



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – styczeń

Co warto wiedzieć?

Stopy procentowe Polska

Rada Polityki Pieniężnej 4 lutego zdecydowała o utrzymaniu referencyjnej stopy procentowej na poziomie 4%. Uczestnicy rynku oczekują jednak, że obniżki stóp procentowych będą kontynuowane, kolejna ma nastąpić w marcu. Wydaje się, że cykl powinien zostać zakończony w pierwszej połowie 2026 r. przy stopie 3,5%, chociaż nie wyklucza się jeszcze głębszych cięć. Oczekuje się, że najbliższy odczyt inflacji CPI może wynieść nawet poniżej 2% r/r. Cel inflacyjny NBP wynosi 2,5% w skali roku, z symetrycznym przedziałem odchyłeń $\pm 1\%$. W marcu poznamy także kolejną projekcję inflacji, te dane wskażą prawdopodobny kierunek inflacji w kolejnej części roku. Projekcja może być najważniejszym wskazaniem w kontekście dalszego obniżania stóp procentowych.

FED

Donald Trump nominował Kevina Warsha na nowego przewodniczącego FED. Warsh to członek Rady Fed z doświadczeniem w sektorze finansowym i krytyk dotychczasowej polityki monetarnej prowadzonej przez J. Powella. Jak jednak zaznaczają zagraniczni analitycy w porównaniu z innymi kandydatami Warsh jest postrzegany jako mniej gołębi i skory do dostosowania się do nacisków i polityki Donalda Trumpa. Aby objąć stanowisko po Jerome Powellu, ustępującym w maju prezesie Fed, Warsh musi uzyskać zgodę Senatu.

Metale szlachetne

W ostatnich miesiącach z ust świata finansowego nie schodzą notowania złota i srebra. Notowania złotego kruszca w styczniu przekroczyły poziom 5500 USD za uncje (w rok drożając dwukrotnie), z kolei notowania srebra dobiły do 120 USD za uncje (pół roku wcześniej wycena wynosiła poniżej 40 USD). W drugim przypadku doszło już jednak do spektakularnego krachu, w jeden dzień wycena spadła o przeszło 25%. Obecnie wycena srebra to ok. 80 USD za uncje.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. MLP Group

Spółka poinformowała o emisji euroobligacji o wartości 350 mln euro. Termin wykupu został wyznaczony na 2031 r. a oprocentowanie jest stałe i wynosi 4,75%. Po ogłoszeniu tak dużej emisji na eurorynku, spółka poinformowała o przedterminowej spłacie obligacji MLP1226 (o wartości nominalnej 41 mln euro), wyemitowanych na polskim rynku.

2. Ghelamco

Spółka terminowo spłaciła obligacje GHE0226 o wartości nominalnej 240 mln zł. Środki na wykup pochodziło m.in. z emisji nowych obligacji przez Sobieski Towers sp. z o.o. Łączna wartość uplasowanych obligacji to 229,4 mln zł, z czego 134 mln zł jest wymagalne za 13 miesięcy, a pozostała część w 2032 r. Obligacje zostaną zabezpieczone m.in. hipoteką.

3. Eurocash

Eurocash ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 500 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. Oferującymi zostaną mBank, Santander oraz Trigon. Emitent jednocześnie poinformował, że rozważa dokonanie pierwszej emisji obligacji w ramach Programu w okresie 6 miesięcy od dnia ustanowienia Programu. Obligacje spółki przez ostatnie lata były notowane na rynku Catalyst, jednak w grudniu 2025 r. jedyna seria została wykupiona (spółka płaciła w tym przypadku 2,25% marży ponad WIBOR).

4. Bank Millennium

Banku poinformował o zakończeniu subskrypcji euroobligacji Additional Tier I o łącznej wartości nominalnej 1.500.000.000 PLN. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na rynku w Luksemburgu. Są to wieczyste papiery kapitałowe typu AT1 z opcją wcześniejszego wykupu po upływie pięciu lat, za które bank płaci 8,875%. Agencja ratingowa Moody's przyznała obligacjom rating Ba3.

5. Ranking oferujących obligacje korporacyjne

Jak podaje portal obligacje.pl Michael / Ström Dom Maklerski brał udział w największej liczbie emisji obligacji ze wszystkich oferujących obligacji korporacyjne. Licznik emisji Michael / Ström Dom Maklerski zatrzymał się na 57, drugie miejsce w tym zestawieniu zajęło Noble Securities z 27 emisjami. Tak duża liczba emisji przełożyła się na łączną wartość pozyskanych środków. Michael / Ström Dom Maklerski jest jedynym niezależnym domem maklerskim, który pod tym względem konkuruje z największymi bankami.

6. Dekpol

Spółka podjęła uchwałę w sprawie emisji obligacji serii O, o łącznej wartości nominalnej do 200 mln zł, z możliwością zwiększenia do 250 mln zł - podała spółka. Środki z emisji zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności grupy kapitałowej Dekpol, w tym na refinansowanie istniejących obligacji spółki serii N.

7. Olivia Fin

Spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji OBC0526, które pierwotnie miały zapadać w maju 2025 r. Spółka przyspiesza termin ich spłaty o 3 miesiące. Za tą serię spółka zobowiązana jest płacić 5% ponad WIBOR3M. Marża najdłuższej serii obligacji to natomiast 4%.

8. Marvipol Development

Spółka uplasowała obligacje o wartości 100 mln zł. Emisja została zwiększona względem pierwotnie oczekiwanych 55 mln zł. Zapisy wyniosły 195 mln zł, co oznacza, że ich redukcja wyniosła niespełna 50%. Jest to także rekordowo tania emisja dla spółki. Marżę w tej emisji ustalono na 3,3% - najniższym możliwym poziomie z oferowanych. Jeszcze w październiku spółka plasowała obligacje przy marży 3,7%.

Marvipol Development ustalił także piąty publiczny program emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300 mln zł - podała spółka w komunikacie. Oznacza to, że apetyt spółki na emisję nie został prawdopodobnie zaspokojony.

9. Kruk

Grupa planuje przeprowadzenie zmian w organizacji, w ramach realizacji strategii na lata 2025-2029. Spółka zamierza rozdzielić działalność operacyjną od inwestycyjnej, poprzez uzyskanie statusu Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej (ASI). Zmiany mają także wzmocnić ochronę inwestorów poprzez nadzór KNF i depozytariusza oraz poprawić dostęp do źródeł finansowania.

10. Vindexus

Giełda Praw Majątkowych "VINDEXTUS" S.A. zwiększyła program emisji niezabezpieczonych obligacji z 50 mln do 100 mln zł i wydłużyła jego termin do końca 2026 r. Może to oznaczać, że w najbliższych miesiącach spółka chce pozyskać kolejne środki z emisji obligacji.

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.