



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – luty

Co warto wiedzieć?

Wybory Niemcy

Wybory parlamentarne w Niemczech wygrała partia CDU/CSU (28,5%), której lider Friedrich Merz zostanie prawdopodobnie kolejnym kanclerzem Niemiec. Sukces, chociaż nie aż taki jak obawiała się część analityków, odniosła prawicowo-populistyczna AfD zdobywając 20,5% głosów. Lewica Die Linke uzyskała 8,8%. Porażkę ponieśli partie tworzące poprzednią koalicję rządzącą. Socjaldemokratyczna SPD odnotowała najgorszy wynik w powojennej historii uzyskując 16,4% poparcia. W kwestii większości Merz publicznie wykluczył współpracę chadecji z AfD oraz wariant rządu mniejszościowego. Wyniki wyborów wskazują, że kolejny rząd stworzy tzw. wielka koalicja CDU/CSU z SPD.

Wydatki na obronność

Ursula von der Leyen - Przewodnicząca Komisji Europejskiej, poinformowała o programie, który ma pomóc w dozbrojeniu kontynentu i uniezależnieniu go od dostaw uzbrojenia spoza UE. Program może zmobilizować do 800 mld euro. Jednym z punktów planu jest możliwość wyłączenia wydatków na obronność z obowiązujących reguł budżetowych UE. Umożliwi to państwom UE ponoszenie większych wydatków obronnych bez ryzyka naruszenia postanowień. Unia będzie dążyć także do uniezależnienia przemysłu zbrojeniowego od dostawców spoza Unii, zwłaszcza z USA. Program ma wspierać firmy produkcyjne w UE, które działają w sektorze obronnym np. produkcja amunicji, technologia obronna itp.

Następnego dnia po oświadczeniu Przewodniczącej Komisji Europejskiej, przyszedł kanclerz Niemiec Friedrich Merz poinformował, że Niemcy utworzą fundusz o wartości 500 mld euro, który będzie przeznaczony na wydatki infrastrukturalne i obronne – strategiczne z punktu widzenia obronności i bezpieczeństwa.

Plan gospodarczy na 2025 r.

„Rok 2025 będzie rokiem pozytywnego przełomu, na który długo czekaliśmy” – tymi słowami Premier Donald Tusk rozpoczął swoje wystąpienie na Gieldzie Papierów Wartościowych. Razem z Ministrem Finansów Andrzejem Domańskim zaprezentowali strategię rozwoju Polski na nadchodzący rok. Plan opiera się na sześciu filarach: inwestycjach w naukę, transformacji energetycznej, nowoczesnych technologiach, rozwoju portów i kolei, dynamicznym rynku kapitałowym oraz wsparciu i współpracy z biznesem. Wartość inwestycji wyniesie nawet 700 mld zł w tym roku. To najwyższa kwota w historii polskiej gospodarki.

Waluta PLN

Od początku roku obserwujemy dalsze umacnianie się polskiej waluty. Obecnie kurs EURPLN wynosi 4,17, a USDPLN 3,85. W ujęciu realnym kurs walutowy (REER) notuje wartości niespotykane od 2008 roku. Jak podaje Bankier.pl w całej historii płynnego kursu złotego nasz REER był mocniejszy niż obecnie jedynie przez sześć miesięcy roku 2008.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Kruk

Agencja ratingowa S&P Global potwierdziła rating korporacyjny Kruka na poziomie BB- z perspektywą stabilną. Jednocześnie Emitent poinformował o podjęciu decyzji o rozwiązaniu umowy z agencją. Spółka jest oceniana także przez agencję Moody's, gdzie z końcem roku jej rating został ustalony na poziomie Ba1, czyli o 2 poziomy wyżej niż w przypadku S&P.

2. Unidevelopment

Spółka poinformowała o emisji obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 55 mln zł. Średnia stopa redukcji zapisów wyniosła 34,78%. Środki z emisji zostaną przeznaczone na przedterminowy wykup obligacji serii A/B i C o łącznej wartości 54,9 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji Obligacji wcześniejszy wykup Obligacji zostanie wykonany w dniu 25 marca 2025 r. W tym dniu Unidevelopment zapłaci za każdą Obligację kwotę w wysokości wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 1000 PLN oraz naliczone odsetki.

3. Benefit Systems

Benefit Systems wyemituje niezabezpieczone obligacje serii C o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł - poinformowała spółka w komunikacie. Płacona marża ponad stawkę WIBOR 6M będzie wynosić 1,9 p.p. Planowana data emisji to 11 marca. Obligacje z tym dniem zostaną również wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

4. Best/Kredyt Inkaso

W dniu 20.02.2025 spółki podpisały plan połączenia, który zakłada połączenie spółek poprzez przejęcia Kredyt Inkaso przez Best. Nastąpi przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso na Best w zamian za akcje. Zgodnie z Planem Połączenia parytet wymiany akcji wynosić będzie 0,67537:1. Tym samym z rynku Catalyst niedługo zniknie jeden z przedstawicieli branży windykacyjnej.

5. P4 („Play”)

Spółka poinformowała o emisji obligacji o wartości 700 mln zł. Są to obligacje pięcioletnie, oprocentowane na WIBOR6M + 1,8 p.p. marży. Obligacje będą miały charakter zielonych obligacji, a środki pozyskane z emisji będą wykorzystane na zrefinansowanie i finansowanie projektów, zgodnych z Green Financing Framework Grupy Iliad

6. BBI Development

Spółka poinformowała o emisji obligacji o wartości nominalnej 44,74 mln zł. Celem emisji jest spłata całości dotychczasowego zadłużenia wynikającego z zapadających obligacji serii BBI0225 oraz pokrycie przyszłych kosztów realizacji projektów inwestycyjnych i działalności Grupy Emitenta. Termin wykupu obligacji przypada na za 2 lata, a oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 7,75 p.p. marży co będzie oznaczać, że po wprowadzeniu będą jednymi z najwyższych oprocentowanych papierów na rynku Catalyst.

7. Unibep

Rada Nadzorcza Unibepu podjęła decyzję o wstrzymaniu działań w kierunku ewentualnej sprzedaży akcji Unihouse – specjalizującej się w budownictwie modułowym spółki zależnej. Ewentualne przeprowadzenie takiej transakcji w aktualnych uwarunkowaniach ekonomicznych i rynkowych nie byłoby satysfakcjonujące – tłumaczy Unibep, który jest jedynym właścicielem akcji spółki Unihouse. Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki w porozumieniu z Zarządem nie wyklucza ewentualnego wznowienia w przyszłości działań w kierunku możliwej sprzedaży akcji Unihouse, kiedy uwarunkowania ekonomiczne i rynkowe będą dawały szanse na przeprowadzenie takiej ewentualnej transakcji na warunkach satysfakcjonujących dla Emitenta.

8. White Stone Development

Spółka pozyskała 25 mln zł w ramach emisji obligacji serii L. Obligacje są zabezpieczone hipoteką, a ich oprocentowanie wynosić będzie WIBOR 3M + 4,4 p.p. marży. Emisja cieszyła się dużym zainteresowaniem - średnia stopa redukcji przekroczyła 70%.

9. Erbud

Spółka wyemitowała czteroletnie obligacje o wartości 75 mln zł. Celem emisji jest refinansowanie obligacji ERB0925. Marża ponad WIBOR 6M nowych obligacji to 3%, podczas gdy za starszy dług emitent płaci 2,6%.

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.