

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W styczniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,99%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,54% (0,81% w grudniu).

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowało 11, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Medycyna (-177 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się sektory: Retail (-115 bps.), Deweloperzy komercyjni (-69 bps.), Paliwa, Gaz, Energia (-66 bps.) oraz Chemia (-64 bps.). Spadki w pozostałych sektorach nie przekroczyły 40 bps. Wzrost rentowności w styczniu dotyczył 5 sektorów, przy czym największe zmiany widać w sektorze Fundusz (+28 bps.) oraz Pożyczki (+14 bps.).

Za spadkiem ZDM o 177 bps. w sektorze Medycyna stoi przedterminowy wykup obligacji VOX0224. Spółka Voxel S.A. w grudniu podjęła uchwałę o przedterminowym wykupie obligacji serii L, których łączna wartość nominalna wynosiła 5 mln PLN. Inwestorzy poza wartością nominalną oraz narosłymi odsetkami otrzymali zgodnie z warunkami emisji premię w wysokości 0,5%. Istotny spadek rentowności wystąpił również w sektorze Retail, w którym wzrost kursu odnotowały 3 z 5 należące do niego serie. Najwięcej rosły obligacje wyemitowane przez LPP S.A. poprawiając kurs o 2,14%. Zmianie kursu towarzyszyła również poprawa obrotów o prawie 8 mln PLN.

W styczniu obligacjami, które najlepiej radziły sobie na tle konkurentów były papiery emitowane przez BGK. Charakteryzują się one stałym oprocentowaniem i odległym terminem wykupu, stąd towarzysząca im zmienność w obecnym otoczeniu makroekonomicznym w przypadku serii FPC1140 pozwoliła zwiększyć ich wycenę w ostatnich 3 miesiącach o ponad 20%.

Dla papierów Banku Millennium styczeń okazał się miesiącem przerywającym złą passę, która systematycznie obniżała wycenę ich obligacji. Seria MIL1227 zyskała ponad 5%, co pozwoliło odrobić straty i zbliżyć się do wyceny jaką papiery te miały trzy miesiące temu. Z racji tego, że wartość nominalna obligacji wynosi 0,5 mln PLN, pomimo wolumenu wynoszącego tylko 9 sztuk, obrót na walorze wygenerowany w tym miesiącu wyniósł blisko 4 mln PLN, co jest wartością zbliżoną do obrotów mających miejsce w listopadzie i grudniu. Warto przypomnieć, że Bank Millennium znajduje w czołówce banków biorąc pod uwagę: wartość portfela kredytów mieszkaniowych opartych na franku, udział portfela kredytów mieszkaniowych opartych na franku w portfelu kredytów mieszkaniowych oraz portfela kredytów ogółem. Wynikiem tego jest znacząca przecena, która rozpoczęła się już niemal rok temu i dotyczy obu serii MIL0129 oraz MIL1227.

W zestawieniu jedyny większy spadek dotyczył serii BOS0724 wyemitowanej przez Bank Ochrony Środowiska. Na tle pozostałych emitentów był to wynik znacznie odbiegający od styczniowej tendencji charakteryzującej się wzrostem wyceny w przeważającej części papierów. Niska płynność przyczyniła się do obniżki przekraczającej ponad 8%. W ostatnim miesiącu na omawianym walorze zawarto jedną transakcję, której przedmiotem było 100 sztuk obligacji, tym samym jest to jedyna transakcja, która miała miejsce w przeciągu ostatnich 3 miesięcy. Aktualnie obligacje zapadające w lipcu przyszłego roku notowane są z 10% dyskontem. Spadek papierów pozostałych emitentów nie przekroczył bariery 2%. Na tle sentymentu z ostatnich miesięcy, zaobserwować można stopniowe wyhamowywanie tendencji spadkowej.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	10 822	9,47%	2,48%	- 40 bps
BUDOWNICTWO	400	11,90%	4,91%	+ 2 bps
CHEMIA	225	7,96%	1,67%	- 64 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 029	11,40%	4,41%	- 69 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 011	11,35%	4,36%	- 17 bps
FUNDUSZ	157	12,22%	5,23%	+ 28 bps
INNE USŁUGI	6 420	9,69%	2,70%	- 11 bps
IT	170	9,53%	2,54%	+ 4 bps
MEDYCYNĄ	180	8,33%	1,34%	- 177 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 780	8,80%	1,81%	- 66 bps
POŻYCZKI	12	11,88%	4,89%	+ 14 bps
PRZEMYSŁ	2 760	9,66%	2,67%	+ 3 bps
RETAIL	1 085	8,58%	1,59%	- 115 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 356	12,72%	5,73%	- 20 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 846	10,76%	3,77%	- 10 bps
BGK/EBI/PFR	249 465	7,15%	0,16%	- 28 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BGK	FPC1140	56,4	↑ 10,8%	↑ 20,2%	↓ -4,4%
BGK	FPC0733	68,6	↑ 10,6%	↑ 18,0%	↓ -0,6%
BGK	FPC0630	75,9	↑ 7,8%	↑ 15,9%	↑ 2,2%
LOKUM DEWELOPER	LKD0924	96,5	↑ 7,4%	↑ 4,9%	↑ 0,1%
COMPREMUM	POZ0325	94,5	↑ 7,2%	↑ 7,1%	↑ 6,4%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	79,9	↑ 6,2%	↑ 3,8%	↓ -20,0%
PCC ROKITA	PCR0425	94,9	↑ 6,0%	↑ 6,6%	↑ 3,2%
KRUK	KRU0226	89,0	↑ 5,9%	↑ 11,2%	↑ 2,5%
PCC ROKITA	PCR0527	91,0	↑ 5,5%	↑ 7,0%	↓ -3,2%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	84,5	↑ 5,2%	↓ -0,6%	↓ -11,8%
Największe spadki					
BOŚ	BOS0724	90,0	↓ -8,4%	↓ -8,4%	↓ -8,4%
ERBUD	ERB0925	98,0	↓ -1,9%	↑ 2,5%	↑ 3,4%
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	97,5	↓ -1,2%	↑ 1,0%	↓ -1,4%
CCC	CCC0626	79,0	↓ -1,1%	↓ -4,8%	↓ -16,7%
KREDYT INKASO	KRI0329	94,0	↓ -1,1%	↓ -3,1%	
MCI CAPITAL ASI	MCI1126	95,0	↓ -1,0%	↑ 3,3%	↓ -3,8%
ARCHE	ACH0725	99,0	↓ -1,0%		
ECHO INVESTMENT	ECH0626	99,0	↓ -0,9%	⇒ 0,0%	
ALIOR BANK	ALR0524	100,8	↓ -0,7%	↑ 0,6%	↓ -1,7%
BGK	BGK1023	100,3	↓ -0,7%	↓ -0,2%	↑ 0,1%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 stycznia 2023

Obroty

W styczniu obrót na Catalyst osiągnął 438,03 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (657,01 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 13,4% od obrotów wygenerowanych w grudniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 1,56 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 203,74 mln PLN. Stanowi to wzrost o 25,8% w stosunku do 161,96 mln PLN osiągniętych w grudniu. Wartość w styczniu osiągnęła wartość nieco wyższą od 12 – miesięcznej średniej (198,61 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem grudnia odpowiadają głównie sektory: Inne usługi, na którym obroty wyniosły 15,1 mln PLN wobec 1,48 mln PLN przed miesiącem, Banki – wzrost obrotów z 59,91 mln PLN do 70,78 mln PLN oraz Retail – wzrost z 6,27 mln PLN do 17,08 mln PLN. Istotny wzrost obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 49,26 mln PLN wobec 40,94 mln PLN w grudniu. Największy spadek obrotów odnotował sektor: Paliwa, Gaz, Energia – 12,43 mln PLN wobec 17,46 mln PLN przed miesiącem oraz IT – 0,35 mln PLN wobec 2,2 mln PLN w grudniu.

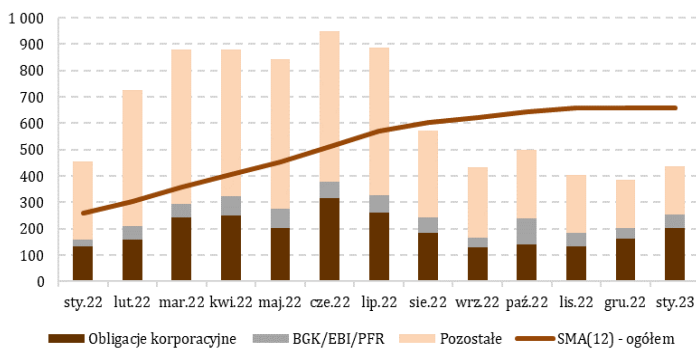
W sektorze Inne usługi wzrost obrotów zanotowało 5 z 6 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria CPS0130 wyemitowana przez Cyfrowy Polsat, która zadebiutowała w styczniu. Obroty na tej serii wyniosły 9,8 mln PLN, na koniec miesiąca rynek wycenił serię na 100,5% nominału. W sektorze Banki poprawę obrotów odnotowało 11 z 18 notowanych serii. Największy wzrost obrotów w tym sektorze odnotowała seria PEO1027 wyemitowana przez PEKAO, na której zawarto łącznie transakcje o wartości 29,6 mln PLN i był to wzrost o 7,2 mln PLN względem grudnia. W sektorze Retail największy wzrost obrotów odnotowała seria LPP1224, która poprawiła wynik aż o 8 mln PLN.

W segmencie Paliwa, Gaz, Energia spadek obrotów odnotowało 6 z 9 notowanych serii należących do sektora przy czym największy z nich dotyczył serii PGE0529 wyemitowanej przez PGE S.A. Obrót na walorze spadł względem listopada o 1,8 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 151 bps. do poziomu 96,5% wartości nominalnej. Spadek obrotów o 1,7 mln PLN odnotowała również seria PKN1225 wyemitowana przez PKN Orlen S.A. Kurs waloru w tym czasie wzrósł o 110 bps. do 100,4% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 49,26 mln PLN wobec 40,94 mln PLN przed miesiącem. Prawie całość wygenerowanego obrotu należała do BGK. Wyjątek stanowiła seria PFR0827 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której zawarto transakcje o wartości 1,6 mln PLN. Spośród 11 serii wyemitowanych przez BGK, 6 z nich odnotowało wzrost obrotu. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC1140 oraz FPC0733. Obrót na FPC1140 wzrósł z 12,99 mln PLN do 17,66 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 551 bps. do 56,4% nominału. W przypadku FPC0733 obrót wzrósł o 1,3 mln względem grudnia przy jednoczesnym wzroście kursu o 658 bps. do 68,58% wartości nominalnej.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znalazł się BGK z obrotami równymi 47,7 mln PLN, był to wyższy wynik względem ubiegłego miesiąca (40,02 mln PLN w grudniu). Drugie miejsce, czwarty miesiąc z rzędu, przypadło Pekao. Obroty na walorach Banku odnotowały zmianę o 14,3 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się Ghelamco Invest, którego papiery odnotowały wzrost obrotów o 9 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		
	sty.23	gru.22	▲	sty.23	gru.22	▲
BANKI	70,78	59,91	10,9	28,0%	29,5%	-1,6 pp
BUDOWNICTWO	1,33	0,87	0,5	0,5%	0,4%	0,1 pp
CHEMIA	1,13	1,21	-0,1	0,4%	0,6%	-0,2 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	33,63	31,32	2,3	13,3%	15,4%	-2,1 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	14,30	12,68	1,6	5,7%	6,2%	-0,6 pp
FUNDUSZ	1,70	0,97	0,7	0,7%	0,5%	0,2 pp
INNE USŁUGI	15,10	1,48	13,6	6,0%	0,7%	5,2 pp
IT	0,35	2,20	-1,8	0,1%	1,1%	-0,9 pp
MEDYCYNĄ	0,02	0,70	-0,7	0,0%	0,3%	-0,3 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	12,43	17,46	-5,0	4,9%	8,6%	-3,7 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	6,04	5,72	0,3	2,4%	2,8%	-0,4 pp
RETAIL	17,08	6,27	10,8	6,7%	3,1%	3,7 pp
USŁUGI FINANSOWE	17,49	14,90	2,6	6,9%	7,3%	-0,4 pp
WIERZYTELNOŚCI	12,36	6,27	6,1	4,9%	3,1%	1,8 pp
BGK/EBI/PFR	49,26	40,94	8,3	19,5%	20,2%	-0,7 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	47,7	148 415
PEKAO	36,7	2 750
GHELAMCO INVEST	21,0	1 045
PZU	17,1	2 250
CYFROWY POLSAT	12,5	4 670
ALIOR BANK	11,1	1 142
BANK MILLENNIUM	10,1	1 530
MBANK	9,8	1 500
KRUK	9,2	1 505
LPP	9,1	300

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W styczniu do wykupu przypadała tylko 1 seria obligacji o wartości 12 mln PLN wyemitowana przez BBI Development. Emitent wykupił obligacje w terminie. Dodatkowo w styczniu swoje obligacje serii VOX0224 przed terminem wykupiła spółka Voxel S.A.

W lutym wypada termin do wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 2027,8 mln PLN. Największa zapadalność w tym miesiącu należeć będzie do BGK. Wartość emisji, którą będzie musiał wykupić BGK wynosi 2 mld PLN. W styczniu prawie nie handlowano walorem, a rynek na koniec miesiąca wycenił papier na poziomie 100,4 mln PLN.

Zdecydowanie mniejsze serie: BBI0223 i BBD0223, będzie musiała wykupić spółka BBI Development. Obie serie wyemitowane przez dewelopera zapadają 22 lutego 2023 r., ich łączna wartość nominalna wynosi 27,8 mln PLN. Na koniec stycznia ich kurs wyniósł kolejno 100% i 100,3% nominału.

Nowe emisje

W styczniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 14 emitentów o łącznej wartości 1,03 mld PLN i 7,9 mln EUR. W grudniu wartość emisji wyniosła 7,74 mld PLN i 13,9 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 55,2% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 568 mln PLN. Najwięcej w PLN wyemitował PKO Leasing S.A. – 344 mln PLN, ING Bank Hipoteczny S.A. – 124 mln PLN oraz Mleasing Sp. z o.o. 100 mln PLN.

W styczniu 2023 r. spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 3,7 mld PLN. Dla porównania w grudniu łączna wartość emisji wyniosła 3 mld PLN.

W raporcie bieżącym z 4 stycznia 2023 r. zarząd spółki Kruk poinformował o przydziale obligacji na okaziciela serii AL3. Obligacje zostały wyemitowane w ramach IX Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. Wartość emisji wyniosła 120 mln PLN, na którą składa się 120 tys. obligacji o wartości nominalnej równej 1 tys. PLN każda. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie stopy WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów międzybankowych + 4,5% w skali roku.

24 stycznia 2023 r. zarząd spółki Ghelamco Invest sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie warunkowego przydziału obligacji serii PZ1, o wartości nominalnej 1 000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN. W ramach subskrypcji, która miała miejsce pomiędzy 10 a 23 stycznia 2023 r. 127 inwestorów złożyło zapis na 55 086 papierów, co finalnie wymusiło 45,54% redukcję. Ostatecznie obligacje zostały przyznane wszystkim inwestorom, którzy złożyli zapisy. Emisja obligacji serii PZ1 odbywa się w ramach XI programu emisji obligacji, które są zabezpieczone poręczeniem udzielonym przez jedynego współlnika spółki. Oprocentowane obligacje jest zmienne, oparte o stopę WIBOR 6M powiększoną o 5% marży.

25 stycznia 2023 r. w raporcie bieżącym zarząd PKO BP SA poinformował, że zakończył subskrypcję trzyletnich obligacji uprzywilejowanych „senior preferred notes” o łącznej wartości nominalnej 750 mln EUR. Cena, po jakiej papiery wartościowe będą obejmowane wynosi 99,864% wartości nominalnej. Subskrypcją objętych zostało 7 500 obligacji, przy nominale pojedynczej wynoszącym 100 tys. EUR. W zapisie wzięło udział 188 podmiotów i finalnie papiery wartościowe zostały przydzielone 175 inwestorom. Obligacje zostały wyemitowane w jednej transzy, w której stopa redukcji wyniosła 68,72%. Przez okres dwóch lat od daty emisji oferują stały kupon, wynoszący 5,625% w skali roku (płatny rocznie), natomiast przez okres trzeciego roku zmienny, oparty o stawkę EURIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2,5% (płatny kwartalnie).

27 stycznia 2023 r. zarząd spółki PragmaGO SA podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii B2. Obligacje zostały wyemitowane w ramach III Publicznego Programu Emisji Obligacji. Inwestorzy złożyli zapis na 585 057 sztuk obligacji. Zarząd spółki finalnie dokonał przydziału 200 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN. Finalnie na zapis 1042 inwestorów, spółka w wyniku proporcjonalnej redukcji - która wyniosła 65,82% - przydzieliła 200 tys. sztuk obligacji 1020 inwestorom.

31 stycznia 2023 r. zarząd BBI Development SA dokonał emisji oraz przydziału 11 tys. nowych obligacji serii BBI0225, o łącznej wartości nominalnej 11 mln PLN. Celem emisji była częściowa spłata dotychczasowego zadłużenia wynikającego z zapadających obligacji serii BBI0123 o łącznej wartości nominalnej 12 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało wg stawki WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 7,75 punktu procentowego w skali roku.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Luty 2022					
BGK	BGK0223	19.02.2023	2000,0	100,40	0,55%
BBI DEVELOPMENT	BBI0223	22.02.2023	14,3	100,00	0,00%
BBI DEVELOPMENT	BBD0223	22.02.2023	13,5	100,30	0,54%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
PKO BP	750 EUR	5,625%
KRUK	120 PLN	WIBOR 3M + 4,5%
GHELAMCO	30 PLN	WIBOR 6M + 5%
PRAGMA GO	20 PLN	WIBOR 3M + 6%
BBI DEVELOPMENT	11 PLN	WIBOR 6M + 7,75%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W styczniu na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 2,814 mld PLN, wartość ta jest zdecydowanie wyższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W grudniu na rynek wprowadzono obligacje o wartości 170 mln PLN, a w listopadzie 122 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
BEST	BST1226	05.01.2023	14
CYFROWY POLSAT	CPS0130	20.01.2023	2 670
KRUK	KR11127	16.01.2023	10
KRUK	KRU0129	30.01.2023	120

Źródło: GPW Catalyst

W badanym miesiącu największą emisję wprowadził do obrotu Cyfrowy Polsat. 21 stycznia 2023 r. do obrotu trafiły papiery o łącznej wartości 2,67 mld PLN. Oprocentowanie papierów przydzielonych inwestorom kwalifikowanym w drugiej połowie grudnia 2022 r., wynosi WIBOR 6M + 3,85% w skali roku. Od debiutu handel na obligacjach odbywał się powyżej ceny nominalnej w zakresie od 100,26% (dzień debiutu) do 100,74%, co miało miejsce 30 stycznia 2023 r.

Pierwszymi papierami, które zadebiutowały w styczniu na Catalyst są obligacje spółki Best, których przydział miał miejsce w połowie grudnia 2022 r. Obligacje zostały wyemitowane w związku z publicznym programem emisji obligacji o wartości nominalnej do 250 mln PLN. Grudniowa emisja charakteryzuje się oprocentowaniem zmiennym opartym o stopę WIBOR 3M powiększonym o 4,5% marży. W pierwszym miesiącu notowań papiery handlowane były w widełkach wartości nominalnej wynoszącej od 99,9% w dniu debiutu do 100,68%, co odpowiada notowaniom z 25 stycznia 2023 r. Aktualnie na rynku spółka posiada sześć serii obligacji, a najbliższy wykup będzie miał miejsce w lutym 2024 r.

Dwa ostatnie debiuty należały do spółki Kruk. 16 stycznia 2023 r., do obrotu wprowadzone zostały obligacje na okaziciela serii AN2 pochodzące z grudniowej emisji na kwotę 10 mln PLN. Spółka zobowiązała się płacić inwestorom kupon oparty na stopie WIBOR 3M powiększony o 4% marży, przy zapadalności mającej mieć miejsce w listopadzie 2027 r. Od momentu debiutu inwestorzy byli skłonni płacić cenę, która poruszała się w widełkach 100%-101% wartości nominalnego. Drugi z debiutów Kruka, który miał miejsce 30 stycznia 2023 r., dotyczy emisji skierowanej do inwestorów instytucjonalnych. Papiery oznaczone kodem KRU0129 oferują oprocentowanie zmienne w oparciu o stopę WIBOR 3M powiększoną o 4,5% marży, a wykup będzie miał miejsce w styczniu 2029 r. Aktualnie na rynku notowanych jest 19 serii obligacji Kruka, a najbliższy wykup odbędzie się w październiku br.

Obligacje „covidowe”

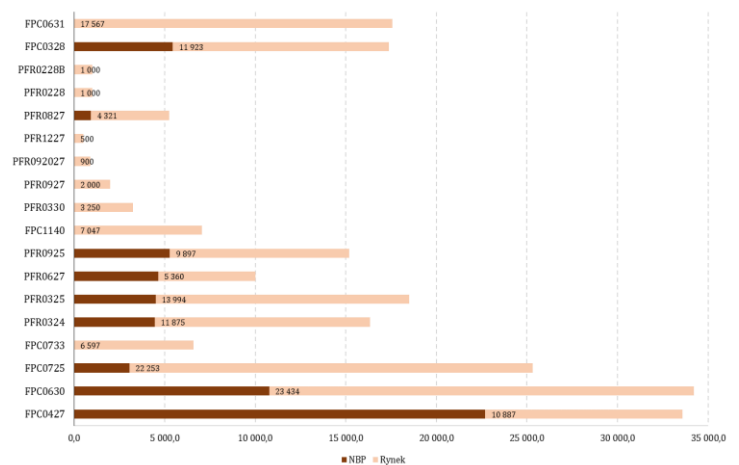
W styczniu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził tylko jeden przetarg sprzedaży obligacji.

18 stycznia BGK wyemitował obligacje w ramach dwóch serii: FPC0328 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC1140 – 568 mln PLN w ramach przetargu podstawowego. Serii FPC0328 sprzedano 200 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 50 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej.

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 141,69 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 Nwai 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	100,76	-0,7%	zmienne	9,5%	2,5%	193
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	97,00	0,0%	zmienne	12,1%	5,1%	101
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	100,64	1,1%	zmienne	9,4%	2,4%	9 980
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	101,50	1,3%	zmienne	9,1%	2,1%	815
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	82,95	-0,1%	zmienne	13,4%	6,4%	6 321
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	84,49	5,2%	zmienne	13,7%	6,7%	3 790
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,87	1,0%	zmienne	9,5%	2,5%	521
	BOŚ	BOS0724	150,0	90,00	-8,4%	zmienne	17,4%	10,4%	90
	MBANK	MBK0125	750,0	100,50	1,6%	zmienne	8,9%	1,9%	6 351
	MBANK	MBK1028	550,0	92,00	0,0%	zmienne	10,6%	3,7%	947
	MBANK	MBK1030	200,0	98,90	-0,1%	zmienne	9,1%	2,1%	2 533
	PEKAO	PEO0631	750,0	94,00	2,5%	zmienne	9,7%	2,7%	5 650
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	97,50	3,8%	zmienne	9,2%	2,2%	29 602
	PEKAO	PEO1028	550,0	95,50	2,2%	zmienne	11,1%	4,1%	1 472
	PEKAO	PEO1033	200,0	106,00	0,0%	zmienne	8,0%	1,0%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	97,00	0,0%	zmienne	9,2%	2,2%	0
PKO BP	PKO0827	1 700,0	97,24	1,1%	zmienne	9,3%	2,3%	1 908	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	98,10	1,1%	zmienne	9,0%	2,1%	505	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,40	0,6%	zmienne	-1,2%	-8,2%	11
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,30	-0,7%	zmienne	7,2%	0,2%	319
	BGK	FPC0328	17 371,7	79,50	1,9%	stałe	6,6%	1,0%	829
	BGK	FPC0427	33 585,0	83,50	4,4%	stałe	6,4%	0,8%	587
	BGK	FPC0630	34 216,6	75,90	7,8%	stałe	6,3%	0,8%	9 320
	BGK	FPC0631	17 566,5	94,45	3,6%	zmienne	8,4%	1,4%	3 412
	BGK	FPC0725	25 308,0	89,19	3,2%	stałe	6,2%	0,3%	13 446
	BGK	FPC0733	7 747,6	68,58	10,6%	stałe	6,5%	1,9%	2 083
	BGK	FPC1140	6 499,6	56,40	10,8%	stałe	6,6%	3,6%	17 664
	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	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-4,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,2%	-2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,8%	-4,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	600,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	100,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-4,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	-0,5%	-6,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	87,75	0,0%	stałe	8,0%	2,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-3,1%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]	
BGK/EBI/PFR	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-3,7%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	6,2%	stałe	6,6%	0,9%	1 592	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,9%	-2,9%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-4,1%	0	
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	94,50	7,2%	stałe	8,6%	2,3%	5	
	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,4%	5,4%	39	
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,00	-0,2%	zmiennie	12,0%	5,0%	565	
	DEKPOL	DKP0225	25,0	97,10	0,1%	zmiennie	13,3%	6,3%	133	
	DEKPOL	DKP0824	39,2	99,00	-0,5%	zmiennie	12,9%	5,9%	112	
	DEKPOL	DKP0925	12,1	97,00	1,7%	zmiennie	12,9%	5,9%	242	
	ERBUD	ERB0925	75,0	98,00	-1,9%	zmiennie	10,4%	3,5%	93	
	PA NOVA	NVA0624	30,0	99,50	0,5%	zmiennie	11,8%	4,8%	139	
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,5%	zmiennie	9,7%	2,7%	5	
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	0,0%	zmiennie	11,8%	4,8%	0	
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,50	0,0%	zmiennie	11,5%	4,5%	0	
	Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	95,67	4,7%	stałe	7,5%	1,3%	150
		PCC EXOL	PCX1124	20,0	95,49	2,7%	stałe	8,4%	2,3%	117
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	97,10	1,1%	stałe	7,9%	1,3%	163	
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	94,90	6,0%	stałe	7,7%	1,5%	104	
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	92,00	4,3%	stałe	8,0%	2,0%	132	
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	90,95	5,5%	stałe	8,2%	2,2%	17	
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	99,20	0,7%	stałe	6,7%	-0,3%	56	
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	98,00	1,0%	stałe	8,2%	1,3%	202	
PCC ROKITA		PCR1026	15,0	93,10	1,8%	stałe	7,9%	1,8%	26	
PCC ROKITA		PCR1223	30,0	97,00	0,0%	stałe	8,8%	2,0%	158	
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	100,30	0,5%	zmiennie	7,3%	0,3%	48	
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmiennie	11,9%	5,0%	0	
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,13	1,1%	zmiennie	12,9%	6,0%	233	
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,29	1,3%	zmiennie	12,9%	5,9%	268	
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	99,95	1,4%	zmiennie	13,0%	6,0%	349	
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	99,66	0,9%	zmiennie	13,1%	6,2%	1 004	
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	100,80	0,6%	zmiennie	12,9%	5,9%	258	
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,50	0,5%	zmiennie	13,2%	6,2%	274	
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	91,11	1,9%	stałe	11,0%	4,7%	396	
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	99,89	0,7%	zmiennie	11,1%	4,1%	604	
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	98,94	0,4%	zmiennie	11,3%	4,4%	223	
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,73	1,1%	zmiennie	11,6%	4,6%	538	
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,50	0,0%	zmiennie	8,6%	1,6%	0	
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	99,45	1,0%	zmiennie	11,2%	4,2%	321	
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	70,0	100,50	0,6%	zmiennie	11,2%	4,2%	41	
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	99,00	-0,9%	zmiennie	11,4%	4,4%	136	
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,36	0,3%	zmiennie	9,7%	2,7%	291	

	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	ECH0926	25,0	99,50	1,5%	zmienne	11,1%	4,1%	42
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,49	0,6%	zmienne	9,9%	2,9%	1 260
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,00	1,0%	zmienne	11,4%	4,4%	112
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	96,36	1,9%	stałe	10,4%	3,9%	2 203
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	14,1%	7,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,41	-0,5%	zmienne	10,6%	3,6%	281
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	100,30	-0,2%	zmienne	11,8%	4,8%	37
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,40	1,0%	zmienne	11,9%	4,9%	654
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	100,17	2,1%	zmienne	11,9%	4,9%	356
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,04	0,6%	zmienne	12,0%	5,0%	16 593
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,97	1,3%	zmienne	11,0%	4,0%	319
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	96,30	3,3%	stałe	9,8%	3,4%	602
	GTC	GTC1123	146,7	100,50	0,0%	zmienne	10,6%	3,6%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,95	1,0%	zmienne	9,7%	2,7%	7
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,50	-0,1%	zmienne	8,4%	1,4%	2 909
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,00	0,4%	zmienne	9,4%	2,4%	3 053
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	100,00	0,8%	zmienne	12,4%	5,4%	6
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	98,79	0,3%	zmienne	13,1%	6,1%	10
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	97,30	1,4%	stałe	11,5%	4,2%	194
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	98,00	2,1%	stałe	9,0%	2,0%	13
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	99,59	1,4%	stałe	7,2%	0,2%	45
	ARCHE	ACH0725	20,0	99,00	-1,0%	zmienne	12,2%	5,2%	223
	ARCHE	ACH1123	15,7	97,10	2,2%	stałe	10,1%	3,1%	180
	ARCHE	ACH1124	20,0	102,40	2,2%	zmienne	10,2%	3,2%	156
	ARCHICOM	ARH0324	110,0	100,00	0,0%	zmienne	10,2%	3,2%	79
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,2%	3,2%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	99,50	0,0%	zmienne	11,6%	4,7%	3
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	1,7%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,8%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,80	0,8%	zmienne	9,2%	2,3%	203
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,49	0,0%	zmienne	9,5%	2,5%	0
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	2,7%	0
	DEVELIA	DVL1225	15,4	100,00	0,0%	zmienne	11,1%	4,1%	563
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,50	0,0%	zmienne	8,2%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	100,00	0,5%	zmienne	8,7%	1,7%	566
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,10	0,1%	zmienne	8,4%	1,4%	78
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,30	0,8%	zmienne	8,4%	1,4%	546
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	95,50	0,0%	stałe	9,6%	2,9%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	95,80	2,8%	stałe	15,2%	7,6%	5
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	90,50	1,1%	stałe	15,1%	7,9%	110
INFINITY	INY0225	23,0	99,80	0,8%	zmienne	11,9%	4,9%	8	
INFINITY	INY0725	12,0	104,50	0,0%	zmienne	9,7%	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.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INFINITY	INY0924	11,0	101,00	1,0%	zmienne	11,5%	4,5%	5
	INPRO SA	INP1025	35,0	97,50	0,0%	zmienne	10,8%	3,8%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	99,09	0,0%	zmienne	11,3%	4,3%	3
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,20	-0,3%	zmienne	12,2%	5,2%	495
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,9%	4,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	92,51	0,6%	zmienne	15,2%	8,2%	178
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	36,8	99,90	0,3%	zmienne	11,2%	4,2%	1 294
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	96,50	7,4%	zmienne	13,9%	6,9%	1 515
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	9,3	100,10	0,1%	zmienne	11,3%	4,4%	50
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	59,4	99,84	1,7%	zmienne	11,7%	4,7%	145
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	98,00	1,8%	zmienne	12,4%	5,4%	1 392
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	97,50	-1,2%	zmienne	13,1%	6,1%	382
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,8%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0323	237,1	99,80	0,1%	zmienne	11,0%	4,0%	354
	ROBYG	ROB0626	150,0	95,00	0,0%	zmienne	11,2%	4,2%	43
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,65	0,0%	zmienne	13,5%	6,5%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	3,0%	0
	ROBYG	ROB1225	110,0	100,00	0,0%	zmienne	11,9%	4,9%	0
	RONSON	RON0424	100,0	96,50	1,1%	zmienne	14,5%	7,6%	1 820
	RONSON	RON0425	100,0	93,49	4,8%	zmienne	14,5%	7,5%	807
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	93,00	0,5%	zmienne	15,1%	8,1%	30
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	93,05	1,0%	zmienne	17,0%	10,0%	532
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	99,20	0,2%	stałe	10,3%	3,0%	178
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	95,25	2,4%	zmienne	16,6%	9,6%	1 203
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	99,60	2,7%	stałe	8,2%	1,2%	688
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,10	1,3%	zmienne	13,0%	6,1%	424
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	94,00	-0,6%	zmienne	12,3%	5,3%	1 340
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	13,7%	6,7%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	95,00	-1,0%	zmienne	12,1%	5,1%	86
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,3%	4,3%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	95,90	2,0%	stałe	9,7%	3,2%	277
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0130	2 670,0	100,50		zmienne	10,8%	3,8%	9 809
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	99,15	3,0%	zmienne	8,9%	1,9%	1 023
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	99,60	2,6%	zmienne	8,9%	1,9%	1 658
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	2,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	95,00	0,0%	zmienne	10,3%	3,4%	1 441
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	96,00	-0,1%	zmienne	9,9%	2,9%	1 165
IT	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	2,5%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	9,6%	2,6%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,38	0,4%	zmienne	9,0%	2,1%	353
Medycy	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	7,0%	0,0%	0
	VOXEL	VOX0625	50,0	101,00	1,0%	zmienne	9,7%	2,7%	19

	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	ANWIM	ANW1223	50,0	101,80	0,8%	zmiennie	8,8%	1,8%	30
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,0%	4,0%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	100,00	0,9%	zmiennie	8,3%	1,3%	8 807
	PGE	PGE0526	400,0	100,95	0,0%	zmiennie	7,9%	0,9%	1 668
	PGE	PGE0529	1 000,0	96,50	1,6%	zmiennie	9,1%	2,1%	489
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,40	1,1%	zmiennie	7,8%	0,8%	909
	R.POWER	RPO0626	225,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,0%	5,0%	395
	R.POWER	RPR0626	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,0%	5,0%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	100,39	0,0%	zmiennie	8,2%	1,2%	138
Po	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,9%	4,9%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	100,75	0,8%	zmiennie	10,1%	3,1%	67
	FAMUR	FMF0624	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,7%	2,7%	1 195
	FAMUR	FMF1126	400,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,9%	2,9%	113
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,20	0,2%	zmiennie	8,1%	1,1%	2 985
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	98,30	1,3%	zmiennie	9,0%	2,0%	1 679
	CCC	CCC0626	210,0	79,00	-1,1%	zmiennie	20,1%	13,2%	5 988
Retail	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,20	0,2%	zmiennie	8,0%	1,0%	97
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	99,95	0,0%	zmiennie	8,2%	1,2%	1 759
	EUROCASH	EUR1225	125,0	97,49	1,0%	zmiennie	10,3%	3,3%	114
	LPP	LPP1224	300,0	99,30	2,1%	zmiennie	8,6%	1,6%	9 117
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	99,80	0,7%	zmiennie	12,2%	5,2%	87
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	96,00	4,5%	stałe	9,8%	3,1%	21
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	97,50	0,5%	zmiennie	13,3%	6,3%	316
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	17,2	25,00	0,0%	zmiennie	1513,9%	1506,9%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,21	3,3%	zmiennie	8,8%	1,8%	17 065
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,7%	3,7%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmiennie	11,0%	4,0%	0
	BEST	BST0327	10,5	101,25	0,7%	zmiennie	10,6%	3,6%	79
	BEST	BST0726	10,7	87,92	3,0%	stałe	8,7%	2,6%	85
	BEST	BST1026	10,0	100,55	0,5%	zmiennie	11,0%	4,0%	118
	BEST	BST1226	13,5	100,25		zmiennie	11,4%	4,4%	1 049
	INDOS	INS0126	15,0	99,50	0,0%	zmiennie	12,2%	5,2%	69
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	8,3%	1,3%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,80	0,9%	zmiennie	11,6%	4,6%	58
	KREDYT INKASO	KRI0329	103,0	94,00	-1,1%	zmiennie	13,3%	6,3%	477
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,95	2,0%	zmiennie	11,7%	4,7%	184
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	92,45	5,1%	stałe	9,5%	3,2%	29
	KRUK	KR10627	50,0	99,38	1,0%	zmiennie	-13,0%	-20,0%	168
	KRUK	KR11127	10,0	100,21		zmiennie	10,9%	3,9%	387
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00		zmiennie	11,5%	4,5%	0
KRUK	KRU0224	25,0	101,20	0,3%	zmiennie	9,2%	2,2%	435	
KRUK	KRU0226	20,0	88,97	5,9%	stałe	8,6%	2,4%	41	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0227	50,0	99,30	1,3%	zmienne	10,5%	3,5%	1 004
	KRUK	KRU0228	350,0	99,90	0,0%	zmienne	10,2%	3,2%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,75	0,3%	zmienne	10,1%	3,1%	341
	KRUK	KRU0625	50,0	101,60	0,9%	zmienne	10,2%	3,2%	1 030
	KRUK	KRU0626	70,0	86,30	5,1%	stałe	9,0%	2,8%	261
	KRUK	KRU0627	330,0	99,90	0,0%	zmienne	10,7%	3,7%	343
	KRUK	KRU0726	65,0	85,99	5,1%	stałe	9,0%	2,8%	1 190
	KRUK	KRU0827	60,0	98,50	-0,3%	zmienne	10,7%	3,7%	468
	KRUK	KRU0924	25,0	100,98	-0,3%	zmienne	9,8%	2,8%	132
	KRUK	KRU0925	25,0	90,90	1,7%	stałe	8,9%	2,7%	39
	KRUK	KRU1023	35,0	102,00	0,4%	zmienne	7,5%	0,5%	45
	KRUK	KRU1123	30,0	101,20	-0,5%	zmienne	8,8%	1,8%	409
	KRUK	KRU1127	25,0	100,60	0,3%	zmienne	10,8%	3,8%	1 867
	KRUK	KRU1226	50,0	99,30	0,9%	zmienne	10,6%	3,6%	1 011
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,95	1,5%	zmienne	10,9%	3,9%	144
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	98,49	4,8%	stałe	6,9%	0,5%	24
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	99,90	0,9%	zmienne	11,0%	4,0%	49
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,60	0,6%	zmienne	9,8%	2,8%	196
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	98,00	0,2%	zmienne	11,6%	4,7%	125
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	99,98	3,1%	zmienne	11,0%	4,0%	316
PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,00	2,3%	stałe	9,1%	2,9%	0	
PRAGMAGO	PRF1225	16,0	98,60	0,0%	zmienne	11,5%	4,5%	190	

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 jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

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

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, **wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych**. Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia. Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które NWAI uznaje za wiarygodne, przy czym NWAI w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przy sporządzaniu materiału NWAI działał z należytą starannością oraz rzetelnością. NWAI oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

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

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

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

DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread

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

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

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

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:

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

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

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

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

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