

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik – wrzesień

Temat miesiąca – Polityka monetarna ponownie gra pierwsze skrzypce

Globalnie cykle luzowania polityki monetarnej nabierają rozpędu. We wrześniu Fed dokonał pierwszej obniżki stóp i od razu był to ruch o 50 pb. Kolejnej obniżki prawdopodobnie dokona także EBC, a w Chiny ogłosiły szereg działań w sferze monetarnej.

Oczekiwaliśmy, że pierwszym ruchem Fedu będzie obniżka o 25 pb, a ruch o 50 pb dokona się na jednym z kolejnych posiedzeń w tym roku. Skala wrześniowej obniżki okazała się jednak niespodzianką. Nasz dotychczasowy bazowy scenariusz łącznego cięcia o 100 pb do końca roku w takim przypadku jest praktycznie przesądzony. Cykl będzie prawdopodobnie dość dynamiczny. Jeżeli popatrzymy na prognozowaną stopę terminalną to zobaczymy, że kształtuje się ona teraz poniżej 3%, podczas, gdy kilka miesięcy temu było to nawet 4,5%.

Obniżki są wyczekiwane również w Europie. Ponad 90 proc. ekonomistów spodziewa się obniżenia w przyszłym tygodniu przez Europejski Bank Centralny stóp o 25 pkt bazowych, informuje Reuters. Agencja przypomina, że w poprzednim sondażu cięcia stóp przez EBC w październiku oczekiwało tylko 12 proc. ekonomistów.

W Polsce natomiast stopy procentowe utrzymywane są na niezmiennym poziomie. Dysparytet stóp procentowych pomiędzy Polską i krajami rozwiniętymi sukcesywnie wzrasta. Uważamy natomiast, że przestrzeń na pierwsze obniżki pojawi się w II kwartale 2024 r. Będziemy wtedy znać odczyty inflacji z pierwszych miesięcy roku oraz marcową projekcję inflacji. Wydaje się, że te dane jednoznacznie wskażą na stabilizację inflacji bez ryzyka jej dalszego wzrostu. Jest to także jeden z warunków wskazywany przez Adama Glapińskiego, który musi być spełniony przed rozpoczęciem cięć.

Co warto wiedzieć?

Wybory prezydenckie USA

Kamala Harris trzema punktami procentowymi wyprzedza Donalda Trumpa - wynika z sondaży przygotowanych dla agencji Reutera i dziennika "New York Times". Obie redakcje zaznaczają, że w porównaniu do poprzedniego badania przewaga kandydatki demokratów nad reprezentantem republikanów zmalała - wówczas wynosiła sześć punktów procentowych. Wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych odbędą się 5 listopada. Ze względu na specyfikę amerykańskiego systemu wyborczego sondaże nie wskazują wprost na przewidywany wynik wyborów. Nie zawsze bowiem kandydat, który zdobywa największe poparcie społeczne w skali kraju, wygrywa wybory. Dzieje się tak, ponieważ wybory prezydenckie w USA są pośrednie, a nie bezpośrednie. O wyborze prezydenta Amerykanie decydują powierzając swój głos elektorom. Ci, podczas Kolegium Elektorów, wskazują kto zasiądzie w Białym Domu.

Chiny

Władze Ludowego Banku Chin ogłosiły szereg działań, które mają na celu pobudzić słabnący wzrost gospodarczy. Prezes PBOC zapowiedział obniżenie stopy rezerw obowiązkowych o 50 punktów bazowych, co ma uwolnić ok. biliona juanów nowych kredytów. Dodatkowo RRR może być obniżona o kolejne 25-50 pb. Ponadto oprocentowanie 7-dniowych operacji reverse repo zostanie obniżona o 20 pb. do 1,5%. Zmiany odczują też dłużnicy mieszkaniowi, ponieważ oprocentowanie już istniejących „hipotek” ma zostać obniżone średnio o 50 pb. Obniżeniu ulegnie minimalny wkład własny z 25% do 15% kupowanej nieruchomości. Monetarny stymulus ma w pierwszej kolejności ożywić rynek nieruchomości. Obserwowany kryzys

w tym sektorze stał się jedną z głównych przyczyn spowolnienia w tamtejszej gospodarce. Dodatkowo działania stymulujące odnoszą się również m.in. do rynku akcji. Po tych informacjach indeks Shanghai Composite w zaledwie tydzień wzrósł przeszło 20%.

Wielka woda

Sejm przyjął ustawę dotyczącą usuwania skutków powodzi. Zgodnie z ustawą poszkodowani w powodzi, którzy mają kredyt mieszkaniowy i utracili – choćby czasowo – możliwość korzystania z domu lub mieszkania, będą mogli skorzystać z bezzwrotnego wsparcia z Funduszu Wsparcia Kredytobiorców. Poprzez Fundusz państwo spłaci raty kredytu za 12 miesięcy. Ustawa przewiduje także m.in. zasiłek losowy (1 tys. zł), przeznaczony na zaspokojenie potrzeb edukacyjnych dzieci

IPO – Żabka

Jak wynika z nieoficjalnych informacji przekazanych przez agencje Bloomberg książka popytu na akcje Żabki została pokryta w całym przedziale cenowym, cena sprzedaży w ofercie publicznej może wynieść 21,5 zł za akcję – jest to cena maksymalna. Oferta zakończy się prawdopodobnie oczekiwanym, dużym sukcesem, a inwestorzy indywidualni będą musieli pogodzić się z redukcją zapisów. To może także zachęcić inne spółki do wejścia na rynek w niedługim czasie. IPO Żabki ma szansę stać się czwartą największą ofertą publiczną w historii GPW. Ostatnią dużą ofertą publiczną na naszym rynku był debiut Murapolu (grudzień 2023), od tego czasu żadna znacząca spółka nie weszła na rynek. Grupa Żabka planuje debiut na GPW ok. 17 października.

Janusz Palikot

Do sądu został złożony wniosek o upadłość spółki Manufaktura Piwa Wódki i Wina, której prezesem jest Janusz Palikot. Według informacji dostępnych w Krajowym Rejestrze Zadłużonych krakowski sąd 30 września 2024 r., a więc na kilka dni przed zatrzymaniem byłego posła, zabezpieczył majątek spółki przez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego. Były polityk i przedsiębiorca został w czwartek zatrzymany przez agentów CBA. Zarzuty dotyczą zbierania różnego rodzaju finansowania na spółki należące do szeroko pojętej grupy inwestycyjnej. Prokuratura zarzuciła biznesmenowi oszukanie ponad 5 tys. osób na przeszło 70 mln zł.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

Polenergia

Spółka wyemituje zielone obligacje o wartości 750 mln zł. Spółka jest już budowie książki popytu. Inwestorzy instytucjonalni wyrazili zainteresowanie papierami wartymi ponad 1 mld zł. W związku z powyższym oferta obligacji została zwiększona do 750 mln zł z pierwotnych 500 mln zł. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na budowę dwóch morskich farm wiatrowych na Bałtyku o łącznej mocy 1440 MW.

NDI Finance

Spółka celowa budowlano-deweloperskiej grupy wprowadziła swoje pierwsze obligacje do giełdowego obrotu warte 70 mln zł. Są to zabezpieczone hipotecznie obligacje o oprocentowaniu wynoszącym WIBOR 3M + 4,5% marży.

Kredyt Inkaso / Best

NWZ nie przystało na sprzedaż kluczowych aktywów windykacyjnej spółki lub wydzielenie części z nich do Bestu. Kredyt Inkaso ma więc kontynuować proces przeglądu opcji strategicznych, w pierwszej kolejności stanie do rozmów z Bestem.

MLP Group

Spółka uplasowała obligacje o wartości 300 mln euro. Będzie to pięcioletni dług za który MLP Group zapłaci stałe 6,125%. Według IFR, pierwotnie spółka rozpoczynała rozmowy z inwestorami oczekując uplasowania długu przy około 6,75-7,00 proc. rocznych odsetek. Docelowo zielone euroobligacje dewelopera notowane będą na giełdzie w Luksemburgu.

Alior Bank

Alior Bank rozpoczął proces budowy księgi popytu w związku z zamiarem emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln zł i zdecydował o przedterminowym wykupie obligacji o łącznej wartości nominalnej 600 mln zł - podał bank w komunikacie. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. zł.

Ghelamco

Ghelamco pozyskało najemcę na połowę wieżowca The Bridge budowanego przy rondzie Daszyńskiego. Santander Bank Polska podpisał umowę najmu 24,5 tys. mkw. - to największa transakcja na polskim rynku biurowym od 2022 r. Bank zajmie 19 najwyższych pięter z tarasem na wyłączność. The Bridge to nowa wieża, która zostanie oddana w I kwartale 2025 r.

Ronson Development

Spółka uplasowała obligacje o wartości 160 mln zł. Jest to czteroletni, niezabezpieczony dług oprocentowany na WIBOR 6M + 3,3% marży. W porównaniu do lutowej publicznej emisji obligacji, spółka zmniejszyła koszt finansowania o 0,55 p.p.

mBank

Rada nadzorcza mBanku wyraziła zgodę emisję obligacji kapitałowych typu AT1, które nie będą miały określonego terminu wykupu. Emisja skierowana zostanie do inwestorów instytucjonalnych, a nominal pojedynczej obligacji sięgnie 400 tys. zł. Intencją banku jest emisja pierwszych na polskim rynku CoCosów, które dodatkowo będą obligacjami wieczystymi tj. bez określonego z góry terminu wykupu (warunki emisji określać będą jednak możliwość wcześniejszej spłaty).

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. uzupełniającego 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.