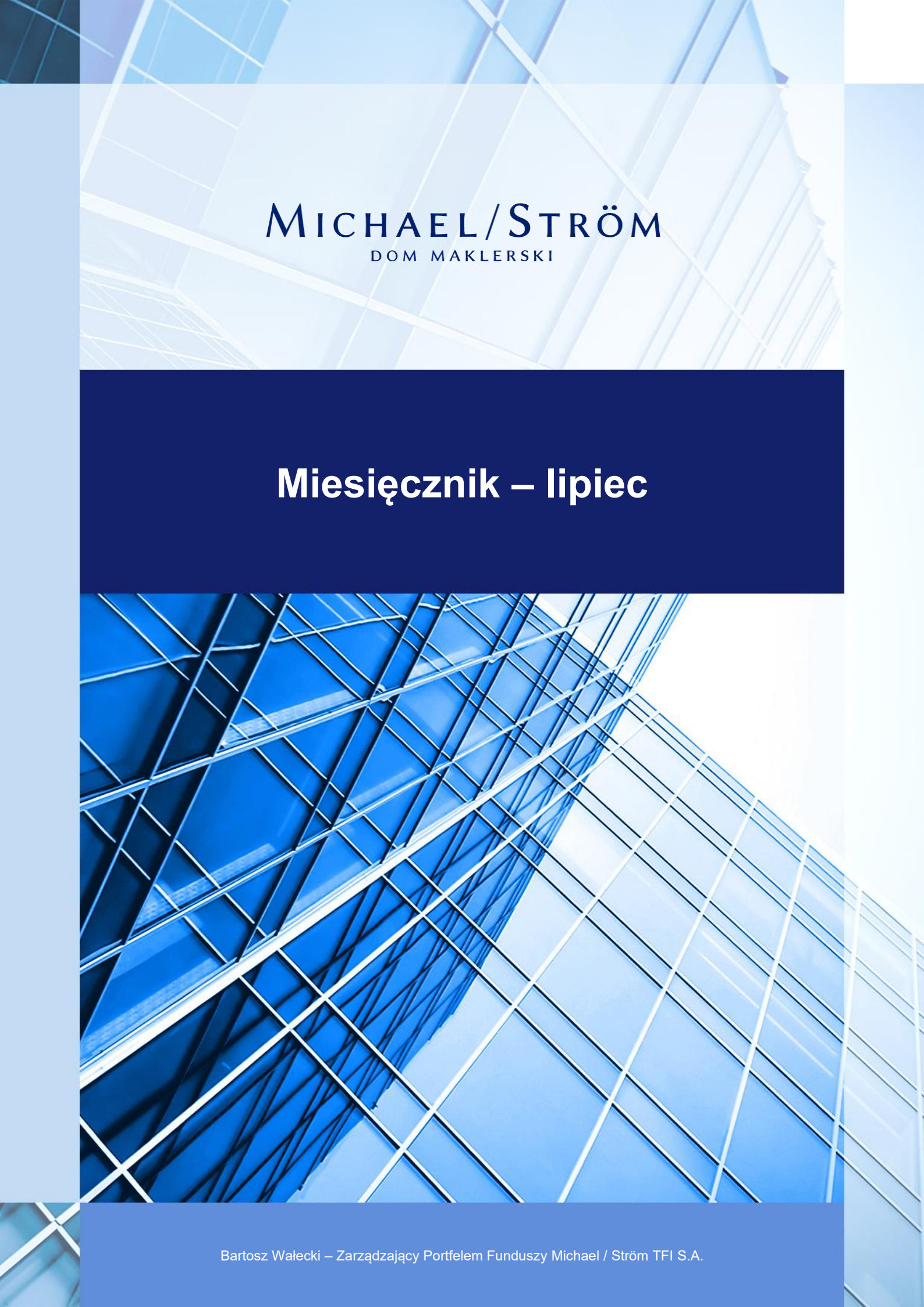




MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLESKI

Miesięcznik – lipiec

Co warto wiedzieć?

Inflacja i stopy procentowe

Według szybkiego szacunku GUS inflacja CPI w Polsce wzrosła w lipcu do 3,0% r/r, wobec 2,5% r/r w czerwcu. Do wzrostu inflacji przyczyniły się między innymi wyższe ceny paliw. Tym samym inflacja nadal pozostaje w paśmie dopuszczalnych odchyień od celu NBP, jednak jej ponowny wzrost zmniejsza przestrzeń do szybkiego powrotu RPP do obniżek stóp procentowych. Stopa referencyjna NBP pozostaje na poziomie 3,75%.

Europejski Bank Centralny na lipcowym posiedzeniu pozostawił stopy procentowe bez zmian, w tym stopę depozytową na poziomie 2,25%. EBC nadal zwraca uwagę na ryzyko związane z podwyższonymi cenami energii i ich potencjalnym przełożeniem na pozostałe kategorie inflacji. Pod koniec lipca inflacja w strefie euro wzrosła do 2,9% r/r z 2,8% miesiąc wcześniej.

Fed w lipcu również nie zmienił stóp procentowych. Przedział stopy funduszy federalnych pozostał na poziomie 3,50–3,75%. Za utrzymaniem stóp głosowało 9 członków FOMC, przy trzech głosach odrębnych. Utrzymująca się niepewność dotycząca inflacji sprawia, że amerykański bank centralny pozostaje ostrożny w kwestii dalszych zmian polityki pieniężnej.

Osobiste Konta Inwestycyjne (OKI)

W lipcu kontynuowano prace legislacyjne nad ustawą wprowadzającą Osobiste Konta Inwestycyjne (OKI). 22 lipca Senat przyjął ustawę bez poprawek. Nowe rozwiązanie ma umożliwiać inwestowanie m.in. w akcje i obligacje z pełnym zwolnieniem z podatku dochodowego dla aktywów o wartości do 100 tys. zł. W przypadku części oszczędnościowej, obejmującej m.in. lokaty i obligacje oszczędnościowe, limit zwolnienia ma wynosić 25 tys. zł. Rozwiązanie ma wspierać rozwój długoterminowego oszczędzania i krajowego rynku kapitałowego.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. AB

Spółka uplasowała niezabezpieczone obligacje o wartości 110 mln zł. Papiery zostały jednocześnie wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Spółka ponownie wyraźnie obniżyła koszt finansowania obligacyjnego – marża nowej emisji wynosi 1,60% ponad WIBOR6M, podczas gdy wcześniejsze emisje były oprocentowane przy marżach rzędu 2,5–2,6%.

2. PragmaGO

PragmaGO dokonała refinansowania zadłużenia obligacyjnego. Spółka wyemitowała nowe obligacje o wartości 80 mln zł oraz wykupiła obligacje PRF0327 o wartości 25 mln zł. Marże w nowej emisji ustalono na 3,55 p.p. podczas gdy za wykupowaną przedterminowo serie spółka płaciła 5 p.p. marży. Jednocześnie spółka ustanowiła już VII Publiczny Program Emisji Obligacji, w ramach którego będzie mogła przeprowadzać publiczne emisje o łącznej wartości do 500 mln zł.

3. Cavatina Holding

Cavatina zakończyła kolejną publiczną emisję obligacji denominowanych w EUR. Zgłoszony popyt pozwolił zwiększyć wartość emisji do 11,5 mln EUR. Obligacje zostały następnie wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Jest to już kolejna emisja Cavatiny w euro.

4. BEST

Spółka rozpoczęła kolejną publiczną emisję obligacji o wartości do 60 mln zł, z możliwością zwiększenia emisji do 100 mln zł. Obligacje będą niezabezpieczone, a oprocentowanie oparte będzie o WIBOR3M powiększony o marżę ustalaną w przedziale 3,0–3,1%. Jest to już trzecia publiczna emisja spółki w 2026 roku.

5. Bank Pocztowy

Bank Pocztowy rozpoczął działania zmierzające do emisji obligacji senior non-preferred o wartości do 150 mln zł. Planowana emisja ma strukturę 4NC3 – papiery czteroletnie z możliwością przedterminowego wykupu po trzech latach. Emisja ma służyć realizacji wymogów dotyczących zobowiązań kwalifikowalnych banku.

6. Bank Millennium

Bank Millennium otrzymał zgodę KNF na zaliczenie wyemitowanych wcześniej obligacji podporządkowanych o wartości 500 mln EUR do instrumentów Tier II. Emisja została przeprowadzona w maju, natomiast sierpniowa decyzja nadzoru pozwala na uwzględnienie papierów w funduszach własnych banku.

7. P4

Na początku sierpnia GPW podjęła decyzję o wprowadzeniu kolejnych obligacji P4 do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst (PLY1230, PLY0633). Emisje zwiększają obecność jednego z największych krajowych emitentów korporacyjnych na rynku długu, tym samym notowane są obecnie 4 serie obligacji P4.

8. Arche

Spółka z sukcesem uplasowała trzyletnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł. Marżę w przypadku tych papierów ustalono na 3,9 p.p. – znalazła się ona na samym dole możliwego przedziału (3,9%-4,4%). Pomimo zwiększenia wartości emisji, zapisy inwestorów zredukowano o ponad 50%.

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.