

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W maju Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,75%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,56% (0,56% w kwietniu).

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowało 5, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Usługi finansowe (-52 bps.) Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się sektory: Fundusz (-40 bps.), Deweloperzy komercyjni (-20 bps.), Medycyna (-10 bps.) oraz Wierzytelności (-4 bps.). Wzrost rentowności w maju dotyczył 8 sektorów. Największe zmiany miały miejsce w sektorach Retail (+35 bps.), Paliwa, gaz, energia (+24 bps.), Chemia (+22 bps.) oraz Deweloperzy mieszkaniowi (+18 bps.).

W omawianym miesiącu obligacjami, które najlepiej radziły sobie na tle konkurentów, były podobnie jak w poprzednim miesiącu papiery emitowane przez CCC SA. W marcu papiery wartościowe wzrosły o 8,6%, natomiast w kwietniu było to już ponad 10%. Obserwuje się stopniowe wyhamowywanie dynamicznej tendencji wzrostowej w ramach powrotu w kierunku nominału. Na koniec maja wycena serii CCC0626 wróciła do poziomu, na jakich papiery te znajdowały się w III kwartale 2022 roku. Ze wstępnych szacunkowych wyników finansowych za pierwszy kwartał br. wynika m.in. wzrost przychodów w segmencie CCC o 4% rdr, przy kontynuowanej optymalizacji zapasów (-27% rdr). Biorąc pod uwagę performance z ostatnich 3 miesięcy, cena papierów dłużnych firmy obuwnicznej wzrosła o niemal 25%.

Druga w kolejności pod względem skali wzrostów seria obligacji należy do jednego z reprezentantów sektora deweloperów mieszkaniowych tj. Arche SA. Papiery te charakteryzują się oprocentowaniem stałym w wysokości 6% i terminem wykupu, który ma mieć miejsce w listopadzie br. Cztery kolejne serie w zestawieniu należą zgodnie do podmiotów z segmentu deweloperów. O znacznym spadku zmienności świadczą wzrosty jakie odnotowały w maju poszczególne serie. Są one zauważalnie niższe w stosunku do ubiegłych miesięcy, zarówno pod względem maksymalnego wzrostu tj. wzrost poniżej 5%, jak i patrząc na całe zestawienie tj. tylko pięć serii zanotowało wzrost przekraczający 2%. Ostatni raz taka sytuacja miała miejsce w październiku 2022 roku.

Największy spadek w omawianym miesiącu dotyczy serii BOS0724 wyemitowanej przez Bank Ochrony Środowiska SA. Na koniec miesiąca rynek wycenił papiery Banku z 5% dyskontem. Wartość majowego obrotu na walorze wyniosła ponad połowę obrotu wykonanego w przeciągu ostatnich trzech miesięcy. Emisja o wartości 150 mln PLN jest aktualnie jedyną serią emitenta. Na tle pozostałych emitentów był to wynik niewiele odbiegający od majowej tendencji, którą odznaczała mniejsza zmienność. Jedynie ww. obligacje zanotowały spadek przekraczający 2%. Spadki pozostałych papierów z zestawienia zawierają się w wąskim przedziale od 1 do 2%.

Drugie miejsce pod względem spadków zajęła seria oznaczona kodem KRU0226. Na koniec miesiąca papiery windykatorka wyceniane były 12% poniżej nominału. Obligacje oferują oprocentowanie stałe na poziomie 4,2%. Omawiana seria o wartości 20 mln PLN jest najmniejszą jaką aktualnie posiada emitent i biorąc pod uwagę łączną wartość emisji na poziomie 1,555 mld PLN nie powinna stanowić odniesienia dla sytuacji emitenta. Poza wymienioną serią redukcja ceny dotyczyła 4 z 19 serii emitenta i nie przekroczyła bariery 0,6% spadku.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	13 472	9,35%	2,40%	● + 0 bps
BUDOWNICTWO	372	11,66%	4,71%	● - 0 bps
CHEMIA	225	8,15%	1,99%	● + 22 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 155	11,48%	4,53%	● - 20 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 636	11,41%	4,46%	● + 18 bps
FUNDUSZ	157	11,42%	4,47%	● - 40 bps
INNE USŁUGI	4 892	9,29%	2,34%	● + 7 bps
IT	170	9,59%	2,64%	● + 17 bps
MEDYCYNĄ	180	7,79%	0,84%	● - 10 bps
PALIWA, GAZ, ENERGIA	5 780	8,34%	1,39%	● + 24 bps
POŻYCZKI	12	11,86%	4,91%	● + 1 bps
PRZEMYSŁ	2 760	9,50%	2,55%	● + 3 bps
RETAIL	1 085	8,51%	1,56%	● + 35 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 334	11,24%	4,29%	● - 52 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 972	10,86%	3,91%	● - 4 bps
BGK/EBI/PFR	256 565	7,17%	0,22%	● - 0 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
CCC	CCC0626	92,5	↑ 4,4%	↑ 24,9%	↑ 15,6%
ARCHE	ACH1123	99,0	↑ 3,9%	↑ 1,9%	↑ 3,2%
I2 DEVELOPMENT	I2D0324	96,8	↑ 3,5%	↑ 7,5%	↑ 1,3%
BBI DEVELOPMENT	BBI0225	105,0	↑ 2,9%		
VICTORIA DOM	VI10825	98,0	↑ 2,1%	↑ 2,6%	↑ 1,6%
VICTORIA DOM	VIC0125	98,3	↑ 1,9%	↑ 2,9%	↑ 6,7%
BEST	BST0726	88,0	↑ 1,7%	↑ 1,2%	↑ 4,5%
PEKAO	PEO1033	95,5	↑ 1,6%	↓ -9,9%	↓ -9,9%
MCI CAPITAL ASI	MCI0227	96,0	↑ 1,6%	↑ 1,4%	↑ 2,8%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	99,5	↑ 1,5%	↑ 0,7%	↑ 6,2%
Największe spadki					
BOŚ	BOS0724	95,0	↓ -3,1%	↑ 5,6%	↓ -3,4%
KRUK	KRU0226	88,0	↓ -1,9%	↓ -0,6%	↑ 5,4%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	81,0	↓ -1,8%	↑ 0,6%	↓ -5,4%
KREDYT INKASO	KRI1025	91,0	↓ -1,6%	↓ -1,1%	↑ 4,5%
I2 DEVELOPMENT	I2M0324	95,0	↓ -1,6%	↑ 5,0%	↑ 5,6%
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	99,1	↓ -1,4%	↓ -1,0%	↓ -0,7%
BGK	FPC0427	84,3	↓ -1,3%	↑ 1,9%	↑ 5,6%
PCC ROKITA	PCR1026	92,6	↓ -1,2%	↓ -0,6%	↑ 7,7%
BANK MILLENNIUM	MIL0129	76,9	↓ -1,2%	↓ -4,5%	↓ -7,3%
PRAGMAGO	PRF1026	99,0	↓ -1,1%	↓ -1,0%	↑ 1,2%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 maja 2023

Obroty

W maju obrót na Catalyst osiągnął 627,55 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (573,04 mln PLN). Jest to wartość niższa o 23,4% od obrotów wygenerowanych w kwietniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 11,03 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 153,38 mln PLN. Stanowi to spadek o 13,27% w stosunku do 176,85 mln PLN osiągniętych w kwietniu. Wartość w maju osiągnęła wartość nieco niższą od 12 – miesięcznej średniej (184,36 mln PLN). Wzrost wartości obrotów względem kwietnia dotyczy 5 sektorów, a wzrost wynoszący min. 0,5 mln to tylko 3 sektory. Są nimi: Paliwa, gaz, energia – 26,62 mln PLN w maju wobec 21,30 mln PLN w kwietniu, Inne usługi - w przypadku których obroty wyniosły 7,35 mln PLN wobec 6,32 mln PLN przed miesiącem, Fundusz – wzrost obrotów z 0,98 mln PLN do 1,51 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotował sektor: Deweloperzy komercyjni – 22,46 mln PLN wobec 37,53 mln PLN przed miesiącem, następnie Deweloperzy mieszkaniowi – 12,21 mln PLN wobec 21,19 mln PLN w kwietniu, BGK/EBI/PFR – spadek z wartości 53,30 mln PLN do 48,15 mln PLN oraz Retail – 3,05 mln PLN wobec 5,50 mln PLN w kwietniu.

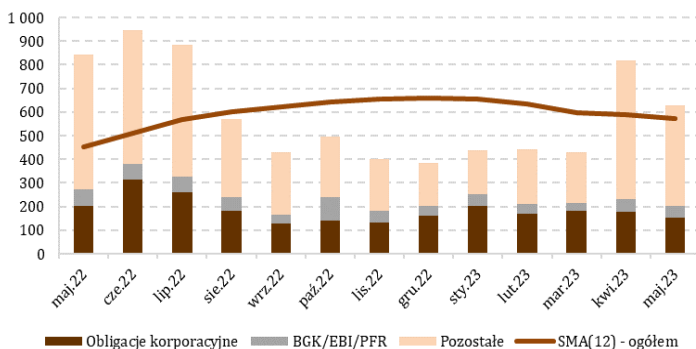
W sektorze Paliwa, gaz, energia wzrost obrotów zanotowało 3 z 8 notowanych serii. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PGE0526 wyemitowana przez PGE SA. Obroty na tej serii wyniosły 10,79 mln PLN, na koniec miesiąca rynek wycenił serię na 100,85% nominału. W sektorze Inne usługi poprawę obrotów odnotowało 3 z 6 notowanych serii. Największy wzrost w sektorze odnotowała seria CPS0130 wyemitowana przez Cyfrowy Polsat SA, na której zawarto łącznie transakcje o wartości 5,4 mln PLN. Na koniec miesiąca rynek wyceniał ją z 1,75% premią.

W segmencie Deweloperzy komercyjni spadek obrotów odnotowało 17 z 36 notowanych serii należących do sektora, a największy z nich dotyczył serii GHI1224 wyemitowanej przez Ghelamco Invest. Obrót na walorze spadł względem kwietnia o 9,8 mln PLN. Majowy handel zakończył się przy cenie 100,5% nominału. Drugi pod względem wielkości spadek obrotów (2,8 mln PLN) dotyczy serii wyemitowanej przez tego samego emitenta o kodzie GHE0226. Na koniec miesiąca papier ten wyceniany był na 99,24% nominału.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 48,15 mln PLN wobec 53,30 mln PLN przed miesiącem. Prawie całość wygenerowanego obrotu należała do BGK tj. 38,92 mln PLN. Wyjątek stanowiła seria PFR0325 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której zawarto transakcje o wartości 9,23 mln PLN. Spośród 11 serii wyemitowanych przez BGK, 5 z nich odnotowało wzrost obrotu. Największe zmiany wolumenu zaobserwować można było na seriach FPC0725 oraz FPC0630. Obrót na FPC0725 zmniejszył się z 16,6 mln PLN do 5,6 mln PLN przy jednoczesnym spadku kursu o 42 bps. do 90,21% nominału. W przypadku FPC0630 obrót zwiększył się z kolei o 3,8 mln względem kwietnia przy jednoczesnym wzroście kursu o 129 bps. do 77,9% wartości nominalnej.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, pierwsze miejsce niezmiennie należy do BGK z obrotami równymi 38,9 mln PLN. Stanowi to spadek względem ubiegłego miesiąca (45,8 mln PLN). Drugie miejsce przypadło spółce Alior Bank. Obroty na walorach emitenta wzrosły o 12,5 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się deweloper Ghelamco Invest, w przypadku którego wolumen w maju wyniósł niemal dwukrotnie mniej w stosunku do wartości kwietniowej (26,6 mln PLN).

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	maj.23	kwi.23	▲	maj.23	kwi.23	▲
BANKI	49,44	49,69	-0,3	24,5%	21,6%	2,9 pp
BUDOWNICTWO	1,59	2,24	-0,7	0,8%	1,0%	-0,2 pp
CHEMIA	1,14	1,04	0,1	0,6%	0,4%	0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	22,46	37,53	-15,1	11,1%	16,3%	-5,2 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	12,21	21,19	-9,0	6,1%	9,2%	-3,1 pp
FUNDUSZ	1,51	0,98	0,5	0,8%	0,4%	0,3 pp
INNE USŁUGI	7,35	6,32	1,0	3,6%	2,7%	0,9 pp
IT	0,04	0,01	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,17	0,01	0,2	0,1%	0,0%	0,1 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	26,62	21,30	5,3	13,2%	9,3%	4,0 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	7,51	9,11	-1,6	3,7%	4,0%	-0,2 pp
RETAIL	3,05	5,50	-2,4	1,5%	2,4%	-0,9 pp
USŁUGI FINANSOWE	6,33	6,31	0,0	3,1%	2,7%	0,4 pp
WIERYTELNOŚCI	13,95	15,63	-1,7	6,9%	6,8%	0,1 pp
BGK/EBI/PFR	48,15	53,30	-5,2	23,9%	23,2%	0,7 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	38,9	152 175
ALIOR BANK	24,9	1 142
GHELAMCO INVEST	14,9	1 215
PEKAO	12,5	3 500
PGE	11,9	1 400
TAURON POLSKA ENERGIA	10,1	1 000
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	9,2	71 400
KRUK	7,9	1 555
KGHM POLSKA MIEDŹ	7,3	2 000
CYFROWY POLSAT	7,2	3 142

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Zapadalność

W maju do wykupu przypadały 2 serie obligacji o wartości 65,3 mln PLN - Develia (60 mln PLN) oraz Victoria Dom (5,3 mln PLN). Obaj emitenci dokonali wykupu papierów dłużnych w terminie.

W czerwcu wypada termin wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 231 mln PLN. Największy z wykupów należy do spółki Polski Holding Nieruchomości. Wartość emisji, którą emitent będzie musiał wykupić wynosi 160 mld PLN.

W okolicy połowy miesiąca będzie miał miejsce wykup drugiej pod względem wielkości emisji serii obligacji, której emitentem jest Archicom SA. Papiery wyemitowane przez dewelopera zapadają 14 czerwca br., a ich wartość nominalna wynosi 60 mln PLN. Na koniec miesiąca cena obligacji równała się jej wartości nominalnej.

Ostatni wykup, który ma mieć miejsce w omawianym miesiącu dotyczy dewelopera mieszkaniowego Arche SA. Emisja o wartości nominalnej 11 mln PLN ma zostać wykupiona przez emitenta 25 czerwca br. Biorąc pod uwagę ostatnie trzy miesiące handlu, obserwować można stopniowy spadek obrotu na omawianym walorze.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Czerwiec 2023					
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	05.06.2023	160,0	99,65	-0,35%
ARCHICOM	ARH0623	14.06.2023	60,0	100,00	0,00%
ARCHE	ACH0623	25.06.2023	11,0	98,68	-1,04%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W maju poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 32 emitentów o łącznej wartości 1,89 mld PLN i 107,16 mln EUR. W kwietniu wartość emisji wyniosła 6,07 mld PLN i 58 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 71,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,359 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował PKO Bank Hipoteczny – 427,5 mln PLN, Volkswagen Financial Services Polska sp. z o.o. – 355 mln PLN oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 200 mln PLN.

W maju br. spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 718 mln PLN. Dla porównania w kwietniu łączna wartość emisji wyniosła 3,62 mld PLN.

8 maja br. zarząd spółki Marvipol Development SA poinformował, że w wyniku dokonanego przydziału, doszła do skutku emisja niezabezpieczonych obligacji serii P2022A o łącznej wartości nominalnej 35 000 000 PLN. Obligacje serii P2022A emitowane są w ramach drugiego programu emisji obligacji do kwoty 200 000 000 PLN. Wartość nominalna jednej obligacji 1 000 PLN. Cena emisyjna jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi od 992 PLN do 996 PLN. Średnia cena emisyjna przydzielonych obligacji wyniosła 994,21 PLN. Obligacje charakteryzują się oprocentowaniem zmiennym, w którym stopą bazową jest WIBOR dla 6 miesięcznych kredytów powiększony dodatkowo o marżę w wysokości 5,5%. W okresie subskrypcji 776 inwestorów skutecznie złożyło zapisy na 40 373 obligacje. W wyniku proporcjonalnej redukcji, która wyniosła 13,31%, Spółka przydzieliła 35 000 obligacji w odpowiedzi na zapisy 733 inwestorów. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie kapitału obrotowego grupy emitenta. Premia przysługująca inwestorom w przypadku wykorzystania przez emitenta opcji wcześniejszego wykupu wynosi od 0,25% do 1,25% wartości nominalnej obligacji w zależności od momentu wykonania opcji. Dzień wykupu obligacji został ustalony na 8 maja 2026 roku.

11 maja br. miał miejsce ostateczny przydział obligacji serii AZ oraz serii BA spółki Atal SA. Obligacje serii AZ to papiery o rocznym tenorze o wartości nominalnej 70 mln PLN. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,65 % w skali roku. Cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Z kolei seria BA to dwuletnie obligacje o wartości nominalnej 80 mln PLN. Obligacje te oferują oprocentowanie zmienne oparte o stopę WIBOR 6M oraz dodatkową marżę w wysokości 2% w skali roku. Cena emisyjna podobnie jak w przypadku serii AZ jest równa wartości nominalnej. Cel emisji w rozumieniu Ustawy o obligacjach w przypadku obu emisji nie został określony. Zarówno seria AZ jak i BA emitowane są jako obligacje niezabezpieczone. Przedsięwzięcia finansowane z emisji obu serii obligacji związane są z finansowaniem działalności bieżącej emitenta, w tym wydatków związanych z przygotowaniem projektów deweloperskich oraz zakup gruntów. W przypadku obu serii obligacje będą przedmiotem obrotu w ASO prowadzonym przez GPW SA.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
MARVIPOL DEVELOPMENT	35 PLN	WIBOR 6M + 5,5%
OLIVIA FIN	5 PLN	WIBOR 3M + marża
ATAL	70 PLN	WIBOR 6M + 1,65%
ATAL	80 PLN	WIBOR 6M + 2%
UNIDEVELOPMENT	11,4 PLN	WIBOR 3M + 5,25%
CAVATINA HOLDING	25 PLN	WIBOR 6M + 6%
MLP GROUP	29 EUR	EURIBOR 6M + marża
PHN	220 PLN	WIBOR 6M + 3,95%
ECHO INVESTMENT	140 PLN	WIBOR 6M + marża

Źródło: KDPW, Emitenci

Zarząd Unibep SA poinformował o dokonanej przez Unidevelopment SA z dniem 30 maja br. - w ramach programu emisji obligacji do kwoty 35 mln PLN - emisji 11 400 obligacji serii B o wartości nominalnej i cenie emisyjnej jednej obligacji wynoszącej 1 000 PLN. Emitent planuje dokonać asymilacji obligacji serii A oraz B. Obligacje charakteryzują się oprocentowaniem zmiennym opartym o WIBOR 3M powiększonym o marżę w wysokości 5,25%. Obligacje będą zabezpieczone hipoteką na nieruchomości o wartości rynkowej określonej w operacie szacunkowym na 49,8 mln PLN. Emitent wskazuje, że pozyskane środki zostaną przeznaczone na finansowanie kapitału obrotowego Grupy Unidevelopment. Obligacje posiadają opcję wcześniejszego wykupu, która przysługuje emitentowi zgodnie z warunkami emisji. Emitent będzie ubiegać się o wprowadzenie obligacji na rynek ASO Catalyst. Termin wykupu zaplanowano na 5 kwietnia 2026 roku.

24 maja br. zostały wyemitowane obligacje spółki MLP Group. Papiery dłużne zostały wyemitowane w ramach oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych obejmującej do 29 000 sztuk obligacji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 000 EUR każda i łącznej wartości nominalnej do 29 000 000 EUR. Obligacje zostały wyemitowane po cenie emisyjnej 1 000 EUR za jedną obligację. Obligacje podlegają zmiennemu oprocentowaniu w wysokości stawki EURIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów bankowych w EUR powiększonym o marżę. Obligacje zostały wyemitowane jako niezabezpieczone. Na rynku pierwotnym zapis na obligacje złożyło 36 podmiotów i finalnie zostały one przydzielone również 36 podmiotom. Cel emisji obligacji nie został określony. Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO organizowanym przez GPW SA. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 26 maja 2025 roku.

23 maja br. spółka PHN SA wyemitowała 220 000 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 220 000 000 PLN. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne, oparte o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 3,95%. Data wykupu została ustalona na 22 maja 2026 roku. Zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją złożyło 41 podmiotów, finalnie obligacje zostały przydzielone wszystkim inwestorom, którzy złożyli zapisy. Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie obligacji do obrotu w ASO Catalyst prowadzonym przez GPW SA. Ponadto spółka informuje, że w dniu 23 maja br. nabyła w celu umorzenia 30 390 obligacji własnych serii A, oznaczonych kodem ISIN: PLPHN0000030, wyemitowanych przez spółkę w dniu 5 czerwca 2019 roku, wprowadzonych do obrotu w ASO Catalyst prowadzonym przez GPW w Warszawie SA oraz Bondspot SA łączna wartość nominalna transakcji wyniosła 30 390 000 zł. Realizacja transakcji nabycia obligacji przez spółkę w celu ich umorzenia ma na celu zmniejszenie poziomu zobowiązań spółki.

Zarząd Echo Investment SA przekazał komunikat, iż w ramach ustanowionego programu emisji obligacji do kwoty 500 000 000 PLN. Spółka w dniu 24 maja br. wyemitowała 14 000 sztuk obligacji serii 2I/2023, o wartości 10 000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 140 000 000 PLN. Emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę dla inwestorów, o okresie zapadalności 5 lat. Obligacje będą podlegać wprowadzeniu do obrotu w ASO prowadzonym przez GPW SA.

Zarząd Cavatina Holding SA poinformował, że 31 maja br. podjął uchwałę o warunkowym przydziale 25 000 zabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii P2023A o wartości nominalnej 1 000 PLN i terminie zapadalności wynoszącym 3,5 roku. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne, oparte o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 6%. Przydział papierów zaplanowano na 6 czerwca br.

Debiuty

W maju na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 210 mln PLN, wartość ta jest zdecydowanie niższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W kwietniu na rynek wprowadzono obligacje o wartości 6,2 mld PLN, a w marcu 1,132 mld PLN.

10 maja miał miejsce debiut papierów spółki Marvipol Development SA oznaczonych kodem MVP0526. Obligacje oferują oprocentowanie zmienne oparte o stopę bazową WIBOR 6M powiększone o 5,5% marży. Oprocentowanie bieżące wynosi 12,46%. Dzień wykupu został ustalony na 8 maja 2026 roku. Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu obligacji, za co obligatariuszom przysługuje dodatkowa premia. W ostatni dzień maja na Catalyst poza omawianymi papierami, notowane były 3 serie emitenta, których łączna wartość nominalna to ponad 190 000 000 PLN. Oprocentowanie ich ustalone jest w oparciu o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o 4,5% marży. Najbliższa zapadalność dotyczy serii AC o wartości nominalnej 32 mln PLN, dzień wykupu ustalono na 10 maja 2024 roku.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ATAL	ATL0524	22.05.2023	70
ATAL	ATL0525	22.05.2023	80
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	10.05.2023	35
PRAGMAGO	PRF0425	24.05.2023	25

Źródło: GPW Catalyst

22 maja br. miał miejsce debiut dwóch serii papierów dłużnych spółki Atal SA. Obligacje zostały wyemitowane w ramach serii AZ, których wartość nominalna wynosi 70 mln PLN oraz serii BA o wartości nominalnej 80 mln PLN. W toku subskrypcji zapisy na obligacje serii AZ złożyło 10 podmiotów i finalnie przydziału na obligacje dokonano także dla 10 podmiotów. W przypadku obu serii wykup nastąpi 5 października odpowiednio 2024 oraz 2025 roku. Natomiast w przypadku serii BA zapisy na obligacje złożyło 49 podmiotów, którym następnie obligacje zostały przydzielone. Oprócz omawianych serii, których dotyczy debiut na rynku notowane są obligacje serii AY o wartości nominalnej 120 000 000 PLN oprocentowane wg stawki WIBOR powiększonej o 1,75%. Dzień wykupu został ustalony na 5 października br.

22 maja br. zarząd GPW SA podjął uchwałę o wprowadzeniu z dniem 24 maja br. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 250 000 obligacji na okaziciela serii B3 o wartości nominalnej 100 zł każda, wyemitowanych przez PragmaGO SA, których uplasowanie miało miejsce w kwietniu br. W obecnym okresie odsetkowym oprocentowanie omawianych papierów wynosi 12,4%. Na koniec miesiąca na rynku notowanych było 10 serii emitenta. Najbliższa zapadalność dotyczy obligacji serii P o wartości nominalnej 10 000 000 PLN, których dzień wykupu został ustalony na 4 lipca br.

Obligacje „covidowe”

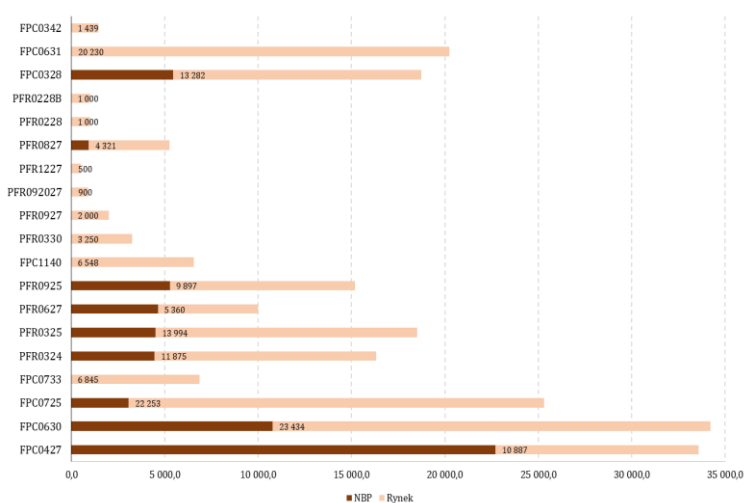
W maju Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził tylko jeden przetarg sprzedaży obligacji.

11 maja BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0631, FPC0328, FPC0733 oraz FPC0342. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 1 390 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 83 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0328 sprzedano 325 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 207 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0342 sprzedano 426,78 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 13 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Jedyne seria FPC0733 została sprzedana wyłącznie w ramach przetargu podstawowego za 15 mln PLN.

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

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 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	102,00	0,4%	zmienne	8,0%	1,1%	530
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	99,00	-0,3%	zmienne	10,9%	4,0%	1 878
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,94	-0,4%	zmienne	9,7%	2,8%	22 528
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	101,50	0,0%	zmienne	9,0%	2,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	76,90	-1,2%	zmienne	15,2%	8,3%	1 197
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	81,00	-1,8%	zmienne	15,0%	8,1%	2 108
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,20	-0,3%	zmienne	9,3%	2,3%	469
	BOŚ	BOS0724	150,0	95,00	-3,1%	zmienne	14,2%	7,2%	99
	MBANK	MBK0125	750,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	2,1%	1 850
	MBANK	MBK1028	550,0	92,30	0,0%	zmienne	10,6%	3,7%	0
	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	95,00	0,5%	zmienne	9,5%	2,6%	1 443
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	98,00	0,6%	zmienne	9,1%	2,1%	10 582
	PEKAO	PEO1028	550,0	96,36	0,0%	zmienne	10,8%	3,9%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	95,50	1,6%	zmienne	9,4%	2,5%	481
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	96,80	0,0%	zmienne	9,3%	2,3%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,45	0,0%	zmienne	8,7%	1,7%	5 770
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0325	1 900,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	1,9%	507	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	97,00	0,0%	zmienne	9,3%	2,4%	0	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1023	1 850,0	100,33	0,0%	zmienne	7,1%	0,1%	3
	BGK	FPC0328	18 730,7	81,50	-0,4%	stałe	6,3%	0,8%	3 665
	BGK	FPC0342	1 439,1	109,05	0,9%	stałe	-5,3%	-11,3%	4 296
	BGK	FPC0427	33 585,0	84,30	-1,3%	stałe	6,6%	1,0%	3 261
	BGK	FPC0630	34 216,6	77,99	1,3%	stałe	6,1%	0,6%	4 611
	BGK	FPC0631	20 230,3	96,00	0,9%	zmienne	8,1%	1,1%	8 239
	BGK	FPC0725	25 308,0	90,21	-0,4%	stałe	6,4%	0,8%	5 609
	BGK	FPC0733	7 996,0	69,80	0,3%	stałe	6,4%	1,7%	1 143
	BGK	FPC1140	6 549,3	59,46	0,8%	stałe	6,2%	3,3%	8 091
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,6%	-0,9%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 600,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 450,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-4,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	2 050,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	-4,2%	-9,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,2%	-2,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,7%	-4,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	1 500,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	4 150,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	290,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-4,0%	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	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	-1,2%	-6,6%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	92,23	0,3%	stałe	6,2%	0,6%	9 233	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-3,0%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-3,5%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	0,0%	stałe	7,0%	1,5%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	3,1%	-2,5%	0	
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-4,0%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,40	0,4%	zmienne	11,8%	4,9%	182	
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,50	-0,5%	zmienne	11,0%	4,0%	183	
	DEKPOL	DKP0225	25,0	99,99	0,5%	zmienne	11,6%	4,6%	267	
	DEKPOL	DKP0824	39,2	100,40	0,7%	zmienne	11,9%	4,9%	417	
	DEKPOL	DKP0925	12,1	98,85	0,9%	zmienne	12,1%	5,1%	208	
	ERBUD	ERB0925	75,0	98,20	0,2%	zmienne	10,4%	3,5%	12	
	PA NOVA	NVA0624	20,1	100,00	0,0%	zmienne	11,3%	4,4%	317	
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,50	0,0%	zmienne	9,8%	2,9%	0	
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	0,0%	zmienne	12,3%	5,3%	0	
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,50	0,0%	zmienne	11,7%	4,8%	0	
	Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	95,00	0,3%	stałe	8,1%	2,1%	109
PCC EXOL		PCX1124	20,0	96,10	0,5%	stałe	8,5%	2,5%	157	
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	97,20	0,2%	stałe	8,8%	2,3%	231	
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	95,60	0,3%	stałe	7,7%	1,9%	246	
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	93,75	0,8%	stałe	7,6%	1,7%	59	
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	93,90	1,2%	stałe	7,4%	1,7%	152	
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	99,11	0,3%	stałe	9,7%	2,6%	83	
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	99,00	0,2%	stałe	7,9%	1,0%	24	
PCC ROKITA		PCR1026	15,0	92,61	-1,2%	stałe	8,2%	2,3%	71	
PCC ROKITA		PCR1223	30,0	98,30	-0,2%	stałe	8,3%	1,6%	7	
Deweloperzy komercyjni		BBI DEVELOPMENT	BBI0225	37,0	105,00	2,9%	zmienne	11,4%	4,5%	11
		CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,20	0,3%	zmienne	12,8%	5,9%	431
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,70	0,3%	zmienne	12,8%	5,8%	141	
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,10	0,2%	zmienne	12,9%	5,9%	564	
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,18	0,4%	zmienne	12,8%	5,9%	732	
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,40	0,7%	zmienne	11,9%	5,0%	119	
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	101,40	0,6%	zmienne	12,4%	5,4%	96	
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	93,45	1,2%	stałe	10,4%	4,5%	846	
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,95	0,2%	zmienne	10,3%	3,3%	325	
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,70	0,8%	zmienne	10,6%	3,7%	62	
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,74	0,2%	zmienne	10,9%	4,0%	584	
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,25	-0,7%	zmienne	10,9%	4,0%	85	
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	70,0	100,80	0,8%	zmienne	11,2%	4,2%	21	
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	100,40	0,4%	zmienne	10,8%	3,8%	166	
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,47	-0,2%	zmienne	8,9%	1,9%	198	

	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	99,80	0,1%	zmienne	11,0%	4,1%	79
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,47	-0,5%	zmienne	9,7%	2,8%	597
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,10	0,1%	zmienne	11,4%	4,4%	522
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmienne	11,7%	4,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	96,51	0,1%	stałe	12,3%	5,8%	2 571
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	99,24	0,4%	zmienne	12,2%	5,3%	4 065
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	14,6%	7,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	102,50	0,0%	zmienne	10,1%	3,2%	29
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	99,75	-0,2%	zmienne	12,1%	5,1%	220
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,51	-1,0%	zmienne	12,2%	5,2%	224
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,50	0,3%	zmienne	11,5%	4,6%	6 715
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	19,7	100,49	-0,1%	zmienne	11,0%	4,1%	61
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	96,00	-0,2%	stałe	12,6%	6,1%	997
	GTC	GTC1123	146,7	100,50	0,0%	zmienne	10,3%	3,4%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	106,95	0,0%	zmienne	-1,3%	-8,2%	0
	OLIVIA FIN	OBC0525	25,0	100,00	0,1%	zmienne	12,4%	5,4%	550
	OLIVIA FIN	OBC1026	11,5	100,89	0,4%	zmienne	12,6%	5,6%	434
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,95	-0,7%	zmienne	9,2%	2,2%	866
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	22,0	100,10	0,0%	zmienne	12,3%	5,3%	99
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	11,3	100,50	0,4%	zmienne	11,6%	4,6%	12
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	99,40	0,7%	stałe	8,8%	1,7%	37	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	98,68	-1,0%	stałe	27,7%	17,8%	12
	ARCHE	ACH0725	20,0	100,25	0,0%	zmienne	11,5%	4,5%	0
	ARCHE	ACH1123	15,7	98,99	3,9%	stałe	8,3%	1,6%	163
	ARCHE	ACH1124	20,0	101,00	0,0%	zmienne	10,8%	3,9%	87
	ARCHE	ACH1125	12,0	99,80	-0,2%	zmienne	11,7%	4,7%	148
	ARCHICOM	ARH0324	110,0	102,00	0,0%	zmienne	7,4%	0,5%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	1,3%	0
	ATAL	ATL0524	70,0	100,00		zmienne	8,9%	1,9%	0
	ATAL	ATL0525	80,0	100,00		zmienne	9,1%	2,1%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	2,0%	0
	DEVELIA	DVL0524	120,3	100,50	-0,5%	zmienne	9,3%	2,3%	37
	DEVELIA	DVL1023	61,8	100,30	-0,1%	zmienne	9,2%	2,2%	12
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,6%	2,6%	10
	DEVELIA	DVL1225	15,4	100,89	1,0%	zmienne	10,6%	3,6%	128
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,50	-0,5%	zmienne	8,2%	1,2%	61
	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	8,8%	1,8%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,10	0,0%	zmienne	8,3%	1,4%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	96,75	3,5%	stałe	9,6%	3,0%	12
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	95,00	-1,6%	stałe	12,2%	5,4%	373
INFINITY	INY0225	18,4	100,10	0,0%	zmienne	11,6%	4,7%	32	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INFINITY	INY0725	12,0	99,50	0,0%	zmienne	12,0%	5,0%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	100,10	0,0%	zmienne	12,0%	5,0%	80
	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	100,50	-0,5%	zmienne	9,9%	2,9%	41
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	9,1	100,30	0,3%	zmienne	11,7%	4,7%	92
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,8%	4,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,5%	zmienne	11,2%	4,3%	5
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	99,99	0,5%	zmienne	11,4%	4,5%	527
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	31,8	99,09	-1,4%	zmienne	12,7%	5,8%	314
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	100,25		zmienne	12,4%	5,5%	2 556
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	99,00	0,5%	zmienne	12,0%	5,0%	674
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	88,5	100,00	-0,4%	zmienne	11,5%	4,6%	437
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,7%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0626	150,0	99,55	0,0%	zmienne	9,5%	2,5%	55
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,65	0,0%	zmienne	23,5%	16,6%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	2,9%	0
	ROBYG	ROB1225	110,0	101,15	0,0%	zmienne	11,2%	4,3%	0
	RONSON	RON0424	100,0	99,50	0,5%	zmienne	11,9%	5,0%	990
	RONSON	RON0425	100,0	98,20	1,0%	zmienne	12,1%	5,1%	818
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	98,00	2,1%	zmienne	13,2%	6,3%	342
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	98,30	1,9%	zmienne	13,6%	6,6%	962
	VICTORIA DOM	VID0326	50,2	100,15	0,4%	zmienne	13,9%	7,0%	2 615
	VICTORIA DOM	VID0624	49,4	99,80	1,2%	zmienne	12,6%	5,6%	502
	VICTORIA DOM	VID0723	8,5	99,90	0,5%	stałe	7,9%	0,9%	5
	VICTORIA DOM	VID1023	32,9	100,30	-0,6%	zmienne	13,0%	6,1%	125
	Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	96,00	1,6%	zmienne	11,7%	4,8%
MCI CAPITAL ASI		MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	17,8%	10,9%	0
MCI CAPITAL ASI		MCI1126	15,1	98,00	1,0%	zmienne	11,1%	4,2%	73
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O		MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,1%	4,2%	0
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O		MCM1223	21,7	96,90	-0,1%	stałe	10,8%	4,4%	285
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0130	2 670,0	101,75	0,5%	zmienne	10,4%	3,5%	5 401
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	164,0	98,40	-0,6%	zmienne	9,1%	2,2%	303
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	308,0	99,02	-0,3%	zmienne	9,2%	2,2%	1 510
	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	0,0%	zmienne	10,0%	3,1%	0
P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,75	0,1%	zmienne	8,9%	1,9%	139	
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	99,91	-0,5%	zmienne	9,6%	2,6%	38
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	6,4%	-0,6%	0
	VOXEL	VOX0625	50,0	101,49	0,1%	zmienne	9,2%	2,3%	173
	ANWIM	ANW1223	50,0	100,97	-0,4%	zmienne	8,9%	2,0%	69

	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	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	3,9%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	100,50	0,0%	zmienne	7,6%	0,7%	1 974
	PGE	PGE0526	400,0	100,85	0,0%	zmienne	7,9%	1,0%	10 791
	PGE	PGE0529	1 000,0	99,89	0,0%	zmienne	8,4%	1,5%	1 094
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,50	0,4%	zmienne	7,7%	0,7%	2 272
	R.POWER	RPO0626	305,0	99,60	1,1%	zmienne	12,0%	5,1%	269
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	100,30	-0,7%	zmienne	8,3%	1,3%	10 149
Pozycycki	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	11,9%	4,9%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	100,52	-0,5%	zmienne	10,1%	3,2%	8
	GRENEVIA	GEA0624	200,0	99,99	0,0%	zmienne	9,5%	2,6%	120
	GRENEVIA	GEA1126	400,0	100,00	-0,1%	zmienne	9,9%	3,0%	53
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,35	0,5%	zmienne	7,7%	0,8%	5 056
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	99,99	0,5%	zmienne	8,6%	1,6%	2 269
Retail	CCC	CCC0626	209,7	92,50	4,4%	zmienne	14,5%	7,5%	2 029
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,20	0,0%	zmienne	7,5%	0,6%	42
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	99,90	0,0%	zmienne	8,2%	1,2%	53
	EUROCASH	EUR1225	125,0	96,10	-0,1%	zmienne	10,9%	4,0%	575
	LPP	LPP1224	300,0	99,30	-0,7%	zmienne	8,5%	1,6%	349
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	101,10	0,8%	zmienne	11,2%	4,3%	2
	AOW FAKTORING	AOW0424	5,0	97,00	0,0%	stałe	9,7%	3,2%	2
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,50	1,5%	zmienne	11,6%	4,7%	259
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,25	0,0%	zmienne	8,7%	1,7%	6 069
Wierzytelności	BEST	BS10327	11,2	100,41	-0,1%	zmienne	11,3%	4,3%	199
	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	3,6%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	10,9%	4,0%	0
	BEST	BST0327	10,5	100,00	0,2%	zmienne	10,9%	4,0%	104
	BEST	BST0726	10,7	88,00	1,7%	stałe	9,1%	3,1%	108
	BEST	BST1026	10,0	100,71	0,5%	zmienne	10,9%	3,9%	15
	BEST	BST1226	13,5	100,43	-0,5%	zmienne	11,3%	4,3%	122
	INDOS	INS0126	15,0	101,80	0,8%	zmienne	11,1%	4,1%	35
	INDOS	INS0526	5,5	101,60	0,1%	zmienne	11,8%	4,8%	31
	INDOS	INS0923	10,8	98,60	0,0%	stałe	11,6%	4,4%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,60	0,3%	zmienne	11,5%	4,6%	235
	KREDYT INKASO	KRI0329	103,0	96,00	0,6%	zmienne	12,8%	5,9%	1 404
	KREDYT INKASO	KRI0427	15,0	99,90	0,1%	zmienne	12,4%	5,5%	490
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,42	-0,5%	zmienne	11,8%	4,9%	63
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	91,00	-1,6%	stałe	10,7%	4,5%	58
	KRUK	KR10228	50,0	100,28	0,2%	zmienne	10,9%	3,9%	2 063
	KRUK	KR10627	50,0	99,50	0,8%	zmienne	-13,1%	-20,0%	244
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	11,4%	4,5%	0
	KRUK	KRU0224	25,0	100,87	0,3%	zmienne	9,0%	2,0%	483
	KRUK	KRU0226	20,0	88,00	-1,9%	stałe	9,5%	3,5%	10

	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	99,89	0,5%	zmienne	10,3%	3,3%	436
	KRUK	KRU0228	350,0	99,00	0,1%	zmienne	10,4%	3,4%	308
	KRUK	KRU0325	115,0	101,20	0,2%	zmienne	10,2%	3,2%	349
	KRUK	KRU0625	50,0	101,98	1,0%	zmienne	9,8%	2,9%	302
	KRUK	KRU0626	70,0	86,90	1,1%	stałe	9,3%	3,2%	493
	KRUK	KRU0627	330,0	100,40	0,7%	zmienne	10,5%	3,6%	848
	KRUK	KRU0726	65,0	87,30	0,6%	stałe	9,0%	3,0%	241
	KRUK	KRU0827	60,0	99,39	0,3%	zmienne	10,4%	3,5%	248
	KRUK	KRU0924	25,0	100,71	-0,3%	zmienne	9,7%	2,8%	204
	KRUK	KRU0925	25,0	92,00	1,1%	stałe	8,9%	2,9%	87
	KRUK	KRU1023	35,0	101,00	-0,2%	zmienne	7,5%	0,5%	19
	KRUK	KRU1123	30,0	100,47	0,0%	zmienne	10,0%	3,0%	501
	KRUK	KRU1127	35,0	100,68	0,7%	zmienne	10,7%	3,8%	486
	KRUK	KRU1226	50,0	99,00	-0,6%	zmienne	10,6%	3,7%	579
	PRAGMAGO	PRF0125	20,0	101,31	-0,6%	zmienne	12,0%	5,0%	859
	PRAGMAGO	PRF0425	25,0	100,00		zmienne	12,4%	5,4%	1 746
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,40	0,4%	zmienne	10,6%	3,6%	64
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	95,90	0,0%	stałe	10,0%	3,6%	0
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	99,00	0,0%	zmienne	11,3%	4,3%	226
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,20	-0,2%	zmienne	8,4%	1,5%	7
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,00	0,0%	zmienne	11,2%	4,2%	119
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	98,99	-1,1%	zmienne	11,3%	4,3%	75
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,99	1,3%	stałe	9,0%	2,8%	36
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	99,00	-0,5%	zmienne	11,3%	4,4%	58

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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.