

MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik – styczeń

Co warto wiedzieć?

Wybory prezydenckie

Wybory na Prezydenta RP odbędą się 18 maja. Aktualnie na liście znajduje się 14 kandydatów. Według najnowszych sondaży najwięcej głosów otrzymałby Rafał Trzaskowski, za nim plasuje się Karol Nawrocki. Pierwszą piątkę uzupełniają Sławomir Mentzen, Szymon Hołownia i Krzysztof Stanowski.

DeepSeek

W ostatnim tygodniu stycznia Chińczycy ze start-upu DeepSeek zaprezentowali model DeepSeek-R1. Ten od razu wywołał duże globalne emocje ze względu na to, że okazał się porównywalny w testach matematycznych do płatnych i do tej pory bezkonkurencyjnych modeli AI z USA. Przy czym jego wytrenowanie podobno miało pochłonąć zaledwie kilka milionów dolarów w porównaniu do rozwiązań OpenAI, których koszt liczony jest w setkach milionów. Po początkowym popłochu rynki finansowe jednak nieco otrzeźwiały, a krach amerykańskiej dominacji na rynku AI został szybko odwołany. Samo OpenAI oskarżyło DeepSeek o naruszenie własności intelektualnej – co miało pozwolić osiągnąć tak niskie koszty wytrenowania modelu. Wydarzenie nie zmieniło podejścia największych amerykańskich spółek do kontynuowania miliardowych inwestycji w dziedzinie AI. Ogromne wydatki amerykańskich firm technologicznych na sztuczną inteligencję mają się utrzymać w 2025 r. bez żadnych ograniczeń - donosi "Financial Times" i jak oblicza, wielka czwórka big techów z USA przeznaczy łącznie na ten cel co najmniej 320 mld dolarów. Dla porównania w 2024 r. Microsoft, Alphabet, Amazon i Meta wydały razem na rozwój AI 246 mld dolarów, a w 2023 r. było to 151 mld dolarów.

TVN

Pod koniec ubiegłego roku agencja Reuters informowała, że właściciel stacji TVN rozpoczął proces jej sprzedaży. Akcjonariusz Warner Bros. Discovery podjął współpracę z doradcami z JPMorgan, której celem ma być sprzedaż telewizji. Przynajmniej trzy wstępne oferty zostały złożone na zakup TVN — podaje Rzeczpospolita. Według gazety to fundusz należący do miliardera Michała Sołowowa, konsorcjum z Wirtualną Polską oraz Media For Europe.

POLSTR

Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej (KS NGR) pracujący nad reformą wskaźników referencyjnych zdecydował o wyborze docelowej nazwy POLSTR (Polish Short Term Rate) dla propozycji indeksu, który zastąpi WIBOR, podała Komisja Nadzoru Finansowego (KNF). O zastąpieniu WIBORU indeksem z grupy WIRF zdecydowano w grudniu ubiegłego roku. Wcześniej miałyby to WIRON.

Diagnostyka - debiut

Największa sieć laboratoriów diagnostycznych w Polsce zadebiutowała na GPW. W ramach IPO zaoferowano ponad 16 mln istniejących akcji spółki, z czego 800tys. trafiło do inwestorów indywidualnych. Oferta cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem. Redukcja wśród inwestorów indywidualnych wyniosła 94,16%. Cena akcji została ustalona na poziomie ceny maksymalnej, czyli 105 zł. Wartość oferty wyniosła zatem niespełna 1,7 mld zł. Na zakończenie pierwszego dnia notowań akcje spółki były wyceniane na 130 zł, co oznacza ponad 20% wzrost na debiucie.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Kruk

Spółka opublikowała nową strategię na lata 2025-2029. Głównym celem grupy będzie dalszy, szybki rozwój skali działalności, zwiększenie efektywności procesów i transformacja cyfrowa. Przez kolejne 5 lat Grupa zamierza zainwestować 15 mld zł w portfele wierzytelności, głównie detaliczne niezabezpieczone – będzie się to wiązać z podwojeniem bilansu grupy.

Po ogłoszeniu strategii spółka przeprowadziła kolejną emisję obligacji. Emisja została w pełni uplasowana i opiewała na 100 mln zł. Dalszemu spadkowi uległa natomiast oferowana marża, która tym razem wyniosła 2,8%, wobec 3% podczas ostatniej oferty obligacji. Spadek marży i nowa strategia spółki nie zniechęciła inwestorów - emisja zakończyła się redukcją zapisów o 76%.

2. Erbud

Spółka poinformowała o konieczności poniesienia przez spółkę zależną MOD21 GmbH, działającą w obszarze budownictwa modułowego drewnianego, dodatkowych kosztów. Spółka poinformowała o zaniedbaniu, którego dopuścił się kierownik budowy na kontrakcie w Monachium. Błędnie zabezpieczone moduły zostały zalane w okresie świąteczno-noworocznym na placu budowy i wymagają gruntownej naprawy. Szacowana strata wynosić będzie ok. 8 milionów euro. Emitent wstępnie szacuje, że skonsolidowana strata operacyjna (EBIT) segmentu budownictwa modułowego drewnianego wyniesie ok. 50 do 55 mln zł wobec uprzednich szacunków przewidujących stratę EBIT na poziomie ok. 13 do 15 mln zł.

Kolejnego dnia spółka poinformowała o zamiarze wyemitowania obligacji o wartości 75 mln zł – będzie to emisja refinansująca obligacje serii D, których termin zapadalności przypada na wrzesień bieżącego roku.

3. 7R

Deweloper powierzchni magazynowych wyemitował obligacje o wartości 150 mln zł. Początkowo firma planowała pozyskać 100 mln zł, jednak duże zainteresowanie inwestorów instytucjonalnych i wybranych inwestorów prywatnych pozwoliło zwiększyć tę kwotę do 150 mln zł. Obligacje zostały wyemitowane w ramach 7R Green Finance Framework – są to zielone obligacje. Niedługo obligacje powinny zadebiutować na Catalyst.

4. Orlen

Spółka poinformowała o wyemitowaniu obligacji o wartości 1,25 mld USD. Środki z emisji Obligacji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii ORLEN 2035. Zapisy na obligacje prowadzono 23 stycznia 2025 roku i w tym samym dniu zakończono subskrypcję. W okresie subskrypcji około 206 inwestorów wyraziło zainteresowanie obligacjami. Ostateczna księga popytu obejmowała zapisy na ponad 4 000 000 000 USD co oznacza ok 3,3-krotną nadsubskrypcję Obligacji.

5. Victoria Dom

Spółka opublikowała wstępne nieaudytowane skonsolidowane dane finansowe za rok 2024. Wynika z nich, że przychody sięgnęły prawie 1 mld zł. Marża brutto na sprzedaży miała wynieść 37,5%. Jednocześnie dług netto obliczono na 232 mln zł, co przy wzroście kapitału własnego do niespełna 700 mln zł implikuje wskaźnik na poziomie 0,33x, co względem lat poprzednich jest dość niską wartością.

Już po opublikowaniu wstępnych danych spółka poinformowała o wyemitowaniu w ramach publicznej oferty obligacji o wartości nominalnej 50 mln zł. Oprocentowanie papierów wynosi 4,8 p.p. ponad WIBOR 3M. Emisja zakończyła się 68% redukcją zapisów.

6. Benefit Systems

Benefit Systems ustanowił program emisji obligacji o wartości 1 mld zł. Spółka rozważa przeprowadzenie pierwszej oferty w pierwszej połowie bieżącego roku. Finansowanie przeznaczone zostanie m.in. na rozwój organiczny sieci klubów fitness oraz akwizycje na rynkach, na których działa grupa. Będzie to powrót na rynek Catalyst po dłuższej przerwie. Ostatni raz obligacje spółki notowane były na rynku w 2022 r.

7. Develia

Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 160 mln zł. Emitent wyznaczył marżę odcięcia w wysokości 2,40%. Po wspomnianej emisji spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji DVL0326 o wartości nominalnej 180 mln zł. Te obligacje oprocentowane są na WIBOR 3M + 4,1% marży. Przedterminowy wykup będzie kosztował spółkę 1% premii, jednak oszczędność w płaconych odsetkach zdecydowanie przewyższa ten koszt.

8. Robyg

Robyg wyemitował papiery dłużne o wartości 250 mln zł. Oprocentowanie obligacji wyznaczono na 2,6 p.p. ponad WIBOR 6M. Nowe obligacje trafiły już do obrotu na rynek Catalyst, jednak jeszcze nimi nie handlowano. Emisja była skierowana do inwestorów instytucjonalnych.

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.