



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik - lipiec

Temat miesiąca – PMI sugerują recesję?

Gorsze od oczekiwań odczyty PMI dla strefy euro. PMI dla przemysłu w lipcu wyniósł 42,7 wobec 43,4 miesiąc wcześniej. Tak niska wartość jest kolejnym negatywnym zaskoczeniem (prognozy 43,5) i pokazuje, że spowolnienie w przemyśle w dalszym ciągu się pogłębia.

W szczególności słaby odczyt dotyczył największej gospodarki strefy euro. W Niemczech PMI dla przemysłu spadł do 38,8 pkt (prognoza 41,0). Początek trzeciego kwartału jest zatem bardzo słaby. Istnieje prawdopodobieństwo, że w kolejnym kwartale gospodarka znajdzie się w recesji. Pokazują to również twarde dane z niemieckiego przemysłu, gdzie w czerwcu produkcja przemysłowa spadła o 1,5% m/m. Słaby wynik wynika przede wszystkim z fatalnej kondycji branży motoryzacyjnej, która stanowi jeden z trzonów gospodarki Niemiec.

Wskaźnik PMI dla usług w strefie euro wyniósł w lipcu 50,9 wobec 52,0 w czerwcu. Konsensus zakładał, że wskaźnik wyniesie 51,5. Wskaźnik utrzymał się powyżej 50 pkt, jednak wzrost aktywności nie jest już tak mocny jak w poprzednich miesiącach. Zbiorczy wskaźnik PMI dla strefy euro wyniósł 48,6 (konsensus 49,7), jest to istotne zejście poniżej poziomu oddzielającego wzrost od spadku aktywności. Sektor produkcyjny pozostaje hamulcem dla gospodarek, a sektor usług już nie jest tak mocny jak jeszcze kilka miesięcy temu.

Co warto wiedzieć?

USA - rating

Agencja ratingowa obniżyła ocenę wiarygodności kredytowej USA o jeden poziom z AAA do AA+. Jak podaje Fitch - Obniżenie ratingu Stanów Zjednoczonych odzwierciedla oczekiwane pogorszenie sytuacji fiskalnej w ciągu najbliższych trzech lat, wysokie i rosnące obciążenie długiem sektora instytucji rządowych i samorządowych oraz erozję zarządzania w stosunku do krajów o ratingu "AA" i "AAA" w ciągu ostatnich dwóch dekad. Fitch spodziewa się m.in. że deficyt finansów publicznych USA wzrośnie z 3,7 proc. PKB w 2022 r. do 6,7 proc. w 2023 r.

Agencja Fitch ostrzegła, że rozważa obniżenie oceny kredytowej kraju już w maju, kiedy demokratyczni i republikańscy ustawodawcy spierali się o podniesienie limitu zadłużenia, a Skarbowi Państwa USA brakowało zaledwie kilku tygodni do wyczerpania gotówki. Chociaż kryzys został ostatecznie zażegnany, Fitch stwierdził jednak, że powtarzające się starcia podważyły zaufanie do zarządzania fiskalnego kraju.

Włochy – podatek od zysków

Włochy nałożą jednorazowy podatek od zysków nadzwyczajnych w sektorze bankowym uzyskanych w wyniku podwyżek stóp procentowych, wprowadzonych przez Europejski Bank Centralny. Stawka podatku wyniesie aż 40%. Wpływy do budżetu państwa z tego tytułu szacowane są na około 3 miliardy euro. Na giełdzie w Mediolanie akcje banków straciły prawie 9 mld euro. Włochy to trzeci kraj UE po Hiszpanii i Węgrzech, który decyduje się na wprowadzenie podatku od nadzwyczajnych zysków banków. Hiszpania opodatkowała zyski banków stawką 4,8%, natomiast Węgry najpierw stawką 8% w 2022 r., która została podwyższona do 13% w 2023 r.

NABE

W połowie lipca PGE, Enea, Tauron i Energa otrzymały od Skarbu Państwa, reprezentowanego przez Ministra Aktywów Państwowych, propozycję niewiążącego dokumentu podsumowującego warunki transakcji przejęcia aktywów węglowych celem utworzenia Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego (NABE). Koncerny energetyczne uzgodniły warunki przejęcia ich elektrowni węglowych przez Skarb Państwa. Porozumienia w tej sprawie PGE, Tauron, Enea i Energa podpisały 10 sierpnia w siedzibie Ministerstwa Aktywów Państwowych. Z przejętych aktywów węglowych powstanie Narodowa Agencja Bezpieczeństwa Energetycznego, należąca w całości do państwa. NABE ma przejąć od koncernów energetycznych elektrownie węglowe oraz kopalnie węgla brunatnego (Bełchatów, Turów). W sumie trafi do niej niemal 70 bloków węglowych, odpowiadających za około połowę krajowej produkcji energii elektrycznej w Polsce.

Kredyty hipoteczne

O 273,1% wzrosła wartość zapytań o kredyty mieszkaniowe w lipcu 2023 r. – informuje BIK. Wartość Indeksu oznacza, że w lipcu 2023 r., w przeliczeniu na dzień roboczy, banki i SKOK-i przesłały do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 273,1% w porównaniu do lipca 2022 r.

W lipcu 2023 r. o kredyt mieszkaniowy wnioskowało łącznie 43,47 tys. potencjalnych kredytobiorców w porównaniu do 14,1 tys. rok wcześniej – jest to wzrost o 208,3%. W porównaniu do czerwca 2023 r. liczba osób wnioskujących o kredyt mieszkaniowy wzrosła o 97,5%. Nie przebiło to jednak liczby osób wnioskujących o kredyt pomiędzy lutym a lipcem 2021 r., gdy był ogromny boom na kredyty mieszkaniowe wywołany historycznie niskimi stopami procentowymi.

Średnia wartość wnioskowanego kredytu mieszkaniowego w lipcu br. wyniosła 410,42 tys. zł i była wyższa o 21,0% w relacji do wartości z lipca 2022 r. W porównaniu do czerwca 2023 r. była wyższa o 7,4%.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. CCC

W odpowiedzi na możliwość wcześniejszego wykupu obligacji CCC0626 za 8,9 mln zł inwestorzy zgłosili spółce żądania wykupu o łącznej wartości nominalnej 125,9 mln zł. Po wykupie wartość papierów CCC0626 zmaleje do 200,8 mln zł.

2. Manufaktura Piwa Wódki i Wina

Marek Maślanka poinformował o wszczęciu postępowania sanacyjnego przez jednego z inwestorów. Zarząd Manufaktury Piwa, Wódki i Wina - firmy założonej przez Janusza Palikota - złożył wniosek w sprawie postępowania o zatwierdzenie układu.

3. Marvipol Development

Spółka z sierpniowej publicznej emisji obligacji pozyskała 55,5 mln zł. Dług ma 3,5-letni tenor i jest oprocentowany na WIBOR 6M + 5,4% marży. Zapisy złożyło 975 inwestorów. W lipcu spółka uplasowała ponadto obligacje o wartości 12 mln zł (oferta niewymagająca sporządzenia prospektu ani memorandum).

4. Ghelamco

Deweloper zawarł przedwstępną umowę sprzedaży części hotelowej projektu The Warsaw HUB. Zawarcie umowy przyrzeczonej wyznaczono na 31 października z opcją przedłużenia do 31 grudnia. Wartość umowy to 69 mln euro (ponad 300 mln zł).

5. Bank Pekao

Jak podał bank w komunikacie, w tegorocznym teście Bank Pekao okazał się najbardziej odpornym, europejskim bankiem, spośród 70 objętych próbą i jako jeden z dwóch banków z zestawienia nie zanotował spadku wskaźników kapitałowych w scenariuszu skrajnym. W poprzednich testach EBA z lipca 2021 r. bank zajął drugie miejsce.

6. AB

Spółka wyemituje obligacje o wartości 80 mln zł. Będą to 3,5-letnie papiery dłużne oprocentowane na WIBOR 6M + 2,6% marży. W trzech poprzednich emisjach spółki, plasowanych w latach 2018-2022, marża wynosiła 2,5%. Wartość emisji oraz jej pozostałe warunki ustalono w drodze już zakończonego procesu budowy książki popytu. Dzień emisji papierów wyznaczono na 18 sierpnia.

7. Dekpol

Spółka z publicznej emisji obligacji pozyskała 30 mln zł. Dług jest oprocentowany na WIBOR 6M + 5,5% marży. Redukcja zapisów wyniosła 23,5%. Spółka do tej pory wykorzystwała 70 mln zł z programu wartego do 150 mln zł, dla którego prospekt wygasnął będzie pod koniec kwietnia przyszłego roku.

8. Cavatina Holding

Deweloper pozyskał 4,37 mln euro w ramach publicznej oferty do 5 mln euro. Jest to 3,5-letni dług oprocentowany na EURIBOR 6M + 6% marży. Papiery zabezpieczone zostaną poręczeniem większościowego akcjonariusza. Docelowo obligacje mają trafić do obrotu na rynek Catalyst.

9. Ratingi

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating mBanku na poziomie BBB-. Zmianie uległa natomiast jego perspektywa, która uległa poprawie z negatywnej na stabilną.

Agencja potwierdziła długoterminową ocenę Banku Millennium na poziomie BB. Zmianie uległa jednak perspektywa, która poprawiła się ze stabilnej na pozytywną. Poprawę perspektywy nadanej oceny Fitch tłumaczy średnioterminowymi oczekiwaniami, co do poprawy profilu ryzyka banku poprzez dalsze stopniowe ograniczanie zagrożenia związanego z portfelem walutowych hipotek.

10. WIBOR

Po kilku miesiącach stabilizacji, końcówka lipca przyniosła istotne spadki stawek WIBOR. WIBOR 3M spadł z 6,9% do 6,7%, a WIBOR 6M z 6,95% do 6,57%.

ZASTRZEŻENIE PRAWNE

NINIEJSZY MATERIAŁ MA CHARAKTER OPINII JEGO AUTORA I NIE MOŻE STANOWIĆ PODSTAWY PODJĘCIA DECYZJI INWESTYCYJNEJ, A AUTOR MATERIAŁU NIE PONOSI ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI TAKICH DECYZJI PODJĘTYCH NA JEGO PODSTAWIE. MATERIAŁ STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J: DZ. U. 2020 R. POZ. 344 Z PÓŹN. ZM.) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY PRZEZ MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI S. A. (DALEJ „DOM MAKLERSKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JEROZOLIMSKICH 100, 00-807 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL. MATERIAŁ JEST PUBLIKACJĄ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU ART. 24 UST. 3 DYREKTYWY PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO RADY 2014/65/UE Z DNIA 15 MAJA 2014 R. W SPRAWIE RYNKÓW INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZMIENIAJĄCA DYREKTYWĘ 2002/92/WE I DYREKTYWĘ 2011/61/UE (MIFID II). PUBLIKACJA HANDLOWA NIE STANOWI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ ANI INFORMACJI REKOMENDUJĄCEJ LUB SUGERUJĄCEJ STRATEGIĘ INWESTYCYJNĄ W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) NR 596/2014 Z DNIA 16 KWIETNIA 2014 R. W SPRAWIE NADUŻYĆ NA RYNKU ORAZ UCHYLAJĄCE DYREKTYWĘ 2003/6/WE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY I DYREKTYWY KOMISJI 2003/124/WE, 2003/125/WE I 2004/72/WE ORAZ ROZPORZĄDZENIA DELEGOWANEGO KOMISJI (UE) NR 2016/958 Z DNIA 9 MARCA 2016 R. UZUPEŁNIAJĄCEGO 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 LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ PORADY, W TYM W ZAKRESIE DORADZTWA INWESTYCYJNEGO, W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 29 LIPCA 2005 R. O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI (T.J. DZ. U. 2022, POZ. 1523 Z PÓŹN. ZM.).

NINIEJSZY MATERIAŁ MA NA CELU PROMOCJĘ USŁUG SWIADCZONYCH PRZEZ DOM MAKLERSKI.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 ROKU, NR DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 Z DNIA 24 MAJA 2016 ROKU ORAZ DRK/WL/4020/45/18/2017/107/2 Z DNIA 19 GRUDNIA 2017 R.