

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W marcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,86%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,56% (0,57% w lutym).

Z analizowanych sektorów wzrost ZDM odnotowało 10, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Przemysł (+43 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: Fundusz (+27 bps.), Pożyczki (+17bps.), Chemia (+14 bps.) oraz Retail (+11 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 10 bps. Spadek rentowności w marcu dotyczył 6 sektorów, przy czym największe zmiany widać w sektorze Paliwa, Gaz, Energia (-47 bps.) oraz Usługi finansowe (-45 bps.).

Za zmianą mediany rentowności ponad WIBOR o -47 bps. w sektorze Paliwa, Gaz, Energia stoi asymilacja jednej z serii obligacji wyemitowanych przez R.Power. Seria RPR0626 o wartości nominalnej 80 mln PLN, w lutym cechowała się prawie najwyższym poziomem rentowności w sektorze (ZDM 4,94%), przez co jej asymilacja doprowadziła do spadku mediany. Od 31 marca notowana jest pod nazwą skróconą RP00626. Jeśli chodzi o pozostałe obligacje w sektorze to 5 na 8 należących do niego serii odnotowało spadek kursu, co przekłada się na wzrost rentowności. Zmiany te jednak nie były istotne. W tym przypadku sektora Usługi Finansowe, spadek ZDM spowodowany był wzrostem prawie wszystkich należących do niego serii.

W styczniu obligacjami, które najlepiej radziły sobie na tle konkurentów, były papiery emitowane przez Bank Ochrony Środowiska. Wzrostowi kursu o 8,9% towarzyszył stosunkowo wysoki wolumen, biorąc pod uwagę handel na tym walorze w ostatnich miesiącach. Obrót wykonany w marcu odpowiada za 68% wartości obrotu w ostatnim kwartale. Aktualnie cena mierza w kierunku redukcji dyskonta i znajduje się na niemal identycznym poziomie co 3 i 6 miesięcy temu.

Niewiele mniejszy wzrost obserwować mogliśmy na papierach oznaczonych kodem CCC0626. Ogłoszenie przez spółkę wykupu części obligacji przyczyniło się do poprawy sentymentu jaki towarzyszy spółce z nienapawającym optymizmem bilansem. Ostatni wzrost stanowi odreagowanie ogromnej przeceny, jakiej byliśmy świadkami w połowie lutego, kiedy to dług spółki można było nabyć z ponad 30% dyskontem. Maksymalna liczba obligacji podlegających wykupowi Pari Passu wynosi 337 szt. Po lutowej zmianie perspektywy ratingu kredytowego agencji EuroRating ze stabilnej na negatywną, 17 marca ww. agencja zakończyła prowadzenie oceny ratingowej dla CCC i wycofała nadany spółce rating kredytowy. Jest to związane z opuszczeniem przez spółkę CCC indeksu WIG20. Jej miejsce zajmie Alior Bank.

Największy spadek dotyczy papierów oznaczonych kodem KRU0228. Obserwowany spadek jest po części odreagowaniem 5% wzrostu na początku lutego. Przez pierwszą połowę miesiąca papiery notowane były z 5% premia. Spadkom towarzyszył wolumen zbliżony do obserwowanego miesiąc temu, kiedy to papiery te znajdowały się na pierwszym miejscu w zestawieniu biorąc pod uwagę wzrost kursu. Spadkom nie oparły się także papiery dewelopera, oznaczone kodem INY0924. Obniżce ceny towarzyszył niespotykany w ostatnim kwartale wolumen, jakiego nie obserwowaliśmy w przypadku tej, jak i dwóch pozostałych serii emitenta. Transakcje przeprowadzone w marcu na ww. walorze odpowiadają za ponad 77% obrotu jaki został dokonany w ostatnim kwartale na trzech seriach łącznie.

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ ZDM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| BANKI | 10 822 | 9,21% | 2,46% | ● + 1 bps |
| BUDOWNICTWO | 400 | 11,50% | 4,75% | ● + 9 bps |
| CHEMIA | 225 | 7,74% | 1,53% | ● + 14 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 3 331 | 11,26% | 4,51% | ● + 7 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 694 | 11,35% | 4,60% | ● - 7 bps |
| FUNDUSZ | 157 | 11,68% | 4,93% | ● + 27 bps |
| INNE USŁUGI | 4 892 | 9,03% | 2,28% | ● - 20 bps |
| IT | 170 | 9,11% | 2,36% | ● - 13 bps |
| MEDYCYNĄ | 180 | 7,78% | 1,03% | ● - 9 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 5 780 | 8,15% | 1,40% | ● - 47 bps |
| POŻYCZKI | 12 | 11,80% | 5,05% | ● + 17 bps |
| PRZEMYSŁ | 2 760 | 9,56% | 2,81% | ● + 43 bps |
| RETAIL | 1 085 | 8,71% | 1,96% | ● + 11 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 2 339 | 11,46% | 4,71% | ● - 45 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 1 921 | 10,59% | 3,84% | ● + 4 bps |
| BGK/EBI/PFR | 251 385 | 6,98% | 0,23% | ● + 1 bps |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

| Emitent | Seria | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|---------------------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Największe wzrosty | | | | | |
| BOŚ | BOS0724 | 98,0 | ▲ 8,9% | ▼ -0,3% | ▼ -0,3% |
| CCC | CCC0626 | 80,4 | ▲ 8,6% | ▲ 0,7% | ▼ -11,8% |
| HB REAVIS FINANCE PL 3 | HBR1223 | 107,0 | ▲ 4,9% | ▲ 5,9% | ▲ 6,4% |
| I2 DEVELOPMENT | I2D0823 | 98,0 | ▲ 4,8% | ▲ 5,1% | ▲ 5,9% |
| LOKUM DEWELOPER | LKD0425 | 99,5 | ▲ 4,7% | ▲ 8,2% | ▼ -0,5% |
| BGK | FPC1140 | 56,9 | ▲ 4,4% | ▲ 11,8% | ▲ 14,9% |
| I2 DEVELOPMENT | I2D0324 | 93,6 | ▲ 3,9% | ▼ -2,0% | ▼ -2,0% |
| BGK | FPC0328 | 80,4 | ▲ 3,1% | ▲ 3,1% | ▲ 8,0% |
| I2 DEVELOPMENT | I2M0324 | 93,2 | ▲ 3,0% | ▲ 4,1% | ▲ 0,8% |
| BGK | FPC0630 | 74,6 | ▲ 2,5% | ▲ 6,0% | ▲ 8,9% |
| Największe spadki | | | | | |
| KRUK | KRU0228 | 98,0 | ▼ -6,7% | ▼ -1,9% | ▼ -1,8% |
| INFINITY | INY0924 | 98,0 | ▼ -3,4% | ▼ -2,0% | ▼ -1,5% |
| BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 77,8 | ▼ -3,4% | ▼ -6,3% | ▼ -16,5% |
| PCC ROKITA | PCR0425 | 94,0 | ▼ -3,0% | ▲ 5,0% | ▲ 3,3% |
| BEST | BST0726 | 85,0 | ▼ -2,3% | ▼ -0,4% | ▼ -1,2% |
| ALIOR BANK | ALR0524 | 100,6 | ▼ -2,2% | ▼ -0,9% | ▼ -0,9% |
| KRUK | KRU0925 | 89,0 | ▼ -2,2% | ▼ -0,4% | → 0,0% |
| INDOS | INS0923 | 97,9 | ▼ -2,1% | ▼ -1,1% | ▼ -1,1% |
| KRUK | KRU0924 | 99,0 | ▼ -2,0% | ▼ -2,3% | ▼ -1,9% |
| ARCHE | ACH0623 | 98,2 | ▼ -1,4% | ▼ -0,1% | ▲ 0,8% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 marca 2023

Obroty

W marcu obrót na Catalyst osiągnął 429,14 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (595,94 mln PLN). Jest to wartość niższa o 2,8% od obrotów wygenerowanych w lutym. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 33,32 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 183,07 mln PLN. Stanowi to wzrost o 6,9% w stosunku do 171,33 mln PLN osiągniętych w lutym. Wartość w marcu osiągnęła wartość nieco niższą od 12 – miesięcznej średniej (194,58 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem lutego odpowiadają głównie sektory: Deweloperzy Komercyjni, na którym obroty wyniosły 41,12 mln PLN wobec 18,92 mln PLN przed miesiącem, Banki – wzrost obrotów z 34,63 mln PLN do 50,83 mln PLN oraz Wierzytelności – wzrost z 12,54 mln PLN do 24,25 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotował sektor: Retail –6,36 mln PLN wobec 31,56 mln PLN przed miesiącem oraz Deweloperzy Mieszkaniowi – 12,06 mln PLN wobec 31,05 mln PLN w lutym. Istotny spadek obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 33,43 mln PLN wobec 40,72 mln PLN w lutym.

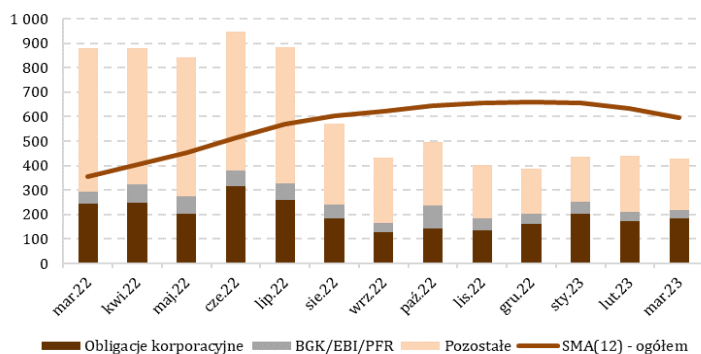
W sektorze Deweloperzy Komercyjni wzrost obrotów zanotowało 18 z 37 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria GH11224 wyemitowana przez Ghelamco Invest. Obroty na tej serii wzrosły z 5,3 mln PLN do 13,9 mln PLN. Na koniec miesiąca rynek wycenił serię na 99,94% nominału i był to spadek o 5 bps. W sektorze Banki poprawę obrotów odnotowało 9 z 18 notowanych serii. Największy wzrost obrotów w tym sektorze odnotowała seria PEO0631 wyemitowana przez PEKAO, na której zawarto łącznie transakcje o wartości 8,2 mln PLN i był to wzrost o 6,7 mln PLN względem lutego. W sektorze Wierzytelności najwyższe obroty odnotowała debiutująca seria KR10228. Wartość obrotów na tej serii wyniosła 8,8 mln PLN, a rynek wycenił ją na 99,9% nominału.

W segmencie Retail, spadek obrotów odnotowało 4 z 5 notowanych serii należących do sektora, przy czym największy z nich dotyczył serii CCC0626 wyemitowanej przez CCC S.A. Obrót na walorze spadł względem lutego o 23,3 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście kursu o 639 bps. Do poziomu 80,44% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 33,43 mln PLN wobec 40,72 mln PLN przed miesiącem. Całość wygenerowanego obrotu należała do BGK. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC0725 oraz FPC1140. Obrót na FPC0725 spadł z 11,7 mln PLN do 5,6 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 48 bps. Do 89,48% nominału. W przypadku FPC1140 obrót spadł o 4,3 mln względem lutego, przy jednoczesnym wzroście kursu o 239 bps. do 56,88% wartości nominalnej.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znajduje się BGK z obrotami równymi 33,4 mln PLN, był to niższy wynik względem ubiegłego miesiąca (40,7 mln PLN w lutym). Drugie miejsce, przypadło spółce Ghelamco Invest. Obroty na walorach dewelopera odnotowały zmianę o 13,5 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się bank Pekao, którego papiery odnotowały wzrost obrotów o 9,7 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 | | |
|--------------------------|-----------------|--------|-------|------------------|--------|----------|
| | mar.23 | lut.23 | ▲ | mar.23 | lut.23 | ▲ |
| BANKI | 50,83 | 34,63 | 16,2 | 23,5% | 16,3% | 7,1 pp |
| BUDOWNICTWO | 1,54 | 0,90 | 0,6 | 0,7% | 0,4% | 0,3 pp |
| CHEMIA | 0,86 | 0,97 | -0,1 | 0,4% | 0,5% | -0,1 pp |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 41,12 | 18,92 | 22,2 | 19,0% | 8,9% | 10,1 pp |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 12,06 | 31,05 | -19,0 | 5,6% | 14,6% | -9,1 pp |
| FUNDUSZ | 1,73 | 1,53 | 0,2 | 0,8% | 0,7% | 0,1 pp |
| INNE USŁUGI | 12,86 | 12,87 | -0,0 | 5,9% | 6,1% | -0,1 pp |
| IT | 0,14 | 0,15 | -0,0 | 0,1% | 0,1% | -0,0 pp |
| MEDYCYNĄ | 0,22 | 0,24 | -0,0 | 0,1% | 0,1% | -0,0 pp |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 13,97 | 12,47 | 1,5 | 6,5% | 5,9% | 0,6 pp |
| POŻYCZKI | 0,00 | 0,00 | 0,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0 pp |
| PRZEMYSŁ | 6,43 | 7,20 | -0,8 | 3,0% | 3,4% | -0,4 pp |
| RETAIL | 6,36 | 31,56 | -25,2 | 2,9% | 14,9% | -12,0 pp |
| USŁUGI FINANSOWE | 10,70 | 6,20 | 4,5 | 4,9% | 2,9% | 2,0 pp |
| WIERZYTELNOŚCI | 24,25 | 12,54 | 11,7 | 11,2% | 5,9% | 5,3 pp |
| BGK/EBI/PFR | 33,43 | 40,72 | -7,3 | 15,4% | 19,2% | -3,8 pp |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|-----------------|------------------|---------------------------------|
| BGK | 33,4 | 148 195 |
| GHELAMCO INVEST | 22,9 | 1 264 |
| PEKAO | 22,7 | 2 750 |
| KRUK | 17,1 | 1 555 |
| ENEA | 11,0 | 2 000 |
| PZU | 10,2 | 2 250 |
| ALIOR BANK | 10,2 | 1 142 |
| CYFROWY POLSAT | 10,2 | 3 142 |
| ECHO INVESTMENT | 9,4 | 1 094 |
| MBANK | 8,9 | 1 500 |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W marcu do wykupu przypadała tylko 1 seria obligacji o wartości 237,1 mln PLN wyemitowana przez spółkę Robyg. Emitent wykupił obligacje w terminie. Dodatkowo w swoje obligacje serii LKD1023 przed terminem wykupiła spółka Lokum Deweloper S.A.

W kwietniu wypada termin do wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 233,7 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 96,5 mln PLN wykupił Echo Investment.

Największa zapadalność w tym miesiącu należeć będzie do spółki Atal. Wartość emisji, którą emitent będzie musiał wykupić, wynosi 120 mld PLN. W marcu nie handlowano walorem, a rynek wycenił papier na poziomie 99,5 wartości nominalnej.

Najbliższa zapadalność

| Emitent | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|--------------------------------|---------|------------|---------------|--------|--------------|
| Kwiecień 2023 | | | | | |
| ECHO INVESTMENT | ECH0423 | 11.04.2023 | 96,5 | 100,00 | -0,50% |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ | EUC0423 | 14.04.2023 | 17,2 | 25,00 | 0,00% |
| ATAL | ATL0423 | 21.04.2023 | 120,0 | 99,50 | 0,00% |

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W marcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 28 emitentów o łącznej wartości 5,02 mld PLN i 160 mln EUR. W lutym wartość emisji wyniosła 4,1 mld PLN i 0,5 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 85,5% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4,29 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. -2,35 mld PLN, PKO Leasing S.A. - 778 mln PLN oraz Pekao Leasing Sp. z o.o. 650 mln PLN.

W marcu 2023 r. spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 2,5 mld PLN. Dla porównania w lutym łączna wartość emisji wyniosła 106 mln PLN.

Wybrane nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|-----------------------|--------------------------|------------------|
| SANTANDER BANK POLSKA | 1 900,0 | WIBOR 6M + 1,9% |
| GHELAMCO | 180,0 | WIBOR 6M + 5% |
| DEVELIA | 180,0 | WIBOR 3M + 4,1% |
| COGNOR HOLDING | 100,0 | WIBOR 6M + 2,6% |
| ARCHICOM | 62 | WIBOR 3M + MARŻA |
| VICTORIA DOM | 50 | WIBOR 6M + 7% |
| INFINITY | 12 | b.d. |
| OLIVIA FIN | 11,5 | WIBOR 6M + 6% |
| BEST | 11,2 | WIBOR 3M + 4,5% |

Źródło: KDPW, Emitenci

20 marca 2023 roku zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do 180 000 obligacji na okaziciela serii PZ3, emitowanych przez Ghelamco Invest do obrotu w ASO prowadzonym przez GPW. W dniu 23 marca 2023 roku doszło do ostatecznego przydziału oraz emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 180 000 000 PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach XI programu emisji obligacji, zabezpieczonych poręczeniem udzielonym przez jedynego współnika spółki tj. Granbero Holdings Limited. Oferta obligacji kierowana była wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Obligacje oznaczone są tym samym kodem, co wyemitowane przez emitenta obligacje serii PZ1 oraz PZ2. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne oparte o stopę WIBOR6M powiększoną o 5% marży. W okresie subskrypcji pomiędzy 6 a 9 marca zapisy na papiery wartościowe złożyło 36 podmiotów. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów. Wykup długu planowany jest na 3 lutego 2026 roku. Łączna wartość emisji w obrocie serii PZ1, PZ2 oraz PZ3 wynosi 240 000 000 PLN.

20 marca 2023 roku spółka Cognor otrzymała notyfikację o przyjęciu propozycji nabycia wszystkich 100 000 obligacji serii A, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela emisji nr 13, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, o łącznej wartości nominalnej obligacji 100 000 000 PLN. Zostały one nabyte w całości przez kluczowego inwestora tj. spółkę PS Holdco Spółka z o.o. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR6M + 2,6 % marży. Wykup obligacji nastąpi w terminie 7 lat od dnia emisji. Emisja obligacji nie miała charakteru oferty publicznej.

W najnowszej emisji spółka Best oferowała niezabezpieczone obligacje charakteryzujące się oprocentowaniem zmiennym opartym o stopę WIBOR 3M + 4.5% marży. Emisja obligacji nastąpiła w ramach prospektu podstawowego w związku z publicznym programem emisji obligacji o wartości nominalnej do 250 000 000 PLN. Subskrypcją objętych było 200 000 sztuk obligacji. Inwestorom zostało przydzielonych 112 260 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda o łącznej wartości nominalnej 11 226 000 PLN. Emitent przydzielił obligacje 574 inwestorom (wszystkim którzy złożyli zapisy). Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej. Obligacje mają zostać wykupione w dniu 14 marca 2027 roku. Wpływy netto z emisji obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie wydatków związanych z prowadzeniem działalności operacyjnej i inwestycyjnej podmiotów z grupy oraz refinansowanie zadłużenia.

17 marca 2023 roku zarząd spółki Archicom poinformował o wyemitowaniu obligacji kuponowych serii M7/2023 o łącznej wartości nominalnej 62 000 000 PLN. Podstawą emisji obligacji jest Program Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 350 000 000 PLN. Przedmiotem emisji są niezabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela, oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę dla inwestorów, o okresie zapadalności 2 lata. Dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 17 marca 2025 roku. Obligacje będą podlegały wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW SA. Aktualnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji spółki i najbliższa zapadalność będzie miała miejsce w czerwcu 2023 roku.

30 marca br. dokonano warunkowego przydziału 11 500 obligacji spółki Olivia Fin Sp. z o.o. SKA o łącznej wartości nominalnej 11 500 000 PLN. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne w oparciu o stopę WIBOR 3M oraz 6% marżę. Liczba papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji wyniosła 25 926 szt., stąd redukcja zapisów na poziomie 55,64%. Obligacje zostały przydzielone wszystkim 236 inwestorom, którzy złożyli zapisy w okresie subskrypcji. Data wykupu została ustalona na 13 października 2026 roku. Zabezpieczenie obligacji stanowi poręczenie spółki Tonsa Commercial REI N.V. do kwoty 150% wartości emisji.

Zarząd Infinity SA z siedzibą w Warszawie informuje, iż w dniu 16 marca 2023 roku dokonał przydziału 12 000 obligacji na okaziciela serii L. Obligacje były obejmowane po wartości nominalnej równej 1000 PLN. Obligacje zostały przydzielone 58 inwestorom, którzy złożyli zapisy w okresie subskrypcji pomiędzy 24 lutego a 9 marca. Stopa redukcji wyniosła 1,36%.

21 marca 2023 roku zarząd Victoria Dom SA dokonał przydziału 50 184 obligacji serii V o łącznej wartości 50 184 000 PLN. Wykup obligacji nastąpi w dniu 21 marca 2026 roku. Obligacje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst. Obligacje posiadają oprocentowanie zmienne oparte o stopę WIBOR 6M + 7% marży. Oprocentowanie w bieżącym okresie odsetkowym wynosi 13,98%. Obligacje zostały przydzielone 100 inwestorom, którzy złożyli na nie zapisy. Data wykupu została ustalona na 21 marca 2026 roku.

27 marca 2023 roku zarząd spółki Develia SA poinformował o emisji 180 000 niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii DVL03260Z7, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda i maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej 180 000 000 PLN. Emisja odbywa się w ramach programu emisji obligacji emitenta do łącznej kwoty wynoszącej 600 000 000 PLN. Cena emisyjna obligacji będzie równa ich wartości nominalnej. Obligacje oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 4,1% w skali roku. Dzień wykupu obligacji przypada na 27 marca 2026 roku. Wyemitowane obligacje będą podlegały wprowadzeniu do obrotu w ASO prowadzonym przez GPW SA.

30 marca 2023 roku Zarząd Santander Bank Polska SA. dokonał rozliczenia emisji niezabezpieczonych obligacji nieuprzywilejowanych ("senior non-preferred") serii 1/2023. Oferowane obligacje na łączną kwotę 1 900 000 000 PLN zostały przydzielone w całości. Cena emisyjna obligacji jest równa wartości nominalnej obligacji, która z kolei wynosi 500 000 PLN. Obligacje zostaną wykupione w dniu 31 marca 2025 roku, z zastrzeżeniem, że bank posiada prawo do wcześniejszego wykupu obligacji. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży wynoszącej 1,90% w skali roku.

Debiuty

W marcu na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 1,132 mld PLN, wartość ta jest zdecydowanie wyższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W lutym na rynek wprowadzono obligacje o wartości 277,5 mln PLN, natomiast w styczniu - 2,8 mld PLN.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadził do obrotu Bank Gospodarstwa Krajowego. Papiery o oznaczeniu FPC0342, które były oferowane do sprzedaży po raz pierwszy w dniu 28 lutego 2023 roku zadebiutowały 2 marca 2023 roku. Charakteryzują się oprocentowaniem stałym w wysokości 6,75% w stosunku rocznym i na koniec marca na rynku wtórnym notowane są z premią wynoszącą 5,9%. Stanowi to istotny wzrost patrząc na to, że na początku marca wyceniane były na 96,2% wartości nominalnej. Emitentowi przysługuje prawo odkupu obligacji przed terminem wykupu. Aktualnie na rynku notowanych jest 11 serii obligacji BGK o łącznej wartości 1,482 mld PLN. Najbliższy wykup będzie miał miejsce w październiku br. i dotyczy emisji o wartości 1,85 mln PLN.

8 marca br. miał miejsce debiut papierów wyemitowanych przez Europejski Bank Inwestycyjny o wartości 200 000 000 PLN, które oferowane były inwestorom z niewielkim dyskontem. Od debiutu obligacje nie były przedmiotem transakcji. Notowane są

Pierwsze notowania obligacji

| Emitent | nazwa | Data debiutu | Wartość emisji (mln PLN) |
|------------------------------|---------|--------------|--------------------------|
| BGK | FPC0342 | 02.03.2023 | 857 |
| EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0243 | 08.03.2023 | 200 |
| KRUK | KR10228 | 13.03.2023 | 50 |
| OLIVIA FIN | OBC0525 | 07.03.2023 | 25 |

Źródło: GPW Catalyst

niezmiennie po cenie stanowiącej 99,45% wartości nominalu, będącej równocześnie ceną emisyjną. Obligacje oprocentowane są według stałej stopy wynoszącej 6,5%. Wykup zaplanowany jest na 25 lutego 2043 roku. Aktualnie na rynku notowanych jest 10 serii obligacji EBI o łącznej wartości 31,79 mln PLN, w tym tylko jedna seria oprocentowana wg zmiennej stopy. Najbliższy wykup dotyczy emisji o wartości 8 000 000 PLN i będzie miał miejsce w drugim kwartale 2025 roku.

13 marca br. miał miejsce debiut papierów dłużnych serii AN3 o oznaczeniu KR10228 należących do spółki Kruk. Wartość emisji jest równa 50 000 000 PLN przy wartości jednostkowej obligacji wynoszącej 100 PLN. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne oparte o WIBOR 3M powiększony o 4% marży. Oprocentowanie w bieżącym okresie odsetkowym wynosi 10,93%. Od debiutu cena obligacji w marcu poruszała się w kanale od 99,68% do 100,18% wartości nominalu. Wykup zaplanowany jest na końcówkę lutego 2028 roku. Dodatkowo od 15 marca 2023 roku obligacje na okaziciela spółki Kruk serii AN2 (KR11127) oraz serii AN1 (KRU1127) za sprawą asymilacji będą notowane pod nazwą KRU1127. W marcu na rynku Catalyst notowanych było 19 serii obligacji Kruka, których łączna wartość to 1,55 mld PLN.

Najmniejsza z emisji, które zadebiutowały w omawianym miesiącu, należała do spółki celowej Olivia Fin Sp. z o.o. SKA, należącej do grupy Olivia Centre Sp. z o.o. Papiery dłużne, których emisja miała miejsce w IV kwartale 2021 roku zadebiutowały 7 marca br. Wartość emisji papierów oznaczonych kodem OBC0525 wynosi 25 000 000 PLN, przy wartości jednostkowej równej 1000 PLN. Obligacje oferują inwestorom zmienne odsetki obliczane w oparciu o stopę WIBOR 6M + 5,3% marży. W bieżącym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosi 13,1%. Okres do wykupu obligacji wynosi 3 lata i 6 miesięcy liczone od daty przydziału obligacji, tym samym dniem wykupu jest dzień 15 maja 2025 roku.

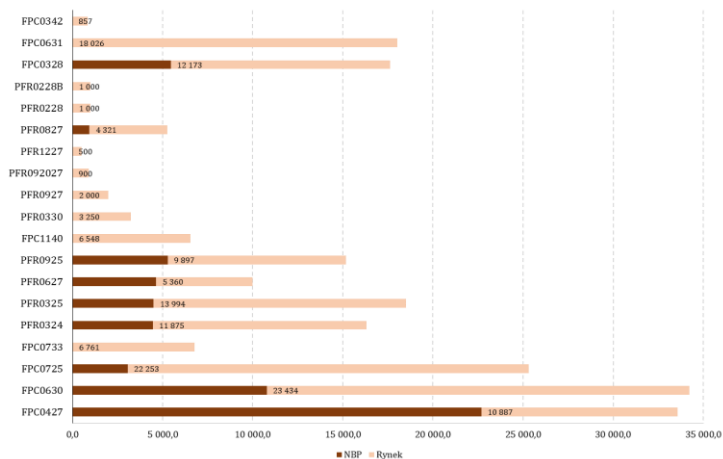
Obligacje „covidowe”

W marcu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadził przetargu sprzedaży obligacji.

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 142,9 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 NVAI DM

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 | 100,60 | -2,2% | zmiennie | 9,4% | 2,4% | 272 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 97,00 | 0,0% | zmiennie | 12,4% | 5,4% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 100,47 | 0,1% | zmiennie | 9,4% | 2,4% | 9 913 |
| | ALIOR BANK | ALR1225 | 150,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | 9,0% | 2,1% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 830,0 | 77,80 | -3,4% | zmiennie | 14,9% | 7,9% | 790 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 82,48 | 2,5% | zmiennie | 14,4% | 7,4% | 840 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 100,80 | 0,3% | zmiennie | 9,4% | 2,5% | 319 |
| | BOŚ | BOS0724 | 150,0 | 98,00 | 8,9% | zmiennie | 10,9% | 3,9% | 192 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 99,97 | 0,5% | zmiennie | 9,0% | 2,1% | 3 638 |
| | MBANK | MBK1028 | 550,0 | 92,50 | 0,0% | zmiennie | 10,5% | 3,5% | 5 306 |
| | MBANK | MBK1030 | 200,0 | 98,90 | 0,0% | zmiennie | 9,1% | 2,1% | 0 |
| | PEKAO | PEO0631 | 750,0 | 93,90 | -0,6% | zmiennie | 9,7% | 2,7% | 8 201 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 96,94 | -0,4% | zmiennie | 9,3% | 2,3% | 14 473 |
| | PEKAO | PEO1028 | 550,0 | 96,30 | 0,0% | zmiennie | 10,9% | 3,9% | 0 |
| | PEKAO | PEO1033 | 200,0 | 106,00 | 0,0% | zmiennie | 7,9% | 1,0% | 0 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 96,20 | -0,8% | zmiennie | 9,4% | 2,5% | 967 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 98,23 | 1,3% | zmiennie | 9,0% | 2,1% | 5 420 |
| | SANTANDER BANK POLSKA | SPL0428 | 1 000,0 | 97,00 | -1,1% | zmiennie | 9,3% | 2,3% | 503 |
| BGK/EBI/PFR | BGK | BGK1023 | 1 850,0 | 100,33 | 0,0% | zmiennie | 6,7% | -0,2% | 48 |
| | BGK | FPC0328 | 17 621,7 | 80,41 | 3,1% | stałe | 6,5% | 0,8% | 4 755 |
| | BGK | FPC0342 | 857,0 | 105,90 | | stałe | -4,6% | -10,7% | 2 226 |
| | BGK | FPC0427 | 33 585,0 | 84,51 | 2,2% | stałe | 6,3% | 0,5% | 6 027 |
| | BGK | FPC0630 | 34 216,6 | 74,60 | 2,5% | stałe | 6,7% | 1,0% | 3 049 |
| | BGK | FPC0631 | 18 025,8 | 94,99 | 1,0% | zmiennie | 8,3% | 1,3% | 3 357 |
| | BGK | FPC0725 | 25 308,0 | 89,48 | 0,5% | stałe | 6,4% | 0,5% | 5 612 |
| | BGK | FPC0733 | 7 911,6 | 67,66 | 1,1% | stałe | 6,7% | 2,1% | 837 |
| | BGK | FPC1140 | 6 549,3 | 56,88 | 4,4% | stałe | 6,6% | 3,5% | 7 523 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,5% | -1,4% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,2% | 3,3% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | E151129 | 1 400,0 | 99,40 | 0,0% | stałe | 3,0% | -2,7% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0225 | 5 750,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 7,2% | 0,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0227 | 1 250,0 | 99,84 | 0,0% | stałe | 1,0% | -4,7% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0228 | 1 500,0 | 99,81 | 0,0% | stałe | 1,0% | -4,7% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0243 | 200,0 | 99,45 | | stałe | -4,3% | -10,3% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0524 | 8 000,0 | 99,76 | 0,0% | stałe | 3,2% | -2,5% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0826 | 8 000,0 | 106,65 | 0,0% | stałe | 0,8% | -5,1% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0925 | 1 500,0 | 99,69 | 0,0% | stałe | 7,1% | 1,1% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB1129 | 3 900,0 | 99,77 | 0,0% | stałe | 2,8% | -2,9% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB1137 | 290,0 | 99,51 | 0,0% | stałe | 7,0% | 3,1% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PF10927 | 900,0 | 99,29 | 0,0% | stałe | 1,5% | -4,2% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0324 | 16 325,0 | 102,19 | 0,0% | stałe | -0,8% | -6,3% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0325 | 18 500,0 | 87,75 | 0,0% | stałe | 8,5% | 2,7% | 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 | PFR0330 | 3 250,0 | 97,50 | 0,0% | stałe | 2,4% | -3,3% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0627 | 10 000,0 | 99,00 | 0,0% | stałe | 2,0% | -3,8% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0827 | 5 250,0 | 79,85 | 0,0% | stałe | 6,8% | 1,0% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0925 | 15 175,0 | 96,73 | 0,0% | stałe | 3,0% | -2,9% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | PFR0927 | 2 000,0 | 99,89 | 0,0% | stałe | 1,5% | -4,2% | 0 |
| Budownictwo | COMPREMUM | POZ0325 | 18,0 | 92,40 | 0,5% | stałe | 10,0% | 3,6% | 3 |
| | DEKPOL | DEK0624 | 11,0 | 99,51 | -0,5% | zmiennie | 12,7% | 5,7% | 25 |
| | DEKPOL | DEK1023 | 50,0 | 100,26 | -0,2% | zmiennie | 11,2% | 4,2% | 46 |
| | DEKPOL | DKP0225 | 25,0 | 98,55 | -0,5% | zmiennie | 12,4% | 5,5% | 41 |
| | DEKPOL | DKP0824 | 39,2 | 99,49 | 0,1% | zmiennie | 12,8% | 5,9% | 173 |
| | DEKPOL | DKP0925 | 12,1 | 98,50 | 0,1% | zmiennie | 12,2% | 5,2% | 151 |
| | ERBUD | ERB0925 | 75,0 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 10,5% | 3,5% | 892 |
| | PA NOVA | NVA0624 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 11,3% | 4,4% | 161 |
| | PEKABEX | PBX0625 | 40,0 | 99,55 | 0,0% | zmiennie | 9,8% | 2,9% | 45 |
| | UNIBEP SA | UNI0324 | 50,0 | 98,60 | 0,0% | zmiennie | 12,0% | 5,0% | 0 |
| | UNIBEP SA | UNI1124 | 50,1 | 98,50 | 0,0% | zmiennie | 11,4% | 4,5% | 0 |
| Chemia | PCC EXOL | PCX0925 | 25,0 | 95,10 | -0,9% | stałe | 7,9% | 1,7% | 105 |
| | PCC EXOL | PCX1124 | 20,0 | 95,52 | -1,0% | stałe | 8,6% | 2,3% | 107 |
| | PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 96,99 | -0,1% | stałe | 8,4% | 1,7% | 130 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 94,00 | -3,0% | stałe | 8,4% | 2,2% | 36 |
| | PCC ROKITA | PCR0426 | 22,0 | 93,80 | 2,0% | stałe | 7,4% | 1,2% | 52 |
| | PCC ROKITA | PCR0527 | 17,8 | 93,90 | 1,5% | stałe | 7,4% | 1,3% | 52 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 100,00 | 2,1% | stałe | 5,0% | -1,9% | 157 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 98,95 | 1,0% | stałe | 7,1% | 0,2% | 127 |
| | PCC ROKITA | PCR1026 | 15,0 | 94,00 | 0,9% | stałe | 7,6% | 1,5% | 77 |
| | PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 97,70 | 0,1% | stałe | 8,5% | 1,6% | 13 |
| | Deweloperzy komercyjni | CAVATINA HOLDING | CA11225 | 20,0 | 100,21 | -0,1% | zmiennie | 12,8% | 5,8% |
| CAVATINA HOLDING | | CAV0526 | 16,7 | 100,50 | 0,5% | zmiennie | 12,7% | 5,8% | 80 |
| CAVATINA HOLDING | | CAV0925 | 40,7 | 100,34 | 0,1% | zmiennie | 12,8% | 5,8% | 468 |
| CAVATINA HOLDING | | CAV1225 | 40,0 | 100,20 | -0,3% | zmiennie | 12,8% | 5,8% | 118 |
| CAVATINA HOLDING | | CVH0624 | 20,0 | 100,90 | 0,3% | zmiennie | 12,5% | 5,6% | 472 |
| CAVATINA HOLDING | | CVH1224 | 20,5 | 100,65 | 0,1% | zmiennie | 12,9% | 6,0% | 488 |
| ECHO INVESTMENT | | EC11024 | 188,0 | 91,04 | -0,1% | stałe | 11,7% | 5,6% | 191 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0125 | 50,0 | 99,98 | 0,0% | zmiennie | 10,9% | 3,9% | 68 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0226 | 50,0 | 99,16 | -0,8% | zmiennie | 11,3% | 4,3% | 63 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0325 | 195,0 | 100,00 | 1,1% | zmiennie | 11,4% | 4,5% | 5 098 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0426 | 40,0 | 99,99 | 1,0% | zmiennie | 10,9% | 4,0% | 121 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0524 | 70,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 10,5% | 3,5% | 0 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0626 | 40,0 | 99,95 | 0,5% | zmiennie | 10,9% | 4,0% | 68 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0923 | 33,8 | 100,40 | -0,4% | zmiennie | 9,6% | 2,6% | 880 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH0926 | 25,0 | 99,65 | 0,7% | zmiennie | 11,1% | 4,1% | 1 764 |
| ECHO INVESTMENT | | ECH1123 | 50,0 | 100,40 | 0,2% | zmiennie | 9,6% | 2,6% | 966 |

| | 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 | ECH1125 | 172,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,3% | 4,4% | 187 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1227 | 180,0 | 99,05 | 0,0% | zmienne | 11,7% | 4,7% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0124 | 205,0 | 96,33 | -0,4% | stałe | 11,2% | 4,5% | 1 064 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0226 | 240,0 | 98,95 | -0,5% | zmienne | 12,3% | 5,4% | 3 053 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0924 | 50,0 | 96,80 | 0,0% | zmienne | 14,4% | 7,4% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1224 | 45,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 10,9% | 3,9% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0725 | 30,0 | 100,15 | -0,2% | zmienne | 11,8% | 4,9% | 38 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0925 | 170,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 12,0% | 5,0% | 3 483 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1224 | 400,0 | 99,94 | -0,1% | zmienne | 11,9% | 5,0% | 13 901 |
| | GHELAMCO INVEST | GHL0124 | 19,7 | 100,21 | -0,1% | zmienne | 11,5% | 4,6% | 164 |
| | GHELAMCO INVEST | GHS0124 | 55,0 | 95,96 | -0,1% | stałe | 11,1% | 4,4% | 382 |
| | GTC | GTC1123 | 146,7 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 10,1% | 3,1% | 0 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 3 | HBR1223 | 85,0 | 106,95 | 4,9% | zmienne | 1,8% | -5,2% | 6 |
| | OLIVIA FIN | OBC0525 | 25,0 | 99,00 | | zmienne | 12,8% | 5,8% | 317 |
| | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | PHN0623 | 160,0 | 100,54 | 0,0% | zmienne | 6,3% | -0,6% | 4 407 |
| | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | PHN1224 | 325,0 | 101,59 | -0,2% | zmienne | 8,8% | 1,9% | 1 939 |
| | WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0225 | 22,0 | 99,90 | 0,0% | zmienne | 12,4% | 5,4% | 42 |
| | WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0724 | 18,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 12,9% | 6,0% | 30 |
| | WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0823 | 25,0 | 98,10 | 0,2% | stałe | 11,4% | 4,1% | 66 |
| | WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD1123 | 8,3 | 99,50 | 2,1% | stałe | 7,5% | 0,6% | 265 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0623 | 11,0 | 98,15 | -1,4% | stałe | 14,5% | 6,7% | 146 |
| | ARCHE | ACH0725 | 20,0 | 100,20 | 1,2% | zmienne | 11,5% | 4,6% | 6 |
| | ARCHE | ACH1123 | 15,7 | 98,30 | 1,2% | stałe | 8,9% | 2,0% | 36 |
| | ARCHE | ACH1124 | 20,0 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 12,2% | 5,3% | 94 |
| | ARCHE | ACH1125 | 12,0 | 100,10 | 0,1% | zmienne | 11,5% | 4,6% | 35 |
| | ARCHICOM | ARH0324 | 110,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 7,8% | 0,9% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0623 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,6% | 2,7% | 0 |
| | ATAL | ATL1023 | 120,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 8,5% | 1,6% | 0 |
| | DEVELIA | DVL0523 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,4% | 3,4% | 0 |
| | DEVELIA | DVL0524 | 120,3 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 8,9% | 1,9% | 218 |
| | DEVELIA | DVL1023 | 61,8 | 100,59 | 0,1% | zmienne | 8,9% | 1,9% | 21 |
| | DEVELIA | DVL1024 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,6% | 2,6% | 0 |
| | DEVELIA | DVL1225 | 15,4 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,0% | 4,0% | 786 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0526 | 110,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 7,9% | 0,9% | 1 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0925 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 8,7% | 1,8% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1023 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 8,3% | 1,3% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1224 | 50,0 | 100,10 | -0,2% | zmienne | 8,4% | 1,4% | 208 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0324 | 17,9 | 93,55 | 3,9% | stałe | 12,8% | 5,7% | 64 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0823 | 10,0 | 97,99 | 4,8% | stałe | 12,9% | 5,5% | 46 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2M0324 | 9,6 | 93,20 | 3,0% | stałe | 13,2% | 6,1% | 9 |
| INFINITY | INY0225 | 18,4 | 100,10 | 0,3% | zmienne | 11,6% | 4,6% | 11 | |
| INFINITY | INY0725 | 12,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 11,9% | 5,0% | 0 | |

| | 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 | INY0924 | 11,0 | 98,00 | -3,4% | zmienne | 13,6% | 6,6% | 111 |
| | INPRO SA | INP1025 | 35,0 | 99,83 | -0,2% | zmienne | 9,7% | 2,8% | 947 |
| | INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. | TDJ0624 | 115,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 9,5% | 2,5% | 0 |
| | JHM DEVELOPMENT | JHM1223 | 9,1 | 100,00 | 0,2% | zmienne | 12,2% | 5,3% | 13 |
| | JHM DEVELOPMENT | JHM1225 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,8% | 4,8% | 0 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD0425 | 50,0 | 99,50 | 4,7% | zmienne | 11,4% | 4,4% | 45 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD0924 | 100,0 | 99,40 | 1,1% | zmienne | 11,9% | 4,9% | 2 945 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0524 | 56,9 | 99,85 | -0,3% | zmienne | 11,5% | 4,6% | 42 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0825 | 70,0 | 98,80 | 0,0% | zmienne | 12,0% | 5,1% | 396 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP1024 | 116,0 | 98,06 | -0,9% | zmienne | 12,7% | 5,8% | 282 |
| | NOVDOM SP. Z O.O. | NOD1224 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,7% | 4,7% | 0 |
| | ROBYG | ROB0626 | 150,0 | 99,20 | 2,3% | zmienne | 9,6% | 2,7% | 21 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 98,65 | 0,0% | zmienne | 14,8% | 7,9% | 0 |
| | ROBYG | ROB1224 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,9% | 2,9% | 0 |
| | ROBYG | ROB1225 | 110,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,7% | 4,8% | 0 |
| | RONSON | RON0424 | 100,0 | 98,00 | -0,5% | zmienne | 13,3% | 6,3% | 1 131 |
| | RONSON | RON0425 | 100,0 | 94,01 | 0,1% | zmienne | 14,3% | 7,4% | 577 |
| | VICTORIA DOM | VI10825 | 5,3 | 96,00 | 0,5% | zmienne | 14,1% | 7,2% | 29 |
| | VICTORIA DOM | VIC0125 | 70,0 | 96,00 | 0,5% | zmienne | 15,0% | 8,0% | 886 |
| | VICTORIA DOM | VID0523 | 5,3 | 100,00 | 1,0% | stałe | 7,2% | 0,2% | 68 |
| VICTORIA DOM | VID0624 | 49,4 | 98,04 | 1,1% | zmienne | 14,2% | 7,2% | 1 738 | |
| VICTORIA DOM | VID0723 | 8,5 | 99,80 | 1,4% | stałe | 7,7% | 0,7% | 439 | |
| VICTORIA DOM | VID1023 | 32,9 | 100,21 | 0,1% | zmienne | 12,4% | 5,4% | 706 | |
| Fundusz | MCI CAPITAL ASI | MCI0227 | 80,6 | 94,00 | -0,7% | zmienne | 12,3% | 5,4% | 1 219 |
| | MCI CAPITAL ASI | MCI0823 | 20,0 | 98,51 | 0,0% | zmienne | 15,0% | 8,1% | 0 |
| | MCI CAPITAL ASI | MCI1126 | 15,1 | 97,00 | -1,0% | zmienne | 11,4% | 4,5% | 30 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O. | MCM0724 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 11,1% | 4,1% | 0 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O. | MCM1223 | 21,7 | 95,00 | -1,3% | stałe | 12,3% | 5,5% | 484 |
| Inne usługi | CYFROWY POLSAT | CPS0130 | 2 670,0 | 100,95 | -0,2% | zmienne | 10,6% | 3,6% | 4 037 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0227 | 164,0 | 98,59 | -0,8% | zmienne | 9,0% | 2,1% | 5 245 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 308,0 | 99,30 | -0,2% | zmienne | 8,9% | 2,0% | 890 |
| | INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE | IPT0627 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,4% | 2,5% | 0 |
| | P4 SP. Z O.O. | PLY1226 | 750,0 | 96,00 | 0,1% | zmienne | 10,0% | 3,0% | 2 464 |
| | P4 SP. Z O.O. | PLY1227 | 500,0 | 99,30 | 1,8% | zmienne | 9,0% | 2,0% | 225 |
| IT | AB | ABE0726 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,4% | 2,5% | 0 |
| | AB | ABE1023 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 9,3% | 2,4% | 0 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1023 | 60,0 | 100,38 | 0,0% | zmienne | 8,7% | 1,8% | 144 |
| Medycyna | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF0924 | 130,0 | 103,50 | 0,0% | zmienne | 6,7% | -0,3% | 0 |
| | VOXEL | VOX0625 | 50,0 | 101,40 | -0,1% | zmienne | 9,3% | 2,4% | 219 |
| Paliwa, Gaz, Energia | ANWIM | ANW1223 | 50,0 | 100,02 | -1,4% | zmienne | 10,7% | 3,8% | 53 |
| | ANWIM | ANW1224 | 25,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,8% | 3,9% | 0 |
| | ENEA | ENA0624 | 2 000,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 8,1% | 1,2% | 11 018 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------------|----------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Paliwa, Gaz, Energia | PGE | PGE0526 | 400,0 | 100,50 | -0,5% | zmiennie | 8,0% | 1,0% | 390 |
| | PGE | PGE0529 | 1 000,0 | 98,90 | 1,1% | zmiennie | 8,6% | 1,6% | 1 286 |
| | PKN ORLEN | PKN1225 | 1 000,0 | 99,95 | -0,2% | zmiennie | 7,9% | 1,0% | 918 |
| | R.POWER | RPO0626 | 305,0 | 99,20 | -0,4% | zmiennie | 12,2% | 5,2% | 270 |
| | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1025 | 1 000,0 | 100,86 | 0,8% | zmiennie | 7,9% | 1,0% | 38 |
| Pożyczki | EVEREST CAPITAL | EVC0923 | 12,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 12,0% | 5,1% | 0 |
| Przemysł | COGNOR | CSA0726 | 160,0 | 100,00 | -0,5% | zmiennie | 10,3% | 3,3% | 51 |
| | GRENEVIA | FMF0624 | 200,0 | 99,00 | -1,2% | zmiennie | 10,4% | 3,4% | 883 |
| | GRENEVIA | FMF1126 | 400,0 | 100,20 | 0,2% | zmiennie | 9,8% | 2,8% | 530 |
| | KGHM POLSKA MIEDŹ | KGH0624 | 400,0 | 100,48 | 0,2% | zmiennie | 7,7% | 0,8% | 2 230 |
| | KGHM POLSKA MIEDŹ | KGH0629 | 1 600,0 | 99,49 | 1,8% | zmiennie | 8,7% | 1,7% | 2 733 |
| Retail | CCC | CCC0626 | 210,0 | 80,44 | 8,6% | zmiennie | 19,7% | 12,7% | 4 888 |
| | DINO POLSKA | DNP1023 | 250,0 | 99,60 | -0,8% | zmiennie | 8,9% | 2,0% | 565 |
| | DINO POLSKA | DNP1025 | 200,0 | 99,90 | -0,1% | zmiennie | 8,2% | 1,2% | 1 |
| | EUROCASH | EUR1225 | 125,0 | 95,70 | -0,5% | zmiennie | 11,0% | 4,1% | 186 |
| | LPP | LPP1224 | 300,0 | 100,14 | 1,4% | zmiennie | 7,9% | 1,0% | 719 |
| Usługi finansowe | AOW FAKTORING | AOW0125 | 10,0 | 100,49 | 0,7% | zmiennie | 11,7% | 4,7% | 67 |
| | AOW FAKTORING | AOW0424 | 10,0 | 97,00 | 1,0% | stałe | 9,2% | 2,4% | 134 |
| | CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. | CPF0724 | 68,8 | 97,50 | -1,3% | zmiennie | 13,3% | 6,3% | 274 |
| | PZU | PZU0727 | 2 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 8,7% | 1,8% | 10 224 |
| Wierzytelności | BEST | BST0224 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 10,6% | 3,6% | 0 |
| | BEST | BST0226 | 10,0 | 99,63 | 0,0% | zmiennie | 10,9% | 3,9% | 0 |
| | BEST | BST0327 | 10,5 | 100,40 | -0,3% | zmiennie | 10,8% | 3,8% | 281 |
| | BEST | BST0726 | 10,7 | 85,00 | -2,3% | stałe | 10,1% | 3,8% | 85 |
| | BEST | BST1026 | 10,0 | 100,91 | 0,0% | zmiennie | 10,8% | 3,9% | 170 |
| | BEST | BST1226 | 13,5 | 100,46 | 0,3% | zmiennie | 11,2% | 4,3% | 614 |
| | INDOS | INS0126 | 15,0 | 101,00 | 1,0% | zmiennie | 11,5% | 4,5% | 206 |
| | INDOS | INS0526 | 5,5 | 101,40 | 0,0% | zmiennie | 11,9% | 4,9% | 0 |
| | INDOS | INS0923 | 10,8 | 97,90 | -2,1% | stałe | 11,4% | 4,2% | 27 |
| | KREDYT INKASO | KIN1025 | 17,0 | 100,09 | 0,6% | zmiennie | 11,8% | 4,8% | 234 |
| | KREDYT INKASO | KRI0329 | 103,0 | 95,00 | 0,5% | zmiennie | 13,1% | 6,1% | 4 450 |
| | KREDYT INKASO | KRI0726 | 15,7 | 98,80 | -1,2% | zmiennie | 12,1% | 5,1% | 28 |
| | KREDYT INKASO | KRI1025 | 3,7 | 92,48 | 0,5% | stałe | 9,6% | 3,3% | 46 |
| | KRUK | KR10228 | 50,0 | 99,90 | | zmiennie | 10,9% | 4,0% | 8 849 |
| | KRUK | KR10627 | 50,0 | 99,36 | 0,4% | zmiennie | -13,1% | -20,0% | 385 |
| | KRUK | KRU0129 | 120,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 11,4% | 4,5% | 0 |
| | KRUK | KRU0224 | 25,0 | 101,50 | 0,1% | zmiennie | 8,5% | 1,5% | 71 |
| | KRUK | KRU0226 | 20,0 | 89,78 | 1,4% | stałe | 8,4% | 2,2% | 95 |
| | KRUK | KRU0227 | 50,0 | 98,82 | -0,4% | zmiennie | 10,6% | 3,6% | 198 |
| | KRUK | KRU0228 | 350,0 | 98,00 | -6,7% | zmiennie | 10,6% | 3,7% | 534 |
| KRUK | KRU0325 | 115,0 | 100,80 | -0,8% | zmiennie | 10,4% | 3,5% | 133 | |
| KRUK | KRU0625 | 50,0 | 101,00 | -0,7% | zmiennie | 10,4% | 3,4% | 139 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------|----------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Wierzytelności | KRUK | KRU0626 | 70,0 | 85,00 | -1,2% | stałe | 9,8% | 3,5% | 463 |
| | KRUK | KRU0627 | 330,0 | 99,80 | -0,2% | zmienne | 10,7% | 3,7% | 1 725 |
| | KRUK | KRU0726 | 65,0 | 85,65 | -0,3% | stałe | 9,4% | 3,1% | 106 |
| | KRUK | KRU0827 | 60,0 | 98,90 | -0,1% | zmienne | 10,5% | 3,6% | 1 287 |
| | KRUK | KRU0924 | 25,0 | 99,00 | -2,0% | zmienne | 11,1% | 4,1% | 370 |
| | KRUK | KRU0925 | 25,0 | 89,00 | -2,2% | stałe | 10,2% | 3,8% | 88 |
| | KRUK | KRU1023 | 35,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 6,4% | -0,5% | 37 |
| | KRUK | KRU1123 | 30,0 | 100,98 | 0,0% | zmienne | 8,4% | 1,4% | 632 |
| | KRUK | KRU1127 | 35,0 | 100,63 | -0,2% | zmienne | 10,8% | 3,8% | 1 556 |
| | KRUK | KRU1226 | 50,0 | 99,39 | 0,0% | zmienne | 10,5% | 3,5% | 443 |
| | PRAGMAGO | PRF0125 | 20,0 | 101,75 | 0,9% | zmienne | 11,8% | 4,8% | 694 |
| | PRAGMAGO | PRF0525 | 16,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 11,1% | 4,1% | 46 |
| | PRAGMAGO | PRF0624 | 7,0 | 95,90 | 0,9% | stałe | 9,4% | 2,8% | 133 |
| | PRAGMAGO | PRF0626 | 10,0 | 99,60 | -0,4% | zmienne | 11,0% | 4,1% | 41 |
| | PRAGMAGO | PRF0723 | 10,0 | 100,20 | -0,5% | zmienne | 10,1% | 3,2% | 54 |
| | PRAGMAGO | PRF1025 | 17,0 | 99,98 | 1,0% | zmienne | 10,7% | 3,8% | 6 |
| | PRAGMAGO | PRF1026 | 12,8 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 11,3% | 4,3% | 20 |
| | PRAGMAGO | PRF1124 | 12,0 | 95,30 | 0,0% | stałe | 9,2% | 2,8% | 0 |
| | PRAGMAGO | PRF1225 | 16,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,9% | 3,9% | 5 |

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 inwestycyjną 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę WIBOR 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.