

## Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

### Notowania

W lutym Zero Discount Margin wzrósł z 2,57% do 2,72% bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR. Jest to drugi miesiąc wzrostów, po osiągnięciu w grudniu minimum na poziomie 2,49%. Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,68% (0,66% w styczniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty odnotowano dla 10 z nich, w tym ponownie największe dla obligacji Getin Noble Banku (+154 bps.). Oprócz tego spore wzrosty zobaczyliśmy w sektorze Usług Finansowych (+99 bps.), Przemysłu (+67 bps.) oraz Budownictwa (+32 bps.). Spadki rentowności dotknęły 7 sektorów, w tym najwięcej Medycyny (-39 bps.), Funduszy (-30 bps.) i Chemii (-26 bps.).

Wzrosty ZDM dla obligacji GNB są efektem przeceny 8 notowanych serii średnio o 8,1% przy wzroście ceny dla 6 średnio o 3,33%. Obligacje GNB dużo tracą od czasu resolution Idea Banku. Na koniec lutego mediana ZDM wyniosła 20,22% podczas gdy na koniec grudnia (przed informacją o przejściu IB) wynosiła 12,08%. W lutym pojawiły się dalsze negatywne informacje. Najpierw utworzona rezerwa na kredyty w CHF w wysokości 110 mln zł spowodowała spadek łącznego współczynnika kapitałowego TCR do 7,50%, czyli 0,5p.p. poniżej wymogu z rozporządzenia CRR. Następnie Fitch obniżył ratingi banku (m.in. ocenę długookresową z CCC+ do CCC). Inwestorzy mogą szukać pozytywów w niedawnej odpowiedzi KNF skierowanej do MF, gdzie organ nadzoru pokazał różnice między GNB i IB, na korzyść tego pierwszego podmiotu. Trzeba jednak pamiętać, że relatywnie lepsza sytuacja nie oznacza, że widmo przymusowej restrukturyzacji GNB rzeczywiście się oddala.

Z kolei wzrosty ZDM w sektorze Usług Finansowych, to efekt zmian cen poszczególnych serii obligacji. Ceny rosły dla AOW1022 (+1,5%), AOW0422 (+0,7%) i AIN0421 (+0,2%), co jednak nie wystarczyło do zniwelowania spadków ZDM jakie spowodowane były przez spadki pozostałych serii. Największy wpływ na ZDM miał spadek kursu AOW0921 o 2,9%, co spowodowało wzrost ZDM z -0,10% do 4,90%. Ruch ten nie jest jednak efektem słabych informacji ze spółki (która nie przekazywała ostatnio żadnych raportów), ale bardziej „urynkowaniem” rentowności tej serii, na której od grudnia nie odbywał się handel. Zmiany ZDM na pozostałych obligacjach były relatywnie niewielkie.

W sektorze Przemysłu wzrosty ZDM dotknęły obligacji Arctic Paper – ZDM wzrósł o 1,5p.p. do 2,80%. Stoi za tym spadek kursu ze 100,78 do 100,0 co może być spowodowane informacją o przedterminowym wykupie tych papierów, co miało miejsce 1 marca (ogłoszono 8 lutego) i spowodowało powrót kursu do nominału. Na pozostałych notowanych seriach (tj. bez obligacji KA10321 i KAN0321) zmiany ZDM były marginalne.

Wzrost rentowności ZDM w sektorze Budownictwa jest efektem zmiany cen obligacji Unibepu oraz zawieszeniem obrotu dwóch serii Dekpolu, które będą w najbliższych dniach wykupywane przez emitenta. Kurs UNI0222 wzrósł o 1,5%, a UNI0621 spadł o 0,3%, w efekcie rentowności tych obligacji zbliżyły się do siebie i wyniosły odpowiednio 3,0% (4,4% w styczniu) i 3,4% (2,5%). Z kolei rentowności na koniec stycznia dwóch obligacji Dekpolu wynosiły 1,80% i 7,50%.

Jeśli chodzi o zmiany cen poszczególnych serii, to na 20 miejsc ogółem, aż 12 zajmują obligacje Getin Noble Banku. Co więcej, poszczególne serie osiągnęły zarówno największy wzrost kursu w lutym (GNB1222 i GNB1123), jak i największy spadek (GNB0724 i GNB0624). Zmiany tylko 3 z nich były mniejsze niż 5,0%. Dodatkowo żadna seria innego emitenta nie zmieniła się o

### Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 630	2,05%	1,80%	● + 11 bps
GETIN NOBLE BANK	762	20,47%	20,22%	● + 154 bps
BUDOWNICTWO	186	3,21%	2,96%	● + 32 bps
CHEMIA	314	4,00%	3,68%	● - 26 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 506	4,63%	4,38%	● - 11 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 813	3,54%	3,29%	● + 26 bps
FUNDUSZ	145	3,77%	3,52%	● - 30 bps
INNE USŁUGI	3 051	1,99%	1,74%	● - 1 bps
IT	215	2,74%	2,49%	● + 20 bps
MEDYCYNĄ	160	1,16%	0,91%	● - 39 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 400	0,98%	0,73%	● - 12 bps
POŻYCZKI	65	5,24%	4,99%	● + 2 bps
PRZEMYSŁ	2 399	3,05%	2,80%	● + 67 bps
RETAIL	1 057	2,27%	2,02%	● + 0 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 532	4,35%	4,10%	● + 99 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 820	4,24%	3,99%	● + 22 bps
BGK/EBI/PFR	201 317	0,56%	0,31%	● - 0 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

### Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
<b>Największe wzrosty</b>					
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	86,0	▲ 8,9%	▼ -1,1%	▼ -1,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	74,5	▲ 4,9%	▼ -9,1%	▼ -11,3%
YOLO S.A.	YOLO721	99,0	▲ 4,2%	▲ 6,5%	▲ 6,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	71,0	▲ 2,9%	▼ -16,4%	▼ -21,1%
PCC ROKITA	PCR0527	106,5	▲ 2,7%	▲ 1,5%	▲ 2,9%
PCC ROKITA	PCR1123	104,5	▲ 2,3%	▲ 1,9%	▲ 2,5%
PGE	PGE0526	102,5	▲ 2,0%	▲ 2,0%	▲ 2,7%
BGK	FPC1140	105,0	▲ 1,6%	▲ 5,0%	
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	66,0	▲ 1,5%	▼ -17,5%	▼ -24,1%
UNIBEP SA	UNI0222	100,5	▲ 1,5%	▲ 0,5%	▲ 0,5%
<b>Największe spadki</b>					
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	60,0	▼ -18,9%	▼ -20,0%	▼ -28,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	60,0	▼ -11,8%	▼ -24,1%	▼ -27,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	63,0	▼ -7,3%	▼ -21,2%	▼ -22,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	70,2	▼ -6,4%	▼ -16,3%	▼ -20,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	71,0	▼ -5,3%	▼ -13,3%	▼ -13,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	75,0	▼ -5,1%	▼ -10,7%	▼ -18,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	66,5	▼ -5,0%	▼ -11,3%	▼ -18,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	70,5	▼ -4,7%	▼ -15,6%	▼ -19,5%
AOW FAKTORING	AOW0921	100,0	▼ -2,9%	▼ -1,0%	▼ -1,5%
INPRO SA	INP1021	98,5	▼ -2,5%	▼ -1,5%	▼ -1,8%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 26 lutego 2021

więcej niż 5,0%. Najbliżej tego poziomu były obligacje YOL0721 wyemitowane przez Yolo S.A., których kurs wzrósł o 4,2% do 99,0.

### Obroty

W lutym obrót na Catalyst osiągnął 231,84 mln PLN, co jest wartością tuż poniżej 12-miesięcznej średniej (232,46 mln PLN). Wartość transakcji pakietowych wyniosła 74,23 mln PLN, co jest największym ich poziomem aż od stycznia 2018 (wtedy 146,61 mln PLN).

Na uwagę zasługuje też obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), który wyniósł 154,85 mln PLN – najwięcej od kwietnia 2020 (wtedy 187,63 mln PLN). Duży obrót jest efektem stabilnego obrotu w większości sektorów przy ożywieniu na obligacjach Banków, na których obrót wyniósł 48,3 mln PLN wobec 29,5 mln PLN przed miesiącem. „Czarnym charakterem” był sektor Usług Finansowych, na którym obrót spadł o 14,9 mln PLN do 15,2 mln PLN.

Wśród banków, największym wzrostem popularności cieszyły się obligacje Pekao i PKO BP. Obrót na nich wzrósł odpowiednio o 9,9 mln PLN oraz 9,5 mln PLN. Z obligacji Pekao „wygranym” była seria PEO1027, na której obrót osiągnął 12,7 mln PLN wobec 2,4 mln PLN przed miesiącem. Z kolei dla PKO BP skok handlu dotknął serii PKO0827, który wyniósł 12,5 mln PLN wobec 1,5 mln PLN. Największy spadek aktywności dotknął obligacje Alior Banku, dla których obrót był niższy aż o 6,9 mln PLN.

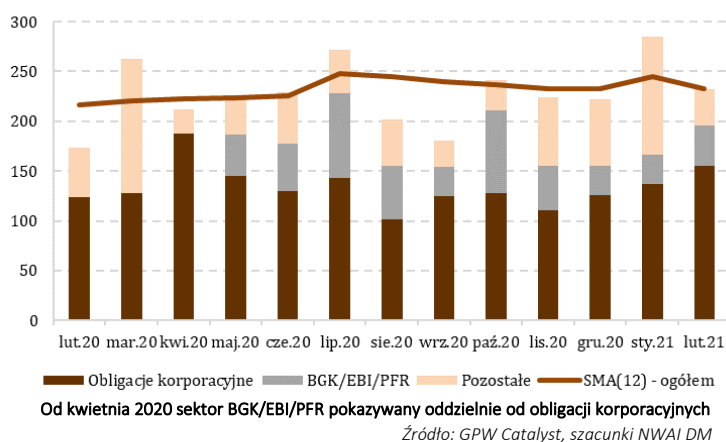
Jeśli chodzi o segment Usług Finansowych, to spadek obrotu o 4,1 mln PLN dotknął obligacji PZU. Jednak to obligacje GPW stały za tak dużym spadkiem obrotu w skali miesiąca. Wynika to z bardzo dużej bazy wynikającej z niezwykle dużego obrotu na serii GPW0122, odnotowanego w styczniu. Spadek obrotu na tej serii o 10,8 mln PLN do poziomu 0,3 mln PLN jest niejako powrotem do normalności.

Z innych sektorów ciekawie wygląda sytuacja na obligacjach Deweloperów Mieszkaniowych. Obrót wzrósł ponad dwukrotnie do poziomu 10,38 mln PLN. Wynika to głównie ze wzrostu obrotu na obligacjach Robyg aż o 4,9 mln PLN do 5,3 mln PLN oraz obligacji Marvipolu o 1,4 mln PLN. W przypadku tego pierwszego emitenta rynek okazał się być względnie chłonny, ponieważ średnia zmiana kursu nie przekroczyła -0,1%. Z kolei wzmożony handel na obligacjach Marvipolu skutkował średnią obniżką ich kursu o 0,71%.

Jeśli chodzi o obligacje BGK/EBI/PFR, to obrót wyniósł 40,9 mln PLN wobec 30,1 mln PLN. Stoi za tym znacznie większy obrót na trzech seriach: FPC0630, FPC0725, FPC0427 i PFR0325. Obrót na obligacjach FPC0630 wzrósł o 5,4 mln PLN do 16,4 mln PLN, na FOC0725 wzrósł o 5,0 mln PLN do 6,5 mln PLN, na FPC0427 o 2,9 mln PLN do 10,6 mln PLN, a obrót na PFR0325 wyniósł 2,1 mln PLN (wobec braku obrotu w ubiegłym miesiącu). Większy handel na wspomnianych seriach został w części ograniczony głównie przez spadek o 3,1 mln PLN obrotu na serii PFR0627 i pomniejsze spadki handlu na innych seriach.

Największy obrót pod względem emitentów osiągnął BGK – wartość osiągnęła 33,6 mln PLN, co jest znaczną poprawą względem stycznia (wtedy 21,7 mln PLN). Drugie miejsce ponownie zajęł PZU z obrotem na poziomie 14,6 mln PLN. Wynik ten był jednak słabszy o 4,1 mln PLN w porównaniu z poprzednim miesiącem. Kolejne miejsca zajęło Pekao i PKO BP z obrotem odpowiednio: 13,3 mln PLN oraz 12,5 mln PLN. Żaden z tych banków nie znalazł się w naszym zestawieniu w ubiegłym miesiącu.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



### Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	lut.21	sty.21	▲	lut.21	sty.21	▲
BANKI	48,33	29,45	18,9	24,7%	17,7%	7,0 pp
BUDOWNICTWO	0,53	0,44	0,1	0,3%	0,3%	0,0 pp
CHEMIA	2,66	4,24	-1,6	1,4%	2,5%	-1,2 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	19,43	16,01	3,4	9,9%	9,6%	0,3 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	10,38	4,69	5,7	5,3%	2,8%	2,5 pp
FUNDUSZ	1,78	0,55	1,2	0,9%	0,3%	0,6 pp
INNE USŁUGI	5,20	8,08	-2,9	2,7%	4,8%	-2,2 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,00	0,02	-0,0	0,0%	0,0%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	21,01	15,55	5,5	10,7%	9,3%	1,4 pp
POŻYCZKI	0,00	0,22	-0,2	0,0%	0,1%	-0,1 pp
PRZEMYSŁ	9,62	8,97	0,6	4,9%	5,4%	-0,5 pp
RETAIL	3,76	1,46	2,3	1,9%	0,9%	1,0 pp
USŁUGI FINANSOWE	15,22	30,16	-14,9	7,8%	18,1%	-10,3 pp
WIERZYTELNOŚCI	16,92	16,91	0,0	8,6%	10,1%	-1,5 pp
BGK/EBI/PFR	40,86	30,07	10,8	20,9%	18,0%	2,8 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

### Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	33,6	112 617
PZU	14,6	2 250
PEKAO	13,3	2 750
PKO BP	12,5	2 700
ENEA	10,0	2 000
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	9,6	2 000
ECHO INVESTMENT	9,2	1 122
GHELAMCO INVEST	7,9	1 202
KRUK	7,3	1 128
ALIOR BANK	6,2	1 735

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

**Zapadalność**

W lutym do wykupu przypadały 4 serie obligacji o wartości 154,4 mln PLN i wszystkie zostały terminowo wykupione. Dodatkowo, w dniu 15 lutego, JHM Development dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii JHM0821 o wartości 1,441 mln PLN.

W marcu wypada termin do wykupu dla 10 serii obligacji o łącznej wartości równej 687,9 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje wykupił Best S.A. – o wartości 10,0 mln PLN. Jednocześnie można z wysokim stopniem prawdopodobieństwa określić, że nie zostaną wykupione obligacje o wartości 122,2 mln PLN w postaci jednej serii Kancelarii Medius (wartość 21,3 mln PLN) oraz dwóch serii obligacji ZM H. Kania (wartość 100,9 mln PLN). Co ciekawe, obligacje KME0321 osiągnęły w lutym ponad 90% wzrost kursu, który ostatecznie wyniósł 40,1 proc. nominału.

Najwięcej obligacji do wykupu ma Alior Bank – 193,0 mln PLN oraz Echo Investment – 155,0 mln PLN. Ich wykup przypada na ostatni dzień marca. Relatywnie mniejsze emisje wykupuje Getin Noble Bank (80,0 mln PLN), Kruk (65 mln PLN) oraz Dekpol (2 serie – razem 62,7 mln PLN).

Poza wspomnianymi obligacjami, 1 marca, obligacje o wartości 58,5 mln PLN przedterminowo wykupił Arctic Paper.

**Nowe emisje**

W lutym poprzez Agenta Emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 46 spółek o łącznej wartości 4,0 mld PLN oraz 0,9 mln EUR. W styczniu wartość emisji wyniosła zaledwie 1,17 mld PLN i 125,55 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 69,3% zarejestrowanych emisji, co daje wartość 2,78 mld PLN. Najwięcej wyemitował Pekao Faktoring – o wartości 1,25 mld PLN, następnie Santander Factoring o wartości 0,66 mld PLN oraz Pekao Leasing – 0,55 mld PLN.

Spółki znane z GPW zarejestrowały 65,8 mln PLN obligacji. Najwięcej wyemitował Best S.A. – 20 mln PLN. Co najmniej 10 mln PLN wyemitował też BBI Development (14,33 mln PLN), White Stone Development (11 mln PLN) oraz spółka zależna Dekpol S.A. – Dekpol Deweloper (10 mln PLN).

Oprócz wspomnianych wyżej emisji, nowe obligacje wyemitował Dekpol – ich wartość wyniosła 21,5 mln PLN, a wypłacany kupon wynosi WIBOR 6M + 5,30%. Emisja ta została częściowo rozliczona poprzez potrącenie wierzytelności z zapadających w marcu dwóch innych serii tego emitenta.

Dodatkowo 5 mln PLN obligacji wyemitował Voxel, który planuje wprowadzić je do obrotu na Catalyst. Kruk pozyskał 20 mln PLN środków z emisji obligacji o stałym kuponie równym 4,20%. Co więcej, emisja ta cieszyła się ogromnym zainteresowaniem i redukcja wyniosła aż 82%.

Kolejne emisje przeprowadził BGK i PFR, o których więcej w części o obligacjach covidowych.

**Najbliższa zapadalność**

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
<b>Marzec 2021</b>					
BEST	BST0321	01.03.2021	10,0	100,0	0,0%
KANCELARIA MEDIUS	KME0321	07.03.2021	21,3	40,1	91,0%
DEKPOL	DKP0321	08.03.2021	10,6	100,2	0,0%
DEKPOL	DEK0321	08.03.2021	52,1	99,7	0,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	12.03.2021	80,0	99,4	1,9%
KRUK	KRU0321	24.03.2021	65,0	99,9	-0,1%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	29.03.2021	15,5	6,6	0,0%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	29.03.2021	85,4	5,2	0,0%
ALIOR BANK	ALR0321	31.03.2021	193,0	100,1	0,1%
ECHO INVESTMENT	ECH0321	31.03.2021	155,0	100,1	0,0%

Źródło: GPW Catalyst,

**Wybrane nowe emisje**

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O.	10,0	b.d.
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	11,0	6,60%
BEST SPÓŁKA AKCYJNA	20,0	b.d.
BBI DEVELOPMENT	14,3	b.d.
CENTRUM FINANSOWE S.A.	5,7	b.d.
INFOSCAN S.A.	0,5	b.d.
NESTMEDIC S.A.	4,3	b.d.
PEKAO LEASING	150,0	b.d.
PEKAO LEASING	400,0	b.d.
PEKAO FAKTORING	750,0	b.d.
PEKAO FAKTORING	500,0	b.d.
PKO BANK HIPOTECZNY	217,5	b.d.
SANTANDER FACTORING	655,0	b.d.
MLEASING	100,0	b.d.
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	1 500,0	1,00%
DEKPOL	21,5	WIBOR 6M + 5,30%
PFR	1 000,0	1,30%
PFR	1 250,0	2,00%
PFR	1 000,0	1,38%
VOXEL	5,0	b.d.
BGK	1 988,0	b.d.
BGK	1 662,0	b.d.
BGK	273,0	b.d.
KRUK	20,0	4,20%

Źródło: KDPW, emitenci,

## Debiuty

W lutym na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 460,0 mln PLN. W styczniu na rynek wprowadzono 1,3 mld PLN, a w grudniu 1,37 mld PLN.

Największa wprowadzona emisja została wyemitowana przez Polski Holding Nieruchomości – jej wartość wynosi 325 mln PLN, a pierwszy dzień notowań przypadł 22 lutego. W lutym inwestorzy nie handlowali tą serią, a rentowność ZDM (liczona po nominale) wynosi 2,94% wobec 2,15% dla drugiej serii tego emitenta.

Wartość notowanych obligacji Marvipolu wzrosła o 115 mln PLN, po wprowadzeniu serii MVP0223 (37 mln PLN) oraz MVP0524 (78 mln PLN) na rynek w lutym. Inwestorzy handlowali jedynie na pierwszej z tych serii. Obrót wyniósł 0,55 mln PLN, a kurs ukształtował się na poziomie nominału, co daje rentowność ZDM równą 4,39% (mediana dla tego emitenta 4,07%).

Drugą serię na rynek wprowadził MCI Capital ASI – jej wartość wynosi 20 mln PLN i do dzisiaj nie zawarto na niej żadnej transakcji. Jej rentowność ZDM (liczona po cenie emisyjnej równej 98,515) wynosi 4,64% wobec 6,19% drugiej notowanej serii (MCI1221).

## Obligacje „covidowe”

W lutym emisje obligacji przeprowadził zarówno BKG, jak i PFR. Łącznie wyemitowano 10,488 mld PLN.

BKG wyemitował obligacje w ramach trzech serii: FPC0630, FPC1140, i FPC0733. Dodatkowa sprzedaż wyniosła 1,988 mld PLN, z czego najwięcej przypadało na serię FPC0630 – 1,662 mld PLN. Rentowność emisji tej serii wyniosła 2,019%. W ramach serii FPC1140 wyemitowano dodatkowo 273,05 mln PLN przy rentowności 2,50%, a serii FPC0733 wyemitowano 52,5 mln PLN przy rentowności 2,112%. Na marzec planowane są potencjalne dwa przetargi sprzedaży obligacji – 10 marca oraz 31 marca (opcjonalnie).

W lutym aktywny był też PFR, który wyemitował obligacje w ramach trzech serii: PFR0228, PFR0228B i PFR0330. Dwie pierwsze zostały skierowane do Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Łącznie emisja wyniosła 3,25 mld PLN – 1,25 mld PLN serii PFR0330 i po 1 mld PLN dla pozostałych dwóch serii. Emisje do EBI były sprzedawane po nominale, a ich odsetki wynoszą: 1,30% dla PFR0228 i 1,375% dla PFR0228B. Z kolei emisja PFR0330 sprzedawana była po 102,3315, przy kuponie równym 2,00%.

W lutym miało miejsce jedno posiedzenie NBP, na którym dokonano skupu 1,029 mld PLN obligacji. NBP nie nabył na nim ani jednej obligacji covidowej, mimo chęci sprzedaży 1,692 mld PLN serii FPC0630. Termin kolejnej operacji strukturalnej wyznaczono na 17 marca.

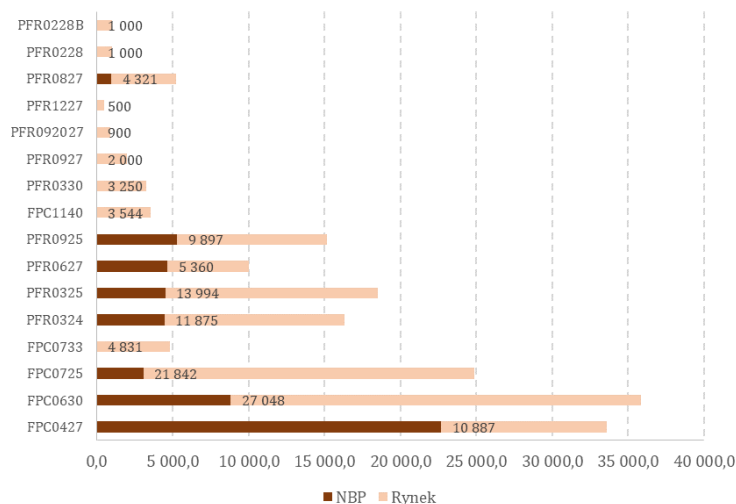
Całkowite zadłużenie BKG i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wyniosło odpowiednio 102,735 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 54,4 mld PLN (BKG: 34,6 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

## Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	16.02.2021	37
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	03.02.2021	78
MCI CAPITAL ASI	MCI0823	15.02.2021	20
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	22.02.2021	325

Źródło: GPW Catalyst

## Obligacje covidowe na Catalyst (mln zł)



Źródło: NBP, BKG, PFR, szacunki NWA i DM

## Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	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	100,10	0,1%	zmienne	2,4%	2,1%	658
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	100,00	-2,0%	zmienne	5,7%	5,4%	540
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	100,50	-0,9%	zmienne	3,1%	2,8%	942
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	101,45	0,9%	zmienne	2,8%	2,5%	1 928
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	-0,3%	zmienne	3,4%	3,1%	101
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,17	0,3%	zmienne	2,7%	2,4%	841
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,49	0,0%	zmienne	1,6%	1,4%	3
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	99,40	-0,6%	zmienne	3,1%	2,8%	1 201
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	100,09	0,7%	zmienne	2,5%	2,3%	1 002
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	99,51	-0,1%	zmienne	2,6%	2,4%	4 507
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,70	0,3%	zmienne	2,7%	2,4%	349
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	99,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	86,00	8,9%	zmienne	13,2%	13,0%	566
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	74,50	4,9%	zmienne	17,4%	17,2%	58
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	71,00	2,9%	zmienne	18,9%	18,7%	89
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	66,00	1,5%	zmienne	20,5%	20,3%	70
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	98,00	1,0%	zmienne	21,4%	21,2%	2 280
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	72,00	0,7%	zmienne	19,9%	19,7%	42
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	68,00	0,0%	zmienne	20,2%	20,0%	48
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	72,00	0,0%	zmienne	16,1%	15,8%	246
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	70,00	0,0%	zmienne	19,8%	19,6%	162
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	70,50	-4,7%	zmienne	23,2%	23,0%	323
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	66,50	-5,0%	zmienne	17,4%	17,1%	33
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	75,00	-5,1%	zmienne	20,5%	20,2%	481
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	71,00	-5,3%	zmienne	21,1%	20,9%	433
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	70,20	-6,4%	zmienne	22,8%	22,5%	154
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	63,00	-7,3%	zmienne	22,0%	21,7%	149
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	60,00	-11,8%	zmienne	21,6%	21,4%	75
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	60,00	-18,9%	zmienne	21,3%	21,0%	2
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	100,60	-0,2%	zmienne	2,0%	1,7%	4 055
	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%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,01	-0,1%	zmienne	1,6%	1,4%	12 749
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,25	0,0%	zmienne	3,1%	2,9%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	-1,5%	zmienne	2,0%	1,8%	504
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0621	50,0	99,55	-0,5%	stałe	2,3%	2,1%	21
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	100,30	0,0%	zmienne	0,0%	-0,2%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	100,00	-0,3%	zmienne	0,8%	0,6%	202
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,52	-0,5%	zmienne	1,6%	1,3%	177
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	100,00	0,0%	zmienne	0,9%	0,6%	812
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,25	0,0%	zmienne	1,6%	1,3%	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 BP	PKO0827	1 700,0	101,50	0,0%	zmienne	1,6%	1,3%	12 529
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,50	0,0%	zmienne	1,6%	1,4%	0
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmienne	0,6%	0,3%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,7%	0,4%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,25	0,0%	zmienne	0,6%	0,3%	0
	BGK	FPC0427	33 585,0	102,70	-0,7%	stałe	1,4%	0,9%	10 602
	BGK	FPC0630	34 216,6	101,50	-0,9%	stałe	1,9%	1,4%	16 358
	BGK	FPC0725	24 896,3	101,60	-0,9%	stałe	0,9%	0,5%	6 535
	BGK	FPC0733	4 778,7	103,50	0,8%	stałe	1,9%	1,5%	29
	BGK	FPC1140	3 270,8	105,00	1,6%	stałe	2,1%	1,7%	35
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-0,8%	-1,1%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	3,9%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	5,9%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	2,4%	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	-2,9%	-3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	6 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	2,4%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	7 400,0	108,00	0,0%	stałe	1,2%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,4%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	2,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,7%	0,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0325	18 500,0	103,50	1,4%	stałe	0,7%	0,4%	2 095
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0627	10 000,0	103,00	0,2%	stałe	1,2%	0,7%	5 208
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	1,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,99	0,1%	zmienne	4,7%	4,5%	437
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,21	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	10
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	58
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,50	1,5%	zmienne	3,2%	3,0%	2
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,00	-0,3%	zmienne	3,7%	3,4%	19
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	102,70	1,2%	stałe	3,2%	3,0%	120
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	104,90	0,9%	stałe	4,4%	4,0%	248
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	104,80	0,4%	stałe	4,2%	3,8%	320
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	102,97	1,0%	stałe	3,4%	3,1%	111
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	103,00	0,2%	stałe	4,0%	3,7%	233
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	103,90	1,1%	stałe	4,0%	3,7%	43
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	103,70	0,6%	stałe	4,3%	3,8%	211
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	106,50	2,7%	stałe	4,3%	3,9%	333
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	102,15	0,5%	stałe	3,3%	3,0%	223
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	103,00	1,0%	stałe	3,8%	3,5%	72
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	103,17	1,1%	stałe	3,8%	3,5%	171
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	106,11	0,9%	stałe	4,3%	3,9%	132

	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	PCR1123	13,8	104,50	2,3%	stałe	3,3%	3,0%	129
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	102,75	-0,2%	stałe	4,0%	3,7%	314
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	6,2%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	99,00	0,1%	zmienne	7,4%	7,1%	941
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	99,50	-0,3%	zmienne	6,9%	6,6%	592
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,10	0,0%	zmienne	1,9%	1,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,50	0,0%	zmienne	3,6%	3,3%	5 023
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,40	0,4%	zmienne	3,5%	3,3%	185
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,13	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	1 108
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	98,73	-0,3%	zmienne	4,2%	3,9%	500
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,00	0,5%	zmienne	3,8%	3,5%	812
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	99,99	0,0%	zmienne	3,1%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,30	0,7%	zmienne	3,9%	3,7%	71
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,86	0,3%	zmienne	3,8%	3,6%	1 509
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	99,08	-0,4%	zmienne	5,4%	5,1%	163
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,62	0,6%	zmienne	4,8%	4,5%	437
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,53	-0,1%	stałe	5,6%	5,2%	2 045
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	100,40	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	145,9	100,40	1,0%	zmienne	4,1%	3,9%	223
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	99,99	0,3%	zmienne	4,7%	4,5%	210
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,75	0,3%	zmienne	4,7%	4,4%	597
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	99,70	0,7%	zmienne	4,7%	4,5%	226
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	6,2%	6,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,00	-0,6%	zmienne	4,5%	4,3%	64
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	113,7	99,90	0,0%	zmienne	4,6%	4,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	6,1%	5,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	99,99	0,5%	zmienne	4,5%	4,2%	96
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,50	0,5%	zmienne	4,8%	4,6%	1 778
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	100,00	-0,1%	zmienne	3,8%	3,6%	101
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	99,95	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	207
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,00	-0,3%	zmienne	5,2%	5,0%	845
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	100,80	-0,7%	stałe	5,2%	4,9%	892
	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	99,60	-0,5%	zmienne	4,9%	4,6%	222
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	99,85	-0,1%	zmienne	5,4%	5,2%	178
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,60	0,0%	zmienne	5,0%	4,7%	0
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,54	0,0%	zmienne	2,4%	2,2%	145

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,00		zmienne	3,2%	2,9%	0
	WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0823	25,0	101,10	0,2%	stałe	5,6%	5,3%	261
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH1122	50,0	99,52	-1,0%	zmienne	5,0%	4,8%	840
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,50	0,3%	zmienne	2,8%	2,5%	18
	ATAL	AT10421	100,0	100,10	0,0%	zmienne	1,5%	1,2%	0
	ATAL	AT10922	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	1,6%	0
	ATAL	ATL0921	100,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	1,9%	0
	ATAL	ATL0922	150,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	99,62	-1,2%	zmienne	3,8%	3,5%	46
	DEVELIA	DVL0521	100,0	100,30	-0,1%	zmienne	2,2%	1,9%	174
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,69	0,6%	zmienne	2,9%	2,6%	254
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	3,4%	0
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	1,6%	1,3%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	0,0%	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%	16
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,20	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	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	101,50	-0,5%	zmienne	3,5%	3,3%	10
	I2 DEVELOPMENT	I2D0821	8,5	99,60	-0,4%	zmienne	5,3%	5,0%	137
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	100,28	0,3%	stałe	6,0%	5,6%	18
	INPRO SA	INP1021	25,0	98,50	-2,5%	zmienne	5,8%	5,5%	101
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,00	-1,0%	zmienne	6,1%	5,9%	281
	JW CONSTRUCTION	JW10522	23,5	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	9
	JW CONSTRUCTION	JWC0522	19,3	100,30	-1,2%	zmienne	5,0%	4,7%	10
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	99,85	0,2%	zmienne	3,8%	3,5%	560
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,85	0,0%	zmienne	4,2%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	37,0	100,00		zmienne	4,6%	4,4%	547
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,00		zmienne	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	28,0	99,75	-2,2%	zmienne	4,3%	4,1%	391
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	9,6	100,25	0,2%	zmienne	3,2%	2,9%	661
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	100,40	-0,1%	zmienne	4,2%	4,0%	30
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,70	0,4%	zmienne	2,6%	2,3%	5 280
	ROBYG	ROB0721	45,3	99,80	-0,7%	zmienne	3,7%	3,4%	16
	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%	2,9%	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	27,5	100,60	-0,1%	zmienne	3,4%	3,2%	70
	RONSON	RON0424	100,0	101,80	-0,1%	zmienne	3,9%	3,7%	1
	RONSON	RON0521	47,9	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	RONSON	RON0522	50,0	100,20	0,0%	zmienne	3,6%	3,3%	68
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	26,0	100,15	-0,3%	zmienne	5,1%	4,9%	185
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0523	10,5	100,02	-2,3%	stałe	7,1%	6,7%	176
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0723	11,0	100,91	-0,5%	stałe	6,3%	6,0%	244
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1023	43,1	100,80	0,6%	zmienne	5,9%	5,6%	152
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1122	10,0	100,20	-0,2%	zmienne	5,1%	4,8%	86
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51		zmienne	4,9%	4,6%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	6,2%	0
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	99,90	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	761
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	99,95	0,4%	zmienne	3,8%	3,5%	1 024
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,15	-0,3%	zmienne	1,7%	1,4%	112
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,19	-0,3%	zmienne	1,8%	1,5%	4 588
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	1,1	100,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,10	0,0%	zmienne	3,5%	3,3%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,35	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	504
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	2,0%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	0
Medyc.	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	101,00	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,48	0,0%	zmienne	0,0%	-0,2%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,12	0,1%	zmienne	1,1%	0,9%	10 028
	PGE	PGE0526	400,0	102,50	2,0%	zmienne	1,0%	0,7%	3
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	1,5%	1,3%	51
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,66	0,1%	zmienne	0,9%	0,7%	987
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,71	0,2%	zmienne	0,9%	0,6%	2 002
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,66	-0,1%	zmienne	1,0%	0,7%	869
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,45	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	713
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,49	-0,2%	zmienne	1,0%	0,7%	1 367
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	1,2%	0,9%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,20	0,0%	zmienne	1,3%	1,1%	4 990
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	18,5	97,00	0,0%	zmienne	16,2%	15,9%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	21,7	103,48	0,0%	zmienne	-1,3%	-1,6%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	99,00	4,2%	zmienne	8,9%	8,7%	1
Przem	ARCTIC PAPER	ATC0821	58,5	100,00	-0,8%	zmienne	3,0%	2,8%	10
	FAMUR	FMF0624	200,0	101,00	-0,5%	zmienne	2,5%	2,3%	9

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	FASING	FSG0622	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,6%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	101,21	0,1%	zmienne	1,1%	0,8%	3 189
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	101,30	-0,2%	zmienne	1,7%	1,5%	6 412
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	0,0%	zmienne	14730,7%	14730,5%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	0,0%	zmienne	18127,3%	18127,0%	0
Retail	CCC	CCC0621	210,0	99,45	1,0%	zmienne	3,2%	3,0%	692
	CDRL	CDR1221	1,7	97,30	0,1%	zmienne	7,1%	6,8%	44
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	2,3%	2,1%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	1,5%	1,3%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	101,20	0,2%	zmienne	2,2%	2,0%	13
	LPP	LPP1224	300,0	100,05	-0,3%	zmienne	1,3%	1,1%	3 009
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	100,15	0,2%	stałe	5,9%	5,6%	19
	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	100,72	0,7%	zmienne	4,6%	4,3%	150
	AOW FAKTORING	AOW0921	5,0	100,00	-2,9%	zmienne	5,1%	4,9%	50
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,70	1,5%	zmienne	4,1%	3,9%	11
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA	EUC0423	21,5	80,00	0,0%	zmienne	17,7%	17,4%	74
	GPW	GPW0122	120,0	100,72	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	303
	GPW	GPW1022	125,0	103,65	-0,4%	stałe	0,9%	0,6%	5
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,85	-0,6%	zmienne	1,7%	1,5%	14 609
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	99,19	0,2%	zmienne	4,5%	4,3%	1 740
	BEST	BST0421	50,0	99,76	-0,2%	zmienne	5,0%	4,8%	656
	BEST	BST0622	60,0	98,92	-0,1%	zmienne	4,4%	4,1%	666
	BEST	BST0821	30,0	99,68	0,7%	zmienne	4,2%	4,0%	886
	BEST	BST0921	60,0	99,69	0,4%	zmienne	4,0%	3,8%	472
	BEST	BST0922	55,8	98,52	-0,6%	zmienne	4,6%	4,4%	114
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	493,4%	493,2%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	22,1%	21,8%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,50	0,0%	zmienne	6,4%	6,2%	0
	INDOS	INS0922	12,5	99,50	0,0%	zmienne	5,5%	5,3%	0
	INDOS	INS0923	10,8	100,00	0,0%	stałe	6,6%	6,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	92,50	-0,5%	zmienne	11,5%	11,2%	68
	KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	75,00	0,0%	zmienne	19,9%	19,6%	3 838
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	96,00	1,1%	zmienne	8,9%	8,7%	55
	KRUK	KR10621	65,0	99,80	-0,2%	zmienne	3,9%	3,7%	110
	KRUK	KRU0224	25,0	100,00	0,5%	zmienne	3,7%	3,5%	729
	KRUK	KRU0321	65,0	99,89	-0,1%	zmienne	4,7%	4,5%	211
	KRUK	KRU0322	150,0	101,00	0,4%	zmienne	2,5%	2,2%	2 446
	KRUK	KRU0325	115,0	102,00	0,2%	zmienne	3,7%	3,5%	13
	KRUK	KRU0521	135,0	100,01	0,0%	zmienne	3,3%	3,1%	931
	KRUK	KRU0522	57,9	100,30	-0,7%	zmienne	3,2%	3,0%	75
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	138

	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	102,00	0,2%	zmienne	3,7%	3,5%	38
	KRUK	KRU0921	35,0	100,15	-0,1%	zmienne	3,1%	2,8%	104
	KRUK	KRU0924	25,0	100,37	0,9%	zmienne	3,6%	3,4%	305
	KRUK	KRU0925	25,0	103,30	0,8%	stałe	4,1%	3,7%	613
	KRUK	KRU1022	75,0	100,15	0,1%	zmienne	3,4%	3,1%	3
	KRUK	KRU1023	35,0	101,00	0,0%	zmienne	3,3%	3,1%	93
	KRUK	KRU1121	100,0	100,00	-0,8%	zmienne	3,2%	3,0%	4
	KRUK	KRU1123	30,0	100,00	0,1%	zmienne	3,4%	3,1%	1 303
	KRUK	KRU1221	40,0	100,36	0,2%	zmienne	2,9%	2,6%	144
	PRAGMA INKASO	PRI0521	2,6	99,80	0,8%	zmienne	5,3%	5,1%	11
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	100,15	0,0%	zmienne	4,3%	4,1%	73
	PRAGMAGO	PRF0521	15,0	99,90	-0,2%	zmienne	4,9%	4,6%	53
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	102,70	0,7%	stałe	4,8%	4,4%	164
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,50	-0,3%	zmienne	4,3%	4,0%	225
	PRAGMAGO	PRF1021	12,0	100,10	0,1%	zmienne	4,3%	4,0%	211
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	103,60	1,1%	stałe	4,7%	4,4%	428
	VINDEXUS	VIN0921	10,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	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 inwestycyjna 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

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

Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji,  $\phi$  - 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$  – oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami  $T_{j-1}$  a  $T_j$ ,  $\gamma$  – 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.