

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W styczniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,30%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,99% (1,11 % w grudniu).

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowało 12, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Budownictwo (-46 bps.) Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się sektory: Przemysł (-29 bps.), Wierzytelności (-28 bps.), Chemia (-23 bps.) oraz Deweloperzy Mieszkańowi (-20 bps.). Spadki w pozostałych sektorach nie przekroczyły 20 bps. Wzrost rentowności w styczniu dotyczył pozostałych 4 sektorów. Największe zmiany miały miejsce w sektorze Retail (+19 bps.).

Największy spadek ZDM wystąpił w przypadku obligacji sektora Budownictwo – 46 bps. Niewątpliwie za takim wynikiem stoi wzrost kursu 7 z 10 obecnie należących do sektora serii, a także brak zmian kursu 2 z nich. Najwięcej, bo o 0,92 % w sektorze drożała seria DKP0626 wyemitowana przez Dekpol S.A. Dla porównania średnia zmiana kursu dla sektora w analizowanym miesiącu wyniosła +0,42%. Wyraźną poprawę sentymentu a tym samym spadki rentowności w sektorze zauważalne są już od kilku miesięcy. W ciągu ostatnich trzech miesięcy, wyceny wszystkich obligacji wzrosły średnio o 0,74 % w dodatku zjawisko to jest podparte rosnącymi obrotami. W samym styczniu obrót był ponad dwa razy większy niż w grudniu i prawie trzy razy większy w porównaniu do listopada.

Styczeń to kolejny miesiąc z rzędu, w którym drożały obligacje Banku Millennium S.A., z czego seria MIL0129 aż o 6,3%. Wzrostowa tendencja kursu zarówno obligacji jak i akcji Banku wynika z konsekwentnie poprawiającej się sytuacji finansowej emitenta, co przybliżyła go do wyjścia z planu naprawy. Jednak styczniowy wzrost kurs serii MIL1029 można uznać za spóźniony. Patrząc na wykres notowań akcji jak i drugiej serii obligacji MIL1227, zaobserwować można, że pozytywny newsflow docierający ze spółki był dyskutowany przez rynek już wcześniej. Takie spóźnienie można utożsamiać z niewielką płynnością na obligacjach emitenta, która wynika z wysokiej jednostkowej wartości nominalnej (0,5 mln PLN).

W ubiegłym miesiącu wspominaliśmy o taniejących obligacjach mBanku. Wnioskowaliśmy wówczas, że nieracjonalny spadek kursu z dużym prawdopodobieństwem był wynikiem potrzeb płynnościowych któregoś z funduszy. Grudniowy kurs ustanowił również ponadprzeciętną rentowność w porównaniu do sektora jak i pozostałych obligacji mBanku. Jak widać w styczniu inwestorzy dostrzegli tę nieefektywność na rynku, tym samym poprzez zawarte transakcje rentowność zbliżyła się do wartości sektorowych.

Styczniowa korekta zauważalnie dotknęła również obligacji wyemitowanych przez Unidevelopment S.A. Po grudniowych wzrostach o ponad 10%, styczniowy handel zakończył się przy cenie 100,5% wartości nominalnej i był to spadek aż o 450 bps. Podobnie jak w przypadku wcześniej wspomnianych serii, obligacje Unidevelopmentu nie cechują się dużą płynnością, a przeciętna wartość obrotów w miesiącu to zaledwie kilkadziesiąt tys. PLN. W sektorze deweloperzy mieszkańowi, emitent znajduje się w czołówce jeśli chodzi o wysokość wypłacanych marży ponad zmienne oprocentowanie. Również rentowność w porównaniu do sektora jest zauważalnie wyższa. Pomimo notowań powyżej wartości nominalnej, na koniec stycznia, średnia dla 3 serii emitenta wyniosła ok 10,81%.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	18 522	7,80%	1,95%	● - 5 bps
BUDOWNICTWO	430	9,49%	3,64%	● - 46 bps
CHEMIA	195	7,25%	1,91%	● - 23 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 508	10,11%	4,26%	● + 16 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 274	9,27%	3,42%	● - 20 bps
FUNDUSZ	116	9,58%	3,73%	● - 2 bps
INNE USŁUGI	5 552	7,84%	1,99%	● - 4 bps
IT	110	8,44%	2,59%	● + 7 bps
MEDYCYNĄ	170	4,40%	-1,45%	● + 10 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 795	6,90%	1,05%	● - 6 bps
POŻYCZKI	8	11,25%	5,40%	● - 6 bps
PRZEMYSŁ	2 520	6,88%	1,03%	● - 29 bps
RETAIL	814	8,21%	2,36%	● + 19 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 335	9,54%	3,69%	● - 11 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 742	9,76%	3,91%	● - 28 bps
BGK/EBI/PFR	271 524	6,62%	0,77%	● - 13 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BANK MILLENNIUM	MIL0129	93,0	↑ 6,3%	↑ 8,6%	↑ 16,3%
DEVELIA	DVL0726	105,0	↑ 5,0%	↑ 5,0%	
MBANK	MBK1030	96,0	↑ 3,7%	↓ -2,9%	↓ -2,9%
INDOS	INS0127	104,0	↑ 3,0%	↑ 3,0%	
RONSON	RON0726	103,0	↑ 2,6%	↑ 2,5%	↑ 2,8%
KREDYT INKASO	KRI1025	99,1	↑ 2,2%	↑ 4,3%	↑ 4,3%
PCC ROKITA	PCR0426	96,9	↑ 2,0%	↑ 0,9%	↑ 2,7%
PZU	PZU0727	102,8	↑ 2,0%	↑ 1,2%	↑ 1,4%
OLIVIA FIN	OBC1026	103,0	↑ 2,0%	↑ 1,7%	↑ 2,5%
KRUK	KRU0726	93,0	↑ 1,8%	↑ 2,1%	↑ 3,3%
Największe spadki					
UNIDEVELOPMENT	UD10426	100,5	↓ -4,3%	↑ 2,1%	
PEKAO	PEO1033	97,6	↓ -1,9%	↓ -0,9%	↓ -0,8%
DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	100,2	↓ -1,8%		
UNIDEVELOPMENT	UDV0426	100,3	↓ -1,7%	↓ -0,7%	
VOXEL	VOX0625	103,4	↓ -1,5%	↓ -0,5%	↓ -2,5%
GRENEVIA	GEA1126	102,0	↓ -1,4%	↓ -1,9%	↑ 1,5%
BGK	FPC0733	76,0	↓ -1,3%	↑ 3,3%	↑ 3,3%
BGK	FPC0630	82,9	↓ -1,2%	↑ 2,4%	↑ 2,9%
CAVATINA HOLDING	CA11225	100,2	↓ -1,0%	↑ 0,1%	↓ -0,4%
ARCHICOM	ARH0324	100,5	↓ -1,0%	↓ -1,0%	↓ -1,0%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Cena na zamknięciu 31 stycznia 2024

Obroty

W styczniu obrót na Catalyście osiągnął 435,92 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (473,00 mln PLN). Jest to wartość niższa o 17,8% od obrotów wygenerowanych w styczniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 1,47 mln PLN

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 190,22 mln PLN. Stanowi to spadek aż o 16,2% w stosunku do 226,90 mln PLN osiągniętych w grudniu. Wartość styczniowa osiągnęła poziom wyższy od 12 – miesięcznej średniej (170,53 mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem grudnia odpowiadają głównie sektory: Paliwa, Gaz, Energia, na którym obroty wyniosły 13,86 mln PLN wobec 40,40 mln PLN przed miesiącem, Banki – spadek obrotów z 56,21 mln PLN do 19,67 mln PLN, Przemysł - spadek z 10,68 mln PLN do 2,77 mln PLN oraz Retail - zmiana obrotów z 10,97 mln PLN do 4,60 mln PLN. Istotny spadek obrotów odnotował również sektor BKG/EBI/PFR – 48,77 mln PLN w stosunku do 82,30 mln PLN miesiąc wcześniej. Największy wzrost obrotów odnotował sektor Deweloperzy Komercyjni – 47,70 mln PLN wobec 33,59 mln PLN przed miesiącem.

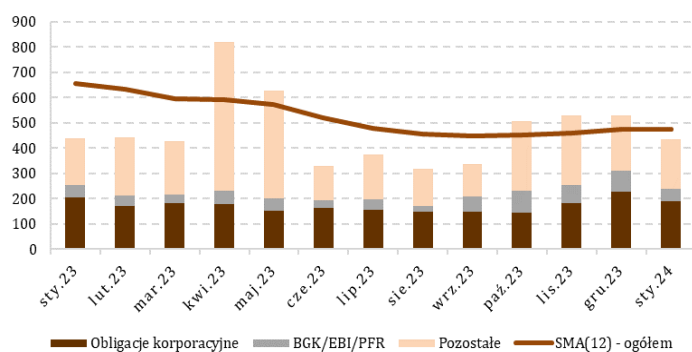
W sektorze Banki spadek obrotów zanotowało 13 z 25 notowanych serii. Za największy spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria MIL1227 wyemitowana przez Bank Millennium. Obrót na walorze spadł względem grudnia o 4,1 mln PLN. Styczniowy handel zakończył się przy cenie 96 % wartości nominalnej i był to wzrost o 110 bps. Drugą serią, która wyraźnie pogorszyła obroty w analizowanym miesiącu, była seria PEO1033 wyemitowana przez Pekao S.A. Wraz ze spadkiem obrotów aż o 3 mln PLN odnotowała ona również spadek kursu o 189 bps. W sektorze Paliwa, Gaz, Energia największy spadek obrotów odnotowała seria ENA0624 wyemitowana przez spółkę Enea S.A. Grudniowe transakcje o łącznej wartości 31 mln PLN stanowiły prawie 75% obrotów sektora natomiast w styczniu wyniosły one zaledwie 3,6 mln PLN. W tym czasie kurs obligacji spadł o 0,15 bps. do 100,36% nominału.

W sektorze Deweloperzy Komercyjni wzrost obrotów odnotowało 23 z 38 serii należących do sektora a na 5 z nich w ogóle nie handlowano. Największy wpływ na sektor miała seria CAV0627 wyemitowana przez Cavatina Holding S.A. Obrót na walorze wzrósł względem grudnia o 4,2 mln PLN. Styczniowy handel zakończył się przy cenie 100,49% nominału, i był to wzrost o 9 bps.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 48,77 mln PLN wobec 82,30 mln PLN przed miesiącem. Całość wygenerowanego obrotu należała do BGK. Na sektor jednak największy wpływ miała seria PFR0325 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której w styczniu nie zawarto żadnej transakcji. Spośród 12 wyemitowanych serii przez BGK, spadek popytu względem ubiegłego miesiąca można było zauważyć na 4 z nich. Największe zmiany wolumenu dotyczyły serii FPC0725. Obrót na walorze spadł do 15,99 mln PLN, a jej cena rynkowa wzrosła o 1,06 %.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, pierwsze miejsce niezmiennie należy do BGK z obrotami równymi 48,8 mln PLN. Stanowi to istotny spadek względem ubiegłego miesiąca (58,1 mln PLN). Drugie miejsce, przypadło spółce Ghelamco Invest. Obroty na walorach emitenta wzrosły aż o 14,3 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się Bank Peako, w przypadku którego wolumen w styczniu pogorszył się o 0,4 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyście (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyście, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	sty.24	gru.23	▲	sty.24	gru.23	▲
BANKI	39,67	56,21	-16,5	16,6%	18,2%	-1,6 pp
BUDOWNICTWO	5,46	2,48	3,0	2,3%	0,8%	1,5 pp
CHEMIA	2,98	2,15	0,8	1,2%	0,7%	0,6 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	47,70	33,59	14,1	20,0%	10,9%	9,1 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	15,47	8,85	6,6	6,5%	2,9%	3,6 pp
FUNDUSZ	2,28	1,62	0,7	1,0%	0,5%	0,4 pp
INNE USŁUGI	13,51	16,77	-3,3	5,7%	5,4%	0,2 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,09	0,00	0,1	0,0%	0,0%	0,0 pp
PALIWA, GAZ, ENERGIA	13,86	40,40	-26,5	5,8%	13,1%	-7,3 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	2,77	10,68	-7,9	1,2%	3,5%	-2,3 pp
RETAIL	4,60	10,97	-6,4	1,9%	3,5%	-1,6 pp
USŁUGI FINANSOWE	14,63	19,53	-4,9	6,1%	6,3%	-0,2 pp
WIERZYTELNOŚCI	27,18	23,65	3,5	11,4%	7,6%	3,7 pp
BGK/EBI/PFR	48,77	82,30	-33,5	20,4%	26,6%	-6,2 pp

Źródło: GPW Catalyście, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	48,8	160 284
GHELAMCO INVEST	26,2	1 261
PEKAO	20,1	4 600
KRUK	14,4	2 078
PZU	12,8	2 250
CYFROWY POLSAT	10,6	3 802
CAVATINA HOLDING	9,2	228
VICTORIA DOM	8,0	365
ECHO INVESTMENT	8,0	1 250
ALIOR BANK	7,0	1 992

Źródło: GPW Catalyście, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie do wykupu 3 serii obligacji jednego emitenta (Ghelamco Invest) o łącznej wartości nominalnej 249 mln PLN. Spółka wykupiła swoje obligacje w terminie. Dodatkowo w styczniu dwóch emitentów wykupiło swoje obligacje przed termitem. Grenevia S.A. - 200 mln PLN oraz Lokum Deweloper S.A. S.A. – 100 mln PLN.

W lutym swoje obligacje będzie musiało wykupić dwóch windykatorów o łącznej wartości 45 mln PLN. Na dzień wydania raportu wiadomo, że swoje obligacje wykupił już Kruk (25 mln). W połowie miesiąca wypada okres zapadalności obligacji spółki Best (20mln PLN). Na koniec miesiąca rynek wycenił obie serie kolejno na 100,24 oraz 100 % wartości nominalnej.

Nowe emisje

W styczniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 21 emitentów o łącznej wartości 3,87 mld PLN i 175 mln EUR. W grudniu wartość emisji wyniosła 6,76 mld PLN i 462,4 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 86,9 % zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 3,36 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. –1,4 mld PLN, PKO Leasing S.A. – 804 mln PLN oraz PKO Bank Hipoteczny S.A. – 650 mln PLN.

W styczniu spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 193,25 mln PLN oraz 10 mln EUR. Dla porównania w grudniu łączna wartość emisji wyniosła 947,1 mln PLN oraz 12,5 mln EUR.

W analizowanym miesiącu największą, 70,7% redukcję zapisów, przeprowadziła spółka windykacyjna Vindexus. Zapisy sięgnęły 74,22 mln PLN wobec planowanej emisji o wartości 21,75 mln. Odsetki wypłacane obligatariuszom wynoszą 6 p.p. ponad trzymiesięczny WIBOR. Obligacje nie są zabezpieczone, okres zapadalności wynosi 3 lata. Pozyskane środki spółka zamierza przeznaczyć na refinansowanie długu oraz pokrycie kosztów działalności. Warto zauważyć, że obecny program emisji obligacji do 40 mln PLN oznacza, że spółka korzystając ze zwiększonego popytu mogłaby z sukcesem przeprowadzić ponowną emisję papierów dłużnych.

Kruk SA dokonał w styczniu kolejnej z rzędu emisji obligacji denominowanej w euro. Wzmożony popyt wymusił redukcję zapisów o 56%, inwestorzy zaoferowali 22,8 mln euro wobec papierów o wartości nominalnej 10 mln euro. Omawiana emisja o pięcioletnim tenorze została przeprowadzona na identycznych zasadach jak poprzednie grudniowe serie, inwestorom zaoferowano kupon w wysokości EURIBOR 3M + 4p.p. marży. Windykator jako cel emisji wskazuje finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych. Obligacje znajdują się w obrocie na Catalyst, zapisy trwały do 31 stycznia, natomiast przydział papierów nastąpił 1 lutego.

Styczeń jest czwartym miesiącem w którym spółka deweloperska Ghelamco przydzieliła serię długu, o wartości nominalnej 125 mln PLN. Na zapisy na obligacje o czteroletnim tenorze inwestorzy odpowiedzieli popytem trzykrotnie większym niż planowana wielkość emisji. W związku z powyższym stopa redukcji sięgnęła 66%. Papiery wypłacają zmienny kupon o wartości WIBOR 6M + 5% marża. Tym samym program emisji o wartości 250 mln PLN został w pełni pokryty. W obrocie obecnych jest 9 serii obligacji dewelopera.

Spółka deweloperska Developres wyemitowała obligacje o wartości 11,47 mln PLN, jest to pierwsza seria, którą emitent zamierza wprowadzić na Catalyst. Obligacje oferują stały kupon w wysokości 6%, emitent zobowiązał się zabezpieczyć je hipoteką. Wpływy z emisji posłużyły sfinansowaniu starszej serii długu spółki, które zapadły 30 grudnia 2023.

Kapitał poprzez instrumenty dłużne zdecydowały się pozyskać spółki z branży faktoringowej. AOW Faktoring uplasowało 10 mln PLN. Warunki emisji pozostają na dany moment niejawne, jednak jest to kwestią czasu, seria długu ma znaleźć się w obrocie na Catalyst.

Spółka pożyczkowo-faktoringowa PragmaGo dokonała przydziału obligacji o wartości 25mln PLN, nie obeszło się bez redukcji zapisów aż o 53%. Seria długu o tenorze trzyletnim jest oprocentowana w wysokości 5,15p.p. ponad WIBOR 3M. Oznacza to obniżenie marży w stosunku do poprzedniej emisji o 0,15 p.p. Emisja została dokonana w ramach programu emisji do 500 mln PLN. Seria długu spółki docelowo na znaleźć się w obrocie na Catalyst, podobnie jak pozostałe emisje.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Luty 2024					
KRUK	KRU0224	06.02.2024	25.0	100.24	0.04%
BEST	BST0224	15.02.2024	20.0	100.00	0.00%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
DEVELOPRES	11,5 PLN	6,00%
VINDEXUS	21,75 PLN	WIBOR 3M + 6%
GHELAMCO INVEST	125 PLN	WIBOR 6M + 5%
PRAGMAGO	25 PLN	WIBOR 3M + 5,15%
KRUK	10 EUR	EURIBOR 3M + 4%
AOW FAKTORING	10 PLN	b.d.

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W styczniu na Catalyst zadebiutowało 9 serii obligacji o łącznej wartości 101 mln PLN oraz 12,5 mln EUR, wartość ta jest niższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W grudniu na rynek wprowadzono obligacje o wartości 3,98 mld PLN, a w listopadzie 5,5 mld PLN.

Pierwsza emisja windykacyjnego giganta Kruk SA, skierowana do inwestorów w indywidualnych, denominowana w wspólnej walucie, zagościła na Catalyst. Oprócz niej Kruk wprowadził w styczniu drugą serię obligacji do obrotu giełdowego. Niezabezpieczone obligacje o 5-letnim tenorze wypłacają odsetki oparte na wskaźniku EURIBOR 3M + 4 p.p. marży. Inwestorzy z entuzjazmem zareagowali na ofertę obligacji, zapisy sięgnęły 17,3 mln euro, wymuszając redukcję zapisów o ponad 71%, co zachęciło spółkę do przeprowadzenia analogicznej emisji, gdzie również miała miejsce redukcja z 14,3 mln euro zapisów, do 5 mln. Debiut odnotowała również emisja papierów dłużnych, którą emitent postanowił uplasować ze względu na duże zainteresowanie. Zasady emisji są analogiczne jak w przypadku pierwszej emisji. Na Catalyst można na daną chwilę obracać jeszcze 21 seriami złotych obligacji, obie serie mają zostać zasymilowane.

Na przestrzeni stycznia debiut aż pięciu serii obligacji zanotowała spółka Olivia Fin, finansująca działalność grupy deweloperskiej Olivia Centre. Za pierwsze dwie złote emisje opiewające na kwotę 19,8 mln spółka zobowiązała się wypłacać kupon w wysokości trzymiesięcznego wskaźnika WIBOR + 5 p.p. marży. Spółka jednocześnie zapowiada planowaną emisję papierów dłużnych na podstawie prospektu. Dwie kolejne serie o wartości 15 mln PLN i 25 mln PLN wypłacają odsetki w wysokości WIBOR 3M + 6 p.p. (5,5 p.p. w drugim przypadku). Uzyskane w ten sposób 50 mln PLN posłużą finansowaniu projektów mieszkaniowych, refinansowaniu zadłużenia oraz zostaną wykorzystane na rozwój projektu Olivia Business Centre, realizowanego na terenie Trójmiasta. Seria długu wyemitowana w wspólnej walucie, warta 2,5 mln euro, wypłaca obligatariuszom odsetki oparte o 5,5 p.p. ponad EURIBOR 3M. Wszystkie debiutujące serie zostały zabezpieczone, poprzez poręczenie spółki kontrolującej grupę Olivia Centre, Tonsa Commercial REI, holenderski podmiot.

Deweloper i2 Development wprowadził do obrotu na Catalyst stałokuponowe obligacje warte 10,95 mln PLN. Na omawiany dług składają się dwie zasymilowane serie. Pierwsza z nich, wyemitowana w sierpniu 2022, wypłaca niezmienny kupon na poziomie 5,4 p.p. Druga seria obligacji pochodzi z marcowej oferty 2022, przy czym ze względu na oczekiwaną podwyżkę stóp procentowych emitent w celu przekonania inwestorów obniżył cenę emisyjną o 8%. Obligacje spółki przed wprowadzeniem do obrotu na Catalyst zostały zabezpieczone, w postaci hipoteki na wrocławskiej działce. Oprócz zabezpieczenia w formie hipoteki spółka wystawiła weksel własny. Do tej pory na rynku Catalyst znajdowały się 2 serie długu emitenta.

Spółka działająca w branży chemicznej PCC Rokita SA odnotowała debiut serii długu uplasowanego w grudniu. Obligacje opiewające na kwotę 25 mln o kuponie w wysokości WIBOR 3M + 3,2 p.p. o 5 letnim tenorze w dniu debiutu na Catalyst zostały wycenione na 101% nominału. Prospekt emisyjny przewiduje pozyskanie do 150 mln PLN do połowy lipca tego. Oprócz wymienionej serii w obiegu znajduje się 6 innych serii obligacji spółki.

Obligacje „covidowe”

W styczniu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadził żadnego przetargu sprzedaży obligacji.

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

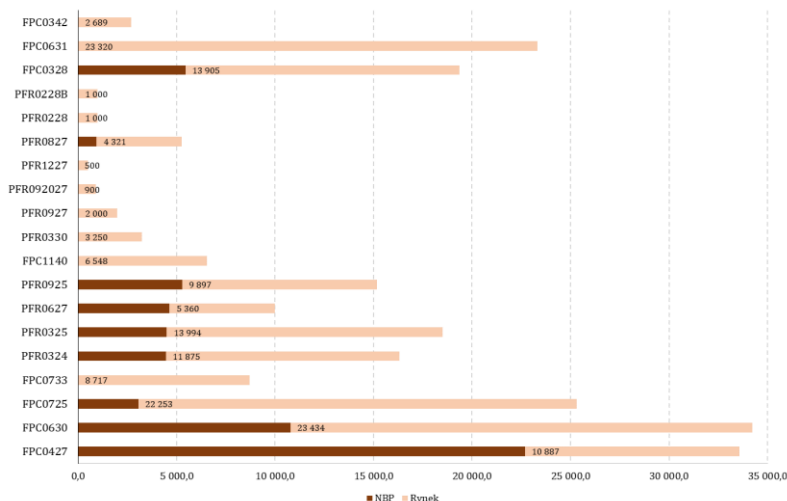
Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 153,74 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,8 mld PLN (BGK: 42,0 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
I2 DEVELOPMENT	I2D0225	03.01.2024	11 PLN
KRUK	KRU1228	04.01.2024	5 EUR
OLIVIA FIN	OBC0426	05.01.2024	10 PLN
OLIVIA FIN	OBC0526	05.01.2024	10 PLN
OLIVIA FIN	OBC0627	05.01.2024	2,5 EUR
PCC ROKITA	PCR1228	17.01.2024	25 PLN
KRUK	KR11228	17.01.2024	5 EUR
OLIVIA FIN	OBC0127	19.01.2024	15 PLN
OLIVIA FIN	OBC0227	19.01.2024	25 PLN

Źródło: GPW Catalyst

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	100,32	-0,6%	zmienne	7,8%	1,9%	457
	ALIOR BANK	ALR0626	400,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR0627	450,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	2,8%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	3,0%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	102,15	0,5%	zmienne	7,2%	1,3%	6 105
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	101,20	0,7%	zmienne	8,0%	2,1%	405
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	93,00	6,3%	zmienne	10,0%	4,1%	1 908
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	96,00	1,2%	zmienne	9,4%	3,6%	486
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,86	0,0%	zmienne	7,8%	2,0%	435
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,00	0,0%	zmienne	13,4%	7,6%	98
	MBANK	MBK0125	750,0	100,90	0,9%	zmienne	7,2%	1,4%	2 672
	MBANK	MBK1028	550,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	1,8%	509
	MBANK	MBK1030	200,0	96,00	3,7%	zmienne	8,6%	2,7%	492
	PEKAO	PEO0426	750,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	2,4%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	98,80	0,6%	zmienne	7,8%	1,9%	4 962
	PEKAO	PEO0725	750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	1,6%	0
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,10	0,0%	stałe	7,6%	2,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,62	1,0%	zmienne	6,9%	1,0%	10 606
	PEKAO	PEO1028	550,0	98,50	0,0%	zmienne	9,2%	3,4%	3 509
	PEKAO	PEO1033	200,0	97,60	-1,9%	zmienne	8,0%	2,1%	992
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	1,5%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	102,00	0,6%	zmienne	6,8%	0,9%	4 502
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0325	1 900,0	100,01	0,0%	zmienne	7,7%	1,9%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,50	0,1%	zmienne	7,3%	1,4%	1 026
SANTANDER BANK POLSKA	SPL1126	3 100,0	101,00	0,5%	zmienne	7,3%	1,4%	511	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	1,0%	0
	BGK	FPC0328	19 353,7	87,80	0,9%	stałe	5,1%	0,5%	6 745
	BGK	FPC0342	2 689,1	116,47	-1,0%	stałe	-6,2%	-11,3%	617
	BGK	FPC0427	33 585,0	91,00	1,0%	stałe	4,9%	0,3%	6 110
	BGK	FPC0630	34 216,6	82,90	-1,2%	stałe	5,4%	0,8%	5 732
	BGK	FPC0631	23 319,6	98,53	0,7%	zmienne	6,6%	0,8%	11 686
	BGK	FPC0725	25 308,0	94,80	1,1%	stałe	5,1%	0,4%	11 290
	BGK	FPC0733	8 716,5	76,00	-1,3%	stałe	5,6%	1,5%	115
	BGK	FPC1140	6 549,3	67,61	-0,1%	stałe	5,3%	2,7%	6 470
	BGK	FWA1125	3 000,0	99,60	0,0%	stałe	5,7%	1,1%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	5,1%	0,5%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	2 250,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 700,0	99,84	0,0%	stałe	1,1%	-3,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	3 150,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-3,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	-4,4%	-9,5%	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	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,7%	-1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	1 650,0	99,68	0,0%	stałe	6,1%	1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,1%	-4,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	2 000,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	2,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,6%	-3,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	98,42	0,0%	stałe	11,8%	6,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	95,68	0,0%	stałe	5,5%	1,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-2,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,1%	-2,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	0,0%	stałe	8,1%	3,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	3,7%	-1,0%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-3,1%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	101,26	0,7%	zmienne	8,2%	2,4%	198
	DEKPOL	DEK0626	40,0	102,15	0,3%	zmienne	10,3%	4,5%	356
	DEKPOL	DKP0225	25,0	100,80	-0,1%	zmienne	9,6%	3,8%	1 033
	DEKPOL	DKP0626	30,0	101,93	0,9%	zmienne	10,4%	4,6%	1 292
	DEKPOL	DKP0824	39,2	101,25	0,7%	zmienne	8,6%	2,8%	220
	DEKPOL	DKP0925	12,1	101,24	0,3%	zmienne	9,6%	3,7%	271
	ERBUD	ERB0925	75,0	98,50	0,0%	zmienne	9,4%	3,5%	775
	PA NOVA	NVA0624	20,1	100,60	0,6%	zmienne	8,7%	2,9%	238
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,50	0,0%	zmienne	9,0%	3,1%	0
	UNIBEP SA	UNI1026	138,0	101,20	0,6%	zmienne	9,6%	3,8%	1 079
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	97,00	-0,6%	stałe	7,6%	2,7%	201
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	98,60	0,3%	stałe	7,4%	2,0%	147
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,60	0,0%	stałe	7,9%	1,9%	216
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	98,70	1,4%	stałe	6,2%	1,2%	100
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	96,92	2,0%	stałe	6,6%	1,7%	47
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	96,70	0,3%	stałe	6,7%	1,9%	85
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	96,12	1,2%	stałe	7,3%	2,3%	239
	PCC ROKITA	PCR1028	25,0	102,86	-0,1%	zmienne	8,3%	2,5%	220
	PCC ROKITA	PCR1228	25,0	101,45		zmienne	-14,2%	-20,0%	1 723
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0225	37,0	102,39	-0,1%	zmienne	11,0%	5,2%	919
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,20	-1,0%	zmienne	11,8%	5,9%	315
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	100,30	-0,1%	zmienne	11,7%	5,8%	1 528
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,53	0,0%	zmienne	11,6%	5,7%	300
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	100,49	0,1%	zmienne	11,7%	5,9%	4 369
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,99	0,2%	zmienne	11,1%	5,3%	1 140
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,80	-0,2%	zmienne	11,4%	5,6%	780
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	100,53	0,1%	zmienne	11,6%	5,8%	287
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	13,2	100,80	-0,7%	zmienne	11,5%	5,6%	529

	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	EC11024	188,0	98,00	0,6%	stałe	8,0%	2,8%	616
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	101,59	0,1%	zmienne	8,3%	2,4%	608
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	101,29	-0,2%	zmienne	9,1%	3,3%	175
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	102,00	0,7%	zmienne	8,4%	2,5%	283
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	101,30	0,3%	zmienne	9,2%	3,3%	170
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	70,0	102,00	0,0%	zmienne	4,6%	-1,3%	113
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	102,00	0,0%	zmienne	9,8%	3,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	101,19	-0,1%	zmienne	9,4%	3,5%	1 812
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,00	0,4%	zmienne	9,6%	3,7%	689
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	101,34	0,5%	zmienne	9,3%	3,4%	926
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	102,00	0,0%	zmienne	9,0%	3,1%	21
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	100,50	-0,5%	zmienne	9,7%	3,8%	2 563
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmienne	10,7%	4,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	101,37	0,9%	zmienne	10,0%	4,2%	2 923
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	340,0	101,29	0,7%	zmienne	10,3%	4,5%	4 445
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	101,65	0,8%	zmienne	10,3%	4,4%	8 514
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	7,7	102,50	0,0%	zmienne	8,0%	2,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0327	65,0	101,00	0,2%	zmienne	10,4%	4,6%	4 329
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	101,80	0,5%	zmienne	9,7%	3,8%	835
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	102,00	0,7%	zmienne	9,5%	3,6%	1 693
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	283,7	102,00	0,8%	zmienne	8,6%	2,7%	3 460
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	100,00		zmienne	11,8%	6,0%	0
	OLIVIA FIN	OBC0226	10,0	99,00	0,0%	zmienne	11,0%	5,2%	0
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	100,00		zmienne	-14,2%	-20,0%	0
	OLIVIA FIN	OBC0426	9,9	101,00		zmienne	10,3%	4,5%	83
	OLIVIA FIN	OBC0525	25,0	101,00	0,9%	zmienne	10,3%	4,4%	39
	OLIVIA FIN	OBC0526	9,9	100,50		zmienne	10,6%	4,7%	191
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	103,00	2,0%	zmienne	10,6%	4,7%	45
	OLIVIA FIN	OBC1125	15,0	100,99	1,0%	zmienne	10,2%	4,4%	26
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	101,30	-0,7%	zmienne	11,3%	5,4%	161
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	220,0	103,19	0,7%	zmienne	8,3%	2,4%	919
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,25	0,9%	zmienne	7,4%	1,6%	1 480
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	22,0	102,30	0,7%	zmienne	8,9%	3,0%	238	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	11,3	100,50	-0,4%	zmienne	9,8%	3,9%	178	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0725	20,0	101,04	1,0%	zmienne	9,8%	3,9%	213
	ARCHE	ACH0826	20,0	101,99	0,0%	zmienne	9,2%	3,3%	24
	ARCHE	ACH1124	20,0	101,00	0,0%	zmienne	9,1%	3,3%	154
	ARCHE	ACH1125	12,0	101,50	0,0%	zmienne	9,6%	3,7%	41
	ARCHICOM	ARH0324	61,2	100,50	-1,0%	zmienne	4,6%	-1,3%	20
	ARCHICOM	ARH0325	62,0	99,70	0,0%	zmienne	9,6%	3,7%	0
	ATAL	ATL0524	70,0	100,18	0,0%	zmienne	6,8%	1,0%	0
	ATAL	ATL0525	80,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	2,0%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ATAL	ATL1025	260,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	1,5%	0
	DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O.	DDW0824	10,0	101,20	0,8%	zmienne	8,5%	2,6%	40
	DEVELIA	DVL0326	180,0	104,50	0,0%	zmienne	7,7%	1,8%	0
	DEVELIA	DVL0524	85,6	100,10	0,0%	zmienne	8,3%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0726	100,0	105,00	5,0%	zmienne	7,2%	1,3%	11
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,5%	2,7%	0
	DEVELIA	DVL1225	15,4	101,90	-0,1%	zmienne	8,8%	3,0%	98
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	102,00	0,0%	zmienne	6,2%	0,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,20	0,0%	zmienne	7,3%	1,4%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	25,0	100,20	-1,8%	zmienne	11,0%	5,1%	98
	I2 DEVELOPMENT	I2D0225	10,9	97,50		stałe	8,1%	2,8%	161
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	98,75	0,7%	stałe	16,1%	9,3%	309
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	99,25	0,3%	stałe	11,5%	5,2%	139
	INFINITY	INF0326	12,0	103,50	0,0%	zmienne	9,6%	3,7%	0
	INFINITY	INY0225	18,4	101,00	1,0%	zmienne	9,5%	3,7%	81
	INFINITY	INY0725	9,6	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	4,8%	0
	INFINITY	INY0924	7,7	100,94	0,2%	zmienne	9,3%	3,4%	73
	INPRO SA	INP1025	35,0	99,99	0,0%	zmienne	8,6%	2,7%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	10,8%	4,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,75	-0,2%	zmienne	9,3%	3,5%	364
	LOKUM DEWELOPER	LKD0627	53,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	3,9%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0227	55,5	101,80	0,4%	zmienne	10,5%	4,6%	2 333
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	66,0	102,00	1,5%	zmienne	10,3%	4,4%	60
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	23,0	100,50	-0,4%	zmienne	8,3%	2,4%	81
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	101,42	-0,1%	zmienne	10,6%	4,8%	419
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	101,50	0,0%	zmienne	9,2%	3,4%	1 104
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	88,5	101,59	0,7%	zmienne	7,9%	2,1%	520
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	4,7%	0
	ROBYG	ROB0626	150,0	100,99	0,7%	zmienne	7,9%	2,0%	10
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	3,0%	0
	ROBYG	ROB1225	110,0	101,15	0,0%	zmienne	10,1%	4,2%	0
	RONSON	RON0424	60,0	100,16	0,0%	zmienne	8,7%	2,8%	139
	RONSON	RON0425	100,0	100,02	-0,9%	zmienne	9,7%	3,9%	285
	RONSON	RON0726	60,0	103,00	2,6%	zmienne	8,8%	2,9%	5
	UNIDEVELOPMENT	UD10426	11,4	100,52	-4,3%	zmienne	10,8%	5,0%	71
	UNIDEVELOPMENT	UDV0426	23,5	100,26	-1,7%	zmienne	11,0%	5,1%	5
	UNIDEVELOPMENT	UDV0726	20,0	99,58	0,6%	zmienne	10,6%	4,8%	579
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	100,55	-0,4%	zmienne	10,7%	4,8%	102
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	100,83	-0,5%	zmienne	10,5%	4,6%	747
	VICTORIA DOM	VID0326	50,2	104,24	0,0%	zmienne	10,6%	4,7%	168

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	VICTORIA DOM	VID0624	28,7	101,40	0,3%	zmiennie	8,0%	2,1%	581
	VICTORIA DOM	VID0626	11,2	102,00	-1,0%	zmiennie	11,4%	5,6%	54
	VICTORIA DOM	VID0926	100,0	102,94	-0,1%	zmiennie	10,8%	5,0%	30
	VICTORIA DOM	VID1226	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	11,1%	5,3%	6 358
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	99,31	0,1%	zmiennie	9,6%	3,7%	2 107
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,20	0,2%	zmiennie	9,2%	3,4%	174
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,8%	4,9%	0
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	102,20	0,8%	zmiennie	8,8%	3,0%	8 420
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	88,1	99,90	0,5%	zmiennie	7,5%	1,7%	1 501
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	223,8	99,78	-0,2%	zmiennie	7,7%	1,8%	698
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,4%	2,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	99,50	0,0%	zmiennie	7,8%	2,0%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,70	0,2%	zmiennie	7,8%	2,0%	2 895
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,4%	2,6%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,5%	2,6%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmiennie	2,3%	-3,6%	0
	VOXEL	VOX0625	40,0	103,40	-1,5%	zmiennie	6,5%	0,7%	95
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	101,20	0,0%	zmiennie	9,7%	3,9%	0
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	3,9%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	100,36	-0,1%	zmiennie	6,6%	0,7%	3 632
	ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,21	-0,1%	zmiennie	6,8%	0,9%	202
	PGE	PGE0526	400,0	101,80	1,3%	zmiennie	6,2%	0,4%	1 067
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	7,0%	1,2%	4 281
	R.POWER	RPO0626	305,0	100,75	0,8%	zmiennie	10,5%	4,6%	1 341
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,69	0,9%	zmiennie	6,1%	0,3%	3 338
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0624	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,3%	5,4%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	120,0	101,94	-0,1%	zmiennie	6,7%	0,9%	4
	GRENEVIA	GEA1126	400,0	102,00	-1,4%	zmiennie	7,9%	2,1%	177
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,35	-0,2%	zmiennie	6,6%	0,7%	394
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	102,25	0,5%	zmiennie	7,0%	1,2%	2 197
Retail	CCC	CCC0626	189,4	98,52	0,0%	zmiennie	11,1%	5,3%	3 325
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	102,00	0,9%	zmiennie	5,8%	0,0%	8
	EUROCASH	EUR1225	125,0	97,99	0,1%	zmiennie	9,3%	3,5%	807
	LPP	LPP1224	300,0	100,01	-0,4%	zmiennie	7,1%	1,2%	455
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	5,0	101,26	0,3%	zmiennie	9,6%	3,7%	103
	AOW FAKTORING	AOW0424	5,0	99,00	-0,9%	stałe	10,4%	4,3%	38
	AOW FAKTORING	AOW1225	5,8	103,90	1,4%	zmiennie	9,5%	3,7%	32
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	100,20	0,0%	zmiennie	10,2%	4,3%	1 626
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,80	2,0%	zmiennie	6,9%	1,0%	12 831
Wierzytelności	BEST	BS10327	11,2	101,20	0,4%	zmiennie	9,9%	4,0%	317
	BEST	BST0128	20,0	101,19	0,4%	zmiennie	10,5%	4,6%	880
	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,7%	1,9%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	9,8%	4,0%	0
	BEST	BST0228	30,0	101,10	-0,4%	zmienne	10,5%	4,6%	571
	BEST	BST0327	10,5	100,98	0,0%	zmienne	9,5%	3,6%	142
	BEST	BST0726	10,7	91,91	0,7%	stałe	8,3%	3,3%	160
	BEST	BST0728	19,1	101,60	0,6%	zmienne	10,4%	4,6%	76
	BEST	BST1026	10,0	102,00	0,6%	zmienne	9,2%	3,4%	38
	BEST	BST1126	70,0	101,40	1,4%	zmienne	10,2%	4,4%	446
	BEST	BST1226	13,5	100,70	0,2%	zmienne	10,0%	4,2%	201
	INDOS	INS0126	15,0	99,90	0,0%	zmienne	10,9%	5,0%	0
	INDOS	INS0127	15,0	104,00	3,0%	zmienne	9,4%	3,5%	45
	INDOS	INS0526	5,5	103,00	1,5%	zmienne	9,9%	4,0%	6
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	101,49	0,8%	zmienne	9,8%	4,0%	261
	KREDYT INKASO	KRI0329	94,4	99,95	0,3%	zmienne	10,7%	4,9%	1 106
	KREDYT INKASO	KRI0427	15,0	100,50	-0,6%	zmienne	11,2%	5,3%	361
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	100,00	-0,1%	zmienne	10,6%	4,7%	100
	KREDYT INKASO	KRI0727	18,0	100,80	-0,2%	zmienne	11,1%	5,2%	495
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	99,09	2,2%	stałe	6,7%	1,8%	29
	KREDYT INKASO	KRI1027	37,7	100,75	-0,2%	zmienne	11,1%	5,2%	1 389
	KREDYT INKASO	KRI1127	15,0	100,84	0,0%	zmienne	11,1%	5,2%	795
	KRUK	KR10228	50,0	100,75	-0,2%	zmienne	9,6%	3,8%	1 090
	KRUK	KR10627	50,0	100,00	0,0%	zmienne	-14,2%	-20,0%	888
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	10,3%	4,5%	0
	KRUK	KRU0226	20,0	94,65	1,1%	stałe	7,2%	2,3%	281
	KRUK	KRU0227	50,0	100,00	-0,2%	zmienne	9,1%	3,3%	1 154
	KRUK	KRU0228	297,5	101,49	0,9%	zmienne	8,6%	2,7%	8
	KRUK	KRU0325	115,0	102,80	0,3%	zmienne	7,3%	1,4%	168
	KRUK	KRU0625	50,0	103,10	0,7%	zmienne	7,5%	1,6%	32
	KRUK	KRU0626	70,0	92,50	1,0%	stałe	7,7%	2,7%	722
	KRUK	KRU0627	330,0	100,60	-0,4%	zmienne	9,3%	3,5%	578
	KRUK	KRU0628	50,0	101,20	0,7%	zmienne	9,5%	3,6%	1 334
	KRUK	KRU0726	65,0	93,00	1,8%	stałe	7,3%	2,4%	145
	KRUK	KRU0827	60,0	99,79	0,0%	zmienne	9,2%	3,4%	817
	KRUK	KRU0828	75,0	100,98	0,8%	zmienne	9,6%	3,7%	3 174
	KRUK	KRU0924	25,0	100,60	-0,2%	zmienne	8,2%	2,3%	127
	KRUK	KRU0925	25,0	95,60	0,6%	stałe	7,9%	2,9%	140
	KRUK	KRU1028	90,0	101,00	0,7%	zmienne	9,6%	3,7%	3 018
	KRUK	KRU1029	450,0	100,00	0,0%	zmienne	10,5%	4,6%	0
	KRUK	KRU1127	35,0	101,65	0,7%	zmienne	9,3%	3,5%	359
	KRUK	KRU1226	50,0	101,95	0,0%	zmienne	8,5%	2,6%	372
	PRAGMAGO	PRF0125	20,0	102,40	1,0%	zmienne	9,3%	3,4%	1 168
	PRAGMAGO	PRF0326	12,0	100,90	-0,6%	zmienne	10,6%	4,8%	200
	PRAGMAGO	PRF0425	25,0	100,89	0,0%	zmienne	10,6%	4,7%	493

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,20	-0,3%	zmiennie	9,5%	3,7%	82
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	98,80	0,6%	stałe	9,0%	3,2%	223
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	99,99	-0,2%	zmiennie	9,8%	4,0%	20
	PRAGMAGO	PRF0925	20,0	101,48	0,8%	zmiennie	10,1%	4,3%	633
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,85	0,1%	zmiennie	9,7%	3,9%	46
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	100,99	1,1%	zmiennie	9,4%	3,6%	94
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	97,90	0,0%	stałe	8,8%	3,3%	48
	PRAGMAGO	PRF1126	20,0	101,43	0,8%	zmiennie	10,5%	4,7%	2 266
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,30	1,1%	zmiennie	9,6%	3,8%	81

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Inwestycji Własnych 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 1.664.713,00 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.