



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – wrzesień

Co warto wiedzieć?

Stopy procentowe NBP

Rada Polityki Pieniężnej po raz kolejny obniżyła stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Stopa referencyjna wynosi obecnie 4,5%. To czwarta decyzja o obniżce stóp w 2025 roku i trzecia z rzędu. Ekonomisci do czasu decyzji nie byli zgodni co do tego czy i tym razem stopy spadną. Przed ogłoszeniem decyzji opinie były mocno podzielone. Ponownie ruch został opisany przez RPP jako dostosowanie a nie cykl. Podstawą takiej decyzji wg RPP jest m.in. stopniowe obniżanie się dynamiki płać w przedsiębiorstwach.

Rating Polski

Moody's Ratings zmienił perspektywę ratingową Polski ze stabilnej do negatywnej. Równocześnie podtrzymując rating Polski na poziomie A2. Wcześniej podobną decyzję podjęła agencja Fitch Ratings. Decyzja o zmianie perspektywy wynika z istotnie słabszych prognoz wskaźników fiskalnych i zadłużenia w porównaniu z wcześniejszymi oczekiwaniami agencji. Główne zagrożenia dla zaktualizowanej perspektywy fiskalnej i zadłużenia wynikają z impasu między rządem a prezydentem oraz z prawdopodobieństwa wzrostu wydatków rządowych przed wyborami parlamentarnymi w 2027 roku i w dalszej perspektywie. Źródłem problemów fiskalnych Polski są rosnące wydatki publiczne skutkujące trwale i nadmiernie podwyższonymi deficytami budżetowymi, co w konsekwencji prowadzić będzie do szybkiego wzrostu relacji długu publicznego względem PKB.

Złoto

Notowania złota wyznaczają nowe historyczne maksima. 8 października wycena kruszcu po raz pierwszy przebiła poziom 4000 USD za uncje. W ostatnim roku cena złota na giełdzie wzrosła o 54%. Powodem powyższego jest m.in. silny popyt, generowany przede wszystkim przez banki centralne, ale także fundusze ETF zabezpieczone kruszczem. Złoto jest także uważane jako „bezpieczna przystań”. Niestabilność rynków i utrzymująca się niepewność są zatem mocnym wsparciem dla notowań kruszca.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. PKO Bank Hipoteczny

Bank Hipoteczny poinformował o skróceniu zapisów na detaliczne listy zastawne do 9 października. Zgodnie z prospektem emisyjnym emisja o wartości 1 mld zł miała być oferowana do 21 października. Termin zapadalności listów zastawnych to listopad 2028 r., papiery w pierwszych 6 miesiącach będą oprocentowane na 5% (w skali roku), a następnie będzie to stopa referencyjna NBP podwyższona o 0,25 p.p.

2. Victoria Dom

Spółka na przełomie września i października przeprowadziła dwie emisje obligacji. Pierwsza o wartości 88,6 mln zł zakończyła się redukcją zapisów o 65% - przy najniższej marży z proponowanego przedziału (4,1%). Następnie spółka uplasowała kolejne 50 mln zł jako emisję dodatkową, prywatną. Warunki obu emisji są tożsame, co oznacza, że po wprowadzeniu na Catalyst zostaną one prawdopodobnie zasymilowane. Po udanych emisjach nowego, tańszego długu, deweloper poinformował o

wcześniejszym wykupie obligacji VID1226 o wartości 100 mln zł. Są to obligacje, za które spółka płaci 5,95% marży. Różnica jest zatem znacząca.

3. GTC

Deweloper działający na kilku rynkach europejskich, w tym polskim uplasował obligacje zabezpieczone o wartości 455 mln euro z terminem wykupu w 2030 roku i stałym oprocentowaniem wynoszącym 6,5% rocznie. Rolę głównego inwestora przyjęła firma Schroders, która zobowiązała się do objęcia emisji i otrzymała ostatecznie przydział nowych obligacji o wartości 275 mln euro.

4. Resi Capital

W sierpniu spółka uplasowała obligacje o wartości 41,3 mln zł. Na początku października te obligacje zadebiutowały na rynku Catalyst, powiększając tym samym liczbę emitentów obecnych na rodzimym rynku obligacji korporacyjnych.

5. Pepco

Pepco Group poinformowało o ustanowieniu programu emisji obligacji w Polsce o łącznej wartości do 2 mld zł. Program został zawarty przez spółkę PEU (FIN) plc, która będzie pełnić rolę emitenta. Emisje zostaną zabezpieczone poręczeniami Pepco Group NV i Pepco Poland. Docelowo obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

6. Vehis

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Vehis Finanse sp. z o.o., sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji, emitowanych w ramach I Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 400 mln złotych. Prospekt ważny jest 12 miesięcy od daty jego zatwierdzenia.

7. Ghelamco

Deweloper w terminie wykupił obligacje GHI0925 o wartości 170 mln zł. Jednocześnie doszło do emisji nowych zabezpieczonych hipotecznie obligacji o wartości 120 mln zł. Te obligacje wyemitowała spółka Kemberton, oprocentowane są na 3,5% marży ponad WIBOR 6M po ustanowieniu hipoteki, do tego czasu jest to 4,75%. Pod koniec września, przed terminem wykupu wspomnianych obligacji spółka poinformowała o sprzedaży gruntów we Wrocławiu za cenę 64,5 mln zł netto. Na tym gruncie miał powstać projekt Synergy Business Park.

8. InPost

InPost wyemitował euroobligacje o wartości 850 mln euro. Ich oprocentowanie jest stałe i wynosi 4%. Po emisji euroobligacji spółka poinformowała o wcześniejszej spłacie obligacji IPT0627 o wartości 500 mln zł. Pomimo tego, że wspomniane obligacje notowane są na rynku Catalyst już cztery lata, to nigdy nie doszło do transakcji na tym papierze.

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.