

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W październiku Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 2,71%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 1,08% (1,36% we wrześniu).

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowało 11, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Chemia (-111 bps.) Na kolejnych miejscach pod względem spadków ZDM znalazły się sektory: Przemysł (-43 bps.), BGK/EBI/PFR (-31 bps.), Retail (-23 bps.) oraz pożyczki (-21 bps.). Spadki w pozostałych sektorach nie przekroczyły 20 bps. Wzrost rentowności w maju dotyczył pozostałych 5 sektorów. Największe zmiany miały miejsce w sektorach: IT (+24 bps.), Deweloperzy mieszkaniowi (+17 bps) oraz Wierzytelności (+16 bps.).

Największy spadek ZDM wystąpił w przypadku obligacji sektora Chemia – 111 bps. Niewątpliwie za takim wynikiem stoi wzrost kursów wszystkich serii obecnie należących do sektora. Warto zwrócić uwagę, że sektor ten w całości składa się z obligacji stałokuponowych. W naturalny więc sposób wzrosty kursów podparte są rozpoczętym we wrześniu cyklem obniżania stóp procentowych. Poza stonowanym wzrostem kursów w sektorze (średnio o 2,1%) wyjątek stanowiła seria PCR1026, która drożała aż o 8,5%. Tak duży wzrost jak na rynek Catalyst nie był jednak do końca uzasadniony. Z uwagi na to, że wartość obrotu wyniósł zaledwie 73,6 tys. widać tutaj efekt niskiej płynności i można się spodziewać, że w najbliższym czasie kurs waloru wróci do długoterminowego trendu.

Z kolei największy wzrost mediany ZDM odnotował sektor IT. Wynika on jednak z wykupu 2 serii obligacji wyemitowanych przez AB S.A. i WB Electronics S.A. Obecnie w sektorze pozostały już tylko dwie serie wyemitowane przez AB. Są to jednak papiery w pełni objęte przez instytucje finansowe, które niechętnie handlują nimi na rynku wtórnym. Ich cena od debiutu utrzymuje się na poziomie 100% wartości nominalnej, a yield to maturity zmienia się zgodnie z upływającym czasem do wykupu.

Rozpoczęty cykl obniżania stóp procentowych, z opóźnieniem można było zaobserwować w październiku na obligacjach wyemitowanych przez BGK. Jak opisywaliśmy w raporcie z ubiegłego miesiąca, po wrześniowej decyzji Rady Polityki Pieniężnej, obligacje BGK charakteryzujące się największą zmiennością cenową, zareagowały w sposób odwrotny niż zakłada teoria. Ich rentowność rosła pomimo ponadprzeciętnej obniżki stóp, co tłumaczyliśmy brakiem zaufania inwestorów do dalszego luzowania polityki monetarnej. Po ostatniej obniżce o kolejne 25 bps. sytuacja jednak wróciła do normy. W październiku drożały wszystkie stało kuponowe obligacje BGK, w tym najbardziej te o najdłuższym tenorze.

Październik nie był najlepszym miesiącem dla obligacji BBI Development. Na Catalyst obecnie notowana jest tylko jedna seria wyemitowana przez dewelopera i są to papiery oprocentowane aż 7,75% powyżej stawki WIBOR6M. W analizowanym miesiącu, wycena rynkowa papierów spadła o 2,6% i zmiana ta była dodatkowo podparta wysokim wolumenem względem wcześniejszych miesięcy (3,32 mln w październiku, 35 tys. we wrześniu i 548 tys. w sierpniu). W tym czasie Emitent nie raportował żadnych niepokojących informacji zwiększających chociażby ryzyko kredytowe. Być może spadek ten uwarunkowany był doniesieniami o kilkukrotnym zakupie obligacji przez osobę powiązaną z członkiem zarządu.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	14 972	7,77%	2,21%	● - 3 bps
BUDOWNICTWO	476	9,99%	4,43%	● - 5 bps
CHEMIA	175	7,17%	2,53%	● - 111 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 548	10,52%	4,96%	● + 12 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 876	9,95%	4,39%	● + 17 bps
FUNDUSZ	137	10,25%	4,69%	● - 8 bps
INNE USŁUGI	5 552	8,04%	2,48%	● - 17 bps
IT	110	8,21%	2,65%	● + 24 bps
MEDYCYNĄ	170	5,05%	-0,51%	● - 8 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 780	6,67%	1,11%	● - 12 bps
POŻYCZKI	8	10,52%	4,96%	● - 21 bps
PRZEMYSŁ	2 720	7,13%	1,57%	● - 43 bps
RETAIL	814	7,70%	2,14%	● - 23 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 340	10,41%	4,85%	● + 10 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 276	9,77%	4,21%	● + 16 bps
BGK/EBI/PFR	261 926	6,38%	0,82%	● - 31 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
PCC ROKITA	PCR1026	102,0	▲ 8,5%	▲ 9,0%	▲ 8,8%
ARCHE	ACH1124	106,0	▲ 6,0%	▲ 3,9%	▲ 5,0%
MBANK	MBK1028	98,6	▲ 4,9%	▲ 7,0%	▲ 6,8%
BGK	FPC1140	63,6	▲ 4,1%	▼ -1,9%	▲ 7,8%
BANK MILLENNIUM	MIL0129	85,6	▲ 2,8%	▲ 7,0%	▲ 10,0%
PCC ROKITA	PCR0426	96,1	▲ 2,2%	▲ 1,8%	▲ 3,3%
BGK	FPC0733	73,6	▲ 2,2%	➡ 0,0%	▲ 5,7%
AOW FAKTORING	AOW0424	100,0	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 3,1%
BGK	FPC0630	81,0	▲ 1,8%	▲ 0,4%	▲ 5,1%
ECHO INVESTMENT	EC11024	97,2	▲ 1,7%	▲ 2,3%	▲ 5,3%
Największe spadki					
BANK MILLENNIUM	MIL1227	84,0	▼ -4,4%	▲ 0,1%	▲ 1,8%
LOKUM DEWELOPER	LKD0425	100,0	▼ -3,8%	➡ 0,0%	▲ 0,5%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	98,4	▼ -3,7%	▼ -3,7%	▼ -3,7%
INFINITY	INF0326	100,0	▼ -3,4%	➡ 0,0%	
BBI DEVELOPMENT	BBI0225	100,4	▼ -2,6%	▼ -2,6%	▼ -1,6%
PRAGMAGO	PRF0626	97,9	▼ -2,0%	▼ -2,1%	▼ -1,1%
INDOS	INS0126	99,7	▼ -1,9%	▼ -1,9%	▼ -1,3%
MBANK	MBK0125	99,0	▼ -1,7%	▼ -2,0%	▼ -1,0%
LPP	LPP1224	100,3	▼ -1,7%	▼ -1,2%	▲ 0,3%
DOMESTA SP. Z O.O.	DST0324	99,4	▼ -1,6%		

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 października 2023

Obroty

W październiku obrót na Catalyst osiągnął 507,87 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (450,64 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 51,2% od obrotów wygenerowanych we wrześniu. Transakcje pakietowe w omawianym miesiącu nie wystąpiły

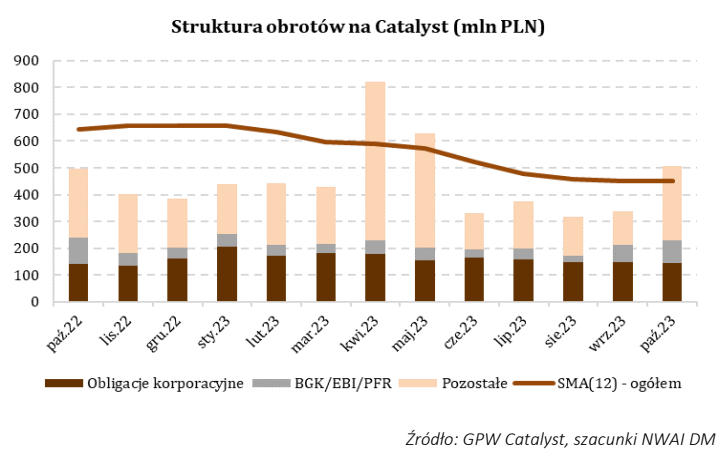
Mimo istotnego wzrostu obrotu na Catalyst, obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 143,66 mln PLN. Stanowi to niewielki spadek o 3,4% w stosunku do 148,77 mln PLN osiągniętych we wrześniu. Wartość październikowa osiągnęła poziom nieco niższy od 12 – miesięcznej średniej (162,15 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem września odpowiada głównie sektor Deweloperzy Komercyjni, na którym obroty wyniosły 45,47 mln PLN wobec 27,84 mln PLN przed miesiącem. Istotny wzrost obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 86 mln PLN w stosunku do 61,87 mln PLN miesiąc wcześniej. Największy spadek obrotów odnotował sektor: Banki – 25,19 mln PLN wobec 35,55 mln PLN przed miesiącem oraz Usługi Finansowe – 9,21 mln PLN wobec 16,82 mln PLN we wrześniu.

W sektorze Deweloperzy Komercyjni wzrost obrotów zanotowały 22 z 39 notowanych serii. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria GHI1224 wyemitowana przez Ghelamco Invest, która zanotowała wzrost obrotów z 3,71 mln PLN we wrześniu do 8,17 mln PLN w październiku. Pomimo zdecydowanie większego zainteresowania względem ubiegłych miesięcy, kurs obligacji nie odnotował zmian i przyjął wartość 100,6% wartości nominalnej. Drugą serią, która wyraźnie poprawiła obroty w październiku była seria BBI0225 wyemitowana przez BBI Development. Wartość wszystkich transakcji zawartych na walorze wzrosła z 35 tys. do 3,3 mln PLN przy jednoczesnym spadku kursu o 265 bps. do 100,35% nominału.

W sektorze Banki spadek obrotów odnotowało 9 z 23 serii należących do sektora przy czym największy wpływ miała seria PEO1027 wyemitowanej przez Pekao S.A. Obrót na walorze spadł względem września o 5,48 mln PLN. Październikowy handel zakończył się przy cenie 100,69% nominału, i był to wzrost o 26 bps. W segmencie Usługi finansowe, bardzo duży spadek obrotu dotknął obligacje PZU S.A., które praktycznie w całości odpowiadały za obrót w sektorze. W październiku łączna wartość zawartych transakcji na walorze PZU0727 wyniosła 7,64 mln PLN, podczas gdy we wrześniu było to aż 16,3 mln PLN.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 86,00 mln PLN wobec 61,87 mln PLN przed miesiącem. Prawie całość wygenerowanego obrotu należała do BGK. Wyjątek stanowiła seria PFR0324 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której zawarto transakcje o wartości 9,9 mln PLN. Spośród 10 wyemitowanych serii przez BGK, zwiększony popyt względem ubiegłego miesiąca można było zauważyć na 5 z nich. Największe zmiany wolumenu dotyczyły serii FPC0630 oraz FPC0631. Obrót na FPC0630 wzrósł dwukrotnie do 20,4 mln PLN a jej cena rynkowa wzrosła o 1,84%. W przypadku FPC0631 obrót zwiększył się o 7,7 mln PLN względem września przy jednoczesnym spadku wyceny o 0,1%.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, pierwsze miejsce niezmiennie należy do BGK z obrotami równymi 76,1 mln PLN. Stanowi to zauważalny wzrost względem ubiegłego miesiąca (61,9 mln PLN). Drugie miejsce, przypadło deweloperowi Ghelamco Invest. Obroty na walorach emitenta wzrosły aż o 15,8 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się Kruk, w przypadku którego wolumen w październiku pogorszył się o 3,7 mln PLN.



Obroty według sektorów						
DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	paź.23	wrz.23	▲	paź.23	wrz.23	▲
BANKI	25,19	35,55	-10,4	11,0%	16,9%	-5,9 pp
BUDOWNICTWO	2,80	3,29	-0,5	1,2%	1,6%	-0,3 pp
CHEMIA	2,29	1,06	1,2	1,0%	0,5%	0,5 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	45,47	27,84	17,6	19,8%	13,2%	6,6 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	14,25	10,58	3,7	6,2%	5,0%	1,2 pp
FUNDUSZ	0,85	1,13	-0,3	0,4%	0,5%	-0,2 pp
INNE USŁUGI	7,62	7,16	0,5	3,3%	3,4%	-0,1 pp
IT	0,00	0,01	-0,0	0,0%	0,0%	-0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,00	0,01	-0,0	0,0%	0,0%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	4,88	10,10	-5,2	2,1%	4,8%	-2,7 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	6,26	9,58	-3,3	2,7%	4,5%	-1,8 pp
RETAIL	3,93	2,61	1,3	1,7%	1,2%	0,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	9,21	16,82	-7,6	4,0%	8,0%	-4,0 pp
WIERZYTELNOŚCI	20,91	23,03	-2,1	9,1%	10,9%	-1,8 pp
BGK/EBI/PFR	86,00	61,87	24,1	37,4%	29,4%	8,1 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Obroty według emitentów		
EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	76,1	154 786
GHELAMCO INVEST	28,2	1 351
KRUK	11,0	1 735
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	9,9	71 400
PEKAO	8,9	4 600
PZU	7,6	2 250
ALIOR BANK	5,4	1 542
CAVATINA HOLDING	5,4	218
KGHM POLSKA MIEDŹ	5,1	2 000
CYFROWY POLSAT	5,0	3 802

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

W której zawarto transakcje o wartości 9,9 mln PLN. Spośród 10 wyemitowanych serii przez BGK, zwiększony popyt względem ubiegłego miesiąca można było zauważyć na 5 z nich. Największe zmiany wolumenu dotyczyły serii FPC0630 oraz FPC0631. Obrót na FPC0630 wzrósł dwukrotnie do 20,4 mln PLN a jej cena rynkowa wzrosła o 1,84%. W przypadku FPC0631 obrót zwiększył się o 7,7 mln PLN względem września przy jednoczesnym spadku wyceny o 0,1%.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, pierwsze miejsce niezmiennie należy do BGK z obrotami równymi 76,1 mln PLN. Stanowi to zauważalny wzrost względem ubiegłego miesiąca (61,9 mln PLN). Drugie miejsce, przypadło deweloperowi Ghelamco Invest. Obroty na walorach emitenta wzrosły aż o 15,8 mln PLN względem ubiegłego miesiąca. Na trzecim miejscu znalazł się Kruk, w przypadku którego wolumen w październiku pogorszył się o 3,7 mln PLN.

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie do wykupu 11 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 2,6 mld PLN. Wszyscy wymienieni emitenci dokonali wykupu papierów dłużnych w terminie. Dodatkowo Ghelamco Invest dokonał przedterminowego wykupu serii GHE0924.

W listopadzie wypada termin wykupu 4 serii obligacji o łącznej wartości 237,4 mln PLN. Na dzień wydania raportu wiadomo, że swoje obligacje wykupiło już dwóch emitentów: Global Trade Center S.A. (146,7 mln PLN) oraz Echo Investment (50 mln PLN). Relatywnie mniejsze emisje w listopadzie wykupują: Kruk (30 mln PLN) oraz Arche (10,7 mln PLN). Obie serie na koniec miesiąca notowane były z delikatnym dyskontem, a w ostatnich miesiącach prawie nimi nie handlowano.

Nowe emisje

W październiku poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 18 emitentów o łącznej wartości 4,43 mld PLN i 155,19 mln EUR. We wrześniu wartość emisji wyniosła 5,1 mld PLN i 8,5 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 86,3% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 3,82 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 1,25 mld PLN, Pekao Leasing Sp. z o.o. – 900 mln PLN oraz PKO Leasing S.A. – 699 mln PLN.

W październiku spółki znane z GPW uplasowały łącznie dług o wartości 1,12 mld PLN oraz 43 mln EUR. Dla porównania we wrześniu łączna wartość emisji wyniosła 1,6 mld PLN i 1,25 mld EUR.

Najwięcej w PLN wyemitował KRUK – 540 mln PLN w dwóch emisjach. Pierwsza z nich to papiery z pięcioletnim tenorem oprocentowane według stawki WIBOR3M + 4% marży. Seria o łącznej wartości 90 mln PLN w całości trafiła do inwestorów indywidualnych, którzy zgłosili większy popyt, doprowadzający do prawie 10% redukcji. Tego samego miesiąca papiery te trafiły na Catalyst. Drugą, zdecydowanie większą emisją uplasowaną w październiku stanowiła seria sześciolletnich obligacji o łącznej wartości 450 mln PLN. Papiery w tym przypadku kierowane były do inwestorów instytucjonalnych, a emitent zobowiązał się płacić za nie 4,65% ponad WIBOR3M.

Drugą pod względem wielkości emisję w PLN (260 mln), w październiku uplasował Atal S.A. Obligacje zostały wyemitowane na okres 2 lat, a ich oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR6M powiększonym o 1,5% marży. W toku subskrypcji zapisy na obligacje złożyły 53 podmioty, w tym subfundusze. Spośród sektora deweloperzy mieszkaniowi, Atal jest spółką oferującą jedne z najniższych marży ponad WIBOR co zważywszy na sukces dotychczasowych emisji świadczy o solidnej pozycji spółki.

W październiku swoje dwie emisje z sukcesem uplasowała spółka Ghelamco Invest S.A. Pierwszą z nich o wartości 65 mln PLN, emitent przydzielił w ramach bezprospektowego programu 131 emitentom. Druga emisja, warta 75 mln PLN, kierowana była już w drodze oferowania publicznego do inwestorów detalicznych. Podobnie jak w przypadku pozostałych 7 zmiennoprocentowych serii Ghelamco, oprocentowanie październikowych zostało ustalone na poziomie WIBOR6M powiększonym o 5% marży.

Podobnej wielkości emisję przydzielił w październiku Unibep S.A. W związku z dużym zainteresowaniem emitent zwiększył łączną wartość nominalną wyemitowanych obligacji do 138 mln PLN z początkowo zakładanych 100 mln. Nowe papiery Unibepu oferują kupon z wyższą marżą ponad WIBOR niż dotychczas emitowane. Wynosi ona 4,3% wobec 3,5%. Zgodnie z warunkami emisji, obligacje zadebiutowały jeszcze tego samego miesiąca na Catalyst, gdzie obecnie notowane są 3 serie o łącznej wartości nominalnej 183,5 mln PLN.

Z kolei Echo Investment uplasował emisję pięcioletnich euroobligacji. Emisja dotyczyła niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według stałej stopy w wysokości 7,4% w skali roku. Równolegle, w związku z procesem emisji, Emitent nabył w celu umorzenia papiery notowane pod nazwą ECH1024 o łącznej wartości nominalnej 31,3 mln EUR.

Pozostałe dwie październikowe emisje były już zdecydowanie mniejsze. PCC Rokita pozyskał z emisji 25 mln PLN przy czym inwestorzy zgłosili na nie ponad dwukrotnie większy popyt. Rozczarował natomiast Best, który ubiegał się o 50 mln PLN.

Najbliższa zapadalność

Emitent	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Listopad 2023					
GTC	GTC1123	04.11.2023	146,7	100,50	0,00%
ECHO INVESTMENT	ECH1123	08.11.2023	50,0	99,85	-0,31%
ARCHE	ACH1123	24.11.2023	10,7	99,51	0,01%
KRUK	KRU1123	27.11.2023	30,0	99,72	-0,73%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
KRUK	90 PLN	WIBOR 3M + 4%
KRUK	450 PLN	WIBOR 3M + 4,65%
ATAL	260 PLN	WIBOR 6M + 1,5%
PCC ROKITA	25 PLN	WIBOR 3M + 3,2%
UNIBEP	138 PLN	WIBOR 6M + 4,3%
GHELAMCO	65 PLN	WIBOR 6M + 5%
BEST	19 PLN	WIBOR 3M + 5%
GHELAMCO	75 PLN	WIBOR 6M + 5%
ECHO INVESTMENT	43 EUR	7,40%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W październiku na Catalyst zadebiutowało 5 serii obligacji o łącznej wartości 386 mln PLN, wartość ta jest niższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca. We wrześniu na rynek wprowadzono obligacje o wartości 477 mln PLN, a w sierpniu 1,66 mld PLN.

Największa debiutująca na Catalyst emisja, to obligacje Unibepu (138 mln), które scharakteryzowane zostały powyżej.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
VICTORIA DOM	VID0926	09.10.2023	100
KREDYT INKASO	KRI1027	10.10.2023	38
KRUK	KRU1028	18.10.2023	90
UNIBEP SA	UNI1026	26.10.2023	138
ARCHE	ACH0826	30.10.2023	20

Źródło: GPW Catalyst

Drugą co do wielkości serię w październiku wprowadził deweloper Victoria Dom. Debiutujące obligacje o wartości nominalnej 100 mln PLN to dwie, zasymilowane serie, wyemitowane przed miesiącem. Pomimo tego, że papiery zadebiutowały początkiem miesiąca, do końca października nie handlowano nimi. Na Catalyst obecnie notowanych jest 6 serii o łącznej wartości nominalnej 265,38 mln PLN i wszystkie z nich notowane są z niewielką premią.

Wrześniową emisję na Catalyst w październiku wprowadził również Kredyt Inkaso. Oprocentowane według stopy WIBOR6M + 5,5% marży papiery o wartości nominalnej 1000 PLN każda, trafiły do 75 inwestorów. Nie można w tym przypadku mówić jednak o pełnym sukcesie, gdyż emitent początkowo ubiegał się o 50 mln PLN, a pozyskał 38 mln PLN. Od dnia debiutu na walorze zawarto transakcje o łącznej wartości 563 tys. PLN, a rynek wycenił serię na koniec miesiąca na 99,3 % wartości nominalnej.

Najmniejszy październikowy debiut to obligacje wyemitowane, przed dwoma miesiącami przez Arche. Początkowo emitent nie ujawniał wartości oprocentowania, teraz wiemy, że zostało ono ustalone w oparciu o WIBOR3M powiększonym o 4,2% marży. Oprocentowanie może jednak wzrosnąć aż o 0,5 pkt proc. w przypadku złamania kowenantów tj. wskaźnika zadłużenia netto. Ponadto spółka może dokonać wcześniejszego wykupu papierów, przy czym zobowiązana jest wówczas do wypłacenia ustalonej w warunkach odpowiedniej premii.

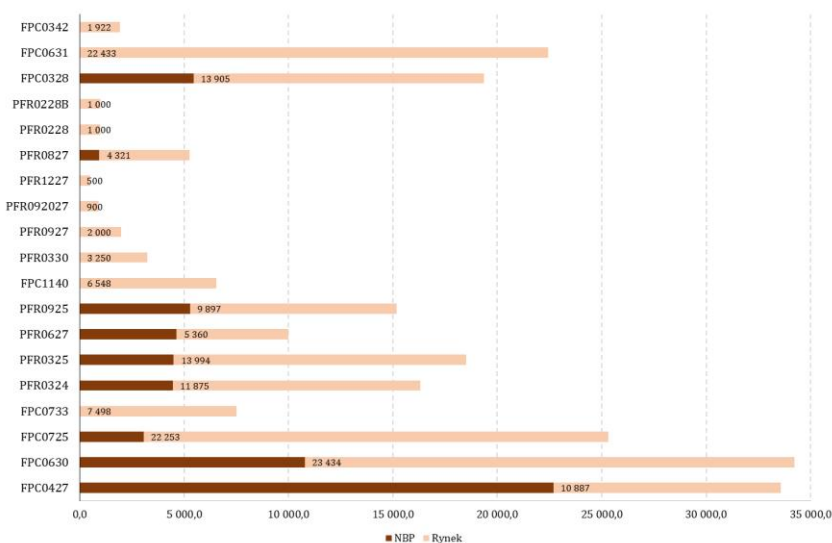
Obligacje „covidowe”

W październiku Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził dwa przetargi sprzedaży obligacji.

5 października BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 oraz FPC0342. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 443,3 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 61 mln w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0328 sprzedano łącznie 304 mln PLN, serii FPC0733 296,5 mln PLN, a serii FPC0342 193,2 mln PLN.

18 października BGK wyemitował obligacje w ramach trzech serii: FPC0631, FPC0733 oraz FPC0342. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 177 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 57 mln w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0342 sprzedano łącznie 104,249 mln PLN, a serii FPC0342 90 mln PLN

Obligacje covidowe (mln zł)



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

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 150,86 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).

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	101,25	0,0%	zmienne	6,1%	0,6%	260
	ALIOR BANK	ALR0626	400,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,50	0,0%	zmienne	8,4%	2,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,70	0,7%	zmienne	7,5%	1,9%	5 185
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	101,00	0,0%	zmienne	7,8%	2,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	85,60	2,8%	zmienne	11,6%	6,0%	1 315
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	84,00	-4,4%	zmienne	12,9%	7,3%	2 633
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,99	0,7%	zmienne	7,5%	2,0%	511
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,00	0,0%	zmienne	11,2%	5,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	99,00	-1,7%	zmienne	8,7%	3,2%	920
	MBANK	MBK1028	550,0	98,60	4,9%	zmienne	7,8%	2,2%	3 929
	MBANK	MBK1030	200,0	98,85	0,0%	zmienne	7,8%	2,2%	0
	PEKAO	PEO0426	750,0	100,00	0,0%	zmienne	8,1%	2,5%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	96,50	0,0%	zmienne	7,9%	2,3%	0
	PEKAO	PEO0725	750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	1,5%	0
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,10	0,0%	stałe	7,6%	2,9%	508
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,69	0,3%	zmienne	7,0%	1,4%	5 993
	PEKAO	PEO1028	550,0	96,00	-0,5%	zmienne	9,6%	4,0%	2 411
	PEKAO	PEO1033	200,0	98,50	0,0%	zmienne	7,6%	2,1%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	99,70	0,0%	zmienne	7,3%	1,7%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,50	0,5%	zmienne	6,8%	1,2%	1 022
BGK/EBI/PFR	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0325	1 900,0	100,70	0,0%	zmienne	7,2%	1,6%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,50	1,0%	zmienne	7,1%	1,5%	503
	BGK	FPC0328	19 353,7	86,19	1,1%	stałe	5,4%	0,9%	989
	BGK	FPC0342	2 422,1	109,00	0,7%	stałe	-5,2%	-10,2%	4 001
	BGK	FPC0427	33 585,0	89,19	0,9%	stałe	5,3%	0,8%	16 620
	BGK	FPC0630	34 216,6	80,96	1,8%	stałe	5,7%	1,1%	20 370
	BGK	FPC0631	22 432,6	96,30	-0,1%	zmienne	6,7%	1,1%	15 705
	BGK	FPC0725	25 308,0	94,48	1,0%	stałe	4,7%	0,3%	11 111
	BGK	FPC0733	8 648,5	73,60	2,2%	stałe	5,9%	1,7%	1 573
	BGK	FPC1140	6 549,3	63,59	4,1%	stałe	5,8%	3,2%	5 727
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,8%	0,6%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 600,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	0,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 450,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-3,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	2 550,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-3,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	-4,4%	-9,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,4%	-1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	900,0	99,68	0,0%	stałe	6,1%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	0,4%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	1 500,0	99,69	0,0%	stałe	7,1%	2,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/EBI/PFR	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 500,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	290,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,6%	-2,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	98,42	-3,7%	stałe	5,3%	0,7%	9 910
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	92,49	0,0%	stałe	7,4%	3,0%	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	2,0%	-2,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	79,85	0,0%	stałe	7,6%	3,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	3,4%	-1,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-2,9%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,50	-0,4%	zmienne	10,3%	4,7%	54
	DEKPOL	DEK0626	40,0	100,85	0,7%	zmienne	10,7%	5,1%	1 040
	DEKPOL	DKP0225	25,0	100,10	0,3%	zmienne	10,1%	4,5%	235
	DEKPOL	DKP0626	30,0	100,49	0,5%	zmienne	10,8%	5,3%	349
	DEKPOL	DKP0824	39,2	100,10	0,1%	zmienne	11,3%	5,7%	425
	DEKPOL	DKP0925	12,1	100,25	-0,2%	zmienne	10,0%	4,4%	187
	ERBUD	ERB0925	75,0	98,50	0,0%	zmienne	9,2%	3,6%	145
	PA NOVA	NVA0624	20,1	100,70	0,2%	zmienne	9,0%	3,4%	43
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,50	0,0%	zmienne	8,6%	3,0%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	25,3	100,50	0,0%	zmienne	8,6%	3,0%	0
	UNIBEP SA	UNI1026	138,0	100,00		zmienne	10,0%	4,4%	324
	UNIBEP SA	UNI1124	20,3	103,50	0,0%	zmienne	5,6%	0,1%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	96,00	0,2%	stałe	8,0%	3,4%	257
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	97,59	1,1%	stałe	8,0%	3,2%	232
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,55	1,1%	stałe	6,2%	1,0%	906
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	97,00	1,3%	stałe	7,3%	2,6%	204
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	96,10	2,2%	stałe	6,9%	2,2%	62
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	95,60	1,6%	stałe	7,0%	2,4%	59
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	101,98	8,5%	stałe	4,9%	0,3%	74
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	99,47	0,8%	stałe	9,0%	3,3%	496
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0225	37,0	100,35	-2,6%	zmienne	13,2%	7,6%	3 319
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,10	0,1%	zmienne	11,6%	6,0%	322
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	99,95	-0,2%	zmienne	11,7%	6,1%	1 645
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	100,44	0,4%	zmienne	11,3%	5,8%	128
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,51	0,2%	zmienne	11,5%	5,9%	1 550
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,23	-0,1%	zmienne	11,5%	5,9%	518
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	100,00	-0,4%	zmienne	11,6%	6,0%	498
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	12,5	100,40	-0,6%	zmienne	11,5%	5,9%	169
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	13,2	100,50	-0,1%	zmienne	11,6%	6,1%	613
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	97,18	1,7%	stałe	8,2%	3,6%	1 479
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	101,00	0,3%	zmienne	8,8%	3,3%	173
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,25	-0,2%	zmienne	9,6%	4,0%	327

	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	ECH0325	195,0	101,20	-0,1%	zmienne	9,3%	3,7%	911
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,40	-0,1%	zmienne	9,5%	4,0%	270
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	70,0	101,00	-0,5%	zmienne	8,3%	2,7%	11
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	99,04	0,0%	zmienne	10,3%	4,7%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	100,89	0,8%	zmienne	9,2%	3,7%	413
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	99,71	-0,8%	zmienne	9,7%	4,1%	650
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	100,40	-0,1%	zmienne	9,6%	4,0%	579
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	101,09	-0,1%	zmienne	9,3%	3,7%	85
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmienne	10,4%	4,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	99,03	0,1%	stałe	10,8%	5,2%	8 123
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	99,70	-0,2%	zmienne	10,8%	5,3%	2 947
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	340,0	99,97	1,0%	zmienne	10,7%	5,1%	3 240
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	7,7	102,50	0,0%	zmienne	8,3%	2,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,35	0,0%	zmienne	10,5%	4,9%	851
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	100,20	-0,5%	zmienne	10,6%	5,0%	1 191
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	283,7	100,60	0,0%	zmienne	10,0%	4,5%	8 165
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	19,7	100,25	-0,2%	zmienne	10,2%	4,6%	617
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	99,00	0,0%	stałe	10,4%	4,8%	3 025
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,09	-0,5%	zmienne	10,7%	5,2%	4
	OLIVIA FIN	OBC0226	10,0	99,00	0,0%	zmienne	10,7%	5,2%	0
	OLIVIA FIN	OBC0525	25,0	100,00	-0,2%	zmienne	10,8%	5,2%	707
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	101,30	0,0%	zmienne	11,0%	5,5%	0
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	100,49	0,0%	zmienne	11,3%	5,8%	799
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	220,0	103,00	0,5%	zmienne	8,2%	2,6%	740
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,00	-0,2%	zmienne	7,6%	2,1%	1 071
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	22,0	99,91	-0,5%	zmienne	11,0%	5,5%	216
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	11,3	100,80	0,5%	zmienne	9,5%	3,9%	119
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0725	20,0	100,01	-1,0%	zmienne	10,3%	4,7%	57
	ARCHE	ACH0826	20,0	100,00		zmienne	9,7%	4,2%	41
	ARCHE	ACH1123	10,7	99,51	0,0%	stałe	13,5%	7,1%	42
	ARCHE	ACH1124	20,0	106,00	6,0%	zmienne	4,4%	-1,2%	141
	ARCHE	ACH1125	12,0	101,90	0,9%	zmienne	9,2%	3,6%	96
	ARCHICOM	ARH0324	110,0	101,50	0,0%	zmienne	4,7%	-0,9%	0
	ARCHICOM	ARH0325	62,0	99,70	0,0%	zmienne	9,3%	3,7%	0
	ATAL	ATL0524	70,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	1,6%	0
	ATAL	ATL0525	80,0	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	2,0%	0
	DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O.	DDW0824	10,0	99,95	0,1%	zmienne	11,3%	5,7%	367
	DEVELIA	DVL0326	180,0	103,40	0,0%	zmienne	8,1%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL0524	120,3	100,39	-0,1%	zmienne	7,7%	2,1%	25
	DEVELIA	DVL0726	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	3,6%	0
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	2,7%	0
	DEVELIA	DVL1225	15,4	101,70	1,4%	zmienne	8,8%	3,2%	166

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	102,00	0,0%	zmienne	6,0%	0,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	1,6%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0324	18,5	99,40	-1,6%	stałe	7,6%	2,2%	82
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	98,20	0,4%	stałe	10,3%	4,8%	68
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	98,89	1,4%	stałe	8,3%	2,9%	196
	INFINITY	INF0326	12,0	100,00	-3,4%	zmienne	11,2%	5,6%	3
	INFINITY	INY0225	18,4	99,95	0,0%	zmienne	10,3%	4,8%	15
	INFINITY	INY0725	9,6	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	4,8%	24
	INFINITY	INY0924	7,7	100,70	0,4%	zmienne	9,9%	4,4%	51
	INPRO SA	INP1025	35,0	99,99	0,0%	zmienne	8,5%	2,9%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	101,00	-0,5%	zmienne	7,4%	1,8%	31
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	10,5%	4,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	-3,8%	zmienne	10,0%	4,4%	5
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,29	0,0%	zmienne	10,2%	4,6%	2 998
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0227	55,5	99,80	0,4%	zmienne	11,1%	5,5%	2 513
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	66,0	100,49	0,0%	zmienne	11,0%	5,4%	221
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	27,1	100,10	0,1%	zmienne	9,7%	4,1%	171
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	100,38	0,1%	zmienne	10,8%	5,3%	394
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	100,10	0,1%	zmienne	10,2%	4,6%	792
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	88,5	100,40	0,7%	zmienne	10,0%	4,4%	324
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	4,9%	0
	ROBYG	ROB0626	150,0	98,90	0,0%	zmienne	8,5%	2,9%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,5%	3,0%	0
	ROBYG	ROB1225	110,0	101,15	0,0%	zmienne	9,9%	4,3%	0
	RONSON	RON0424	60,0	100,20	0,2%	zmienne	10,0%	4,5%	913
	RONSON	RON0425	100,0	100,30	0,4%	zmienne	9,6%	4,0%	498
	RONSON	RON0726	60,0	100,50	-0,5%	zmienne	9,6%	4,1%	116
	UNIDEVELOPMENT	UD10426	11,4	98,50	-1,5%	zmienne	11,5%	6,0%	39
	UNIDEVELOPMENT	UDV0426	23,5	100,99	-1,0%	zmienne	10,3%	4,8%	152
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	100,30	0,3%	zmienne	10,6%	5,1%	153
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	100,30	0,5%	zmienne	10,7%	5,1%	2 633
	VICTORIA DOM	VID0326	50,2	103,40	0,5%	zmienne	11,7%	6,2%	479
	VICTORIA DOM	VID0624	28,7	100,21	-0,7%	zmienne	11,0%	5,4%	360
	VICTORIA DOM	VID0626	11,2	103,40	-0,1%	zmienne	11,1%	5,5%	82
	VICTORIA DOM	VID0926	100,0	100,00		zmienne	11,9%	6,4%	0
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	96,30	-0,1%	zmienne	10,4%	4,8%	338
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	96,80	-0,7%	zmienne	10,3%	4,7%	60
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	4,5%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	99,15	0,2%	stałe	11,8%	5,9%	456
Inne	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	101,00	0,2%	zmienne	8,7%	3,2%	4 514
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	88,1	98,12	0,5%	zmienne	8,0%	2,4%	74

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0426	223,8	99,00	-0,1%	zmienne	7,9%	2,4%	441
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	8,1%	2,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	96,00	-1,5%	zmienne	8,8%	3,2%	1 488
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,50	0,3%	zmienne	7,6%	2,0%	1 102
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	2,7%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	2,6%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	103,50	0,0%	zmienne	3,8%	-1,7%	0
	VOXEL	VOX0625	40,0	103,90	-1,0%	zmienne	6,3%	0,7%	4
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	99,00	-1,1%	zmienne	17,2%	11,7%	27
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	4,0%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,00	0,4%	zmienne	5,5%	-0,1%	1 651
	ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,15	0,1%	zmienne	6,5%	1,0%	515
	PGE	PGE0526	400,0	100,53	-0,5%	zmienne	6,5%	1,0%	99
	PGE	PGE0529	1 000,0	100,93	0,4%	zmienne	6,8%	1,2%	897
	R.POWER	RPO0626	305,0	99,80	-0,2%	zmienne	10,6%	5,0%	1 169
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,00	0,4%	zmienne	6,6%	1,0%	521
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0624	8,0	100,00	0,0%	zmienne	10,5%	5,0%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	120,0	100,19	-1,4%	zmienne	8,9%	3,4%	90
	GRENEVIA	GEA0624	200,0	99,80	-0,3%	zmienne	8,7%	3,2%	1 061
	GRENEVIA	GEA1126	400,0	104,00	1,5%	zmienne	7,0%	1,4%	21
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,10	-1,4%	zmienne	6,9%	1,3%	1 018
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	100,55	0,0%	zmienne	7,1%	1,6%	4 068
Retail	CCC	CCC0626	189,4	93,00	-0,4%	zmienne	13,3%	7,7%	1 892
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	101,20	0,0%	zmienne	6,1%	0,6%	2
	EUROCASH	EUR1225	125,0	98,00	1,5%	zmienne	8,9%	3,3%	383
	LPP	LPP1224	300,0	100,29	-1,7%	zmienne	6,5%	0,9%	1 649
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	100,50	-0,3%	zmienne	10,2%	4,7%	37
	AOW FAKTORING	AOW0424	5,0	99,98	2,0%	stałe	6,1%	1,0%	85
	AOW FAKTORING	AOW1225	5,8	101,50	1,0%	zmienne	10,8%	5,2%	25
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,70	-0,1%	zmienne	10,6%	5,0%	1 426
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,60	-0,5%	zmienne	7,0%	1,4%	7 642
Wierzytelności	BEST	BS10327	11,2	99,79	0,2%	zmienne	10,2%	4,6%	61
	BEST	BST0128	20,0	99,60	-0,3%	zmienne	10,7%	5,1%	1 400
	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	3,5%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	9,6%	4,0%	0
	BEST	BST0228	30,0	99,36	0,3%	zmienne	10,8%	5,3%	2 281
	BEST	BST0327	10,5	99,90	-0,4%	zmienne	9,6%	4,1%	35
	BEST	BST0726	10,7	90,50	-0,7%	stałe	8,6%	3,8%	221
	BEST	BST1026	10,0	100,20	0,0%	zmienne	9,7%	4,1%	342
	BEST	BST1226	13,5	99,01	-1,1%	zmienne	10,4%	4,9%	176
	INDOS	INS0126	15,0	99,70	-1,9%	zmienne	10,7%	5,1%	155
	INDOS	INS0127	15,0	101,00	0,0%	zmienne	10,3%	4,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	INDOS	INS0526	5,5	101,50	0,2%	zmienne	10,4%	4,8%	13
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	99,70	0,0%	zmienne	10,7%	5,1%	269
	KREDYT INKASO	KRI0329	94,4	99,40	0,0%	zmienne	10,7%	5,1%	502
	KREDYT INKASO	KRI0427	15,0	99,90	-0,1%	zmienne	11,1%	5,5%	286
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,55	-0,1%	zmienne	10,5%	4,9%	66
	KREDYT INKASO	KRI0727	18,0	100,00	0,1%	zmienne	11,1%	5,5%	399
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	95,00	0,0%	stałe	9,1%	4,3%	39
	KREDYT INKASO	KRI1027	37,7	99,30		zmienne	11,4%	5,8%	564
	KRUK	KR10228	50,0	99,87	-0,1%	zmienne	9,6%	4,0%	182
	KRUK	KR10627	50,0	99,29	-0,3%	zmienne	-14,4%	-20,0%	168
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	4,5%	0
	KRUK	KRU0224	25,0	100,78	0,3%	zmienne	5,8%	0,3%	409
	KRUK	KRU0226	20,0	93,78	-0,5%	stałe	7,3%	2,6%	49
	KRUK	KRU0227	50,0	99,86	0,8%	zmienne	8,9%	3,3%	516
	KRUK	KRU0228	350,0	99,71	0,7%	zmienne	8,8%	3,3%	42
	KRUK	KRU0325	115,0	101,50	-1,0%	zmienne	8,4%	2,9%	792
	KRUK	KRU0625	50,0	101,60	-1,0%	zmienne	8,5%	3,0%	209
	KRUK	KRU0626	70,0	91,40	0,1%	stałe	7,9%	3,1%	163
	KRUK	KRU0627	330,0	99,82	-0,4%	zmienne	9,3%	3,8%	234
	KRUK	KRU0628	50,0	99,20	-0,8%	zmienne	9,8%	4,2%	1 048
	KRUK	KRU0726	65,0	91,06	-0,8%	stałe	7,9%	3,2%	167
	KRUK	KRU0827	60,0	98,73	-0,6%	zmienne	9,2%	3,7%	626
	KRUK	KRU0828	75,0	99,40	-0,4%	zmienne	9,7%	4,1%	1 868
	KRUK	KRU0924	25,0	101,59	0,2%	zmienne	7,1%	1,6%	328
	KRUK	KRU0925	25,0	93,90	-1,2%	stałe	8,5%	3,9%	259
	KRUK	KRU1028	90,0	99,19		zmienne	9,8%	4,2%	2 212
	KRUK	KRU1123	30,0	99,72	-0,7%	zmienne	12,3%	6,7%	236
	KRUK	KRU1127	35,0	100,00	-0,4%	zmienne	9,6%	4,0%	182
	KRUK	KRU1226	50,0	99,88	-0,2%	zmienne	9,0%	3,4%	1 274
	PRAGMAGO	PRF0125	20,0	100,80	-0,4%	zmienne	10,9%	5,3%	726
	PRAGMAGO	PRF0326	12,0	100,94	-0,1%	zmienne	10,4%	4,9%	110
	PRAGMAGO	PRF0425	25,0	100,89	0,4%	zmienne	10,4%	4,9%	362
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,19	0,6%	zmienne	9,3%	3,7%	60
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	97,52	0,7%	stałe	10,0%	4,7%	170
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	97,90	-2,0%	zmienne	10,5%	4,9%	112
	PRAGMAGO	PRF0925	20,0	100,01	-0,4%	zmienne	10,8%	5,3%	1 172
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,55	0,1%	zmienne	9,6%	4,1%	97
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	98,00	-0,6%	zmienne	10,3%	4,8%	125
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	96,12	0,8%	stałe	10,0%	5,0%	179
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,20	-0,2%	zmienne	9,4%	3,9%	18

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 1.664.713,00 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$

– oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin

pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek

Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.

Obroty miesięczne

Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.