



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – luty

Co warto wiedzieć?

Konflikt na Bliskim Wschodzie

28 lutego 2026 siły USA i Izraela rozpoczęły zmasowane naloty na cele w Iranie. W pierwszym ataku zginął Najwyższy przywódca Iranu ajatollah Ali Chamenei. W kolejnych dniach siły USA i Izraela kontynuowały ataki na cele w Iranie, z kolei Iran odpowiadał atakami rakietowymi i dronowymi m.in. na bazy wojskowe USA w regionie.

Wzrost napięcia na Bliskim Wschodzie wywołał awersję do ryzyka na globalnych rynkach finansowych. Spowodowało to wzrost zmienności na rynkach akcji oraz wzrost rentowności obligacji. Działania militarne nadal trwają, przez co niepewność i zwiększona zmienność na rynkach w dalszym ciągu się utrzymują.

Stopy procentowe

Rada Polityki Pieniężnej z początkiem marca ponownie obniżyła stopy procentowe wyznaczając stopę referencyjną na poziomie 3,75%. Jeszcze kilka dni temu taka decyzja była szeroko oczekiwana na rynkach finansowych, jednak wzrost napięć geopolitycznych bezpośrednio przed posiedzeniem nakazywał ostrożność w decyzjach dotyczących stóp procentowych. Globalny wzrost awersji do ryzyka natychmiastowo przełożył się na przecenę polskiego długu skarbowego. Po raz kolejny widać natomiast odporność polskiego rynku obligacji korporacyjnych który pozostaje „niewzruszony” na nagłe szoki geopolityczne.

Ropa naftowa

Ceny ropy naftowej wzrosły w związku z napięciami geopolitycznymi oraz obawami o ograniczenie podaży surowców. Warto podkreślić, że około 30% światowej produkcji ropy pochodzi z regionu Bliskiego Wschodu, a około 20% globalnego transportu tego surowca odbywa się przez cieśninę Ormuz. Eskalacja konfliktu zwiększa więc ryzyko zakłóceń zarówno w produkcji, jak i w transporcie istotnej części światowych dostaw ropy. Wyższe ceny energii mogą ponownie nasilić presję inflacyjną, szczególnie w Europie, której gospodarka jest wrażliwa na koszty energii.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Dekpol

Spółka uplasowała obligacje o wartości 250 mln zł. Emisja została zwiększona względem pierwotnie oczekiwanych 200 mln zł. Średnia stopa redukcji wyniosła 55%. Jest to także rekordowo tania emisja dla spółki. Marżę w tej emisji ustalono na 2,5% - najniższym możliwym poziomie z oferowanych. W ostatnich emisjach z 2024 r. spółka plasowała je przy marżach 3,9-4%. Zgodnie z zapowiedziami spółka ponadto poinformowała o całościowym przedterminowym wykupie obligacji DEK1228, co będzie wiązało się z dodatkową premią dla obligatariuszy w wysokości 0,62%. Datę wykupu wyznaczono na 9 marca.

2. Cavatina Holding

Spółka ustanowiła V Prospektowy program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 250 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Organizacja Programu została powierzona firmie inwestycyjnej Michael / Ström Dom Maklerski S.A. Program wymaga jeszcze zatwierdzenia przez KNF.

3. Alior Bank

Alior Bank po raz pierwszy w swojej historii otrzymał rating inwestycyjny od agencji S&P. Ocena kredytowa banku została podniesiona do poziomu BBB- z perspektywą stabilną. Taka ocena otwiera instytucji dostęp do szerszego grona globalnych inwestorów. Po decyzji bank przyjął program emisji euroobligacji o wartości do 3 mld euro.

4. Debiuty - Catalyst

W lutym grono emitentów notowanych na rynku Catalyst powiększyło się o dwie spółki. Pierwszą jest Capital Park sp. z o.o., który uplasował obligacje o wartości 30 mln zł w październiku, drugą jest Warimpex Finance, który pozyskał 21 mln zł we wrześniu poprzedniego roku.

5. Kruk

Kruk podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL6 o wartości do 600 mln zł - podała spółka w komunikacie. Spółka poinformowała także o przedterminowym wykupie wszystkich obligacji serii AL3 o łącznej wartości 120 mln zł. Przedterminowy wykup tej serii obligacji wiąże się z zapłatą 1,5% premii dla dotychczasowych obligatariuszy.

6. Victoria Dom

Spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji VID0427, które pierwotnie miały zapadać w kwietniu 2027 r. Za tą serię spółka zobowiązana jest płacić 5,25% ponad WIBOR6M. Marża najdłuższej serii obligacji spółki wynosi obecnie 4,1%.

7. MCI Capital

Spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji MCI0728. Są to obligacje wyemitowane w poprzednim roku. W tym przypadku jednak, nie chodzi prawdopodobnie o obniżenie kosztów finansowania poprzez wyemitowanie nowego, tańszego długu, tylko brak potrzeby utrzymywania finansowania obligacyjnego. Spółka w tym samym dniu poinformowała o spełnieniu warunków umowy sprzedaży akcji IAI S.A. Wpływ netto do Funduszu z tytułu sprzedaży tych akcji wyniósł 470,5 mln złotych.

8. Dom Development

Spółka pozyskała 250 mln zł z emisji obligacji skierowanej do inwestorów instytucjonalnych. Marża została wyznaczona na rekordowo niskim dla spółki poziomie – 1,2%. Ze względu na duże zainteresowanie inwestorów oferta została zwiększona ze 150 do 250 mln zł. Redukcja zapisów wyniosła 35%

9. Prospekty emisyjne

W lutym dwie spółki otrzymały zgodę KNF na przeprowadzenie publicznych emisji obligacji.

Pierwszą spółką jest Best S.A., który w ramach programu może wyemitować 500 mln zł. Oferującym tym razem jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (dla poprzednich programów spółki był to BOŚ).

Kolejne postępowanie prospektowe ma za sobą także Marvipol Development, który uzyskał zgodę na przeprowadzenie publicznych ofert obligacji do wartości 300 mln zł. Tutaj również oferującym jest Michael / Ström Dom Maklerski S.A.

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.