

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W listopadzie Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 3,63%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,66% (0,37 % w październiku).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 13 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Chemia (+121 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: Retail (+71 bps.), Budownictwo (+43 bps.), Pożyczki (+41 bps.), IT (+33 bps.) oraz Deweloperzy komercyjni (+30 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 30 bps. Spadek rentowności w październiku dotyczył 3 sektorów: Fundusz (-98 bps.), Paliwa, Gaz, Energia (-23 bps.), oraz Banki (-5 bps.). Istotną zmianę rentowności odnotował sektor BGK/EBI/PFR, która w październiku zmieniła się o +33 bps. względem października.

Za wzrost ZDM o 121 bps. w sektorze Chemia odpowiada kilka czynników. Sektor ten składa się z 10 serii obligacji o stałym oprocentowaniu, wyemitowanych przez spółki PCC Exol oraz PCC Rokita. Niewątpliwie na wynik sektora wpłynął istotny spadek kursu 2 z notowanych serii oraz niewielkie zmiany w pozostałych. Drugim czynnikiem jest spadek stawek WIBOR 3M o 23 bps. oraz WIBOR 6M o 26 bps. Istotną zmianę ZDM odnotował także sektor Retail. Wzrost ZDM o 71 bps. spowodowany był głównie spadkiem kursów 3 z 5 serii notowanych oraz brak zmian na pozostałych seriach.

Największy spadek rentowności w listopadzie odnotował sektor Fundusz. Zmiana ZDM o -98 bps. spowodowana była wzrostem cen 3 z 5 należących do sektora papierów. Największą z nich odnotowała seria MCI1126 a wzrost kursu o 6,5% zagwarantował 5 miejsce w naszym zestawieniu. Należy jednak zwrócić uwagę, że powyższe zmiany nie były podparte wysokimi obrotami. Cały sektor Fundusz w nominale warty jest 157,4 mln PLN natomiast listopadowy obrót na wszystkich seriach wyniósł zaledwie 145,7 tys. PLN.

Listopad okazał się dobrym miesiącem dla obligacji BGK. Wzrost kursu odnotowało 6 na 11 notowanych obligacji a 5 z nich zakwalifikowały się do naszego zestawienia. Serie FPC0733, FPC1140, FPC0328, FPC0630 a także FPC0427 to płynne papiery o stałym oprocentowaniu, stosunkowo długim terminie wykupu i niskiej wartości rynkowej co sprawia, że cechują się wysoką zmiennością cenową. Spadek YTM tych papierów odzwierciedla reakcje rynku na październikową oraz listopadową decyzję RPP dotyczącą pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Powyższe zmiany obrazują również oczekiwania inwestorów co do spadków stóp procentowych w przyszłości.

W zestawieniu spadkowym w listopadzie na czele znalazły się obligacje wyemitowane przez spółkę Lokum Deweloper. Spadek o 8% wywołany był jednak tylko jedną transakcją o wartości 9,3 tys. PLN. Nie jest to więc zmiana świadcząca o negatywnej sytuacji Spółki a raczej efekt niskiej płynności. W listopadzie deweloper przeprowadził częściowy skup obligacji własnych, zapadających w przyszłym roku, w celu ich umorzenia. Listopad to kolejny miesiąc z rzędu, w którym seria MIL0129 notuje istotny spadek kursu. Z uwagi na wysoką wartość nominalną jednej obligacji (0,5 mln PLN), na walorze nie dokonuje się wielu transakcji. Trend spadkowy, który trwa od początku roku to efekt serii niekorzystnych informacji i wyników publikowanych przez Bank. W listopadzie agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy Banku do poziomu BB-, uzasadniając decyzje wysokimi stratami ponoszonymi przez Bank oraz związanym z tym znacznym spadkiem kapitału własnego.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	10 822	10,42%	2,96%	● - 5 bps
BUDOWNICTWO	400	12,64%	5,18%	● + 43 bps
CHEMIA	225	9,84%	3,18%	● + 121 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 221	12,43%	4,97%	● + 30 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 048	12,20%	4,74%	● + 11 bps
FUNDUSZ	157	12,31%	4,85%	● - 98 bps
INNE USŁUGI	3 750	10,55%	3,09%	● + 4 bps
IT	170	10,21%	2,75%	● + 33 bps
MEDYCYNĄ	185	10,44%	2,98%	● + 7 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 780	10,26%	2,80%	● - 23 bps
POŻYCZKI	12	12,43%	4,97%	● + 41 bps
PRZEMYSŁ	2 760	10,61%	3,15%	● + 13 bps
RETAIL	1 085	9,83%	2,37%	● + 71 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 356	14,45%	6,99%	● + 3 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 677	11,44%	3,98%	● + 23 bps
BGK/EBI/PFR	246 547	7,69%	0,23%	● + 33 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BGK	FPC0733	63,5	↑ 9,3%	↓ -5,2%	↑ 1,6%
BGK	FPC1140	50,4	↑ 7,5%	↓ -7,4%	↓ -3,1%
KRUK	KRU0626	82,9	↑ 7,0%	↓ -4,0%	↓ -6,5%
BGK	FPC0328	75,9	↑ 7,0%	↑ 0,5%	↑ 2,0%
MCI CAPITAL ASI	MCI1126	98,0	↑ 6,5%	↓ -1,9%	↓ -1,6%
BGK	FPC0630	69,6	↑ 6,3%	↓ -4,6%	↓ -1,3%
DEKPOL	DKP0925	98,5	↑ 5,3%	↑ 1,2%	↓ -0,5%
BGK	FPC0427	79,8	↑ 5,1%	↓ -2,0%	↑ 0,3%
KRUK	KRU0226	83,5	↑ 4,4%	↓ -5,9%	↓ -7,2%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP.	WSD0724	98,9	↑ 4,1%	↑ 0,9%	↓ -1,1%
Największe spadki					
LOKUM DEWELOPER	LKD0425	92,0	↓ -8,0%	↓ -8,0%	↓ -8,0%
BANK MILLENNIUM	MIL0129	83,0	↓ -7,8%	↓ -11,2%	↓ -13,5%
AOW FAKTORING	AOW0424	91,9	↓ -7,2%	↓ -0,7%	↓ -1,2%
ARCHE	ACH0623	93,5	↓ -3,6%	↓ -3,2%	↓ -2,9%
CCC	CCC0626	80,0	↓ -3,6%	↓ -14,0%	↓ -18,7%
PCC ROKITA	PCR1026	86,0	↓ -3,4%	↓ -6,0%	↓ -6,5%
RONSON	RON0425	89,7	↓ -3,1%	↓ -6,4%	↓ -9,1%
I2 DEVELOPMENT	I2M0324	90,0	↓ -2,7%	↓ -2,7%	↑ 1,1%
PGE	PGE0529	93,7	↓ -2,4%	↓ -3,9%	↓ -6,1%
PKN ORLEN	PKN1225	97,4	↓ -2,1%	↓ -1,6%	↓ -1,8%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 listopada 2022

Obroty

W listopadzie obrót na Catalyst osiągnął 402,84 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (656,88 mln PLN). Jest to wartość niższa o 19 % od obrotów wygenerowanych w październiku. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 5,17 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 133,88 mln PLN. Jest to spadek o 5,3% w stosunku do 141,30 mln PLN osiągniętych w październiku. Wartość w listopadzie osiągnęła wartość niższą od 12 – miesięcznej średniej (191 mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem października odpowiadają głównie sektory: Przemysł, na którym obroty wyniosły 8,6 mln PLN wobec 13,56 mln PLN przed miesiącem, Deweloperzy komercyjni – spadek obrotów z 25,2 mln PLN do 21,05 mln PLN, Usługi finansowe – spadek obrotów z 13,83 mln PLN do 11,35 mln PLN. Istotny spadek obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 48,85 mln PLN wobec 96,7 mln PLN w październiku. Największy wzrost obrotów odnotował sektor: Paliwa, Gaz, Energia – 13,79 mln PLN wobec 9,14 mln PLN przed miesiącem.

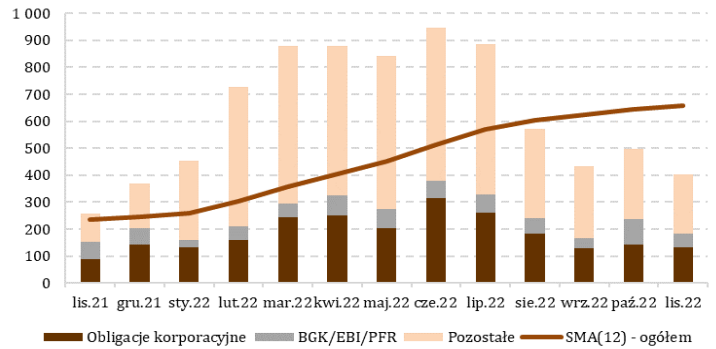
W sektorze Przemysł spadek obrotów zanotowało 3 z 5 notowanych serii obligacji. Za największy spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria KGH0629 wyemitowana przez KGHM Polska Miedź, która zanotowała spadek obrotów z 9,77 mln PLN w październiku do 4,98 mln PLN w listopadzie. Kurs tej serii obligacji wzrósł o 60 bps. do 95,5% wartości nominalnej. W sektorze Deweloperzy Komercyjni największy spadek obrotu odnotowały obligacje serii GHI1224 wyemitowane przez Ghelamco Invest – spadek z 5,4 mln PLN w październiku do 2,8 mln PLN w listopadzie. Rynkowa cena tych obligacji w listopadzie wyniosła 98,39% wartości nominalnej. W sektorze Usługi finansowe na wynik obrotu najmocniej wpłynęła seria PZU0727, która stanowi 95% wartości całego sektora. Obrót w listopadzie na tej serii spadł z 13,44 mln PLN do 10,99 mln PLN.

W segmencie Paliwa, Gaz, Energia wzrost obrotów odnotowało 6 z 9 notowanych serii należących do sektora przy czym największy wpływ miała seria ENA0624 wyemitowana przez spółkę ENEA S.A. Obrót na walorze wzrósł względem października o 3,9 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 70 bps. do poziomu 97,79% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 48,9 mln PLN wobec 96,70 mln PLN przed miesiącem. Całość wygenerowanego obrotu należała do BGK. Spośród 11 serii wyemitowanych przez BGK aż 8 z nich odnotowało spadek obrotu. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC0630 oraz FPC0725. Obrót na FPC0630 spadł z 39,7 mln PLN do 11,3 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 411 bps. do 69,61% nominału. BGK1023to jedyna seria w sektorze, której obrót wzrósł z 15,8 mln PLN do 18,4 mln PLN, kurs waloru wzrósł o 180 bps. do wartości 84,6% nominału.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znalazł się BGK z obrotami równymi 48,9 mln PLN, był to zdecydowanie niższy wynik względem ubiegłego miesiąca (96,7 mln PLN w październiku). Drugie miejsce przypadło dla Pekao, którego wzrosły o 2,1 mln PLN względem września. Na trzecim miejscu znalazło się PZU, którego papiery odnotowały spadek obrotów o 2,4 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	lis.22	paź.22	▲	lis.22	paź.22	▲
BANKI	54,54	50,86	3,7	29,8%	21,4%	8,5 pp
BUDOWNICTWO	1,49	0,97	0,5	0,8%	0,4%	0,4 pp
CHEMIA	0,87	0,91	-0,0	0,5%	0,4%	0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	21,05	25,20	-4,1	11,5%	10,6%	0,9 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	8,90	10,34	-1,4	4,9%	4,3%	0,5 pp
FUNDUSZ	0,73	1,14	-0,4	0,4%	0,5%	-0,1 pp
INNE USŁUGI	4,12	5,15	-1,0	2,3%	2,2%	0,1 pp
IT	0,20	0,09	0,1	0,1%	0,0%	0,1 pp
MEDYCYNĄ	0,02	0,12	-0,1	0,0%	0,1%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ, ENERGIA	13,79	9,14	4,6	7,5%	3,8%	3,7 pp
POZYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	8,60	13,56	-5,0	4,7%	5,7%	-1,0 pp
RETAIL	3,79	3,75	0,0	2,1%	1,6%	0,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	11,35	13,83	-2,5	6,2%	5,8%	0,4 pp
WIERZYTELNOŚCI	4,42	6,23	-1,8	2,4%	2,6%	-0,2 pp
BGK/EBI/PFR	48,85	96,70	-47,8	26,7%	40,6%	-13,9 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	48,9	145 497
PEKAO	22,0	2 750
PZU	11,0	2 250
PKO BP	10,6	2 700
GHELAMCO INVEST	9,0	1 045
KGHM POLSKA MIEDŹ	8,4	2 000
ALIOR BANK	8,3	1 142
SANTANDER BANK POLSKA	6,3	1 000
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	5,7	485
BANK MILLENNIUM	5,4	1 530

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W listopadzie do wykupu przypadało 2 serie obligacji o wartości 60 mln PLN – Arche (50 mln zł), Victoria Dom (10 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie.

W Grudniu wypada termin do wykupu 4 serie obligacji o łącznej wartości 268,6 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 200 mln PLN wykupił PKN Orlen oraz Marvipol Development (12 mln PLN).

Największa grudniowa zapadalność należała do PKN Orlen. Wartość obligacji do wykupu wyniosła (200 mln zł). Pozostałe emisje, które powinny zostać wykupione są zdecydowanie mniejsze i wynoszą kolejno: Dom Development (50 mln PLN), Marvipol Development (12 mln PLN), Infinity (6,6 mln PLN).

Nowe emisje

W listopadzie poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 22 emitentów o łącznej wartości 0,95 mld PLN i 151,8mln EUR. W październiku wartość emisji wyniosła 4,5 mld PLN i 15,5 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 74,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 0,7 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował PKO Leasing S.A – 0,4 mld PLN, PKO Bank Hipoteczny S.A. – 0,27 mld PLN oraz Mleasing Sp. z o.o. 0,1 mld PLN.

W listopadzie spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 35,5 mln PLN. Dla porównania w październiku łączna wartość emisji wyniosła 12,8 mln PLN.

Największa z emisji należy do spółki Cavatina uplasowała w ofercie publicznej 3,5-letnie obligacje serii P2022D. Popyt ze strony inwestorów pozwolił na objęcie 16 738 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN każda, stąd końcowa wartość emisji obligacji wynosi 16,7 mln wobec oferowanej przez spółkę puli o wartości 20 mln PLN. Obligacje emitowane były jako zabezpieczone. Oprocentowanie papierów jest zmienne i opiera się o stopę WIBOR 6M powiększoną o 6% marży. Płatności kuponowe występować będą dwa razy do roku. Planowo obligacje zostaną wykupione w maju 2026 roku. Obok omawianych obligacji Cavatiny na rynku aktualnie notowane są obligacje serii E, E1, a także P2022A, P2022B i P2022C. Środki z przeprowadzanej emisji obligacji mają zostać przeznaczone na finansowanie działalności operacyjnej m. in. na zakup gruntów pod projekty deweloperskie oraz na finansowanie nakładów inwestycyjnych na projekty deweloperskie.

Spółka Arche uplasowała obligacje o trzyletnim terminie wykupu i oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR 3M powiększonym o 4,7% marży. Zgodnie z warunkami emisji obligacje będą miały w dniu emisji status obligacji niezabezpieczonych, przy czym emitent podejmie działania w celu ustanowienia hipoteki na zabezpieczenie obligacji. Zabezpieczenie w postaci hipoteki łącznej zostanie ustanowione po emisji Obligacji. Środki z emisji w pierwszej kolejności zostaną wykorzystane na refinansowanie obligacji serii D (wygasającej w listopadzie 2022 roku) oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Aktualnie na rynku notowane są trzy serie obligacji spółki Arche (F, G, H), a najbliższy termin wykupu dotyczy serii F i przypada na czerwiec 2023 roku.

Najmniejsza emisja została przeprowadzona przez spółkę Inkaso WEC, która uplasowała obligacje o dwuletnim terminie wykupu z oprocentowaniem stałym określonym na 12,5% w skali roku. Z planowanej emisji wynoszącej 1,5 mln PLN, inwestorzy objęli papiery wartościowe o wartości 1,31 mln PLN. Obligacje były emitowane jako niezabezpieczone i mogły być wydawane przed ustanowieniem zabezpieczenia, a zabezpieczenie ma zostać ustanowione po wydaniu Obligacji. Obligacje mają być zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu na zbiorze praw o zmiennym składzie, stanowiącym całość gospodarczą pod postacią wolnych od obciążeń wierzytelności istniejących i przyszłych, stanowiących własność Emitenta.

Spółka Indos uplasowała obligacje serii K7. W ofercie publicznej spółka początkowo ubiegała się o 10 mln PLN, ostatecznie popyt ze strony inwestorów pozwolił na emisję w wysokości 5,5 mln PLN. Obligacje serii K7 charakteryzuje oprocentowanie zmienne liczone wg stopy WIBOR 3M + 5,5% marży. Kupony będą wypłacane w odstępach kwartalnych. Datę wykupu ustalono na 23.05.2026 r. Spółka poinformowała, że dług - podobnie jak w przypadku poprzednich serii - będzie zabezpieczony.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Grudzień 2022					
PKN ORLEN	PKN1222	08.12.2022	200,0	99,97	-0,04%
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	12.12.2022	12,0	99,80	0,00%
DOM DEVELOPMENT	DOM1222	15.12.2022	50,0	100,20	0,00%
INFINITY	INY1222	20.12.2022	6,6	100,00	0,49%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
CAVATINA	16,7	WIBOR 6M + 6%
ARCHE	12,0	WIBOR 3M + 4,7%
INKASO WEC	1,3	12,50%
INDOS	5,5	WIBOR 3M + 5,5%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W listopadzie na Catalyst zadebiutowało 4 serie obligacji o łącznej wartości 122 mln PLN, wartość ta jest niższa w porównaniu z emisjami z poprzednich miesięcy. W październiku na rynek wprowadzono obligacje o wartości 740 mln PLN, a we wrześniu 138 mln PLN.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadził do obrotu R.Power. Początkiem miesiąca zadebiutowała seria RPR0626 o wartości nominalnej w wysokości 80 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało oparte o WIBOR 6M powiększony o 4,95% marży. 18 listopada KDPW S.A. na wniosek emitenta przeprowadził asymilację 2 notowanych serii: RPE0626 i RPW0626 z serią RPO0626. Obecnie na Catalyst notowane są 2 serie o łącznej wartości nominalnej 305 mln PLN.

Pozostałe serie obligacji wprowadzone na Catalyst w listopadzie były zdecydowanie mniejsze. 22 listopada zadebiutowała seria CAV0526 wyemitowana przez Cavatina Holding. Swoje 3,5 letnie papiery, o wartości nominalnej 17 mln PLN Deweloper oprocentował stawką WIBOR 6M+6% marży. Obrót na walorze w listopadzie wyniósł jedynie 67 tys. PLN. Obecnie na Catalyst notowanych jest 6 serii o łącznej wartości 158 mln PLN.

Emisje o wartości 13 mln PLN do obrotu wprowadziła spółka z sektora wiarytelności Pragmago. Październikowa emisja, o której wspominaliśmy przy okazji nowych emisji w poprzednim miesięczniku, zadebiutowała 8 listopada. Od dnia debiutu do końca miesiąca zawarto transakcje o wartości 84 tys. PLN. Na Catalyst notowanych jest 8 serii emitenta o łącznej wartości 100,1 mln PLN.

W połowie miesiąca spółka Infinity wprowadziła do obrotu najmniejszą pod względem wielkości emisję. Seria INY0725 o łącznym nominale 12 mln PLN oprocentowana WIBOREM 3M powiększonym o 4,8% zadebiutowała 14 listopada. W listopadzie nie dokonano transakcji na tym papierze. Na Catalyst notowane są 4 serie dewelopera, o łącznej wartości 55,3 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
CAVATINA HOLDING	CAV0526	22.11.2022	17
INFINITY	INY0725	14.11.2022	12
PRAGMAGO	PRF1026	08.11.2022	13
RPOWER	RPR0626	04.11.2022	80

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

W listopadzie Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził dwa przetargi sprzedaży obligacji.

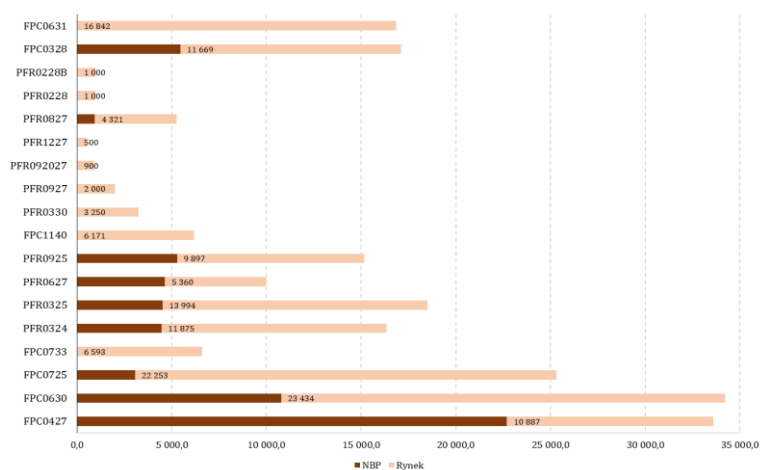
15 listopada BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0328 – 640 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 57 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1140 sprzedano łącznie 388,6 mln PLN, serii FPC0631 30,1 mln PLN, a serii FPC0733 29 mln PLN

30 listopada BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0328 – 476 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 56,5 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1140 sprzedano łącznie 434,7mln PLN, serii FPC0631 267,25 mln PLN, a serii FPC0733 73 mln PLN

W analizowanym miesiącu Narodowy Bank Polski nie przeprowadzał strukturalnej operacji outright buy.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 139,8 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,8 mld PLN (BGK: 42,0 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWAIDM

Podsumowanie rynku obligacji

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	100,50	0,3%	zmiennie	10,4%	3,0%	361
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	97,00	0,0%	zmiennie	12,5%	5,0%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	98,98	0,4%	zmiennie	10,6%	3,2%	7 898
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,20	0,0%	zmiennie	10,1%	2,6%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	83,00	-7,8%	zmiennie	13,8%	6,3%	879
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	85,60	0,7%	zmiennie	13,7%	6,2%	4 478
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	99,49	1,2%	zmiennie	10,4%	2,9%	304
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmiennie	10,9%	3,4%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	98,49	-0,2%	zmiennie	10,3%	2,8%	1 727
	MBANK	MBK1028	550,0	95,00	0,0%	zmiennie	10,4%	3,0%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	0,0%	zmiennie	9,5%	2,1%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	91,70	-0,2%	zmiennie	10,6%	3,1%	4 709
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	93,60	-0,3%	zmiennie	10,7%	3,3%	15 363
	PEKAO	PEO1028	550,0	93,40	-0,2%	zmiennie	12,0%	4,5%	1 878
	PEKAO	PEO1033	200,0	106,00	0,0%	zmiennie	8,5%	1,0%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	97,00	2,4%	zmiennie	9,7%	2,2%	2 423
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	95,50	-0,5%	zmiennie	10,2%	2,7%	8 188
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	96,00	-1,0%	zmiennie	10,0%	2,6%	6 335	
BGK/EBI/PPR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	0,3%	529
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,50	0,0%	zmiennie	7,6%	0,2%	0
	BGK	FPC0328	16 404,2	75,90	7,0%	stałe	7,4%	1,2%	3 391
	BGK	FPC0427	33 585,0	79,80	5,1%	stałe	7,4%	1,1%	574
	BGK	FPC0630	34 216,6	69,61	6,3%	stałe	7,6%	1,5%	11 292
	BGK	FPC0631	16 691,2	88,45	-0,1%	zmiennie	9,9%	2,4%	6 057
	BGK	FPC0725	25 308,0	84,60	2,2%	stałe	8,1%	1,6%	18 434
	BGK	FPC0733	7 688,6	63,50	9,3%	stałe	7,3%	2,3%	315
	BGK	FPC1140	5 483,6	50,44	7,5%	stałe	7,5%	4,1%	8 262
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,4%	-1,9%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,6%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-5,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-5,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,9%	-5,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	600,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-3,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	100,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	2,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-4,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	-0,3%	-6,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	87,75	0,0%	stałe	7,5%	1,0%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-3,7%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/EBI/PFR	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-4,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	76,95	0,0%	stałe	7,3%	1,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,8%	-3,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-4,7%	0
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	88,00	-0,2%	stałe	11,9%	4,9%	17
	DEKPOL	DEK0624	11,0	98,00	0,0%	zmienne	14,2%	6,8%	0
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,00	0,3%	zmienne	12,6%	5,2%	609
	DEKPOL	DKP0225	25,0	97,50	0,0%	zmienne	13,5%	6,0%	124
	DEKPOL	DKP0824	39,2	95,01	-2,1%	zmienne	16,1%	8,6%	527
	DEKPOL	DKP0925	12,1	98,49	5,3%	zmienne	12,7%	5,2%	57
	ERBUD	ERB0925	75,0	96,82	1,3%	zmienne	11,4%	3,9%	20
	PA NOVA	NVA0624	30,0	99,00	-1,0%	zmienne	12,6%	5,2%	135
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,50	0,0%	zmienne	10,3%	2,8%	1
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	0,0%	zmienne	12,2%	4,7%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,50	0,0%	zmienne	12,0%	4,6%	0
	Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	89,20	-2,0%	stałe	10,3%	3,5%
PCC EXOL		PCX1124	20,0	92,79	1,4%	stałe	9,8%	3,2%	87
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	93,00	1,1%	stałe	11,2%	4,5%	205
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	90,80	2,0%	stałe	9,6%	2,9%	11
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	86,98	1,1%	stałe	9,8%	3,1%	169
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	85,00	0,0%	stałe	10,0%	3,5%	65
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	98,50	2,2%	stałe	7,4%	0,5%	41
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	96,50	0,1%	stałe	9,6%	2,6%	93
PCC ROKITA		PCR1026	15,0	86,00	-3,4%	stałe	10,2%	3,5%	18
PCC ROKITA		PCR1223	30,0	96,02	0,0%	stałe	9,3%	2,5%	4
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	99,90	0,0%	zmienne	14,8%	7,3%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	99,90	0,0%	zmienne	13,3%	5,8%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	14,3%	6,9%	0
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	99,00	1,0%	zmienne	13,8%	6,3%	200
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	98,00		zmienne	14,3%	6,9%	67
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	97,30	-0,7%	zmienne	14,6%	7,1%	598
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	98,59	-0,2%	zmienne	14,0%	6,5%	248
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	98,80	-0,4%	zmienne	14,7%	7,3%	176
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	98,00	-1,2%	zmienne	15,0%	7,6%	869
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	89,95	4,0%	stałe	11,3%	4,6%	115
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	99,39	0,0%	zmienne	11,7%	4,3%	18
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	98,50	0,5%	zmienne	12,0%	4,5%	106
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	97,85	2,9%	zmienne	13,0%	5,5%	1 387
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,20	-0,3%	zmienne	11,4%	3,9%	41
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	98,99	1,0%	zmienne	11,9%	4,4%	93
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	99,98	0,0%	zmienne	11,9%	4,4%	20
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	98,90	-0,1%	zmienne	11,8%	4,3%	246

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	11,9%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,90	-0,1%	zmienne	11,0%	3,5%	237
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	98,50	-0,5%	zmienne	11,9%	4,5%	112
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,99	0,6%	zmienne	11,3%	3,8%	927
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	99,00	-0,2%	zmienne	12,4%	5,0%	80
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	92,64	1,9%	stałe	13,7%	7,0%	2 708
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	14,5%	7,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	99,60	-0,6%	zmienne	12,4%	4,9%	322
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	103,00	0,0%	zmienne	10,7%	3,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	99,45	0,3%	zmienne	12,6%	5,2%	141
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	98,75	0,3%	zmienne	13,0%	5,5%	1 272
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	98,39	-0,5%	zmienne	13,3%	5,8%	2 758
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	99,87	-0,6%	zmienne	12,4%	5,0%	900
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	91,00	0,2%	stałe	14,9%	8,1%	860
	GTC	GTC1123	146,7	100,50	0,0%	zmienne	11,4%	3,9%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,99	1,6%	zmienne	11,3%	3,9%	116
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,20	-0,5%	zmienne	9,3%	1,9%	1 359
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	99,60	-0,4%	zmienne	10,6%	3,1%	4 374
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	97,77	1,8%	zmienne	14,1%	6,6%	32
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	98,93	4,1%	zmienne	13,3%	5,9%	65
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	95,90	3,1%	stałe	12,5%	5,3%	446	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	94,47	2,7%	stałe	13,0%	5,8%	159	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	93,50	-3,6%	stałe	19,6%	11,4%	30
	ARCHE	ACH1123	15,7	95,88	1,9%	stałe	10,8%	4,0%	80
	ARCHE	ACH1124	20,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,7%	69
	ARCHICOM	ARH0324	110,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	3,2%	29
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,7%	3,2%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	99,50	0,0%	zmienne	11,4%	3,9%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	9,3%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,0%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	99,50	-0,5%	zmienne	10,8%	3,4%	100
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,49	0,0%	zmienne	10,1%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	2,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	99,75	1,9%	zmienne	9,0%	1,5%	2
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	99,50	0,0%	zmienne	9,4%	2,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	-0,2%	zmienne	9,1%	1,7%	2
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,20	0,0%	zmienne	2,9%	-4,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,50	0,0%	zmienne	9,2%	1,7%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	95,50	0,0%	stałe	9,1%	2,5%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	92,51	0,0%	stałe	18,8%	10,9%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	90,00	-2,7%	stałe	14,3%	7,3%	28
	INFINITY	INY0225	23,0	99,00	1,1%	zmienne	12,8%	5,3%	4

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INFINITY	INY0725	12,0	100,00		zmienne	12,2%	4,8%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	99,52	0,0%	zmienne	13,0%	5,5%	55
	INFINITY	INY1222	9,4	100,00	0,5%	zmienne	11,3%	3,8%	201
	INPRO SA	INP1025	35,0	97,50	0,0%	zmienne	11,3%	3,8%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	99,10	-0,4%	zmienne	11,6%	4,1%	43
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,50	0,0%	zmienne	13,4%	5,9%	150
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	12,3%	4,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	91,99	-8,0%	zmienne	15,8%	8,3%	9
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	56,4	97,83	1,5%	zmienne	15,1%	7,7%	3 260
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	90,45	-1,7%	zmienne	18,3%	10,9%	384
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	30,6	99,00	2,6%	zmienne	13,3%	5,9%	39
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	99,74	3,9%	zmienne	12,5%	5,0%	504
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	94,44	-1,1%	zmienne	14,4%	7,0%	216
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	98,00	1,6%	zmienne	13,2%	5,8%	123
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	12,3%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,60	0,2%	zmienne	11,7%	4,2%	1 103
	ROBYG	ROB0626	150,0	95,00	-0,4%	zmienne	11,6%	4,1%	10
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,65	0,0%	zmienne	12,6%	5,1%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	2,9%	0
	RONSON	RON0424	100,0	93,10	-1,5%	zmienne	17,7%	10,2%	1 487
	RONSON	RON0425	100,0	89,65	-3,1%	zmienne	16,9%	9,4%	448
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	96,50	0,0%	zmienne	13,8%	6,3%	10
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	92,15	2,4%	zmienne	17,4%	9,9%	129
VICTORIA DOM	VID0523	10,5	97,98	3,1%	stałe	12,2%	5,0%	75	
VICTORIA DOM	VID0624	75,0	95,10	-0,2%	zmienne	16,5%	9,0%	149	
VICTORIA DOM	VID0723	11,0	95,00	3,8%	stałe	15,6%	8,4%	16	
VICTORIA DOM	VID1023	43,1	98,90	0,9%	zmienne	15,3%	7,8%	146	
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	93,34	2,5%	zmienne	13,0%	5,5%	605
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	13,6%	6,1%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	97,98	6,5%	zmienne	11,6%	4,2%	90
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,6%	4,1%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	92,50	1,7%	stałe	12,8%	6,2%	33
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	94,77	-0,2%	zmienne	10,6%	3,2%	582
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	96,50	1,2%	zmienne	10,5%	3,1%	3 428
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	95,00	0,0%	zmienne	10,7%	3,2%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	95,00	-1,0%	zmienne	10,6%	3,1%	112
IT	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,5%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	10,2%	2,8%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	99,70	-0,3%	zmienne	10,4%	2,9%	204
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	7,7%	0,2%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	3,5%	19

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Me dy	VOXEL	VOX0625	50,0	100,20	0,0%	zmienne	10,4%	3,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,20	1,0%	zmienne	11,2%	3,8%	2 421
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	11,4%	4,0%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	97,79	0,7%	zmienne	10,2%	2,7%	5 314
	PGE	PGE0526	400,0	98,79	-0,2%	zmienne	9,2%	1,7%	288
	PGE	PGE0529	1 000,0	93,65	-2,4%	zmienne	10,3%	2,8%	1 293
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	97,41	-2,1%	zmienne	9,4%	1,9%	2 038
	R.POWER	RPO0626	225,0	100,00	2,0%	zmienne	12,4%	4,9%	162
	R.POWER	RPR0626	80,0	100,00		zmienne	12,4%	4,9%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	98,93	-1,1%	zmienne	9,3%	1,9%	2 275
	Po żyć	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	12,4%	5,0%
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	99,30	2,4%	zmienne	11,0%	3,6%	16
	FAMUR	FMF0624	200,0	98,90	-0,1%	zmienne	10,8%	3,3%	181
	FAMUR	FMF1126	400,0	99,50	0,0%	zmienne	10,6%	3,1%	43
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	99,40	0,4%	zmienne	9,0%	1,6%	3 377
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	95,50	0,6%	zmienne	10,0%	2,6%	4 984
Retail	CCC	CCC0626	210,0	80,00	-3,6%	zmienne	19,8%	12,4%	2 916
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	99,60	0,0%	zmienne	9,2%	1,7%	582
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	100,00	0,1%	zmienne	8,6%	1,2%	70
	EUROCASH	EUR1225	125,0	97,00	-0,5%	zmienne	10,8%	3,4%	7
	LPP	LPP1224	300,0	97,60	-1,2%	zmienne	9,8%	2,4%	217
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	99,50	-0,5%	zmienne	12,8%	5,3%	90
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	91,88	-7,2%	stałe	12,9%	6,0%	139
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	93,70	0,8%	zmienne	16,1%	8,7%	134
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0423	17,2	25,00	0,0%	zmienne	585,0%	577,6%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	96,39	-0,6%	zmienne	10,2%	2,7%	10 989
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,3%	3,8%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	11,5%	4,0%	0
	BEST	BST0327	10,5	101,15	2,1%	zmienne	11,1%	3,7%	81
	BEST	BST0726	10,7	84,23	1,2%	stałe	9,9%	3,2%	44
	BEST	BST1026	10,0	100,00	-1,5%	zmienne	11,6%	4,2%	74
	INDOS	INS0126	15,0	99,50	-0,5%	zmienne	12,6%	5,1%	130
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	8,0%	1,1%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	98,50	-0,5%	zmienne	12,9%	5,5%	70
	KREDYT INKASO	KRI0329	103,0	95,00	-2,1%	zmienne	13,5%	6,1%	75
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,00	-0,9%	zmienne	12,5%	5,0%	52
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	87,10	1,3%	stałe	11,8%	4,9%	24
	KRUK	KR10627	50,0	98,90	0,5%	zmienne	-12,5%	-20,0%	416
	KRUK	KRU0224	25,0	100,30	-0,1%	zmienne	10,7%	3,2%	399
	KRUK	KRU0226	20,0	83,50	4,4%	stałe	10,7%	3,9%	56
	KRUK	KRU0227	50,0	98,95	-0,4%	zmienne	11,1%	3,6%	258
	KRUK	KRU0228	350,0	99,90	0,0%	zmienne	10,7%	3,2%	15

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0325	115,0	101,80	1,4%	zmienne	10,6%	3,1%	101
	KRUK	KRU0625	50,0	101,10	-1,0%	zmienne	11,0%	3,5%	12
	KRUK	KRU0626	70,0	82,94	7,0%	stałe	10,1%	3,3%	264
	KRUK	KRU0627	330,0	99,00	-0,5%	zmienne	11,4%	4,0%	369
	KRUK	KRU0726	65,0	81,00	1,3%	stałe	10,8%	4,0%	470
	KRUK	KRU0827	60,0	98,98	-0,3%	zmienne	11,1%	3,6%	238
	KRUK	KRU0924	25,0	100,30	-0,4%	zmienne	10,7%	3,3%	222
	KRUK	KRU0925	25,0	87,65	0,2%	stałe	10,2%	3,5%	36
	KRUK	KRU1023	35,0	102,50	0,6%	zmienne	7,9%	0,4%	35
	KRUK	KRU1123	30,0	101,10	0,2%	zmienne	9,9%	2,4%	187
	KRUK	KRU1226	50,0	98,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,0%	137
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,54	-0,4%	zmienne	11,6%	4,2%	186
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	94,80	-0,1%	stałe	9,5%	2,9%	10
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	99,80	0,8%	zmienne	11,5%	4,1%	28
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,00	-1,0%	zmienne	11,6%	4,2%	110
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,35	1,4%	zmienne	11,5%	4,0%	29
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	97,85		zmienne	12,1%	4,7%	84
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	91,00	0,6%	stałe	11,4%	4,5%	106
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	99,00	1,0%	zmienne	11,8%	4,4%	102

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Nwai Dom Maklerski S.A. Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Nwai Dom Maklerski S.A. („Nwai”) i nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany udostępniany lub wykorzystywany przez jakikolwiek inny podmiot bez uprzedniej pisemnej zgody Nwai w innym celu niż promocja usług świadczonych przez Nwai.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego 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, **wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych**. Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia. Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które Nwai uznaje za wiarygodne, przy czym Nwai w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przy sporządzaniu materiału Nwai działał z należytą starannością oraz rzetelnością. Nwai oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

Niniejszy materiał został sporządzony w celu udostępnienia klientom Nwai, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez Nwai. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie Nwai.

Nwai informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji Nwai.

Nwai Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.624.304,00 zł opłacony w całości, jest firmą inwestycyjna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2022 r. poz. 1500, z późn. zm.). Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez Nwai zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad Nwai.

DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread

$$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$$

Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją:

$$r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$$

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:

$$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(n)}{365}}}$$

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

Wielkość **Zero-Discount Margin** powiększona o obecną wartość stawki **WIBOR**.

Gdzie

Zero Discount Margin

$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_Y(T_j) \Delta_j (L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100 Z_Y(T_n)$$

$$Z_Y(T_j) = \frac{Z_Y(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_Y(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$$

$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wibar pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek

Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.

Obroty miesięczne

Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.