

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W czerwcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 2,30%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,92%.

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowano dla 4 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Medycyna (-225 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się kolejno: Chemia (-14 bps.), Inne Usługi (-9 bps.) oraz Banki (-7 bps.). Wzrost rentowności w styczniu dotyczył pozostałych 11 sektorów. Ponadto w czerwcu zapadła seria Everest Capital, która jako jedyna wchodziła w skład sektora Pożyczki.

Największy wzrost ZDM wystąpił w przypadku obligacji sektora Usługi Finansowe +155 bps. Jest to skutek spadku kursów dwóch serii AOW Faktoring o 186 bps. oraz o 43 bps. m/m. Ponadto w sektorze traciły obligacje Cordia Polska Finance, spadek wyniósł 20 bps.

Najmocniejszy spadek ZDM dotknął sektor Medycyna, co tłumaczymy nadchodzącym terminem wykupu serii obligacji Polskiej Grupy Farmaceutycznej, będącej jedną z dwóch notowanych serii. Spadek ZDM w sektorze Chemia jest wypadkową wyższych kwotowań wszystkich obligacji w czerwcu. W przypadku reszty sektorów zmiana ZDM in minus nie przekroczyła 9 punktów bazowych.

Zestawienie najsilniejszych wzrostów notowań w czerwcu otwiera seria dewelopera farm fotowoltaicznych R.Power S.A. Zmiana m/m osiągnęła 2,6%. Wzrostem notowań wyróżniła się seria Arche, która zdrożała o 2% na tle spadających wycen innych serii deweloperów mieszkaniowych. Wśród drożących papierów znalazły się aż 4 serie obligacji Kruka, oraz seria Best S.A.

Czerwiec był kolejnym miesiącem zwiększonej podaży na papierach dłużnych deweloperów mieszkaniowych. Największym spadkiem została dotknięta seria Develii, Indosa oraz Atalu. Reszta zestawienia w większości składa się z serii uplasowanych przez deweloperów. Podobnie jak w minionym miesiącu, trend jest kontynuowany, z niepewną przyszłością programu „Kredytu naStart”, który podobnie jak poprzedni program „Bezpieczny kredyt 2%” przy niezmiętej podaży poruszył stronę popytową windując tym samym ceny mieszkań. W związku z powyższym uczestnicy rynku kapitałowego z dystansem podchodzą do krótkoterminowych perspektyw deweloperów, zakładając brak wzrostów cen mieszkań lub nawet korektę w trendzie wzrostowym, który w okresie od poprzedniego roku można uznać za zbyt dynamiczny. Wig-Nieruchomości zamknął się na poziomie 4385,29 wobec 4484,21 na początku czerwca.

W zestawieniu emitentów ze względu na wzrosty kursów nie sposób nie zauważyć wielu serii firm windykacyjnych, głównie Kruka. 3 serie kontynuowały mocny trend wzrostowy zaobserwowany już w poprzednim miesiącu w zestawieniu najsilniej drożących obligacji. Na taki stan rzeczy rzutują dobre przesłanki w branży, na czele z silniejszym dłużnikiem, wzmocnionym wzrostem realnych płac.

Skala wpłat środków klientów do funduszy dłużnych w czerwcu tego roku sięgnęła 2,36 mld PLN netto, co jest wynikiem niewiele wyższym od wielkości wpłat w maju, tj. 2,33 mld PLN netto.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	19 480	7,34%	1,47%	● - 7 bps
BUDOWNICTWO	618	9,65%	3,78%	● + 35 bps
CHEMIA	175	8,28%	2,41%	● - 14 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 860	10,61%	4,74%	● + 35 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 799	9,44%	3,57%	● + 3 bps
FUNDUSZ	137	9,31%	3,44%	● + 15 bps
INNE USŁUGI	5 240	8,00%	2,13%	● - 9 bps
IT	210	8,32%	2,45%	● + 1 bps
MEDYCYNĄ	160	-0,91%	-6,78%	● - 225 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 795	7,11%	1,24%	● + 22 bps
PRZEMYSŁ	2 120	7,80%	1,93%	● + 21 bps
RETAIL	794	8,10%	2,23%	● + 36 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 414	10,26%	4,39%	● + 155 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 957	9,86%	3,99%	● + 5 bps
BGK/EBI/PFR	258 573	6,53%	0,66%	● + 3 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
R.POWER	RPO0626	102,4	↑ 2,6%	↑ 1,4%	↑ 2,4%
ARCHE	ACH1125	101,5	↑ 2,0%	↑ 0,0%	→ 0,0%
KRUK	KRU0828	104,0	↑ 1,8%	↑ 3,0%	↑ 3,8%
BGK	FPC0342	110,9	↑ 1,7%	↓ -3,6%	↓ -5,7%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	97,3	↑ 1,7%	↑ 1,7%	↑ 1,7%
KRUK	KRU0628	103,8	↑ 1,6%	↑ 2,0%	↑ 3,3%
KRUK	KR10228	103,5	↑ 1,5%	↑ 2,5%	↑ 2,5%
PRAGMAGO	PRF0626	101,2	↑ 1,2%	↑ 0,4%	↑ 1,0%
BEST	BST0726	94,0	↑ 1,2%	↑ 1,5%	↑ 3,0%
KRUK	KRU0627	103,1	↑ 1,1%	↑ 2,0%	↑ 2,1%
Największe spadki					
DEVELIA	DVL0726	102,7	↓ -2,2%	↓ -2,2%	↑ 2,7%
INDOS	INS0127	101,8	↓ -2,2%	↑ 0,5%	↑ 0,7%
ATAL	ATL0525	99,0	↓ -2,1%	↓ -2,1%	↓ -1,0%
BEST	BST1126	100,0	↓ -2,0%	↓ -2,2%	→ 0,0%
ECHO INVESTMENT	ECH0528	100,0	↓ -2,0%	↓ -2,0%	↓ -2,0%
GHELAMCO INVEST	GHE1224	100,5	↓ -2,0%	↓ -2,0%	↓ -2,0%
AOW FAKTORING	AOW0125	100,0	↓ -1,9%	↓ -1,8%	↓ -1,0%
BBI DEVELOPMENT	BBI0225	100,5	↓ -1,7%	↓ -2,2%	↓ -1,9%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z	WSD0225	100,3	↓ -1,5%	↓ -0,2%	↓ -1,3%
OLIVIA FIN	OBC0526	100,8	↓ -1,5%	↓ -1,5%	

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Ceny na zamknięciu 28 czerwca 2024

Obroty

W kwietniu obrót na Catalyst osiągnął 567,21 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (442,28 mln PLN). Oznacza to wzrost o 10,3% w stosunku do obrotów wygenerowanych w maju. Wartość transakcji pakietowych wyniosła jedynie 23,06 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 210,34 mln PLN. Stanowi to wzrost o aż 27,4% w stosunku do 165,1 mln PLN osiągniętych w maju. Wartość z czerwca osiągnęła poziom niższy od 12 – miesięcznej średniej (179,68 mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem maja odpowiadają głównie sektory: Deweloperzy Komercyjni - gdzie obroty wyniosły 39,92 mln PLN wobec 50,10 mln PLN przed miesiącem, a udział w obrocie silnie spadł o 9 p.p., Wierzytelności – spadek obrotów z 20,43 mln PLN do 19,04 mln PLN oraz Fundusz - zmiana obrotów z 3,54 mln PLN do 2,89 mln PLN. Największy wzrost obrotów odnotował sektor BGK/EBI/PFR: 104,66 mln PLN w stosunku do 66,41 mln PLN w kwietniu. Wyższe obroty odnotował również sektor Banki, ze wzrostem o 34,5 mln PLN osiągając 77,49 mln PLN w czerwcu w stosunku do 43,01 mln PLN miesiąc wcześniej.

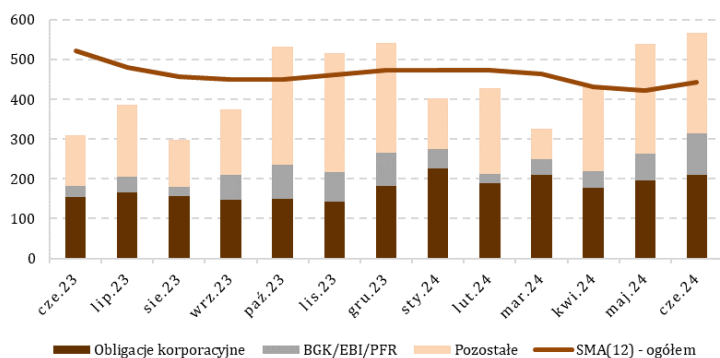
W sektorze Deweloperzy Komercyjni spadek obrotów zanotowało 16 z 50 notowanych serii. Za największy nominalny spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria wyemitowana przez Ghelamco Invest. Obrót na walorze spadł względem kwietnia do 2,91 mln PLN, z 11,78 mln PLN w poprzednim miesiącu. Wg kryterium procentowego spadku wolumenu obrotu, największą stratę zanotowała seria OBC0227 uplasowana przez Olivie Fin Sp. z o.o. Tym samym sektor Deweloperów Komercyjnych zmniejszył swój udział w całościowym obrocie aż o 9 p.p., z 21,6% w maju. Trend spadkowy w sektorze trwa już drugi miesiąc, co utożsamiamy ze słabnącym sentymentem na rynku mieszkaniowym, związanym z niepewnością Kredytu na Start oraz w naszej ocenie przegraniem się omawianego rynku, co obecnie dyskontują inwestujący.

Największy wzrost wartości obrotu miał miejsce w sektorze Banki. W czerwcu obrócono obligacjami sektora bankowego na kwotę 34,5 mln PLN, a udział w obrocie sektora wobec całego rynku zwiększył się o 6 p.p. Wyższym m/m obrotem wyróżniło się 11 z 21 serii obecnych w sektorze. Serią, którą obracano najaktywniej, była PEO1027, której emitentem jest Pekao. W maju obrócono papierami o wartości 11,58 mln PLN, natomiast w czerwcu inwestorzy zawarli transakcje o łącznym wolumenie 17,29 mln PLN.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 104,7 mln PLN wobec 66,41 mln PLN w miesiącu ubiegłym. W odróżnieniu do poprzedniego miesiąca, w skład czerwcowego obrotu na obligacjach BKG/EBI/PFR weszły również transakcje na serii PFR0325 Polskiego Funduszu Rozwoju w wysokości 5,84 mln PLN. Wśród serii BGK większy m/m wolumen obrotu odnotowano na 4 z 11 serii, choć dynamika zwiększenia wartości obrotu wzrosła, w maju wzrost wartości obrotu wyniósł 25,1 mln PLN wobec 38,3 mln PLN w czerwcu.

Zestawienie obrotów w podziale na emitentów pozostało zdominowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego, przy największym obrocie serią FPC0342. Całkowity obrót obligacjami BGK wzrósł niemal o połowę. Na kolejnym miejscu uplasował się bank Pekao z obrotami w wysokości 30,1 mln PLN w porównaniu z 23,7 mln PLN w poprzednim miesiącu. Podium zamyka Alior Bank, który zajął miejsce Ghelamco Invest. Obligacjami banku obrócono na łączną kwotę 20,4 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	cze.24	maj.24	▲	cze.24	maj.24	▲
BANKI	77,49	43,01	34,5	24,6%	18,6%	6,0 pp
BUDOWNICTWO	4,01	2,21	1,8	1,3%	1,0%	0,3 pp
CHEMIA	1,40	1,93	-0,5	0,4%	0,8%	-0,4 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	39,92	50,10	-10,2	12,7%	21,6%	-9,0 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	17,98	12,54	5,4	5,7%	5,4%	0,3 pp
FUNDUSZ	2,89	3,54	-0,6	0,9%	1,5%	-0,6 pp
INNE USŁUGI	7,11	4,04	3,1	2,3%	1,7%	0,5 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,00	0,03	-0,0	0,0%	0,0%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	2,14	0,87	1,3	0,7%	0,4%	0,3 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	13,36	5,58	7,8	4,2%	2,4%	1,8 pp
RETAIL	12,69	10,53	2,2	4,0%	4,6%	-0,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	12,32	10,29	2,0	3,9%	4,4%	-0,5 pp
WIERZYTELNOŚCI	19,04	20,43	-1,4	6,0%	8,8%	-2,8 pp
BGK/EBI/PFR	104,66	66,41	38,3	33,2%	28,7%	4,5 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Oroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	98,8	166 258
PEKAO	30,1	5 100
ALIOR BANK	20,4	1 600
CAVATINA HOLDING	9,5	294
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	2,8	703
KREDYT INKASO	3,2	228
DEVELOPRES	0,7	13

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie do wykupu serii obligacji siedmiu emitentów: Enea (2 mld PLN), KGHM (400 mln PLN), Victoria Dom (28,73 mln PLN) Panova (20,1 mln PLN), Dekopol (11 mln PLN), PragmaGO (7 mln PLN) oraz Everest Capital (6 mln PLN). Niemal wszyscy wymienieni emitenci dokonali wykupu papierów dłużnych w terminie. Wyjątkiem był przypadek Everest Capital, którego władze osiągnęły porozumienie z wierzycielami przesuwając termin wykupu z 25.06.2024 o 12 miesięcy. Dodatkowo w czerwcu wykupiono przedterminowo 3 serie: ECH1125, PCX1124 oraz ROB1224 wyemitowane przez odpowiednio; Echo Investment, PCC Exol oraz Robyng S.A.

W lipcu swoje obligacje będzie musiało wykupić jedynie dwóch emitentów. Nominalnie najwięcej, ponieważ 32,9 mln PLN będzie zobowiązana oddać wierzycielom spółka Cordia Polska Finance, z kolei MCI Management zwróci obligatariuszom 20 mln PLN.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Lipiec 2024					
MCI MANAGEMENT	MCM0724	28.07.2024	20,00	100,00	0,00%
CORDIA POLSKA FINANCE	CPF0724	15.07.2024	32,90	99,70	-0,20%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W czerwcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w depozycie KDPW emisje 27 emitentów o łącznej wartości 5,83 mld PLN i 173 mln EUR. W maju wartość emisji wyniosła 5,88 mld PLN i 106,4 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 57,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 3,36 mld PLN. Najwięcej z tej grupy w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. –1,5 mld PLN.

Największą odnotowaną w czerwcu redukcją zapisów cieszyła się PragmaGO, spółka działająca w segmencie faktoringowo-pożyczkowym. Emitent zaoferował obligacje o wartości 30 mln PLN. Inwestorzy zignorowali obciążenie przez emitenta wartości kuponu do 4,8 p.p. ponad trzymiesięczny wskaźnik WIBOR. Dług znalazł się w rękach aż 1298 inwestorów, przy stopie redukcji w wysokości 68%, co oznacza frekwencję jakiej spółka wcześniej nie doświadczyła.

Deweloper HM Inwest pozyskał na rynku pierwotnym 7 mln zł. Kupon serii o trzyletnim okresie zapadalności wynosi 6 p.p. marży ponad WIBOR sześciomiesięczny. Obligacje nie są zabezpieczone, co zostało zrekompensowane wyższą marżą o 1 p.p. względem poprzedniej emisji. Spółka nie ujawniła wysokości redukcji zapisów. HM Inwest zastrzegł sobie prawo do wcześniejszego wykupu, w którym to wypadku marża zostanie podniesiona o 0,25 p.p. Ponadto warunki emisji zobowiązują dewelopera do utrzymania długu netto poniżej 1,4x kapitałów własnych. Emitent zamierza wprowadzić serię do obrotu wtórnego na Catalyst.

Spółka operująca w przemyśle chemicznym, PCC Exol, dokonała przydziału obligacji o wartości 20 mln PLN, oferując odsetki w wysokości 2,7 p.p. marży ponad trzymiesięczny WIBOR. Tenor serii określono na 5 lat i 3 miesiące. Stopa redukcji sięgnęła 45%, zgłoszona wartość zapisów to 36,4 mln PLN. Zakładane jest wprowadzenie serii do obrotu giełdowego w lipcu.

PKO BP dokonał największej emisji opiewającej na 500 mln euro w postaci senioralnych nieuprzywilejowanych obligacji. Seria zapewnia obligatariuszom kupon w wysokości 155 bps. ponad stawkę mid-swap. Okres zapadalności wynosi 5 lat, bank zachował sobie prawo do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu o rok. Marżowość serii jest niższa w relacji do emisji PKO BP z marca tego roku, stopa redukcji sięgnęła wówczas 61% wobec 33% obecnej emisji. Seria została uplasowana w ramach programu emisji EMTN wartego 4 mld euro. Bankowi została przetrzeźn do emisji papierów dłużnych w wysokości 2,25 mld EUR.

DL Invest, spółka deweloperska, poprzez emisję obligacji zabezpieczonych denominowanych w euro pozyskała środki w wysokości 3,33 mln EUR. Tenor papierów wynosi 2 lata i 10 miesięcy, na wysokość kuponu składa się wskaźnik trzymiesięcznego EURIBORu oraz marża, która na dany moment nie została przekazana do informacji publicznej. Nominał obligacji z serii ustalono na poziomie 100 euro, co sugeruje zamiar wprowadzenia notowań na GPW. Obecnie na parkiecie nie znajdują się żadne z uplasowanych emisji dewelopera.

Deweloper mieszkaniowy Archicom, spółka zależna od Echo Investment uplasowała serię długu o wartości 190 mln PLN. Zapadalność serii wynosi 4 lata, natomiast oprocentowanie wypłacane obligatariuszom jest zależne od wskaźnika WIBOR 3M powiększonego o marżę, której na moment tworzenia raportu nie upubliczniono.

Spółka celowa węgierskiego podmiotu Cordia International, Cordia Polska Finance pozyskała 120,39 mln PLN z emisji 3,5 letnich obligacji, za które zobowiązała się wypłacać kupon w wysokości 4,5 p.p. ponad sześciomiesięczny WIBOR. Część wpływów

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
PKO BP	500 EUR	4,50%
RCI Leasing	650 PLN	WIBOR 3M + ?
Cordia	120 PLN	WIBOR 6M + 4,5%
Archicom	190 PLN	WIBOR 3M + ?
PragmaGo	30 PLN	WIBOR 3M + 4,8%
Cavatina Holding	25 PLN	WIBOR 3M + 6%
PCC Exol	20 PLN	WIBOR 3M + 2,7%
DL Invest	3,3 EUR	EURIBOR 3M + ?
HM Inwest	7 PLN	WIBOR 6M + 6%

Źródło: KDPW, Emitenci

zostanie wykorzystana do zrefinansowania długu zapadającego w lipcu tego roku. Ponadto środki posłużą finansowaniu działalności bieżącej. Emitent ogłosił zamiar wprowadzenia serii na rynek wtórny, gdzie znajdują się obecnie dwie serie obligacji Cordii.

Cavatina Holding uplasowała serię długu o wartości 25 mln zł, choć inwestorzy zgłosili popyt w wysokości 37,1 mln zł. Zaoferowane przez dewelopera papiery o tenorze 3,5 roku są oprocentowane według stawki WIBOR 3M + 6 p.p. Omawiana seria została uplasowana w ramach programu publicznych ofert emisji o wartości do 150 mln zł. W tym samym miesiącu spółka wprowadziła serię na Catalyst, co omówiliśmy szczegółowo w kolejnym segmencie miesięcznika.

Spółka z grupy Renault RCI Leasing wyemitowała dług o wartości 650 mln PLN. Emisja została objęta przez inwestorów instytucjonalnych zachęconych kuponem w wysokości wskaźnika WIBOR 3M i marży, na dany moment nie upublicznionej. Spółka odznaczyła się obecnością na rynku dłużnym po 6,5 roku inercji.

Debiuty

W czerwcu na Catalyst zadebiutowało 12 serii obligacji o łącznej wartości 2,55 mld PLN oraz 0,5 mld EUR. Wartość ta jest wyższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. W maju na rynek wprowadzono obligacje o wartości 520 mln PLN, natomiast w kwietniu 3,85 mld PLN oraz 46 mln EUR.

Echo Investment wprowadziło do giełdowego obrotu serię obligacji, ECH0428 o wartości nominalnej 60 mln PLN, której warunki emisji szczegółowo omawialiśmy w majowej odsłonie miesięcznika. W dniu debiutu handlujący na koniec sesji wycenili papiery na 100,19 % nominału, przy obrotach o wartości 205 tys. zł. Obecnie seria notowana jest po 100% nominału.

Ghelamco Invest umożliwiło handel na Catalyst obligacjami z serii GHE1127. W dniu debiutu serii o wartości 23 mln PLN obrócono papierami o wartości 248 tys. PLN, z przewagą podaży, zamykając sesję 1 p.p. poniżej otwarcia. Na rynku pierwotnym papiery z kwietniowej emisji znalazły się w posiadaniu 133 inwestorów.

Obligacje z serii DEK0628 spółki Dekpol działającej w branży budowlanej stały się przedmiotem handlu na Catalyst. Papierami o łącznej wartości 225 mln PLN, podczas czerwca obrócono na kwotę 1,5 mln zł. W emisji pierwotnej dług skupiło 138 inwestorów, co przekłada się na obecne ograniczenie płynności. Włącznie z omawianą emisją, na Catalyst można handlować 6 seriami emitenta.

Od 20 czerwca na rynku wtórnym możliwy jest handel obligacjami PKO BP. Seria długu uplasowana w marcu tego roku opiewa na 500 mln euro. Bankowi przysługuje opcja skrócenia 4-letniego okresu wykupu o rok. Oprocentowanie serii różni się na przestrzeni okresu spłaty, w pierwszych trzech latach jest to stałe 4,5%, w czwartym roku stawka oprocentowania zmienia się na EURIBOR 3M + 1,6 p.p. Na obligacjach o nominale 100 000 euro nie zawarto w czerwcu transakcji.

Seria BST0527 wyemitowana przez spółkę windykacyjną Best S.A. stała się przedmiotem handlu na Catalyst. Seria długu o wartości 50 mln zł jest niezabezpieczona, natomiast na poziomie warunków emisji Best zobowiązał się zachować wskaźnik długu netto do 2,5x kapitałów własnych oraz dług netto do 4,5x rocznej EBITDA gotówkowej. W wypadku przekroczenia drugiego kowenantu emitent będzie zmuszony do podniesienia marży o 0,5 p.p. W czerwcu wartość obrotów wyniosła 1116 tys. PLN, z miesięczną ceną zamknięcia 100,75% nominału.

Opisana w poprzednim segmencie raportu emisja Cordii Finance Polska Sp. Z o.o. zgodnie z zapowiedzią trafiła do obrotu na Catalyst. Wolumen obrotu na papierze w minionym miesiącu wyniósł 322. Serię długu na stan 29 czerwca kwotuje się na 100,35% nominału.

W czerwcu miał miejsce debiut dwóch serii uplasowanych przez spółkę Enea S.A. Obie serie opiewają na wartość 1 mld PLN. Notowanymi od 25 (ENA0527) i 26 czerwca (ENA0530) seriami nie handlowano, co utożsamiamy z wysokością nominału wynoszącego 100 tys. zł.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
ECHO INVESTMENT	ECH0428	05.06.2024	60 PLN
GHELAMCO INVEST	GHE1127	07.06.2024	23 PLN
DEKPOL	DEK0628	14.06.2024	225 PLN
PKO BP	PK10328	20.06.2024	500 EUR
BEST	BST0527	24.06.2024	50 PLN
ENE A	ENA0527	25.06.2024	1000 PLN
ENE A	ENA0530	25.06.2024	1000 PLN
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	25.06.2024	120,39 PLN
DEVELOPRES	DVR0726	25.06.2024	13 PLN
CAVATINA HOLDING	CAV1227	27.06.2024	25 PLN
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	28.06.2024	21,5 PLN
HM INWEST	HMI0327	28.06.2024	14 PLN

Źródło: KDPW, Emitenci

Spółka deweloperska Developres uplasowała serię niezabezpieczonych obligacji wartych 12,93 mln PLN. Za debiutujące papiery DVR0726 deweloper zobowiązał się płacić 6,4 pkt proc ponad WIBOR 3M. W początkowych po debiucie transakcjach papiery wyceniono na 99,5 proc nominału, w kolejnych notowano je między 100,0 a 100,5 proc.

Cavatina Holding wprowadziła swoje 3,5-letnie, zabezpieczone obligacje na Catalyst. Na rynku pierwotnym papiery warte 25mln PLN, oprocentowane na poziomie 6 pkt proc ponad WIBOR 6M trafiły do 440 inwestorów, którzy zgłaszając popyt o wysokości 37,1 mln PLN doprowadzili do 33-proc redukcji zapisów. W dniu debiutu serii CAV1227 najlepsze oferty kupna i sprzedaży wyceniano na 99,0 do 100,3 proc nominału.

Marcowe obligacje HM Invest o wartości 14 mln PLN zadebiutowały w czerwcu na Catalyst. Za te trzyletnie, zabezpieczone papiery wartościowe deweloper zobowiązał się płacić 5,0 pkt proc ponad WIBOR 6M. Rynek pierwotny wyznaczył popyt zmuszający do 38-proc redukcji zapisów.

W czerwcu na GPW zadebiutowały trzyletnie, niezabezpieczone papiery wartościowe przedsiębiorstwa White Stone Development. Wyemitowane w kwietniu papiery oprocentowane na 5,3 pkt proc ponad WIBOR 3M, warte 21,5 mln PLN wygenerowały popyt na poziomie 36,7 mln PLN, co wymagało 41-proc. redukcji.

Obligacje „covidowe”

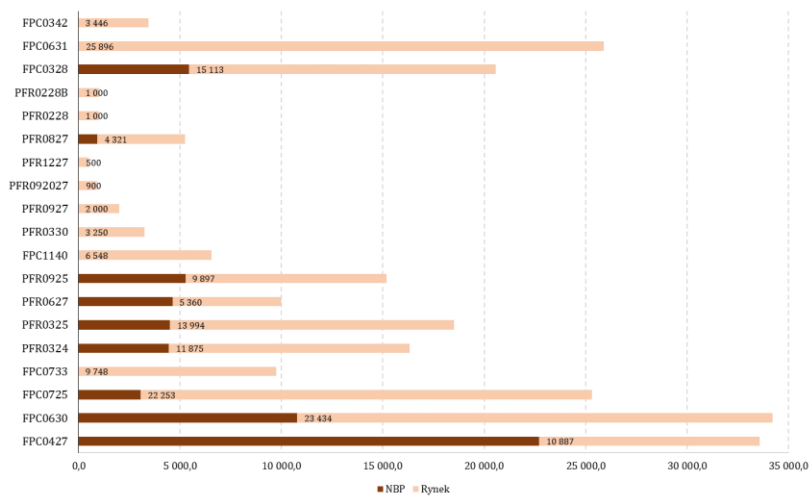
W czerwcu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził tylko jeden przetarg sprzedaży obligacji.

6 czerwca BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0733, FPC0631 oraz FPC0342. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0733 – 50 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 540 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0733 sprzedano łącznie 590 mln PLN, serii FPC0342 390 mln PLN, natomiast serii FPC0631 sprzedano łącznie 423,37 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 158,94 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,78 mld PLN (BGK: 41,985 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	ALR0626	400,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,0%	3,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0627	450,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,7%	2,8%	5 007
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,90	-0,1%	zmiennie	7,0%	1,1%	15 392
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	99,70	0,0%	zmiennie	8,7%	2,8%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,20	0,7%	zmiennie	8,3%	2,5%	3 592
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,2%	2,3%	2 504
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	102,75	-0,2%	zmiennie	7,2%	1,3%	390
	MBANK	MBK0125	750,0	100,60	0,0%	zmiennie	6,6%	0,8%	10 168
	MBANK	MBK1028	550,0	100,30	0,0%	zmiennie	7,6%	1,7%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	101,00	0,0%	zmiennie	7,6%	1,7%	0
	PEKAO	PEO0426	750,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,2%	2,3%	0
	PEKAO	PEO0429	500,0	100,50	0,5%	zmiennie	7,3%	1,5%	2 037
	PEKAO	PEO0631	750,0	100,60	1,1%	zmiennie	7,5%	1,6%	5 558
	PEKAO	PEO0725	750,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,9%	1,1%	5 158
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,10	0,0%	stałe	7,6%	2,2%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,96	0,7%	zmiennie	6,7%	0,9%	17 297
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,8%	3,0%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,80	0,0%	zmiennie	7,5%	1,7%	0
	PKO BP	PKO0229	1 000,0	100,55	0,0%	zmiennie	7,3%	1,4%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,3%	1,5%	0
PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,55	0,0%	zmiennie	6,9%	1,0%	10 386	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0427	1 900,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,3%	1,5%	0	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	7,1%	1,3%	0	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL1126	3 100,0	101,48	0,0%	zmiennie	7,0%	1,1%	0	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	0,9%	0
	BGK	FPC0328	20 561,7	87,65	0,2%	stałe	5,5%	0,4%	3 091
	BGK	FPC0342	3 445,5	110,89	1,7%	stałe	5,7%	2,6%	38 185
	BGK	FPC0427	33 585,0	90,60	0,1%	stałe	5,5%	0,4%	2 751
	BGK	FPC0630	34 216,6	81,52	-0,1%	stałe	5,9%	0,8%	4 449
	BGK	FPC0631	26 298,8	99,15	0,0%	zmiennie	6,5%	0,7%	28 710
	BGK	FPC0725	25 308,0	95,75	0,0%	stałe	5,7%	0,8%	19 490
	BGK	FPC0733	9 747,5	76,10	0,4%	stałe	5,7%	0,7%	280
	BGK	FPC1140	6 549,3	64,55	-0,1%	stałe	5,8%	2,9%	1 860
	BGK	FWA1125	3 000,0	99,60	0,0%	stałe	5,7%	0,6%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	6,4%	0,8%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	3 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	1 100,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,0%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,1%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	5 050,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	3,5%	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/PFR	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,1%	1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	-0,3%	-5,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,6%	-3,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	97,27	1,7%	stałe	5,4%	0,2%	5 844
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,5%	-2,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,1%	-3,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	0,0%	stałe	8,9%	3,8%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	4,4%	-0,6%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-3,6%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0626	40,0	102,70	0,2%	zmiennie	9,8%	4,0%	261
	DEKPOL	DEK0628	225,0	100,60		zmiennie	9,7%	3,8%	1 495
	DEKPOL	DKP0225	24,6	100,29	-0,4%	zmiennie	9,4%	3,5%	185
	DEKPOL	DKP0626	30,0	102,90	-0,1%	zmiennie	9,7%	3,9%	260
	DEKPOL	DKP0824	33,3	100,20	-0,1%	zmiennie	5,1%	-0,7%	591
	DEKPOL	DKP0925	12,1	101,70	0,7%	zmiennie	8,9%	3,1%	98
	ERBUD	ERB0925	75,0	100,00	0,3%	zmiennie	8,4%	2,5%	82
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,00	-0,6%	zmiennie	9,7%	3,8%	5
	UNIBEP SA	UNI1026	138,0	99,80	-0,1%	zmiennie	10,2%	4,3%	1 036
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	98,80	0,8%	stałe	6,6%	1,2%	371
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	98,81	0,2%	stałe	6,6%	0,9%	148
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	97,60	0,7%	stałe	6,5%	1,2%	55
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	98,44	0,4%	stałe	6,2%	0,9%	41
	PCC ROKITA	PCR0629	25,0	101,11	0,9%	zmiennie	8,4%	2,5%	386
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	99,40	0,0%	stałe	5,9%	0,6%	36
	PCC ROKITA	PCR1028	25,0	103,00	0,7%	zmiennie	8,2%	2,3%	105
	PCC ROKITA	PCR1228	25,0	102,90	0,4%	zmiennie	8,3%	2,4%	253
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0225	37,0	100,53	-1,7%	zmiennie	12,4%	6,5%	144
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,21	0,2%	zmiennie	11,6%	5,7%	659
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	99,70	-0,8%	zmiennie	11,9%	6,1%	1 621
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,10	-0,3%	zmiennie	11,7%	5,9%	188
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	100,10	-0,2%	zmiennie	11,8%	6,0%	692
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,20	0,2%	zmiennie	11,5%	5,6%	623
	CAVATINA HOLDING	CAV0927	21,7	99,89	-0,4%	zmiennie	11,8%	6,0%	305
	CAVATINA HOLDING	CAV1127	20,0	99,99	-0,2%	zmiennie	11,8%	5,9%	532
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,30	0,2%	zmiennie	11,5%	5,7%	2 657
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	100,30	0,1%	zmiennie	11,7%	5,8%	1 435
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	100,30		zmiennie	11,8%	5,9%	41
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	13,2	100,93	0,8%	zmiennie	10,4%	4,5%	772
	ECHO INVESTMENT	EC11024	171,9	99,20	0,5%	stałe	7,5%	1,6%	1 116

	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	ECH0125	50,0	101,01	0,3%	zmiennie	7,7%	1,8%	174
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	100,70	-0,2%	zmiennie	9,6%	3,7%	1 560
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	102,79	0,8%	zmiennie	8,0%	2,1%	41
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	182,8	100,95	-0,7%	zmiennie	8,8%	2,9%	311
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	101,48	-0,5%	zmiennie	8,9%	3,1%	238
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	100,18		zmiennie	9,6%	3,7%	2 613
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	100,00	-2,0%	zmiennie	10,3%	4,5%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	101,45	0,3%	zmiennie	9,1%	3,2%	479
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,43	0,9%	zmiennie	9,3%	3,5%	276
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	101,46	-0,5%	zmiennie	9,0%	3,2%	253
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	101,70	-0,2%	zmiennie	9,3%	3,4%	1 149
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmiennie	10,7%	4,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	99,90	-0,2%	zmiennie	10,9%	5,0%	4 083
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	100,20	0,0%	zmiennie	10,6%	4,7%	2 690
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	100,00	-0,2%	zmiennie	10,8%	4,9%	2 917
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	99,94	-0,7%	zmiennie	10,9%	5,0%	927
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	99,99		zmiennie	10,8%	5,0%	1 668
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	7,7	100,50	-2,0%	zmiennie	9,8%	3,9%	2
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,20	-0,2%	zmiennie	10,5%	4,6%	248
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	100,91	0,2%	zmiennie	9,9%	4,1%	166
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	283,7	100,10	-0,1%	zmiennie	10,6%	4,8%	4 207
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,8%	5,9%	0
	OLIVIA FIN	OBC0226	10,0	101,00	1,0%	zmiennie	9,8%	3,9%	30
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	101,00	0,0%	zmiennie	10,8%	5,0%	316
	OLIVIA FIN	OBC0426	9,9	100,44	-0,7%	zmiennie	10,5%	4,7%	315
	OLIVIA FIN	OBC0525	25,0	100,89	-1,1%	zmiennie	10,0%	4,1%	140
	OLIVIA FIN	OBC0526	9,9	100,80	-1,5%	zmiennie	10,3%	4,5%	20
	OLIVIA FIN	OBC0625	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,2%	5,3%	0
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	102,00	0,5%	zmiennie	10,8%	4,9%	426
	OLIVIA FIN	OBC1125	15,0	100,50	-0,2%	zmiennie	10,4%	4,5%	291
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	101,99	0,7%	zmiennie	10,8%	5,0%	158
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	230,0	103,50	0,5%	zmiennie	8,3%	2,4%	1 483
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	220,0	104,00	0,5%	zmiennie	7,5%	1,7%	77
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	252,8	101,00	0,8%	zmiennie	6,6%	0,7%	1 198	
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0225	22,0	100,25	-1,5%	zmiennie	10,6%	4,7%	127	
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0427	21,5	100,41		zmiennie	10,9%	5,1%	25	
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0726	20,0	100,85	-1,1%	zmiennie	10,8%	5,0%	511	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0427	21,5	101,80	1,0%	zmiennie	9,5%	3,6%	760
	ARCHE	ACH0725	20,0	101,51	-0,4%	zmiennie	9,0%	3,1%	40
	ARCHE	ACH0826	20,0	100,60	0,5%	zmiennie	9,7%	3,8%	58
	ARCHE	ACH1124	20,0	100,50	0,0%	zmiennie	8,8%	3,0%	15
	ARCHE	ACH1125	12,0	101,50	2,0%	zmiennie	9,3%	3,4%	9

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	-0,4%	zmienne	8,5%	2,6%	2 064
	ARCHICOM	ARH0325	62,0	101,00	0,0%	zmienne	7,9%	2,0%	5
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	3,2%	0
	ATAL	ATL0525	80,0	99,00	-2,1%	zmienne	9,0%	3,2%	5
	ATAL	ATL1025	260,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	1,5%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1126	20,0	102,00	-0,4%	zmienne	11,3%	5,4%	72
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	22,0	104,44	-0,2%	zmienne	10,2%	4,4%	66
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0126	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	4,7%	0
	DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O.	DDW0824	10,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	3,8%	26
	DEVELIA	DVL0326	180,0	105,20	0,2%	zmienne	6,8%	0,9%	8
	DEVELIA	DVL0726	100,0	102,65	-2,2%	zmienne	8,0%	2,1%	210
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	2,3%	5
	DEVELIA	DVL1225	15,4	103,10	0,1%	zmienne	7,7%	1,8%	172
	DEVELIA	DVL1227	160,0	100,00	0,0%	zmienne	9,2%	3,4%	0
	DEVELOPRES	DVR0726	12,9	100,50		zmienne	11,9%	6,1%	726
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	102,00	0,0%	zmienne	6,0%	0,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	1,0%	zmienne	6,7%	0,8%	5
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,50	-0,5%	zmienne	7,2%	1,4%	5
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,25	0,0%	zmienne	6,9%	1,0%	5
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	25,0	100,00	0,6%	zmienne	11,0%	5,2%	59
	HM INWEST	HMI0327	14,0	100,00		zmienne	10,8%	4,9%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0225	10,9	97,00	-1,0%	stałe	10,6%	4,6%	518
	INFINITY	INF0326	9,0	101,20	-0,9%	zmienne	10,6%	4,8%	35
	INFINITY	INY0225	13,8	100,00	-0,9%	zmienne	10,4%	4,5%	23
	INFINITY	INY0725	9,6	102,00	0,0%	zmienne	8,5%	2,6%	0
	INFINITY	INY0924	7,7	95,11	0,0%	zmienne	38,7%	32,8%	0
	INPRO SA	INP1025	35,0	99,99	0,0%	zmienne	8,5%	2,7%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ1226	122,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	4,2%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	102,00	0,0%	zmienne	9,3%	3,4%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0627	53,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	3,9%	5
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0227	55,5	101,98	0,0%	zmienne	10,3%	4,4%	564
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	66,0	102,99	0,0%	zmienne	9,3%	3,4%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	102,00	-1,0%	zmienne	10,1%	4,3%	121
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	100,41	0,0%	zmienne	10,2%	4,3%	2 919
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	100,78	0,7%	zmienne	9,5%	3,6%	863
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	69,8	100,60	-0,2%	zmienne	8,1%	2,2%	224
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	4,6%	0
	OKAM INCITY SP. Z O.O.	OKM0725	27,0	100,00	-0,1%	zmienne	10,1%	4,3%	73
	ROBYG	ROB0626	150,0	101,70	0,0%	zmienne	7,4%	1,5%	12
	ROBYG	ROB1225	110,0	101,15	0,0%	zmienne	5,3%	-0,6%	0
	RONSON	RON0425	100,0	100,80	0,8%	zmienne	8,7%	2,8%	157
	RONSON	RON0726	60,0	103,00	1,0%	zmienne	8,4%	2,5%	69

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	RONSON	RON0827	60,0	101,50	0,0%	zmienne	9,1%	3,2%	427
	UNIDEVELOPMENT	UD10426	11,4	101,98	0,2%	zmienne	9,8%	3,9%	26
	UNIDEVELOPMENT	UDV0426	23,5	100,99	0,7%	zmienne	10,4%	4,6%	218
	UNIDEVELOPMENT	UDV0726	20,0	101,80	0,8%	zmienne	9,4%	3,6%	4
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	101,00	-0,9%	zmienne	9,6%	3,8%	30
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	101,10	0,1%	zmienne	8,9%	3,0%	1 626
	VICTORIA DOM	VID0326	50,2	102,90	-0,7%	zmienne	10,9%	5,0%	1 847
	VICTORIA DOM	VID0427	50,0	101,20	0,0%	zmienne	10,6%	4,7%	500
	VICTORIA DOM	VID0626	11,2	102,00	-1,0%	zmienne	11,2%	5,4%	177
	VICTORIA DOM	VID0926	100,0	102,35	-0,4%	zmienne	10,9%	5,0%	135
	VICTORIA DOM	VID1226	100,0	102,19	0,2%	zmienne	10,5%	4,7%	3 090
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	100,00	-0,6%	zmienne	9,3%	3,4%	1 400
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,00	-1,0%	zmienne	9,3%	3,4%	102
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	2,8%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1127	21,5	100,74	0,5%	zmienne	9,9%	4,0%	1 387
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	102,96	0,5%	zmienne	9,0%	3,1%	3 702
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	2,4%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	1,8%	2 500
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,95	0,4%	zmienne	7,7%	1,8%	907
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	8,4%	2,6%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	1,9%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	-9,3%	-15,1%	0
	VOXEL	VOX0625	30,0	101,50	0,0%	zmienne	7,4%	1,6%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	100,70	-0,7%	zmienne	9,8%	4,0%	5
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	3,8%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	100,00		zmienne	7,1%	1,2%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	100,00		zmienne	7,5%	1,6%	0
	ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,30	0,0%	zmienne	6,6%	0,7%	0
	PGE	PGE0526	400,0	100,70	0,0%	zmienne	6,7%	0,8%	385
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,70	0,7%	zmienne	6,9%	1,0%	1 366
	R.POWER	RPO0626	305,0	102,40	2,6%	zmienne	9,4%	3,6%	117
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,08	0,4%	zmienne	6,4%	0,5%	265
Przemysł	COGNOR	COG0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	4,1%	0
	GRENEVIA	GEA1126	400,0	102,00	0,5%	zmienne	7,8%	1,9%	10
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	101,73	0,1%	zmienne	7,1%	1,3%	13 354
Retail	CCC	CCC0626	168,8	100,35	0,1%	zmienne	10,1%	4,2%	11 644
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	99,71	-1,3%	zmienne	7,2%	1,4%	5
	EUROCASH	EUR1225	125,0	98,90	0,4%	zmienne	9,0%	3,1%	743
	LPP	LPP1224	300,0	100,15	0,0%	zmienne	6,7%	0,9%	297
Usługi finans	AOW FAKTORING	AOW0125	5,0	100,00	-1,9%	zmienne	10,7%	4,8%	33
	AOW FAKTORING	AOW1225	5,8	102,50	-0,4%	zmienne	9,9%	4,1%	51

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	33,0	99,70	-0,2%	zmienne	14,0%	8,1%	134
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	100,35		zmienne	10,3%	4,4%	324
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,40	0,9%	zmienne	6,8%	0,9%	11 779
Wierzytelności	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmienne	10,8%	4,9%	0
	BEST	BS10327	11,2	101,01	0,0%	zmienne	9,9%	4,0%	687
	BEST	BST0128	20,0	102,08	0,2%	zmienne	10,1%	4,3%	148
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	9,9%	4,0%	0
	BEST	BST0228	30,0	102,43	-0,1%	zmienne	10,0%	4,1%	294
	BEST	BST0327	10,5	101,10	0,0%	zmienne	9,4%	3,5%	0
	BEST	BST0527	50,0	100,81		zmienne	10,2%	4,3%	1 003
	BEST	BST0726	10,7	93,98	1,2%	stałe	7,8%	2,4%	126
	BEST	BST0728	19,1	102,00	-0,6%	zmienne	10,2%	4,4%	437
	BEST	BST1026	10,0	102,00	0,5%	zmienne	9,0%	3,2%	44
	BEST	BST1126	70,0	100,00	-2,0%	zmienne	10,8%	4,9%	5
	BEST	BST1226	13,5	101,85	0,0%	zmienne	9,5%	3,6%	147
	INDOS	INS0126	15,0	102,00	-1,0%	zmienne	9,3%	3,5%	12
	INDOS	INS0127	15,0	101,75	-2,2%	zmienne	10,0%	4,2%	241
	INDOS	INS0526	5,5	102,50	0,5%	zmienne	9,8%	4,0%	5
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,70	0,0%	zmienne	10,1%	4,2%	347
	KREDYT INKASO	KRI0228	20,0	101,80	-0,6%	zmienne	10,7%	4,8%	1 242
	KREDYT INKASO	KRI0329	85,8	100,79	-0,2%	zmienne	10,5%	4,6%	588
	KREDYT INKASO	KRI0427	15,0	101,80	-0,4%	zmienne	10,6%	4,7%	145
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	100,95	-0,4%	zmienne	10,0%	4,1%	158
	KREDYT INKASO	KRI0727	18,0	101,80	-0,2%	zmienne	10,6%	4,8%	136
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	99,46	1,1%	stałe	6,5%	1,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI1027	37,7	101,40	-0,6%	zmienne	10,8%	4,9%	75
	KREDYT INKASO	KRI1127	15,0	102,50	0,3%	zmienne	10,4%	4,6%	525
	KRUK	KR10228	50,0	103,48	1,5%	zmienne	8,7%	2,8%	327
	KRUK	KR10627	50,0	101,80	0,8%	zmienne	8,4%	2,6%	442
	KRUK	KR20229	70,0	102,80	0,3%	zmienne	9,1%	3,2%	741
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	10,3%	4,5%	0
	KRUK	KRU0226	20,0	95,50	-0,1%	stałe	7,3%	1,9%	30
	KRUK	KRU0227	50,0	102,50	0,5%	zmienne	8,0%	2,2%	466
	KRUK	KRU0228	297,5	101,99	0,0%	zmienne	8,4%	2,5%	47
	KRUK	KRU0325	115,0	102,50	-0,3%	zmienne	6,4%	0,5%	518
	KRUK	KRU0625	50,0	101,80	0,2%	zmienne	7,9%	2,0%	7
	KRUK	KRU0626	70,0	93,99	1,1%	stałe	7,5%	2,1%	911
	KRUK	KRU0627	330,0	103,09	1,1%	zmienne	8,4%	2,5%	118
	KRUK	KRU0628	50,0	103,80	1,6%	zmienne	8,7%	2,8%	673
KRUK	KRU0726	65,0	93,71	0,8%	stałe	7,5%	2,1%	89	
KRUK	KRU0827	60,0	101,30	-0,7%	zmienne	8,7%	2,8%	1 075	
KRUK	KRU0828	75,0	103,97	1,8%	zmienne	8,7%	2,8%	351	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0924	25,0	100,60	0,2%	zmienne	5,5%	-0,4%	272
	KRUK	KRU0925	25,0	97,39	0,6%	stałe	7,1%	1,7%	189
	KRUK	KRU1028	90,0	103,96	1,0%	zmienne	8,7%	2,9%	723
	KRUK	KRU1029	450,0	104,00	-0,7%	zmienne	9,5%	3,7%	10
	KRUK	KRU1127	35,0	103,00	0,4%	zmienne	8,8%	2,9%	247
	KRUK	KRU1226	50,0	102,55	0,7%	zmienne	8,1%	2,2%	1 018
	PRAGMAGO	PRF0125	20,0	100,60	-0,3%	zmienne	10,5%	4,6%	497
	PRAGMAGO	PRF0127	25,0	101,11	0,1%	zmienne	10,5%	4,6%	446
	PRAGMAGO	PRF0326	12,0	101,40	-0,3%	zmienne	10,2%	4,3%	334
	PRAGMAGO	PRF0327	25,0	101,19	0,2%	zmienne	10,3%	4,5%	882
	PRAGMAGO	PRF0425	25,0	100,94	-0,1%	zmienne	10,0%	4,1%	246
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,41	-0,6%	zmienne	9,1%	3,3%	14
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	101,20	1,2%	zmienne	9,1%	3,3%	76
	PRAGMAGO	PRF0925	20,0	101,00	0,4%	zmienne	10,2%	4,3%	91
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	100,13	-0,5%	zmienne	9,4%	3,6%	15
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	100,21	-1,2%	zmienne	9,7%	3,8%	45
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	99,45	-0,2%	stałe	7,2%	1,3%	53
	PRAGMAGO	PRF1126	20,0	101,69	0,6%	zmienne	10,3%	4,4%	121
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	101,10	0,1%	zmienne	9,0%	3,1%	0
	VINDEXUS	VIN0127	21,8	102,96	-0,4%	zmienne	10,5%	4,6%	658
	VINDEXUS	VIN0327	18,3	102,00	-0,4%	zmienne	10,4%	4,5%	942

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 inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2022 r. poz. 1500, z późn. zm.). Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez Nwai zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad Nwai.

DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread

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

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

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

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:

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

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

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

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

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