oraz odnowionego budynku biurowego Bellona w Warszawie.

2. Dekpol

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny, w ramach którego w kolejnych 12 miesiącach spółka będzie mogła pozyskać do 250 mln zł z emisji obligacji. Oferującym został Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

Prezydent m.st. Warszawy wydał postanowienie o odmowie wydania zaświadczeń o samodzielności lokali użytkowych w ramach inwestycji OVAL SKY - podała spółka w komunikacie. Zdaniem spółki jest to zdarzenie o charakterze niezależnym od Dekpolu, wynikającym z rozstrzygnięcia organu administracji publicznej. W ocenie Dekpolu, odmowa wydania przez Prezydenta m.st. Warszawy zaświadczeń o samodzielności lokali użytkowych nastąpiła bezpodstawnie, poprzez dokonanie daleko idącej nadinterpretacji obowiązujących przepisów prawa.

3. Polski Holding Nieruchomości

Spółka ustanowiła nowy program emisji obligacji do wartości 1 mld zł. Powyższy limit uwzględnił będzie także obligacje wyemitowane przez Spółkę w ramach wcześniejszego (wygasłego) programu i niewykupione do dnia emisji obligacji oferowanych w ramach Programu. Spółka wskazała również, iż z zastrzeżeniem wystąpienia odpowiednich warunków na rynku dłużnych papierów wartościowych, rozważy przeprowadzenie emisji w drugim kwartale 2026 r.

4. Cavatina Holding

Spółka uplasowała obligacje o wartości 100 mln zł. Marżę w tej emisji ustalono na poziomie 5,2%, poprzednia emisja spółki uplasowana została przy marży 5,7%. Zgłoszony popyt umożliwił również zwiększenie emisji z pierwotnie zakładanych 50 mln zł do 100 mln zł. Jednocześnie spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji CAV1226 o wartości 25 mln zł, co nastąpi 5 czerwca, czyli na pół roku przed pierwotnym terminem zapadalności.

5. Develia

Spółka poinformowała o pozyskaniu 150 mln zł z emisji obligacji. Dług oprocentowany będzie na 1,95% ponad WIBOR 3M. Dzień emisji ustalono na 14 maja. Są to obligacje 4-letnie. Emisja była skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych.

6. MCI Management

Spółka wykupi przedterminowo obligacje MCM1127. Wcześniejszy wykup nastąpi 14 maja. Od tego dnia już żadne obligacje grupy MCI nie będą notowane na rynku Catalyst.

7. Cyfrowy Polsat

Spółka poinformowała o konieczności uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym odpisów w wysokości 2,72 mld zł. Przyczyną rozpoznania utraty wartości firmy jest zmiana założeń przeprowadzanych testów względem lat poprzednich, w szczególności w wyniku zmiany bieżących i prognozowanych warunków makroekonomicznych i rynkowych. Odpisy mają charakter niegotówkowy i nie wpływają na skonsolidowany wynik EBITDA Grupy, ani na bieżącą działalność i wyniki operacyjne Spółki i Grupy.

8. Canpack

Spółka poinformowała o pozyskaniu 500 mln EUR oraz 500 mln USD z emisji obligacji. Środki z emisji zostaną wykorzystane przede wszystkim na przedterminowy wykup obligacji spółki o wartości 600 mln euro, zapadających w 2027 r. Za obligacje

dolarowe spółka zobowiązana jest płacić stałe 6% (dług zapada w 2031 r.), z kolei za obligacje eurove stałe 4,875% (dług zapada w 2032 r.).

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.