

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W grudniu ceny na Catalyst dalej rosły, co spowodowało obniżenie się Zero Discount Margin ważonego wartością emisji do poziomu 2,49% - ostatnio taki poziom pokazywaliśmy w naszym miesięczniku w marcu 2018 roku (wtedy 2,44%). Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,66% wobec 0,71% przed miesiącem.

Z 17 analizowanych sektorów ZDM wzrosła jedynie dla trzech: Pożyczek (+27 bps.), IT (+25 bps.) oraz Retail (+4 bps.). W pozostałych sektorach odnotowano spadki ZDM, w tym największe (powyżej 20 bps.) dla: Budownictwo (-117 bps.), Usługi Finansowe (-48 bps.), Getin Noble Bank (-47 bps.), Wierzytelności (-37 bps.), Banki ex-Getin (-34 bps.).

Wzrost mediany ZDM w sektorze Pożyczek wynika ze wzrostu ZDM dla serii EVC0621 z 11,0% do 12,3%. Na tej serii nie handlowano w listopadzie, a zmiana wynika ze zbliżającego się terminu do wykupu i dyskonta do wartości nominalnej (cena 97). Dodatkowo z racji tylko 4 notowanych serii w tym sektorze liczona przez nas mediana nie zawsze dobrze odzwierciedla rentowność obligacji. W przypadku policzenia średniej ważonej emisją, to rentowność dla sektora Pożyczek wynosi 7,12% wobec 9,34% w listopadzie, co wpisuje się w trend spadku rentowności. To jest spowodowane spadkiem rentowności pozostałych trzech serii obligacji.

W sektorze IT na żadnej z notowanych serii nie odbywał się w ubiegłym miesiącu handel, a za wzrostem ZDM stoi nowo wprowadzona seria obligacji – WBE1023. Oferuje ona wyższą rentowność niż pozostałe notowane serie (2,6% vs 2,3%), co w efekcie podbiło medianę ZDM całego sektora.

Przechodząc do spadków ZDM, to spadek aż o 117 bps. dla Budownictwa był efektem obniżenia rentowności dla wszystkich obligacji w tym sektorze. Największy objął dwie serie obligacji Unibepu – UNI0222 oraz UNI0621, których ZDM obniżył się odpowiednio o 2,7% i 1,1% do 0,8% i 1,9%. Swoją cegiełkę dodał też Dekpol, którego seria DKP0321 obniżyła ZDM o 1,1p.p. do 2,9%, a DEK0321 o 0,5p.p. do 3,5%.

W sektorze Usług Finansowych największy spadek ZDM odnotowano na serii AOW0921, dla której obniżyła się ona o 3,0 p.p. do 0,6%. Równocześnie o 3,0 p.p. wzrosła rentowność AIN0421. Dodatkowo wykupiona została seria RCI1220, która na koniec ubiegłego miesiąca oferowała ZDM na poziomie 3,6% i zastąpiła ją debiutująca seria AOW0422 z ZDM równym 4,2%. W efekcie wszystkich zmian odnotowano spadek mediany ZDM sektora o 48 bps.

Dalsze spadki ZDM odnotowano na obligacjach Getin Noble Banku. Po zestawieniu zmian cen na poszczególnych seriach widać, że zmiany na obligacjach Getinu nadal potrafią przynieść bardzo duży zwrot. Aż 4 z 10 najwięcej zyskujących obligacji w grudniu, to właśnie papiery tego emitenta (w tym pierwsze trzy miejsca). Analogicznie też cztery serie znajdują się w najwyższych spadkach ale ich skala jest całkowicie nieporównywalna (wzrosty o 6,6%, a spadki o 1,5%). Na początku grudnia bank informował o podniesieniu buforu kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych przez KNF o 1,36 pkt. proc., zawarciu cesji sprzedaży wierzytelności o wartości 839 mln zł na rzecz Kruka oraz niezgodnieniu z Idea Bankiem warunków zakupu wierzytelności leasingowych i pożyczkowych. W efekcie pozwoliło to swobodnie rosnąć cenom obligacji. Jednak ostatniego dnia grudnia rynek obiegła informacja o przejęciu Idea Banku przez Pekao w drodze przymusowej restrukturyzacji. W efekcie umorzone zostały m.in. wszystkie obligacje podporządkowane banku. Działo się to już po ostatnim dniu sesyjnym w 2020 roku, więc nie miało to jeszcze wpływu na notowania obligacji GNB, który to w opinii niektórych komentatorów rynkowych może być kolejnym bankiem w kolejce do tego procesu, jednak dopiero w perspektywie najbliższych lat.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 630	1,95%	1,70%	● - 34 bps
GETIN NOBLE BANK	942	12,33%	12,08%	● - 47 bps
BUDOWNICTWO	249	2,58%	2,33%	● - 117 bps
CHEMIA	314	4,09%	4,09%	● - 17 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 177	4,50%	4,25%	● - 11 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 704	3,37%	3,12%	● - 17 bps
FUNDUSZ	125	3,94%	3,69%	● - 5 bps
INNE USŁUGI	3 051	2,03%	1,78%	● - 1 bps
IT	146	2,76%	2,51%	● + 25 bps
MEDYCYNĄ	165	3,00%	2,75%	● - 1 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 400	0,96%	0,71%	● - 16 bps
POŻYCZKI	53	8,87%	8,62%	● + 27 bps
PRZEMYSŁ	2 399	3,05%	2,80%	● - 17 bps
RETAIL	932	2,24%	1,99%	● + 4 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 532	3,10%	2,85%	● - 48 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 875	4,04%	3,79%	● - 37 bps
BGK/EBI/PFR	201 817	0,58%	0,33%	● - 6 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	82,0	▲ 9,3%	▲ 9,3%	▲ 10,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	80,5	▲ 7,3%	▲ 13,2%	▲ 7,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	92,8	▲ 6,7%	▲ 6,7%	▲ 5,3%
DEVELIA	DVL0622	100,2	▲ 5,5%	▲ 0,7%	▲ 2,8%
BBI DEVELOPMENT	BBI0221	104,0	▲ 4,0%	▲ 3,9%	▲ 5,8%
EVEREST CAPITAL	EVC0921	103,5	▲ 4,0%	▲ 3,5%	▲ 3,5%
UNIBEP SA	UNI0222	103,0	▲ 3,0%	▲ 3,0%	▲ 2,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	86,0	▲ 3,0%	▲ 7,5%	▲ 1,2%
PCC EXOL	PCX0522	104,0	▲ 2,7%	▲ 0,8%	▲ 2,2%
CDRL	CDR1221	101,0	▲ 2,5%	▲ 3,1%	▲ 6,3%
Największe spadki					
AOW FAKTORING	AOW1022	100,1	▼ -3,3%	▼ -0,9%	▼ -0,4%
JHM DEVELOPMENT	JHM0821	97,5	▼ -2,5%	▼ -2,0%	▼ -2,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	81,0	▼ -2,4%	▼ 14,1%	▲ 2,5%
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0723	100,0	▼ -2,0%		
KRUK	KRU1121	100,2	▼ -1,3%	▲ 0,2%	▲ 1,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	78,0	▼ -1,3%	▲ 5,4%	▼ -2,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	82,0	▼ -1,2%	▲ 10,8%	▼ -4,7%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	79,0	▼ -1,1%	▲ 5,3%	▼ -2,5%
BGK	FPC0725	101,4	▼ -1,0%	▲ 0,0%	
ALIOR BANK	ALR1225	99,0	▼ -0,9%	▼ -0,7%	▲ 2,1%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI

Ceny na zamknięciu 30 grudnia 2020

Jeśli chodzi o zmiany notowań poszczególnych serii, to wzrosty powyżej 5,0% odnotowano na 4 seriach: GNB0723 (9,3%), GNB0824 (7,3%), GNB1222 (6,7%) i DVL0622 (+5,5%). O sytuacji banku pisaliśmy powyżej. Z kolei wzrosty na obligacjach Develii były prawdopodobnie spowodowane tym, że na koniec listopada oferowana rentowność znacznie wykroczyła poza średnią dla tego emitenta. ZDM na koniec listopada wynosił 6,8% podczas gdy mediana dla tego emitenta wynosiła 3,55%. Na koniec grudnia mediana obniżyła się do 3,1%, przy jednoczesnym spadku ZDM na serii DVL0622 do 3,1%. O wzrostach ZDM na poszczególnych seriach nie ma za dużo do powiedzenia, ponieważ ich skala była niewielka. Największy spadek ceny dotknął obligacji AOW1022 wyemitowanych przez AOW Faktoring. Ich cena obniżyła się o 3,3% do 100,1, a oferowana rentowność wzrosła o 1,9 p.p. do 4,9%.

Obroty

Całkowite obroty na Catalyst w grudniu wyniosły 222,44 mln PLN wobec 223,8 mln PLN w listopadzie oraz 193,59 mln PLN w grudniu ubiegłego roku. Średni obrót z ostatnich dwunastu miesięcy był praktycznie równy obrotowi z grudnia i wyniósł 221,4 mln zł. Wartość transakcji pakietowych wyniosła tylko 0,7 mln zł przy 6,2 mln zł w listopadzie.

Podobnie jak obrót na całym Catalyst, obrót na obligacjach korporacyjnych utrzymał poziom z listopada i wyniósł 155,1 mln zł (vs 155,6 mln zł). Jednak w grudniu mniejszy udział miały obligacje BGK/EBI/PFR, których obrót wyniósł 29,7 mln zł wobec 44,9 mln zł, co zostało skompensowane większym obrotem na obligacjach spółek z sektora Paliwa, Gazu i Energii, Usług Finansowych oraz Przemysłu. Z kolei wpływ in minus oprócz obligacji BGK/EBI/PFR miały też Banki.

Obrót dla sektora Paliwa, Gazu i Energii wyniósł 22,2 mln zł, co jest wzrostem z poziomu 15,8 mln zł przed miesiącem. Największy wzrost odnotowano na obligacjach PKN Orlen, który wzrósł o 4,4 mln zł do 19,5 mln zł. Co ciekawe, już trzeci miesiąc z rzędu Orlen jest najpopularniejszym emitentem (oprócz BGK) wśród inwestorów na Catalyst. Z pojedynczych serii większą popularnością cieszyły się serie PKN0722 (+2,7 mln zł obrotu) i PKN1222 (+2,46 mln zł). Oprócz tego o 2,54 mln zł wzrósł obrót na serii ENA0624 wyemitowanej przez Enea.

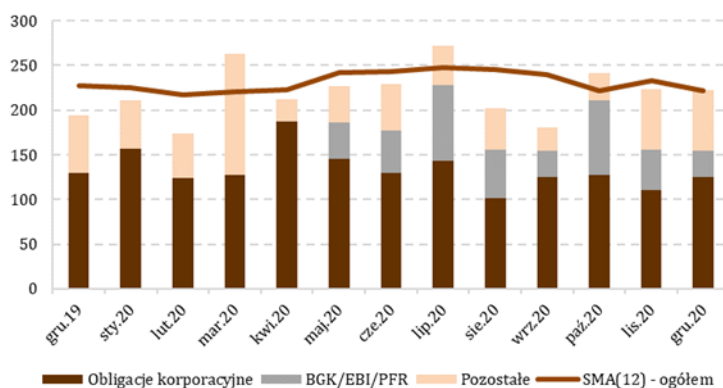
W sektorze Usług Finansowych obrót wzrósł o 5,8 mln zł do 12,4 mln zł. Praktycznie w całości odpowiada za to wzrost obrotu na serii PZU0727 wyemitowanej przez PZU. W grudniu wyniósł on 11,3 mln zł wobec 5,7 mln zł w listopadzie. Z takim obrotem PZU było trzecim (po BGK i Orlenie) najpopularniejszym emitentem w grudniu. Na pozostałych obligacjach w tym segmencie zmiany obrotu były marginalne.

Podobnie jak w innych miesiącach tego roku, za istotnymi zmianami obrotu w Przemśle stały obligacje KGHM. Obrót wzrósł o 4,2 mln zł za czym stoi wzrost o 2,5 mln zł obrotu na serii KGH0624 oraz wzrost o 1,7 mln zł obrotu na KGH0629. W efekcie obrót w całym sektorze był wyższy o 4,2 mln zł i osiągnął poziom 7,99 mln zł.

Jeśli chodzi o spadki obrotu, to w segmencie BGK/EBI/PFR największy spadek odnotowano na obligacjach FPC0630, czyli tych które w listopadzie były przedmiotem dodatkowej emisji. Obrót na tej serii wyniósł 16,3 mln zł wobec 35,0 mln zł w listopadzie. Na pozostałych seriach zmiany obrotu były niewielkie i nie przekraczały 2 mln zł.

Drugim sektorem od którego inwestorzy się odwrócili były Banki. Obrót na obligacjach był o 7,2 mln zł mniejszy i wyniósł 43,1 mln zł. Mimo to nadal miał on największy udział w obrotach ogółem na poziomie 27,8%. Duża część spadku obrotu była spowodowana jego niższym poziomem na

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Od kwietnia 2020 sektor BGK/EBI/PFR jest pokazywany oddzielnie od obligacji korporacyjnych.

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	gru.20	lis.20	▲	gru.20	lis.20	▲
BANKI	43,05	50,27	-7,2	27,8%	32,3%	-4,5 pp
BUDOWNICTWO	0,95	2,41	-1,5	0,6%	1,5%	-0,9 pp
CHEMIA	3,15	4,42	-1,3	2,0%	2,8%	-0,8 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	13,86	10,37	3,5	8,9%	6,7%	2,3 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3,73	2,90	0,8	2,4%	1,9%	0,5 pp
FUNDUSZ	1,22	0,61	0,6	0,8%	0,4%	0,4 pp
INNE USŁUGI	1,28	0,82	0,5	0,8%	0,5%	0,3 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,10	0,00	0,1	0,1%	0,0%	0,1 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	22,16	15,78	6,4	14,3%	10,1%	4,2 pp
POŻYCZKI	0,13	0,03	0,1	0,1%	0,0%	0,1 pp
PRZEMYSŁ	7,99	3,81	4,2	5,2%	2,4%	2,7 pp
RETAIL	2,08	0,85	1,2	1,3%	0,5%	0,8 pp
USŁUGI FINANSOWE	12,40	6,63	5,8	8,0%	4,3%	3,7 pp
WIERZYTELNOŚCI	13,32	11,81	1,5	8,6%	7,6%	1,0 pp
BGK/EBI/PFR	29,66	44,89	-15,2	19,1%	28,8%	-9,7 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	29,7	113 117
PKN ORLEN	19,5	2 000
PZU	11,3	2 250
ALIOR BANK	10,7	1 735
BANK MILLENNIUM	9,0	1 530
GHELAMCO INVEST	8,6	1 202
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	8,0	2 000
PKO BP	7,5	2 700
PEKAO	6,4	2 750
KRUK	5,9	1 128

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

obligacjach PKO Banku Hipotecznego. Spadek wyniósł 7,17 mln zł i obrót wyniósł zaledwie 0,35 mln zł. Z pozostałych banków największe wzrosty obrotu odnotowano na obligacjach BOŚ (+2,2 mln zł) i Alior Banku (+1,2 mln zł), z kolei największe spadki dotknęły obligacji (oprócz PKO BH) Banku Pekao (-1,3 mln zł), Banku Millennium (-1,0 mln zł) i Getin Noble Banku (-0,9 mln zł).

Zapadalność

W grudniu do wykupu przypadało 8 serii obligacji o łącznej wartości 317,9 mln zł. Z tego 7 z nich o wartości 233,6 mln zł zostało wykupionych zgodnie z terminem. Jedna z nich – GFN1220 nie została wykupiona, o czym już informowaliśmy w poprzednim wydaniu miesięcznika. Oprócz tego kilku emitentów zdecydowało się na przedterminowy wykup obligacji. I tak z rynku zniknęło dodatkowo 101,2 mln zł w formie obligacji PCC Rokity (PCR0421 o wartości 25 mln zł i PCR0522 równej 20 mln zł) oraz Vantage Development (56,2 mln zł serii VTG0521). W efekcie rynek opuściło 334,8 mln zł.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Styczeń 2021					
FAST FINANCE	FFI0121	15.01.2021	4,7	27,9	0,0%
BGK	BGK0121	25.01.2021	500,0	100,0	0,0%

Źródło: GPW Catalyst

W styczniu do wykupu przypadają dwie serie obligacji o łącznym nominale równym 504,7 mln zł. Jedna z nich to obligacje Banku Gospodarstwa Krajowego serii BGK0121, której wartość wynosi 500 mln zł. Na tej serii nie było ani jednej transakcji od jej wprowadzenia na Catalyst. Druga z zapadających obligacji to seria FFI0121 wyemitowana przez Fast Finance. Obrót na tych obligacjach pozostaje zawieszony od dwóch lat. Emitent jest obecnie w procesie restrukturyzacji, z kolei ta seria obligacji jest obsługiwana przez administratora zabezpieczeń z przedmiotu zabezpieczenia. Płatności na rzecz obligatariusze były dotychczas dokonywane bardzo nieregularnie, z kolei w dniu wykupu nie pojawił się żaden raport o jego dokonaniu.

Nowe emisje

W grudniu w rejestrze KDPW obligacje zarejestrowały 32 spółki, a ich łączna wartość wyniosła 4,26 mln zł wobec 3,94 mln zł przed miesiącem.

Banki hipoteczne, spółki faktoringowe i leasingowe wyemitowały łącznie 2,93 mln zł obligacji. Najwięcej obligacji wyemitował PKO Bank Hipoteczny – w 1 serii 950 mln zł. Santander Leasing wyemitował 715 mln zł obligacji także w 1 serii. Kolejne 500 mln zł to emisja Pekao Leasing, a 394,5 mln zł to PKO Leasing. Pozostałe emisje przeprowadził Europejski Fundusz Leasingowy (125 mln zł) oraz mLeasing (100 mln zł).

Nowe emisje przeprowadziły też spółki związane z szeroko pojętym rynkiem GPW. Największą przeprowadził Polski Holding Nieruchomości, który wyemitował wartość 325 mln zł obligacje. Swoje emisje zarejestrował też Play Communications (41 mln zł), MCI Management (21,7 mln zł) oraz Best (9 mln zł).

Poza emisjami prowadzonymi poprzez agenta emisji, nowe obligacje uplasowało 6 emitentów. Najwięcej obligacji wyemitował PFR – w 3 seriach ich łączna wartość wyniosła 3,4 mld zł. Więcej o tych obligacjach jest napisane w części o obligacjach covidowych.

Jeśli chodzi o pozostałe duże emisje, to po 1 mld zł wyemitował Europejski Bank Inwestycyjny oraz PKN Orlen. Obligacje nowej emisji EBI płać stały kupon równy 2,75% i są asymilowane do serii EIB0826. Z kolei Orlen wyemitował obligacje płać kupon równy WIBOR 6M + 0,90%. Marża tej obligacji może wzrosnąć jeśli spadnie rating ESG do poziomu BBB lub niżej (maks. o 0,10 pkt. proc).

Po latach przerwy z nową emisją wyszedł jeden z największych graczy na rynku FMCG w Polsce – Eurocash. Wyemitował on pięcioletnie obligacje o wartości 125 mln zł. Wypłacają one kupon zmienny WIBOR 6M powiększony o 2,25% marży.

Dodatkowe 85 mln zł wyemitowała spółka celowa HB Reavis Finance PL 3, zależna od HB Reavis Holding. Nowa emisja wypłaca zmienny kupon na poziomie WIBOR 6M + 5,00%. W porównaniu do siostrzanych emisji HB Reavis Finance PL 2, nowa emisja oferuje większą marżę (wcześniej 4,20% i 4,40%).

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	1 000,0	2,75%
PFR	500,0	1,40%
PFR	2 000,0	1,50%
PFR	900,0	1,38%
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O.	85,0	WIBOR 6M + 5,00%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	45,0	WIBOR 6M + 5,00%
PKN ORLEN	1 000,0	WIBOR 6M + 0,90%
CAVATINA HOLDING	50,0	WIBOR 6M + 6,50%
EUROCASH	125,0	WIBOR 6M + 2,25%
PEKAO LEASING	500,0	b.d.
BEST	9,0	b.d.
PKO LEASING	394,5	b.d.
MLEASING	100,0	b.d.
PKO BANK HIPOTECZNY	950,0	b.d.
SANTANDER LEASING	715,0	b.d.
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY	125,0	b.d.
PEKAO BANK HIPOTECZNY	150,0	b.d.
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	325,0	b.d.
PLAY COMMUNICATIONS	41,0	b.d.
MCI MANAGEMENT	21,7	b.d.

Źródło: KDPW, emitenci

Dwie emisje przeprowadziły też spółki deweloperskie: znane rynkowi Ghelamco Invest oraz debiutant na Catalyst – Cavatina Holding. Pierwsza z nich wyemitowała obligacje o wartości 45 mln zł wypłacające zmienny kupon równy WIBOR 6M+ 5,00%. Marża jest równa tej z ostatnich emisji ze zmiennym kuponem zapadającym w 2024 roku. Z kolei Cavatina Holding, po odwołaniu emisji w marcu, w grudniu w końcu przeprowadziła ofertę emisji obligacji i wyemitowała wartość 50 mln zł papiery. Ich oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 6,50%.

Debiuty

Grudzień obfitował w wiele nowych obligacji wprowadzonych do obrotu na Catalyst. Łącznie swój debiut miało 10 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej na poziomie 1,37 mld zł. Znakomita większość tej wartości to nowe obligacje Orlenu, które spółka wyemitowała też w grudniu i o których pisaliśmy w części o nowych emisjach. W grudniu nie handlowano na tej serii, jednak to może wynikać z daty jej wprowadzenia – był to ostatni dzień sesyjny ubiegłego roku. Na koniec miesiąca ZDM oferowany przez tę serię wynosił 0,9% w porównaniu do średniej dla Orlenu na pozostałych seriach na poziomie 0,60%.

Pozostałe emisje były relatywnie niewielkie. Najwięcej na rynek wprowadził HB Reavis Finance PL 3 serii HBR1223 o wartości 85 mln zł (emisja grudniowa), 70 mln zł Develia w serii DVL1023, 60 mln zł WB Electronics (WBE1023), 50 mln zł PKO Bank Hipoteczny (PHO0621) oraz 45 mln zł przez Ghelamco Invest (seria GHE1224 z emisji grudniowej).

Obligacje „covidowe”

W grudniu miały miejsce (tak jak w poprzednich miesiącach) dwa przetargi sprzedaży obligacji przez BGK. Wyemitowano na nich łącznie 4,47 mld zł obligacji w 3 seriach: FPC0630, FPC0733 i FPC1140. Dodatkowo nowe emisje przeprowadził nieaktywny w ostatnich miesiącach PFR. W grudniu wyemitował on 3 serie obligacji o wartości 3,4 mld zł – PFR0927, PFR092027, PFR1227.

Z emisji BGK, podobnie jak w listopadzie, najwięcej wyemitowano obligacji serii FPC0630. Łącznie na rynek trafiło 3,4 mld zł obligacji przy średniej rentowności na poziomie ok. 2,06% (w listopadzie rentowność nowych emisji wynosiła 1,97%). Z serii FPC1140 na rynek trafiło dodatkowe 678 mln zł obligacji (po rentowności równej tej listopadowej, czyli 2,50%), a FPC0733 „tylko” 348,5 mln zł (rentowność ok. 2,16%).

Z kolei z emisji PFR największa była seria PFR0927 o wartości 2 mld zł. Rentowność tej emisji wyniosła 1,516%. Emisja PFR092027 o wartości 900 mln zł została przeprowadzona w celu pozyskania środków na wsparcie PLL LOT. Rentowność przy emisji wyniosła ok. 1,38%. Z kolei trzecia z emisji – PFR1227 o wartości 500 mln zł była oferowana przy rentowności równej 1,40% i została w całości objęta przez Europejski Bank Inwestycyjny.

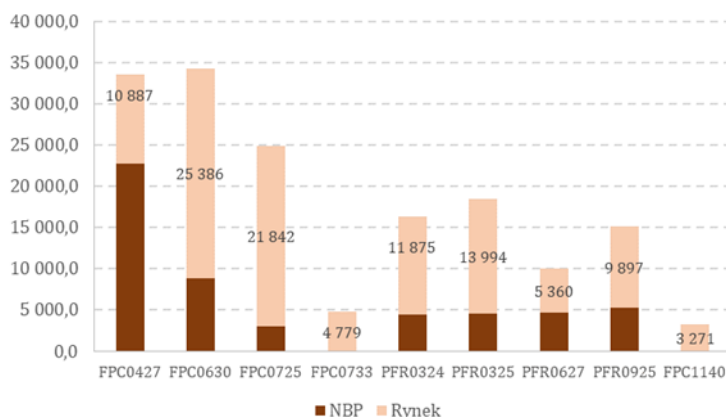
W grudniu odbyło się jedno posiedzenie NBP. Z obligacji covidowych NBP skupił jedynie serie FPC0630 w kwocie 1,14 mld zł (wg. wartości nominalnej) po cenie 101,271 co implikuje rentowność na poziomie 1,97% (równa rentowności emisji z listopada). Całkowite zadłużenie BGK z tytułu obligacji FPC na koniec grudnia urosło do 100,75 mld zł (z 96,3 mld zł), a PFR do 65,4 mld zł (z 62,0 mld zł).

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
AOW FAKTORING	AOW0422	09.12.2020	5
DEVELIA	DVL1023	15.12.2020	70
GHELAMCO INVEST	GHE1224	18.12.2020	45
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	15.12.2020	85
JHM DEVELOPMENT	JHM1223	15.12.2020	12
LOKUM DEWELOPER	LKD1023	02.12.2020	35
PKN ORLEN	PKN1225	29.12.2020	1 000
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0621	07.12.2020	50
PRAGMAGO	PRF1124	16.12.2020	12
WB ELECTRONICS	WBE1023	30.12.2020	60

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje covidowe na Catalyst (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWA I DM

	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	ALR0321	193,0	100,40	0,2%	zmienne	2,2%	2,0%	419
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	102,00	1,0%	zmienne	0,0%	-0,2%	31
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	102,50	0,0%	zmienne	1,7%	1,4%	593
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	101,00	-0,9%	zmienne	2,9%	2,7%	825
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,30	0,3%	zmienne	3,3%	3,1%	806
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,49	0,6%	zmienne	2,6%	2,4%	2 126
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,00	0,5%	zmienne	2,5%	2,3%	247
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	99,00	-0,9%	zmienne	3,2%	2,9%	5 677
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,05	1,1%	zmienne	2,7%	2,4%	2 998
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	99,00	0,1%	zmienne	2,7%	2,5%	5 953
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	102,39	-0,4%	zmienne	2,6%	2,3%	436
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	99,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	2 797
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	82,00	-1,2%	zmienne	12,4%	12,2%	87
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	99,20	1,5%	zmienne	9,3%	9,1%	2 198
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	98,40	1,2%	zmienne	11,5%	11,3%	753
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	85,00	1,2%	zmienne	13,1%	12,9%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	98,75	1,9%	zmienne	8,0%	7,8%	1 148
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	86,00	3,0%	zmienne	12,3%	12,1%	75
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	81,00	1,3%	zmienne	12,5%	12,2%	97
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	84,00	0,1%	zmienne	3,5%	1,7%	123
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	81,00	-2,4%	zmienne	11,6%	11,4%	28
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	78,00	-1,3%	zmienne	12,2%	11,9%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	83,89	2,4%	zmienne	12,8%	12,5%	365
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	81,99	9,3%	zmienne	10,4%	10,1%	34
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	80,00	1,3%	zmienne	14,5%	14,3%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	80,50	7,3%	zmienne	10,8%	10,6%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	83,00	1,2%	zmienne	12,5%	12,2%	86
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	92,80	6,7%	zmienne	8,3%	8,1%	217
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	84,90	0,0%	zmienne	11,4%	11,1%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	79,00	-1,1%	zmienne	13,2%	13,0%	103
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	82,00	2,5%	zmienne	12,8%	12,6%	102
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	410
	MBANK	MBK1028	550,0	100,80	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	2,1%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	102,00	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	511
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,46	0,2%	zmienne	1,5%	1,3%	4 833
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,10	0,1%	zmienne	3,3%	3,0%	502
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,50	0,8%	zmienne	1,9%	1,7%	509
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0621	50,0	100,00		stałe	0,6%	0,6%	9
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	99,80	0,8%	zmienne	1,2%	1,0%	344
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	100,30	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	100,02	0,0%	zmienne	0,8%	0,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	99,96	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,30	0,6%	zmienne	1,6%	1,3%	1 019
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,40	0,5%	zmienne	1,6%	1,3%	6 499
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	1,6%	0
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,6%	0,4%	0
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	1,5%	zmienne	0,6%	0,3%	502
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,7%	0,5%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,25	0,3%	zmienne	0,6%	0,3%	502
	BGK	FPC0427	33 585,0	102,86	-0,3%	stałe	1,4%	1,4%	6 415
	BGK	FPC0630	34 216,6	101,49	0,0%	stałe	1,9%	1,9%	16 346
	BGK	FPC0725	24 896,3	101,41	-1,0%	stałe	0,9%	0,9%	3 574
	BGK	FPC0733	4 778,7	102,50	-0,1%	stałe	2,0%	2,0%	761
	BGK	FPC1140	3 270,8	100,00	0,0%	stałe	2,4%	2,4%	1 562
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-0,3%	-0,3%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	4,2%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	6,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	2,9%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	5 250,0	100,00	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	101,25	0,0%	stałe	-0,9%	-0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	6 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	7 400,0	108,00	0,0%	stałe	1,3%	1,3%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,3%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	2,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,7%	0,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0325	18 500,0	102,10	0,0%	stałe	1,1%	1,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0627	10 000,0	99,23	0,0%	stałe	1,9%	1,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	1,7%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	52,1	100,09	0,1%	zmienne	3,8%	3,5%	171
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,40	0,1%	zmienne	5,0%	4,7%	685
	DEKPOL	DKP0321	10,6	100,20	0,2%	zmienne	3,2%	2,9%	33
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,70	0,0%	zmienne	2,3%	2,1%	0
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,30	0,3%	zmienne	2,6%	2,3%	14
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	103,00	3,0%	zmienne	1,1%	0,8%	6
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,74	0,5%	zmienne	2,1%	1,9%	38
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	103,98	2,7%	stałe	2,6%	2,6%	525
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	104,30	1,4%	stałe	4,6%	4,6%	423
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	104,10	1,4%	stałe	4,4%	4,4%	112
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	102,10	-0,7%	stałe	4,0%	4,0%	220
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	102,75	-0,5%	stałe	4,1%	4,1%	181
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	103,39	0,4%	stałe	4,2%	4,2%	93
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	103,46	1,4%	stałe	4,3%	4,3%	438

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	104,90	0,0%	stałe	4,7%	4,7%	50
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	102,48	0,8%	stałe	3,2%	3,2%	412
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	102,90	0,6%	stałe	3,9%	3,9%	145
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	102,90	0,7%	stałe	3,9%	3,9%	202
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	105,00	1,9%	stałe	4,6%	4,6%	84
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	103,00	0,4%	stałe	3,9%	3,9%	207
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	102,85	-0,1%	stałe	4,0%	4,0%	60
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	6,2%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	104,00	4,0%	zmienne	-19,8%	-20,0%	91
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	98,90	0,0%	zmienne	7,3%	7,1%	88
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,10	2,1%	zmienne	2,8%	2,6%	151
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,50	0,9%	zmienne	3,6%	3,3%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,00	0,4%	zmienne	3,8%	3,6%	333
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,61	0,3%	zmienne	3,9%	3,6%	1 929
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,99	2,0%	zmienne	3,7%	3,4%	168
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,25	0,6%	zmienne	4,2%	3,9%	627
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	99,99	1,0%	zmienne	3,2%	2,9%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	97,85	-0,6%	zmienne	4,5%	4,2%	90
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,02	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	754
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	100,50	0,6%	zmienne	4,1%	3,8%	270
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,80	-0,2%	zmienne	4,7%	4,5%	1 338
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,70	1,0%	stałe	5,5%	5,5%	2 928
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	100,40	1,4%	zmienne	4,4%	4,1%	9
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	145,9	100,00	0,4%	zmienne	4,6%	4,3%	433
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	99,97	0,6%	zmienne	4,8%	4,5%	291
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,90	0,4%	zmienne	4,6%	4,3%	209
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	99,97	0,5%	zmienne	4,5%	4,3%	62
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	6,2%	6,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,60	0,6%	zmienne	4,3%	4,1%	4
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	113,7	99,90	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25		zmienne	6,0%	5,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	100,01	-0,6%	zmienne	4,5%	4,3%	215
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,63	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	837
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	99,80	-0,2%	zmienne	4,1%	3,9%	264
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	99,85	-0,6%	zmienne	4,9%	4,6%	1 216
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	98,00	0,0%	zmienne	6,0%	5,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	100,68	0,0%	stałe	5,3%	5,3%	520

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dewel. komerc.	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,8%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	99,99	0,6%	zmienne	4,4%	4,2%	205
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	99,90	0,1%	zmienne	5,0%	4,8%	368
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,00		zmienne	5,3%	5,0%	0
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,50	-0,9%	zmienne	2,5%	2,2%	439
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH1122	50,0	100,37	0,1%	zmienne	4,5%	4,3%	195
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	1,0%	-0,7%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,20	0,5%	zmienne	3,0%	2,8%	10
	ATAL	AT10421	100,0	100,10	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	ATAL	AT10922	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	99,90	-0,1%	zmienne	2,4%	2,1%	14
	ATAL	ATL0921	100,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	1,9%	0
	ATAL	ATL0922	150,0	100,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,80	-0,1%	zmienne	2,8%	2,5%	1
	DEVELIA	DVL0521	100,0	101,00	1,0%	zmienne	1,1%	0,8%	68
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,20	5,5%	zmienne	3,3%	3,1%	104
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00		zmienne	3,5%	3,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,30	0,0%	zmienne	1,7%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0922	5,9	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,3%	0
	INPRO SA	INP1021	25,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	1,4	97,50	-2,5%	zmienne	8,7%	8,4%	1
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,00		zmienne	5,7%	5,5%	147
	JW CONSTRUCTION	JW10522	23,5	99,93	-0,6%	zmienne	5,3%	5,1%	6
	JW CONSTRUCTION	JWC0522	19,3	101,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	99,39	0,7%	zmienne	4,8%	4,5%	943
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,85	0,0%	zmienne	4,2%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00		zmienne	4,8%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	28,0	99,90	-0,6%	zmienne	4,3%	4,0%	30
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	21,6	99,70	-0,4%	zmienne	4,2%	4,0%	101
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	100,00	-0,4%	zmienne	4,5%	4,3%	81
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,38	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	36
	ROBYG	ROB0721	45,3	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,9%	70
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	3,0%	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	RONSON	RON0123	32,3	100,24	0,0%	zmienne	3,6%	3,4%	37
	RONSON	RON0424	100,0	101,93	0,0%	zmienne	3,9%	3,7%	8
	RONSON	RON0521	47,9	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	3,0%	0
	RONSON	RON0522	50,0	100,00	-0,2%	zmienne	3,8%	3,5%	216
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	26,0	100,35	1,4%	zmienne	5,0%	4,8%	182
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	100,10	0,1%	zmienne	3,3%	3,0%	131
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0523	10,5	103,00	0,0%	stałe	5,7%	5,7%	0
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0723	11,0	100,01	-2,0%	stałe	6,7%	6,7%	55
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1023	43,1	100,70	0,7%	zmienne	6,0%	5,7%	1 129
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1122	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	5,0%	164
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	6,6%	0
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	99,85	0,2%	zmienne	3,9%	3,6%	246
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	99,80	-0,1%	zmienne	4,0%	3,8%	978
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,8%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	100,65	0,0%	zmienne	1,8%	1,6%	309
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	100,90	-0,2%	zmienne	1,8%	1,6%	973
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	1,1	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,10	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,30	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00		zmienne	2,8%	2,6%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	0
	VOXEL	VOX0221	5,0	99,50	-0,3%	zmienne	8,4%	8,1%	96
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,48	0,0%	zmienne	1,3%	1,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,00	-0,1%	zmienne	1,2%	0,9%	2 643
	PGE	PGE0526	400,0	100,50	0,0%	zmienne	1,4%	1,1%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,00	-0,6%	zmienne	1,5%	1,3%	19
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,86	0,3%	zmienne	0,9%	0,6%	6 303
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,85	0,2%	zmienne	0,9%	0,6%	922
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,75	0,2%	zmienne	1,0%	0,7%	7 121
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,35	0,3%	zmienne	0,8%	0,5%	583
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,76	0,0%	zmienne	0,9%	0,6%	4 571
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,00		zmienne	1,2%	0,9%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	18,5	97,00	0,0%	zmienne	12,5%	12,3%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	21,7	103,48	4,0%	zmienne	0,2%	0,0%	127
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	95,00	2,2%	zmienne	16,0%	15,8%	0
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	58,5	100,00	0,1%	zmienne	3,1%	2,8%	18
	FAMUR	FMF0624	200,0	101,50	1,6%	zmienne	2,4%	2,2%	5
	FASING	FSG0622	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	100,75	0,6%	zmienne	1,2%	1,0%	3 908
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	101,33	0,3%	zmienne	1,7%	1,5%	4 060
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	0,0%	zmienne	5884,0%	5883,8%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	0,0%	zmienne	7456,1%	7455,8%	0
Retail	CCC	CCC0621	210,0	98,34	0,5%	zmienne	5,1%	4,8%	1 919
	CDRL	CDR1221	1,7	101,00	2,5%	zmienne	2,8%	2,5%	102
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	2,2%	2,0%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	1,5%	1,3%	0
	LPP	LPP1224	300,0	98,38	0,7%	zmienne	1,8%	1,5%	56
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	99,22	-0,8%	stałe	10,6%	10,6%	15
	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	101,00		zmienne	4,4%	4,2%	11
	AOW FAKTORING	AOW0921	5,0	102,99	2,0%	zmienne	0,8%	0,6%	101
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	100,10	-3,3%	zmienne	5,2%	4,9%	56
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0423	22,2	70,00	0,0%	zmienne	23,5%	23,3%	76
	GPW	GPW0122	120,0	100,50	-0,2%	zmienne	0,7%	0,5%	436
	GPW	GPW1022	125,0	103,60	-0,5%	stałe	1,1%	1,1%	410
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,77	0,2%	zmienne	1,8%	1,5%	11 291
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	98,80	0,1%	zmienne	4,8%	4,6%	245
	BEST	BST0321	10,0	100,19	0,2%	zmienne	2,5%	2,3%	272
	BEST	BST0421	50,0	99,50	-0,2%	zmienne	5,2%	4,9%	1 467
	BEST	BST0622	60,0	98,50	0,8%	zmienne	4,6%	4,4%	1 008
	BEST	BST0821	30,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,3%	8
	BEST	BST0921	60,0	99,10	0,1%	zmienne	4,8%	4,6%	535
	BEST	BST0922	55,8	98,00	0,0%	zmienne	4,9%	4,6%	341
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	688,1%	687,9%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	229,5%	229,2%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	17,0%	16,8%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,50	0,0%	zmienne	6,3%	6,1%	0
	INDOS	INS0922	12,5	99,50	0,0%	zmienne	5,5%	5,3%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	20,00	0,0%	zmienne	2022,4%	2022,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	92,40	0,4%	zmienne	10,6%	10,4%	314
	KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	75,00	0,7%	zmienne	18,9%	18,7%	863
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	4,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	95,50	1,1%	zmienne	8,7%	8,5%	138
	KRUK	KR10621	65,0	100,15	0,2%	zmienne	3,1%	2,9%	2 261
	KRUK	KRU0224	25,0	100,45	1,2%	zmienne	3,6%	3,3%	10
	KRUK	KRU0321	65,0	100,00	-0,3%	zmienne	3,5%	3,2%	16
	KRUK	KRU0322	150,0	100,50	0,5%	zmienne	3,1%	2,8%	36
	KRUK	KRU0325	115,0	100,80	0,5%	zmienne	4,0%	3,8%	288
	KRUK	KRU0521	135,0	100,15	0,2%	zmienne	3,0%	2,8%	588
	KRUK	KRU0522	57,9	102,00	2,5%	zmienne	2,0%	1,8%	159
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	458

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0625	50,0	100,98	0,5%	zmienne	4,0%	3,8%	91
	KRUK	KRU0921	35,0	100,30	-0,1%	zmienne	3,0%	2,7%	397
	KRUK	KRU0924	25,0	99,87	1,6%	zmienne	3,8%	3,5%	253
	KRUK	KRU0925	25,0	101,98	1,0%	stałe	4,4%	4,4%	447
	KRUK	KRU1022	75,0	100,10	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	0
	KRUK	KRU1023	35,0	100,20	0,4%	zmienne	3,7%	3,4%	10
	KRUK	KRU1121	100,0	100,20	-1,3%	zmienne	3,0%	2,8%	32
	KRUK	KRU1123	30,0	99,64	-0,2%	zmienne	3,5%	3,3%	420
	KRUK	KRU1221	40,0	100,10	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	392
	PRAGMA INKASO	PRI0521	3,7	100,10	0,3%	zmienne	4,2%	4,0%	69
	PRAGMA GO	PRF0322	10,0	100,00	0,1%	zmienne	4,5%	4,3%	49
	PRAGMA GO	PRF0521	15,0	100,50	0,5%	zmienne	3,2%	2,9%	78
	PRAGMA GO	PRF0723	10,0	99,99	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	103
	PRAGMA GO	PRF1021	12,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	127
	PRAGMA GO	PRF1124	12,0	103,20		stałe	4,9%	4,9%	1 848
	VINDEXUS	VIN0921	10,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,8%	0

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz NWAI Dom Maklerski S.A. Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

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

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

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

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

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.572.422,00 zł, opłacony w całości jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, 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	$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$	<p>Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją:</p> $r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$
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 .	
Zero Discount Margin	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_v(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_v(T_n)$	<p>Gdzie</p> $Z_v(T_j) = \frac{Z_v(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_v(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$ <p>$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wbtor 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).</p> <p>W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.</p>
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.	