



MICHAEL/STRÖM
DOM MAKLERSKI

Miesięcznik - maj

Temat miesiąca – dywergencja wskaźników PMI

Jednym z ważniejszych indeksów pokazujących, jak będzie kształtować się gospodarka w najbliższym czasie, jest wskaźnik PMI. Indeks PMI, to współczynnik, który odzwierciedla aktywność finansową podmiotów gospodarczych nabywających różnego rodzaju dobra i usługi. Wskaźnik jest traktowany jako wyprzedzający.

W maju wskaźnik PMI dla przemysłu w strefie euro wyniósł 44,8, podczas gdy wskaźnik PMI dla usług wyniósł 55,1. Różnica pomiędzy wskaźnikami, a więc i sektorami gospodarki jest znacząca. Ożywienie w usługach można tłumaczyć dwoma powodami. Po pierwsze zjawiska deflacyjne, przede wszystkim w sektorze energii prowadzą do polepszenia sytuacji finansowej gospodarstw domowych, ta nadwyżka pieniędzy względem poprzednich miesięcy może zostać przeznaczana na polepszanie jakości życia przede wszystkim poprzez tańsze usługi. Po drugie w ostatnich latach, podczas pandemii Covid, ze względu m.in. na spędzanie większej ilości czasu w domu oraz ograniczenia w dostępności usług konsumenci przeznaczali dużo na zakup towarów, np. urządzeń elektronicznych, wyposażenia domu itd. To spowodowało przesycenie towarami, przez co obecnie większa część domowego budżetu może zostać przeznaczona właśnie na usługi.

Powyższe częściowo odpowiada również na pytanie o wzrost gospodarczy. W strefie euro mówimy bardziej o mocnym spowolnieniu wzrostu gospodarczego, stagnacji niż o rzeczywistej recesji. To pokazują również wskaźniki PMI. Przemysł mocno hamuje wzrost gospodarczy, natomiast usługi napędzają gospodarkę strefy euro.

Co warto wiedzieć?

Kryptowaluty

W poniedziałek (5.06) Amerykańska Komisja Papierów Wartościowych i Giełd pozwala największą na świecie giełdę kryptowalut. SEC oskarżyła Binance Holdings o niewłaściwe odchodzenie się z funduszami i okłamywanie organów regulacyjnych. Dodatkowo SEC zarzuciła spółce, że niektóre tokeny które były przedmiotem obrotu na giełdzie były oferowane i sprzedawane jako papiery wartościowe, co może spowodować poważne implikacje dla innych giełd oferujących te tokeny. W ciągu zaledwie 24 godzin inwestorzy wypłacili z giełdy Binance równowartość ok. 780 mln USD.

Turcja – Wybory

Obecny szef państwa Recep Tayyip Erdogan zwyciężył w niedzielę w drugiej turze wyborów prezydenckich w Turcji, zdobywając 52,14 proc. głosów. Erdogan znany jest ze swojego odmiennego podejścia do polityki monetarnej, przez co kraj w ostatnim okresie zmagał się z bardzo wysoką inflacją, a waluta tego kraju osłabiała się z miesiąca na miesiąc. Po wyborach TRY stracił względem USD kolejne 20%. Deprecjacje waluty zatrzymał tymczasowo wybór Hafize Gaye Erkan na stanowisko szefowej banku centralnego oraz Mehmeta Simseka na stanowisko ministra finansów. Ich wybór ma być sygnałem dla rynków o odejściu Turcji od dotychczasowej polityki finansowej.

Ustawa o powołaniu komisji ds. wpływów rosyjskich

Andrzej Duda podpisał ustawę o powołaniu komisji ds. wpływów rosyjskich. W komisji ma zasiadać dziewięciu członków powołanych i odwoływanych przez Sejm. Pięciu z nich ma wskazać obóz rządzący, a czterech - opozycja. Przewodniczącą będzie wybrany przez członków składu. Badać mają okres od 2007 do 2022 roku, czyli od rządów Donalda Tuska, poprzez Ewę Kopacz i Beatę Szydło po Mateusza Morawieckiego. Komisja ma analizować działania polskich władz ze szczególnym uwzględnieniem stosunku do Rosji, w tym uzależniania m.in. energetyki od wpływów Kremla. Do jej uprawnień będzie należało: wzywanie świadków i biegłych, pozbawić dostępu do informacji niejawnych czy uchylać decyzje administracyjne. Wezwany będzie musiał się stawić na przesłuchanie - inaczej grozi mu grzywna do 50 tys. zł.

Grecja – wybory

Wybory parlamentarne w Grecji wygrała rządząca krajem konserwatywna Nowa Demokracja premiera Kyriakosa Mitsotakisa, która uzyskała 40,8 proc. głosów, ale nie zdobyła bezwzględnej większości w parlamencie co oznacza, że kraj czekają prawdopodobnie przedterminowe wybory. Mogą one odbyć się już 25 czerwca.

Najważniejsze z rynku obligacji korporacyjnych

1. Cyfrowy Polsat

Agencja Fitch Ratings nadała Cyfrowemu Polsatowi długoterminową ocenę IDR na poziomie BB z perspektywą stabilną. BB jest drugą od góry oceną wśród tych o nieinwestycyjnym (spekulacyjnym) charakterze.

2. Marvipol

Spółka w ramach publicznej emisji uplasowała obligacje o wartości 35 mln zł. Obligacje mają trzyletni okres spłaty i są oprocentowane na WIBOR 6M + 5,5% marży (marża została podniesiona o 1 p.p. względem zeszłorocznych emisji). Redukcja zapisów wyniosła 13,3%. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu do 200 mln zł. Prospekt wygasa w połowie sierpnia.

3. Echo Investment

Deweloper wyemitował pięcioletnie niezabezpieczone papiery dłużne o wartości 140 mln zł. Emisja trafiła do inwestorów instytucjonalnych. Emisja była częścią programu do 500 mln zł, z którego Echo wykorzystało w sumie 320 mln zł.

Spółka poinformowała, że segment mieszkaniowy grupy zostanie w pełni włączony do spółki Archicom. Echo przejmie nowe akcje w kapitale zakładowym spółki. Zmiana ma uporządkować strukturę Grupy, w której Archicom stanie się filarem mieszkaniowym, a Echo skupi się na rozwijaniu segmentu nieruchomości komercyjnych oraz mieszkaniach na wynajem (sektor PRS).

4. Develia

Spółka zawarła przedwstępną umowę przejęcia działalności francuskiej grupy Nexity. Develia przejmie udziały w 19 polskich spółkach zależnych za cenę ok. 100 mln EUR. Transakcja pozwoli zyskać deweloperowi 1,4 tys. dodatkowych mieszkań w budowie i bank ziemi z potencjałem 2,2 tys. lokali.

Zarząd spółki rekomenduje, aby na dywidendę przeznaczyć 179 mln zł z zeszłorocznego zysku. Dywidenda ma zostać wypłacona w dwóch ratach: 107,4 mln zł w lipcu i 71,6 mln zł w październiku. Pozostałe 117,7 mln zł zysku z 2022 r. zostanie przeznaczone na kapitał zapasowy spółki. Wypłata wysokiej dywidendy była oczekiwana w szczególności po sprzedaży kolejnego projektu komercyjnego: Wola Retro, co nastąpiło w kwietniu tego roku.

5. Ronson Development

Ronson zawarł porozumienie w sprawie spłaty zobowiązania od izraelskich inwestorów, które miało wygasać w sierpniu tego roku. Ronson spłaci od razu 5 mln zł, a 31 maja przekaże 20 mln zł tytułem rozliczenia otrzymanego finansowania. Kolejną transzę deweloper przekaże najwcześniej 1 stycznia, ale łączna wartość spłat dokonanych w całym 2024 r. nie przekroczy 25 mln zł i będzie uwzględniać między innymi potrzeby kapitałowe właściciela Ronsona oraz płynność samego dewelopera.

6. Unidevelopment

Deweloper kontrolowany przez Unibep uplasował obligacje o wartości 11,4 mln zł w ramach publicznej emisji obligacji. Papiery oprocentowane są na WIBOR 3M + 5,25% marży i zostaną zasymilowane z obligacjami serii A dewelopera. Łącznie spółka w ramach dwóch emisji pozyskała 34,9 mln zł. Obie emisje zabezpieczone są hipoteką o wartości 49,8 mln zł.

7. Cavatina

Spółka uplasowała w ramach publicznej emisji obligacje o wartości 25 mln zł. Redukcja zapisów wyniosła 27%. Dług ma 3,5-letni tenor i jest oprocentowany na WIBOR 6M + 6% marży. Była to pierwsza emisja w ramach nowego programu emisji publicznych do wartości 150 mln zł. Prospekt obowiązuje do końca marca 2024 r.

8. Alior

Alior Bank uplasował trzyletnie nieuprzywilejowane obligacje senioralne o wartości 400 mln zł, których oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 3,1% marży. Przydział ma charakter warunkowy, a dzień emisji przewidziano na 26 czerwca. Obligacje będą zaliczane do wymogu MREL.

9. HB Reavis

Deweloper jest zobowiązany do podniesienia o 0,75% marży obligacji wyemitowanych przez HB Reavis Finance PL 3. Zeszłoroczny podział aktywów spowodował istotny wzrost wskaźników zadłużenia. W wyniku listopadowego podziału biznes słowackiej grupy skurczył się do samej działalności deweloperskiej, a pracujące nieruchomościowe aktywa o wartości 2,35 mld euro zostały przeniesione do osobnego podmiotu, działającego w formule REIT-u. Ze względu na powyższe grupa

przekroczyła obligacyjny limit wskaźnika zadłużenia netto do skorygowanych aktywów. Wskaźnik na koniec roku wyniósł 0,49x wobec limitu 0,45x. To przekroczenie zobowiązuje emitenta do podniesienia marży wyemitowanych obligacji z 5% do 5,75%.

10. RealCo

Polski rynek obligacji zyskał nowego emitenta. Deweloper uplasował trzyletnie zabezpieczone obligacje o wartości 21 mln zł oprocentowane na WIBOR 3M + 6% marży.

Czy wiesz, że...

Siła nabywcza 500 zł dziś jest mniej więcej taka, jak 350 zł w kwietniu 2016 r. – w czasie wprowadzenia programu 500+?

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 MAKLESKI S. A. (DALEJ „DOM MAKLESKI”) 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 KWIEŚNIA 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 MAKLESKI.

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.