

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W czerwcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,68%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,52% (0,56% w maju).

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowało 11, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Retail (-73 bps.) Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się sektory: Deweloperzy mieszkaniowi (-56 bps.), Usługi finansowe (-36 bps.), Pożyczki (-33 bps.) oraz Budownictwo (-27 bps.). Wzrost rentowności w czerwcu dotyczył 5 sektorów. Największe zmiany miały miejsce w sektorach Przemysł (+40 bps.), Inne usługi (+26 bps.), Deweloperzy komercyjni (+17 bps.) oraz Chemia (+16 bps.).

W omawianym miesiącu obligacjami, które zakończyły miesiąc z największym wzrostem na tle konkurentów jest seria DOM1023 wyemitowana przez spółkę z segmentu deweloperów mieszkaniowych tj. Dom Development. Zważywszy, że seria podlega wykupowi w październiku bieżącego roku obecnie jej YTM jest ujemny. Z dużym prawdopodobieństwem wnioskować można, że taka wycena to efekt pomyłki, ponieważ wynika ona z jednej transakcji o wolumenie zaledwie 10 sztuk.

Drugi wynik pod względem skali wzrostów należy do serii KRI1025 wyemitowanej przez spółkę windykacyjną Kredyt Inkaso, która reprezentuje najmniejszą z emisji tego emitenta. Papiery charakteryzują się stałym oprocentowaniem w wysokości 6%, a ich wykup planowany jest na październik 2025 r. Biorąc pod uwagę ostatnie 3 miesiące wzrostowi kursu towarzyszył także narastający wolumen. Czerwcowe transakcje odpowiadają za ponad 62% wolumenu ostatniego kwartału. Kolejne miejsca w zestawieniu wzrostów należą do papierów wyemitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego. W omawianym miesiącu żadnej z 11 notowanych serii nie towarzyszyły spadki, a największe wzrosty dotyczyły stałokuponowych serii FPC1140 oraz FPC0733 oprocentowanych odpowiednio 2,25% na 2,375%.

W omawianym miesiącu żadna z serii w zestawieniu nie odnotowała wzrostów poniżej 2%. Czerwiec obfitował w przeważającej części w tendencję wzrostową, poza dwiema seriami spadki nie przekroczyły bariery 2%. Biorąc pod uwagę skalę wzrostów w stosunku do spadków, jakie odnotowały w czerwcu poszczególne serie, obserwowany od miesięcy trend jest w dalszym ciągu kontynuowany.

Największy spadek dotyczy serii oznaczonej kodem HBR1223, której emitentem jest deweloper komercyjny HB Reavis Finance PL 3. Na papierach, zapadających w grudniu br., oprocentowanych WIBOR 6M + 5%, handel w ostatnich 3 miesiącach miał miejsce tylko w czerwcu. Stosunkowo duża zmiana kursu niewątpliwie spowodowana jest efektem niskiej płynności oraz krótkiego okresu do wykupu. Należy jednak nadmienić, że deweloper w czerwcu przekroczył wskaźnik długu netto do skorygowanych aktywów, przez co w ostatnim już okresie odsetkowym będzie musiał podnieść marżę o 0,75 pkt proc.

Drugie miejsce pod względem spadków zajęła seria oznaczona kodem MIL0129 wyemitowana przez Bank Milenium. Na koniec miesiąca papiery banku wyceniane były 25% poniżej nominału. Podobnie jak w poprzednim miesiącu spadek dotyczył także drugiej serii emitenta oznaczonej kodem MIL1227. W przypadku obu serii papiery dłużne oferują zmienne oprocentowanie oparte o 6-miesięczny WIBOR oraz dodatkową marżę w wysokości 2,3%.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	13 872	9,26%	2,31%	● - 10 bps
BUDOWNICTWO	410	11,39%	4,44%	● - 27 bps
CHEMIA	225	8,11%	2,16%	● + 16 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 217	11,65%	4,70%	● + 17 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 812	10,85%	3,90%	● - 56 bps
FUNDUSZ	157	11,25%	4,30%	● - 18 bps
INNE USŁUGI	4 892	9,55%	2,60%	● + 26 bps
IT	170	9,42%	2,47%	● - 17 bps
MEDYCYNĄ	170	7,85%	0,90%	● + 5 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 780	8,11%	1,16%	● - 23 bps
POŻYCZKI	12	11,53%	4,58%	● - 33 bps
PRZEMYSŁ	2 760	9,90%	2,95%	● + 40 bps
RETAIL	1 085	7,77%	0,82%	● - 73 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 334	10,88%	3,93%	● - 36 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 962	10,77%	3,82%	● - 10 bps
BGK/EBI/PFR	257 065	7,14%	0,19%	● - 3 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
DOM DEVELOPMENT	DOM1023	110,0	↑10,0%	↑10,0%	↑10,0%
KREDYT INKASO	KRI1025	96,5	↑6,0%	↑4,3%	↑9,6%
BGK	FPC1140	61,8	↑4,0%	↑8,7%	↑21,5%
BGK	FPC0733	72,3	↑3,5%	↑6,8%	↑16,5%
BOŚ	BOS0724	98,0	↑3,2%	⇒0,0%	↓-0,3%
KRUK	KRU0226	90,1	↑2,4%	↑0,4%	↑7,3%
KRUK	KRU0925	94,1	↑2,3%	↑5,7%	↑5,3%
ARCHE	ACH0725	102,5	↑2,2%	↑2,3%	↑2,5%
BEST	BST0726	90,0	↑2,2%	↑5,8%	↑5,4%
KRUK	KRU0626	88,8	↑2,2%	↑4,5%	↑8,1%
Największe spadki					
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	100,5	↓-6,0%	↓-6,0%	↓-0,5%
BANK MILLENNIUM	MIL0129	75,0	↓-2,5%	↓-3,6%	↓-9,7%
BBI DEVELOPMENT	BBI0225	103,0	↓-1,9%		
P4 SP. Z O.O.	PLY1227	98,0	↓-1,8%	↓-1,3%	↑2,0%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	79,9	↓-1,4%	↓-3,1%	↓-0,5%
ALIOR BANK	ALR1225	100,2	↓-1,3%	↓-1,3%	↓0,0%
PRAGMAGO	PRF1124	95,0	↓-1,0%	↓-0,3%	↑2,3%
ALIOR BANK	ALR0524	101,0	↓-1,0%	↑0,4%	↓-0,5%
ECHO INVESTMENT	ECH0125	100,1	↓-0,8%	↑0,1%	↑0,9%
PRAGMAGO	PRF0525	99,7	↓-0,7%	↑0,2%	↑1,2%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 czerwca 2023

Obroty

W czerwcu obrót na Catalyst osiągnął 329,18 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (521,52 mln PLN). Jest to wartość niższa o 47,5% od obrotów wygenerowanych w maju. Transakcje pakietowe w omawianym miesiącu nie wystąpiły.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 165,03 mln PLN. Stanowi to wzrost o 7,6% w stosunku do 153,38 mln PLN osiągniętych w maju. Wartość w czerwcu osiągnęła poziom nieco niższy od 12 – miesięcznej średniej (171,79 mln PLN). Wzrost wartości obrotów względem maja dotyczy 8 sektorów. Największy dotyczy segmentów Banki – 59,77 mln PLN w czerwcu wobec 49,44 mln PLN w maju oraz Usługi finansowe - 15,97 mln PLN w czerwcu wobec 6,33 mln PLN przed miesiącem. Wzrost w pozostałych sektorach nie przekroczył 2 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotował sektor: BGK/EBI/PFR – spadek z wartości 48,15 mln PLN do 28,83 mln PLN, następnie Paliwa, gaz, energia – 21,82 mln PLN wobec 26,62 mln PLN przed miesiącem, Deweloperzy mieszkaniowi – 10,04 mln PLN wobec 12,31 mln PLN w maju, oraz Inne usługi – 5,22 mln PLN wobec 7,35 mln PLN w maju. W pozostałych sektorach spadek nie przekroczył 2 mln PLN.

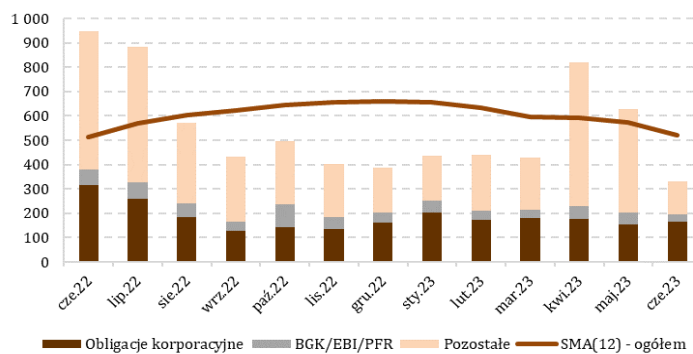
W sektorze Banki wzrost obrotów zanotowało 12 z 21 notowanych serii. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria MIL0129 wyemitowana przez Bank Milenium. Obroty na tej serii wyniosły 13,48 mln PLN, co oznacza, że czerwcowy obrót odpowiada za ponad 90% obrotu z ostatnich 3 miesięcy. Na koniec miesiąca rynek wycenił serię na 74,99% nominału. W sektorze Usługi finansowe poprawę obrotów odnotowały 3 z 4 notowanych serii. Największy wzrost w sektorze dotyczy serii PZU0727 wyemitowanej przez PZU, na której zawarto łącznie transakcje o wartości 15,86 mln PLN, co stanowi wzrost o 9,8 mln PLN w stosunku do maja br. Ostatecznie rynek wycenił serię z symboliczną premią w stosunku do nominału.

W segmencie Paliwa, gaz, energia spadek obrotów odnotowały 4 z 8 notowanych serii należących do sektora, a największy z nich dotyczył serii PGE0526 wyemitowanej przez PGE SA. Obrót na walorze spadł względem maja o 5,37 mln PLN. Czerwcowy handel zakończył się notowaniem na poziomie 101% nominału. Drugi pod względem wielkości spadek (2,84 mln PLN) dotyczy serii o oznaczeniu TPE1025 wyemitowanej przez TAURON Polska Energia. Na koniec miesiąca rynek wycenił papier dłużny na 101% nominału.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 28,83 mln PLN wobec 48,15 mln PLN przed miesiącem. Prawie całość wygenerowanego obrotu należała do BGK tj. 26 mln PLN. Wyjątek stanowiła seria PFR0325 wyemitowana przez PFR, na której zawarto transakcje o wartości 2,78 mln PLN. Spośród 11 serii wyemitowanych przez BGK, 3 z nich odnotowały wzrost obrotu. Największe zmiany wolumenu zaobserwować można było na seriach PFR0325 oraz FPC0631. Obrót na PFR0325 zmniejszył się z 9,2 mln PLN do 2,8 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 28 bps. do 92,49% nominału. W przypadku FPC0631 obrót obniżył się z kolei o 4 mln względem maja przy jednoczesnym wzroście kursu o 22 bps. do 96,21% wartości nominalnej.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, pierwsze miejsce niezmiennie należy do BGK z obrotami równymi 26 mln PLN. Stanowi to spadek względem ubiegłego miesiąca (38,9 mln PLN). Drugie miejsce przypadło Bankowi Pekao. Obroty na walorach emitenta wzrosły o 9,57 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazła się spółka PZU, w przypadku której wolumen w czerwcu wyniósł ponad 260% wartości majowej (6,07 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		
	cze.23	maj.23	▲	cze.23	maj.23	▲
BANKI	59,77	49,44	10,3	30,8%	24,5%	6,3 pp
BUDOWNICTWO	2,52	1,59	0,9	1,3%	0,8%	0,5 pp
CHEMIA	1,24	1,14	0,1	0,6%	0,6%	0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	21,72	22,46	-0,7	11,2%	11,1%	0,1 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	10,04	12,21	-2,2	5,2%	6,1%	-0,9 pp
FUNDUSZ	1,83	1,51	0,3	0,9%	0,8%	0,2 pp
INNE USŁUGI	5,22	7,35	-2,1	2,7%	3,6%	-1,0 pp
IT	0,02	0,04	-0,0	0,0%	0,0%	-0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,00	0,17	-0,2	0,0%	0,1%	-0,1 pp
PALIWA, GAZ, ENERGIA	21,82	26,62	-4,8	11,3%	13,2%	-2,0 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	6,34	7,51	-1,2	3,3%	3,7%	-0,5 pp
RETAIL	4,58	3,05	1,5	2,4%	1,5%	0,8 pp
USŁUGI FINANSOWE	15,97	6,33	9,6	8,2%	3,1%	5,1 pp
WIERYTELNOŚCI	13,96	13,95	0,0	7,2%	6,9%	0,3 pp
BGK/EBI/PFR	28,83	48,15	-19,3	14,9%	23,9%	-9,0 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	26,0	152 175
PEKAO	22,1	3 500
PZU	15,9	2 250
BANK MILLENNIUM	14,3	1 530
GHELAMCO INVEST	9,4	1 215
KRUK	8,5	1 555
PKO BP	8,1	2 700
MBANK	7,7	1 500
TAURON POLSKA ENERGIA	7,3	1 000
ENEA	6,9	2 000

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W czerwcu do wykupu przypadały 3 serie obligacji o wartości 231 mln PLN - Polski Holding Nieruchomości (160 mln PLN), Archicom (60 mln PLN) oraz Arche (11 mln PLN). Wszyscy wymienieni emitenci dokonali wykupu papierów dłużnych w terminie.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Lipiec 2023					
PRAGMAGO	PRF0723	04.07.2023	10,0	100,17	-0,03%
ROBYG	ROB0723	05.07.2023	60,0	98,65	0,00%
VICTORIA DOM	VID0723	21.07.2023	8,5	99,84	0,85%

Źródło: GPW Catalyst

W lipcu wypada termin wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 78,5 mln PLN. Największy z wykupów należy do spółki Robyg. Wartość emisji, którą emitent będzie musiał wykupić wynosi 60 mln PLN.

W pierwszym tygodniu lipca miał miejsce wykup dwóch największych pod względem wielkości emisji serii obligacji o łącznej wartości 70 mln PLN, których emitentami były spółki deweloperskie tj. PragmaGO oraz Robyg. Na koniec miesiąca papiery pierwszego z emitentów notowane były z niewielką premią, natomiast obligacje Robyg z dyskontem.

Ostatni wykup, który ma mieć miejsce w lipcu br. dotyczy również dewelopera mieszkaniowego tj. Victoria Dom SA. Emisja o wartości nominalnej 8,5 mln PLN ma zostać wykupiona przez emitenta 21 lipca br. Biorąc pod uwagę ostatnie trzy miesiące handlu, papierom towarzyszyła stosunkowo wysoka płynność biorąc pod uwagę niewielką wartość emisji.

Nowe emisje

W czerwcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w depozycie KDPW emisje o łącznej wartości 5,65 mld PLN i 131,29 mln EUR. W maju wartość emisji wyniosła 1,89 mld PLN i 107,16 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 79,5% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4,49 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 2 300 mln PLN, Pekao Leasing sp. z o.o. – 880 mln PLN oraz PKO Leasing SA – 632 mln PLN.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
ALIOR BANK	400 PLN	WIBOR 6M + 3,1%
PRAGMAGO	20 PLN	WIBOR 3M + 5,3%
DEKPOL	40 PLN	WIBOR 3M + 5,5%
OLIVIA FIN	27 PLN	WIBOR 3M + 6%
VICTORIA DOM	11,2 PLN	WIBOR 6M + 6,5%
KRUK	50 PLN	WIBOR 3M + 4%

Źródło: KDPW, Emitenci

W czerwcu br. spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 548 mln PLN. Dla porównania w maju łączna wartość emisji wyniosła 718 mln PLN.

26 czerwca br. miał miejsce dzień emisji obligacji Alior Banku serii M o łącznej wartości nominalnej 400 000 000 PLN, a dzień emisji ustalono na 26 czerwca br. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR 6M i marży wynoszącej 3,1%. Subskrypcja obligacji nie była podzielona na transe i zapisy nie podlegały redukcji. Obligacje były oferowane inwestorom instytucjonalnym. Na obligacje zapisy złożyło 71 inwestorów i ostatecznie zostały przydzielone także 71 inwestorom. Z dniem 16 czerwca br. obligacje zostały dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w ramach Catalyst. Cena, po jakiej obligacje były obejmowane to 400 000 PLN za jedną obligację. Dzień wykupu obligacji przypada w dniu 26 czerwca 2026 r., przy czym emitent będzie miał możliwość wcześniejszego wykupu obligacji po spełnieniu wymogów regulacyjnych.

Zarząd spółki PragmaGO poinformował, że 27 czerwca miał miejsce przydział obligacji serii B4. Subskrypcją było objętych 200 000 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 20 000 000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększonej o stałą marżę w wysokości 5,3%. W ramach subskrypcji złożono zapisy na 437 044 sztuk obligacji, ostatecznie przydzielono 200 000 sztuk obligacji. Cena, po jakiej obligacje były obejmowane, była równa ich wartości nominalnej tj. 100 PLN. Emisja nie była podzielona na transe, stopa redukcji wyniosła 54,24%. Zapisy na obligacje złożyło 691 osób, ostatecznie zostały one przydzielone 686 inwestorom. Obligacjom nadany został kod ISIN: PLGFPRE00321. Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu obligacji, natomiast planowany wykup ma nastąpić 27 września 2025 r.

Zarząd Dekpol SA podał do wiadomości, iż 22 czerwca 2023 r. podjął uchwałę o dokonaniu wstępnej alokacji 40 000 obligacji na okaziciela serii P2023A o wartości nominalnej 1 000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 40 000 000 PLN, wyemitowanych w ramach II Programu Emisji Obligacji o wartości do 150 000 000 PLN. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi WIBOR 3M + 5,5% w ujęciu rocznym. Obligacje wyemitowane zostały z niewielkim dyskontem. Cena emisyjna za jedną obligację wynosiła 996 PLN w przypadku złożenia zapisu do dnia 11 czerwca br. lub 998 PLN w przypadku złożenia zapisu po tym terminie. Stopa redukcji zapisów wyniosła 11,2 %. Obligacje nie są zabezpieczone. Emitent dokona wykupu obligacji w terminie 3 lat, z zastrzeżeniem prawa do wcześniejszego wykupu na zasadach określonych w Ostatecznych Warunkach Emisji. Obligatariuszowi przysługuje prawo do żądania wcześniejszego wykupu obligacji m.in. w przypadku przekroczenia przez Grupę Kapitałową Spółki

określonych wskaźników zadłużenia. Spółka może żądać wcześniejszego wykupu obligacji w każdym z dni płatności odsetek, wypłacając premię w wysokości 0-1% wartości nominalnej obligacji będących przedmiotem wykupu, w zależności od daty złożenia żądania. Środki z emisji obligacji zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności grupy emitenta.

7 czerwca br. zarząd komplementariusza spółki Olivia Fin poinformował, że emitent dokonał warunkowego przydziału 27 000 obligacji serii W23 wyemitowanych w ramach oferty publicznej o łącznej wartości nominalnej 27 000 000 PLN. Ostateczny przydział i wydanie papierów dłużnych zostało dokonane w KDPW SA w dniu emisji tj. 22 czerwca br. Obligacje charakteryzują się oprocentowaniem zmiennym, w którym stopą bazową jest WIBOR dla 3-miesięcznych kredytów, powiększony dodatkowo o marżę w wysokości 6%. Inwestorzy złożyli zapis w ramach subskrypcji na 41 518 sztuk obligacji. Emitent dokonywał redukcji zapisów na poziomie 35% i ostatecznie w ramach przeprowadzonej subskrypcji zostało przydzielone 27 000 obligacji. Zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją złożyło 121 inwestorów i wszystkim z nich papiery zostały przydzielone. Średnia ważona cena po jakiej obligacje były obejmowane wyniosła 991,41 PLN. W ofercie obligacji nie uczestniczyli subemitenci.

Zarząd spółki Victoria Dom poinformował, iż 23 czerwca br. na podstawie stosownej uchwały dokonał przydziału 11 200 obligacji serii oznaczonej literą „X”, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda obligacja i łącznej wartości 11 200 000 PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększony o stałą marżę w wysokości 6,5% w skali roku. Obligacje były obejmowane po wartości nominalnej. Zapisy na nie złożyło 150 osób. Finalnie obligacje zostały przydzielone 148 inwestorom. Ich wykup nastąpi w dniu 21 czerwca 2026 r.

Zarząd KRUK S.A. poinformował, iż 13 czerwca br. podjął uchwałę w przedmiocie dokonania przydziału obligacji zwykłych na okaziciela serii AN4 emitowanych w ramach Dziewiątego Programu Emisji Obligacji. Następnie 27 czerwca br. seria AN4 została dopuszczona do obrotu. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość została ustalona na poziomie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym, który został powiększony o stałą marżę w wysokości 4%. W ramach emisji zostało przydzielonych 500 000 sztuk papierów dłużnych o wartości nominalnej równej cenie emisyjnej w wysokości 100 zł za jedną obligację oraz o łącznej wartości emisyjnej 50 000 000 PLN. Zapisy na oferowane 500 000 obligacji prowadzono od 29 maja do 12 czerwca br. Oferta nie była podzielona na transze. W okresie subskrypcji 1 005 inwestorów skutecznie złożyło 1 215 zapisów na 1 555 057 obligacji. W wyniku proporcjonalnej redukcji, która wyniosła 67,85%, Spółka przydzieliła 500 000 obligacji w odpowiedzi na zapisy 980 inwestorów. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu części lub całości subskrybowanych obligacji na własne żądanie. Obligacje nie były obejmowane przez subemitentów.

Debiuty

W czerwcu na Catalyst zadebiutowało 9 serii obligacji o łącznej wartości 786 mln PLN, wartość ta jest zdecydowanie wyższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W maju na rynek wprowadzono obligacje o wartości 210 mln PLN, a w kwietniu 6,2 mld PLN.

5 czerwca br. doszło do debiutu emisji niezabezpieczonych obligacji serii AE spółki Marvipol Development SA oznaczonych kodem MVP0326. Debiut dotyczy emisji, której łączna wartość nominalna to 54 000 000 PLN. Była ona skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych. Oprocentowanie obligacji oparte jest o wskaźnik WIBOR 6M powiększony o marżę, która wynosi 5,5%. Aktualnie na rynku poza debiutującymi papierami, notowane są cztery serie emitenta o łącznej wartości nominalnej 225 300 000 PLN. Najbliższa zapadalność dotyczy serii AC o wartości nominalnej 31 848 000 PLN, której wykup będzie miał miejsce 10 maja 2024 roku.

9 czerwca br. miał miejsce debiut obligacji kuponowych serii M7/2023 wyemitowanych przez spółkę Archicom o łącznej wartości nominalnej 62 000 000 PLN, oprocentowane według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o 3,5% marży dla inwestorów, o 2 letnim okresie zapadalności. Obligacje nie zostały zabezpieczone, a ich oprocentowanie w bieżącym okresie odsetkowym wynosi 10,4%. Aktualnie na rynku poza omówioną powyżej serią notowana jest seria M6/2022 o wartości nominalnej 110 mln PLN, której zapadalność będzie miała miejsce w marcu 2024 roku.

9 czerwca br. debiutowały obligacje serii O wyemitowane przez spółkę Olivia Fin o wartości nominalnej 10 000 00 PLN o oznaczeniu OBC0226. Oferują one oprocentowanie zmienne w oparciu o WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 4,7%. Drugi z debiutów emitenta miał miejsce 30 czerwca br. i dotyczył obligacji o wartości nominalnej 27 000 00 PLN o oznaczeniu OBC1126, które wypłacają również kwartalny kupon, jednak marża w ich przypadku jest równa 6%. Planowana data wykupu

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ALIOR BANK	ALR0626	30.06.2023	400
ARCHICOM	ARH0325	09.06.2023	62
CAVATINA HOLDING	CAV1226	14.06.2023	25
DEKPOL	DEK0626	30.06.2023	40
DEVELIA	DVL0326	20.06.2023	180
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	05.06.2023	54
OLIVIA FIN	OBC0226	09.06.2023	10
OLIVIA FIN	OBC1126	30.06.2023	27
VICTORIA DOM	VID0626	30.06.2023	11

Źródło: GPW Catalyst

została ustalona na 22 listopada 2026 r. Poza debiutującymi seriami na rynku notowane są dwie inne serie o łącznej wartości nominalnej równej 36 500 000 PLN, a najbliższy wykup zaplanowano na 15 maja 2025 r.

12 czerwca br. zarząd GPW SA podjął uchwałę o wyznaczeniu na dzień 14 czerwca 2023 r. pierwszego dnia notowania na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW SA wyemitowanych przez Cavatina Holding SA zabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii P2023A oznaczonych kodem ISIN: PLCVTNH00123. Papiery wartościowe o wartości nominalnej 25 000 000 PLN oferują oprocentowanie zmienne oparte o stopę WIBOR 6M powiększone o 6% marży. Oprocentowanie w bieżącym okresie odsetkowym wynosi 12,95%. Dzień wykupu papierów oznaczonych kodem CAV1226 został ustalony na 5 grudnia 2026 roku. Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu obligacji za co obligatariuszom przysługuje dodatkowa premia. Aktualnie na Catalyst poza omawianymi papierami, notowanych jest 6 serii emitenta, których łączna wartość nominalna wynosi 158 000 000 PLN. Oprocentowane są zgodnie wg stopy WIBOR 6M powiększonej o 4,5% marży. Najbliższa zapadalność dotyczy serii E o wartości nominalnej 20 000 000 PLN, której dzień wykupu ustalono na 21 czerwca 2024 roku.

20 czerwca br. do obrotu giełdowego zostały wprowadzone papiery dłużne oznaczone kodem DVL0326, których emitentem jest deweloperska spółka Develia SA. Obligacje serii DVL0326OZ7 oferują oprocentowanie zmienne oparte o WIBOR 3M powiększone o 4,1% marży. W bieżącym okresie odsetkowym oprocentowanie wynosi 11%. Wartość nominalna wprowadzonej do obrotu emisji to 180 000 000 PLN. Obligacje nie zostały zabezpieczone, a podana marża może zostać zwiększona w przypadku przekroczenia wskaźników zadłużenia. Aktualnie na Catalyst znajduje się 5 serii obligacji emitenta, wszystkie oprocentowane wg stopy WIBOR 3M powiększonej o dodatkową marżę w wysokości od 2,7% do 4,1%. Najbliższa zapadalność będzie mieć miejsce w październiku br. i dotyczy niezabezpieczonej serii o wartości nominalnej 61 800 000 PLN.

28 czerwca br. zarząd GPW SA podjął uchwałę, w której postanowił wprowadzić z dniem 30 czerwca br. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 40 000 obligacji na okaziciela spółki Dekpol serii P2023A o wartości nominalnej 1 000 PLN każda, oznaczonych przez KDPW SA kodem "PLDEKPL00149", a także notować ww. obligacje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "DEK0626". Data ostatniego notowania ww. obligacji została ustalona na dzień 22 czerwca 2026 r.

Analogicznie jak w przypadku powyższych papierów, 28 czerwca br. zarząd GPW SA podjął uchwałę zgodnie, z którą postanowił wprowadzić z dniem 30 czerwca br. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w ramach Catalyst 1 000 obligacji na okaziciela serii M wyemitowanych przez Alior Bank S.A., o wartości nominalnej 400 000 PLN każda oraz terminie wykupu 26 czerwca 2026 r. Obligacje notowane są w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą ALR0626. Oprocentowanie obligacji jest równe WIBOR 6M + 3,1% marży.

30 czerwca br. miał miejsce debiut papierów dłużnych wyemitowanych przez spółkę Victoria Dom, których przydział miał miejsce 23 czerwca br. Obligacje zostały wyemitowane w ramach serii X, oprocentowanej wg. zmiennej stopy WIBOR 6M + 7% marży, a ich wartość nominalna wynosi 11,2 mln PLN. Dzień wykupu papierów oznaczonych kodem VID0626 został ustalony na 21 czerwca 2026 roku.

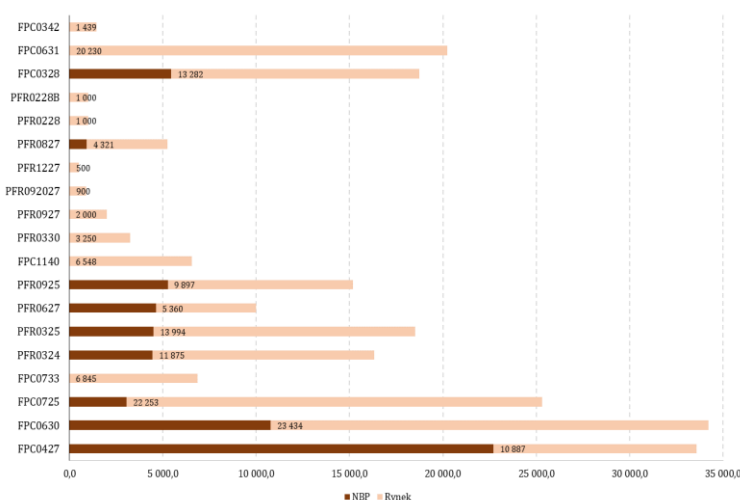
Obligacje „covidowe”

W czerwcu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadził żadnego 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 146,9 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 NWA i 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	101,01	-1,0%	zmienne	9,0%	2,1%	161
	ALIOR BANK	ALR0626	400,0	100,00		zmienne	10,2%	3,3%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	99,70	0,7%	zmienne	10,3%	3,4%	306
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,19	1,3%	zmienne	9,1%	2,2%	5 669
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,15	-1,3%	zmienne	9,8%	2,9%	418
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	74,99	-2,5%	zmienne	15,8%	8,9%	13 489
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	79,90	-1,4%	zmienne	15,6%	8,6%	786
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,70	0,5%	zmienne	9,2%	2,3%	456
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,00	3,2%	zmienne	11,2%	4,3%	102
	MBANK	MBK0125	750,0	101,00	1,0%	zmienne	8,3%	1,3%	3 936
	MBANK	MBK1028	550,0	92,14	-0,2%	zmienne	10,7%	3,7%	3 755
	MBANK	MBK1030	200,0	98,90	0,0%	zmienne	9,1%	2,2%	0
	PEKAO	PEO0426	750,0	100,00	0,0%	zmienne	9,4%	2,4%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	96,00	1,1%	zmienne	9,4%	2,4%	5 270
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	99,74	1,8%	zmienne	8,6%	1,6%	12 877
	PEKAO	PEO1028	550,0	96,50	0,1%	zmienne	10,8%	3,9%	3 437
	PEKAO	PEO1033	200,0	96,49	1,0%	zmienne	9,3%	2,3%	490
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	96,90	0,1%	zmienne	9,2%	2,3%	1 493
PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,40	-0,1%	zmienne	8,7%	1,7%	6 618	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0325	1 900,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	1,9%	0	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	98,50	1,5%	zmienne	8,9%	2,0%	502	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1023	1 850,0	100,33	0,0%	zmienne	7,0%	0,0%	20
	BGK	FPC0328	18 730,7	83,00	1,8%	stałe	6,0%	0,9%	335
	BGK	FPC0342	1 439,1	109,19	0,1%	stałe	-5,1%	-10,6%	885
	BGK	FPC0427	33 585,0	86,00	2,0%	stałe	6,1%	1,0%	971
	BGK	FPC0630	34 216,6	78,31	0,4%	stałe	6,0%	1,0%	5 524
	BGK	FPC0631	20 230,3	96,21	0,2%	zmienne	8,1%	1,2%	4 229
	BGK	FPC0725	25 308,0	90,40	0,2%	stałe	6,5%	1,3%	4 075
	BGK	FPC0733	7 996,0	72,25	3,5%	stałe	6,0%	1,5%	1 972
	BGK	FPC1140	6 549,3	61,82	4,0%	stałe	5,9%	3,2%	8 036
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,6%	-0,4%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 600,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 450,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	2 450,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	-4,3%	-9,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,2%	-1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,6%	-4,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	1 500,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	1,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	4 250,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,2%	0
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	290,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,6%	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/PPR	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-3,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	-1,5%	-6,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	92,49	0,3%	stałe	6,3%	1,1%	2 780
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-2,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-3,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	0,0%	stałe	7,1%	2,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	3,2%	-2,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-3,6%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	101,00	0,6%	zmiennie	11,7%	4,8%	138
	DEKPOL	DEK0626	40,0	100,18		zmiennie	12,3%	5,4%	50
	DEKPOL	DEK1023	47,2	100,30	-0,2%	zmiennie	11,3%	4,3%	625
	DEKPOL	DKP0225	25,0	100,18	0,2%	zmiennie	11,4%	4,4%	258
	DEKPOL	DKP0824	39,2	100,60	0,2%	zmiennie	11,6%	4,6%	400
	DEKPOL	DKP0925	12,1	100,56	1,7%	zmiennie	11,2%	4,3%	384
	ERBUD	ERB0925	75,0	98,25	0,1%	zmiennie	10,4%	3,5%	249
	PA NOVA	NVA0624	20,1	100,00	0,0%	zmiennie	11,4%	4,4%	405
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,50	0,0%	zmiennie	10,1%	3,2%	8
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	0,0%	zmiennie	12,4%	5,4%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,50	0,0%	zmiennie	11,8%	4,8%	0
	Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	95,00	0,0%	stałe	8,2%	2,6%
PCC EXOL		PCX1124	20,0	96,79	0,7%	stałe	8,1%	2,4%	102
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	98,07	0,9%	stałe	7,9%	1,7%	269
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	95,00	-0,6%	stałe	8,2%	2,8%	55
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	93,75	0,0%	stałe	7,6%	2,1%	279
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	93,50	-0,4%	stałe	7,6%	2,2%	101
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	99,60	0,5%	stałe	8,2%	1,2%	57
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	98,99	0,0%	stałe	8,7%	2,0%	134
PCC ROKITA		PCR1026	15,0	93,90	1,4%	stałe	7,8%	2,3%	69
PCC ROKITA		PCR1223	30,0	98,60	0,3%	stałe	8,1%	1,7%	66
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0225	37,0	103,00	-1,9%	zmiennie	12,6%	5,6%	559
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,45	0,2%	zmiennie	13,0%	6,0%	420
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,70	0,0%	zmiennie	12,7%	5,8%	71
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,30	0,2%	zmiennie	12,7%	5,8%	478
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,62	0,4%	zmiennie	12,9%	5,9%	471
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	99,89		zmiennie	13,1%	6,1%	2 018
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,45	0,0%	zmiennie	12,3%	5,3%	198
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	101,69	0,3%	zmiennie	12,5%	5,5%	163
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	94,80	1,4%	stałe	9,4%	4,1%	395
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,10	-0,8%	zmiennie	10,8%	3,8%	62
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,26	-0,4%	zmiennie	10,8%	3,8%	174
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,30	-0,4%	zmiennie	11,2%	4,2%	537
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,00	-0,2%	zmiennie	11,0%	4,0%	363

	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	ECH0524	70,0	101,50	0,7%	zmienne	10,0%	3,1%	31	
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	100,48	0,1%	zmienne	11,0%	4,0%	695	
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,59	0,1%	zmienne	7,6%	0,6%	282	
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	100,25	0,5%	zmienne	10,8%	3,9%	781	
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,14	-0,3%	zmienne	10,4%	3,5%	231	
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,10	0,0%	zmienne	11,4%	4,4%	0	
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmienne	11,8%	4,9%	0	
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	97,32	0,8%	stałe	11,5%	5,5%	1 534	
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	99,90	0,7%	zmienne	11,9%	5,0%	2 867	
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	14,7%	7,8%	0	
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	102,50	0,0%	zmienne	10,4%	3,4%	0	
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,50	0,8%	zmienne	11,6%	4,7%	155	
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	100,50	1,0%	zmienne	11,7%	4,7%	155	
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,60	0,1%	zmienne	11,8%	4,8%	3 733	
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	19,7	100,21	-0,3%	zmienne	11,3%	4,3%	263	
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	97,00	1,0%	stałe	11,5%	5,6%	667	
	GTC	GTC1123	146,7	100,50	0,0%	zmienne	10,0%	3,1%	0	
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,50	-6,0%	zmienne	12,3%	5,3%	43	
	OLIVIA FIN	OBC0226	10,0	100,00		zmienne	11,6%	4,6%	38	
	OLIVIA FIN	OBC0525	25,0	100,69	0,7%	zmienne	11,9%	5,0%	330	
	OLIVIA FIN	OBC1026	11,5	100,80	-0,1%	zmienne	12,6%	5,6%	73	
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	100,20		zmienne	12,8%	5,9%	178	
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,44	-0,5%	zmienne	9,8%	2,9%	3 363	
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	22,0	101,00	0,9%	zmienne	11,6%	4,6%	348	
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	11,3	99,98	-0,5%	zmienne	12,0%	5,1%	6	
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	98,90	-0,5%	stałe	14,0%	6,5%	40	
	Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0725	20,0	102,50	2,2%	zmienne	10,2%	3,3%	1
		ARCHE	ACH1123	15,7	99,30	0,3%	stałe	7,8%	1,3%	103
		ARCHE	ACH1124	20,0	101,50	0,5%	zmienne	10,3%	3,4%	37
		ARCHE	ACH1125	12,0	99,80	0,0%	zmienne	11,7%	4,7%	0
ARCHICOM		ARH0324	110,0	102,00	0,0%	zmienne	7,2%	0,2%	0	
ARCHICOM		ARH0325	62,0	99,70		zmienne	10,6%	3,7%	0	
ATAL		ATL0524	70,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	1,9%	0	
ATAL		ATL0525	80,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	2,1%	0	
ATAL		ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	2,0%	0	
DEVELIA		DVL0326	180,0	101,90		zmienne	10,2%	3,3%	49	
DEVELIA		DVL0524	120,3	100,50	0,0%	zmienne	9,1%	2,2%	0	
DEVELIA		DVL1023	61,8	100,30	0,0%	zmienne	8,6%	1,7%	8	
DEVELIA		DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	2,6%	0	
DEVELIA		DVL1225	15,4	100,36	-0,5%	zmienne	10,8%	3,9%	83	
DOM DEVELOPMENT		DOM0526	110,0	101,00	0,5%	zmienne	8,0%	1,0%	3	
DOM DEVELOPMENT		DOM0925	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	1,7%	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	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	110,00	10,0%	zmienne	-13,1%	-20,0%	11
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,10	0,0%	zmienne	8,7%	1,7%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	97,50	0,8%	stałe	8,9%	2,7%	18
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	97,00	2,1%	stałe	9,7%	3,4%	19
	INFINITY	INY0225	18,4	100,10	0,0%	zmienne	11,5%	4,6%	25
	INFINITY	INY0725	12,0	99,50	0,0%	zmienne	11,9%	5,0%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	100,32	0,2%	zmienne	11,8%	4,8%	377
	INPRO SA	INP1025	35,0	99,99	0,0%	zmienne	9,7%	2,8%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	101,00	0,5%	zmienne	9,7%	2,7%	127
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	9,1	100,10	-0,2%	zmienne	6,2%	-0,8%	63
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	12,0%	5,1%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,2%	4,2%	12
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,20	0,2%	zmienne	11,2%	4,2%	173
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	54,0	100,50		zmienne	12,2%	5,2%	102
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	31,8	101,18	2,1%	zmienne	10,2%	3,3%	47
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	100,59	0,3%	zmienne	12,3%	5,3%	846
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	99,98	1,0%	zmienne	11,4%	4,5%	743
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	88,5	100,37	0,4%	zmienne	11,2%	4,2%	243
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,7%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0626	150,0	98,90	-0,7%	zmienne	9,9%	3,0%	3
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	3,2%	0
	ROBYG	ROB1225	110,0	101,15	0,0%	zmienne	11,5%	4,5%	0
	RONSON	RON0424	100,0	99,49	0,0%	zmienne	11,9%	5,0%	378
	RONSON	RON0425	100,0	98,50	0,3%	zmienne	11,9%	5,0%	618
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	100,10	2,1%	zmienne	12,1%	5,2%	42
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	99,00	0,7%	zmienne	13,1%	6,1%	1 953
	VICTORIA DOM	VID0326	50,2	101,25	1,1%	zmienne	13,4%	6,4%	1 807
	VICTORIA DOM	VID0624	49,4	99,80	0,0%	zmienne	13,4%	6,4%	1 797
	VICTORIA DOM	VID0626	11,2	100,40		zmienne	13,9%	7,0%	59
	VICTORIA DOM	VID0723	8,5	99,84	-0,1%	stałe	9,2%	2,2%	156
VICTORIA DOM	VID1023	32,9	100,65	0,3%	zmienne	11,6%	4,7%	133	
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	96,80	0,8%	zmienne	11,5%	4,5%	1 040
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	21,2%	14,3%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	98,50	0,5%	zmienne	10,9%	4,0%	102
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,0%	4,1%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM1223	21,7	97,00	0,1%	stałe	11,6%	5,3%	692
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0130	2 670,0	101,50	-0,2%	zmienne	10,5%	3,5%	899
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	164,0	98,11	-0,3%	zmienne	9,2%	2,2%	793
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	308,0	99,10	0,1%	zmienne	9,1%	2,2%	2 528
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	9,6%	2,7%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	96,50	0,5%	zmienne	10,0%	3,1%	970
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	98,00	-1,8%	zmienne	9,5%	2,5%	33

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
IT	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	9,4%	2,5%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,9%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,34	0,4%	zmienne	8,1%	1,1%	18
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	6,2%	-0,7%	0
	VOXEL	VOX0625	40,0	101,49	0,0%	zmienne	9,5%	2,5%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,80	-0,2%	zmienne	9,1%	2,1%	31
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	3,9%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	100,75	0,2%	zmienne	7,9%	1,0%	6 935
	ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,60	0,1%	zmienne	7,9%	0,9%	303
	PGE	PGE0526	400,0	101,00	0,1%	zmienne	7,9%	0,9%	5 420
	PGE	PGE0529	1 000,0	100,50	0,6%	zmienne	8,3%	1,4%	1 159
	R.POWER	RPO0626	305,0	99,60	0,0%	zmienne	12,2%	5,2%	656
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,00	0,7%	zmienne	7,9%	1,0%	7 312
Pozyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,6%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	101,00	0,5%	zmienne	9,9%	3,0%	123
	GRENEVIA	GEA0624	200,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	3,1%	33
	GRENEVIA	GEA1126	400,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,9%	209
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,70	0,3%	zmienne	8,0%	1,0%	3 487
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	100,20	0,2%	zmienne	8,7%	1,7%	2 491
Retail	CCC	CCC0626	209,7	92,60	0,1%	zmienne	14,7%	7,8%	3 801
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,30	0,1%	zmienne	6,7%	-0,2%	141
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	101,00	1,1%	zmienne	7,6%	0,7%	18
	EUROCASH	EUR1225	125,0	97,15	1,1%	zmienne	10,7%	3,8%	135
	LPP	LPP1224	300,0	100,80	1,5%	zmienne	7,8%	0,8%	483
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	101,50	0,4%	zmienne	10,9%	3,9%	27
	AOW FAKTORING	AOW0424	5,0	98,79	1,8%	stałe	7,6%	1,6%	4
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,44	-0,1%	zmienne	11,7%	4,7%	75
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,32	0,1%	zmienne	8,6%	1,7%	15 866
Wierzytelności	BEST	BS10327	11,2	101,19	0,8%	zmienne	11,0%	4,1%	113
	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	3,5%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	10,9%	3,9%	0
	BEST	BST0327	10,5	100,50	0,5%	zmienne	10,8%	3,8%	130
	BEST	BST0726	10,7	89,96	2,2%	stałe	8,4%	2,8%	69
	BEST	BST1026	10,0	101,00	0,3%	zmienne	10,7%	3,8%	96
	BEST	BST1226	13,5	100,60	0,2%	zmienne	11,2%	4,3%	421
	INDOS	INS0126	15,0	101,80	0,0%	zmienne	11,1%	4,1%	0
	INDOS	INS0526	5,5	102,00	0,4%	zmienne	11,6%	4,6%	8
	INDOS	INS0923	10,8	98,60	0,0%	stałe	13,4%	6,0%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,50	-0,1%	zmienne	11,5%	4,6%	293
	KREDYT INKASO	KRI0329	103,0	97,45	1,5%	zmienne	12,4%	5,5%	1 508
	KREDYT INKASO	KRI0427	15,0	99,69	-0,2%	zmienne	12,5%	5,5%	441
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,69	0,3%	zmienne	11,7%	4,8%	134

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	96,45	6,0%	stałe	7,9%	2,3%	98
	KRUK	KR10228	50,0	100,63	0,3%	zmienne	10,7%	3,8%	1 323
	KRUK	KR10627	50,0	99,50	0,0%	zmienne	-13,1%	-20,0%	1 203
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	11,4%	4,5%	0
	KRUK	KRU0224	25,0	100,68	-0,2%	zmienne	9,0%	2,1%	140
	KRUK	KRU0226	20,0	90,10	2,4%	stałe	8,6%	3,1%	115
	KRUK	KRU0227	50,0	99,90	0,0%	zmienne	10,2%	3,3%	189
	KRUK	KRU0228	350,0	99,00	0,0%	zmienne	10,4%	3,4%	227
	KRUK	KRU0325	115,0	101,01	-0,2%	zmienne	10,3%	3,3%	191
	KRUK	KRU0625	50,0	101,99	0,0%	zmienne	9,8%	2,9%	196
	KRUK	KRU0626	70,0	88,80	2,2%	stałe	8,6%	3,0%	353
	KRUK	KRU0627	330,0	100,17	-0,2%	zmienne	10,6%	3,6%	447
	KRUK	KRU0726	65,0	88,02	0,8%	stałe	8,8%	3,2%	502
	KRUK	KRU0827	60,0	99,00	-0,4%	zmienne	10,5%	3,5%	143
	KRUK	KRU0924	25,0	101,19	0,5%	zmienne	9,3%	2,3%	270
	KRUK	KRU0925	25,0	94,10	2,3%	stałe	7,9%	2,4%	95
	KRUK	KRU1023	35,0	101,00	0,0%	zmienne	6,4%	-0,5%	0
	KRUK	KRU1123	30,0	100,72	0,2%	zmienne	9,3%	2,3%	319
	KRUK	KRU1127	35,0	100,50	-0,2%	zmienne	10,8%	3,8%	658
	KRUK	KRU1226	50,0	100,25	1,3%	zmienne	10,2%	3,3%	2 086
	PRAGMAGO	PRF0125	20,0	101,40	0,1%	zmienne	11,8%	4,9%	151
	PRAGMAGO	PRF0425	25,0	100,81	0,8%	zmienne	11,9%	4,9%	1 364
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,71	-0,7%	zmienne	10,9%	4,0%	58
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	96,00	0,1%	stałe	10,3%	4,2%	51
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,00	1,0%	zmienne	10,9%	4,0%	93
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,85	0,9%	zmienne	10,7%	3,8%	128
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	100,00	1,0%	zmienne	10,9%	3,9%	112
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,00	-1,0%	stałe	10,0%	4,2%	34
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	99,98	1,0%	zmienne	10,9%	4,0%	203

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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.