

PODSUMOWANIE

Marzec 2017 roku przyniósł roku **ujemną** miesięczną stopę zwrotu na rynku akcji, po pierwszy od listopada 2016. Mimo to, początek bieżącego anno domini na polskim parkiecie można śmiało porównywać do roku 2007, kiedy to ostatni raz zanotowano dwucyfrową stopę zwrotu z WIG w pierwszym kwartale.

Na rynku obligacji Catalyst miniony miesiąc przyniósł znaczący wzrost jeżeli chodzi o liczbę notowanych instrumentów. Sama spółka **Magellan** (specjalizująca się w finansowaniu przedsięwzięć z sektora healthcare) wprowadziła do obrotu 16 serii obligacji, przebijając tym samym liczbę wszystkich debiutów z lutego. Zdarzenie to miało także istotny wpływ na zmiany w zakresie przeciętnego oprocentowania obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst. Kolejnym ważnym debiutem, było wprowadzenie do obrotu 7 serii obligacji zerokuponowych PBG, o łącznej wartości 385,5 mln PLN.

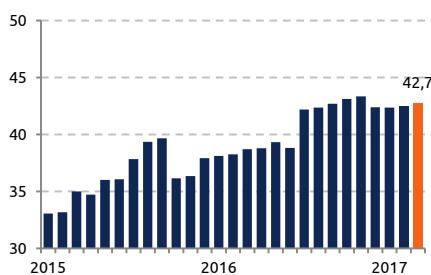
Wśród obligacji wykupionych w marcu, warto wyróżnić papiery **Banku Millennium** (wykup w terminie, wartość 500 mln PLN), Banku Ochrony Środowiska (wykup przedterminowy, 100 mln PLN) oraz spółki FAM (wykup przedterminowy, ok. 33 mln PLN).

Od początku roku, obligacjom nie sprzyja rosnąca inflacja, która stopniowo zmniejsza realne oprocentowanie papierów dłużnych. Co jednak istotne zjawisko to dotyczy również rynku lokat bankowych, których realne oprocentowanie na koniec lutego 2017, wyniosło **-1,11%** (podobnie było w styczniu). Ostatni raz takie zjawisko miało miejsce pod koniec 2012 roku.

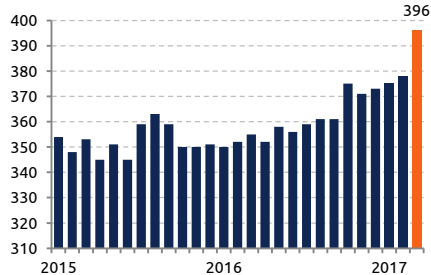
Mając na uwadze słabnący impet rynku akcji oraz ujemne realne oprocentowanie lokat bankowych w najbliższym czasie inwestorzy coraz częściej mogą zwracać uwagę na rynek obligacji korporacyjnych. Spadki przeciętnego oprocentowania w tym segmencie spowodowane są głównie wykupem papierów o wysokich kuponach, wyemitowanych w okresie wyższych referencyjnych stóp procentowych.

RYNEK CATALYST – OBLIGACJE KORPORACYJNE

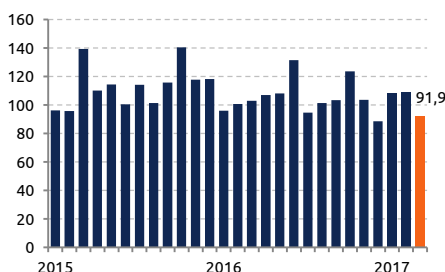
Wartość emisji obligacji korporacyjnych (mld PLN)



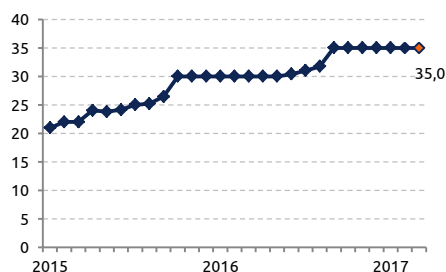
Liczba wyemitowanych instrumentów



Wartość obrotów miesięcznych (mln PLN)



Mediana wielkości jednej emisji (mln PLN)



Źródło: DM INC, na podstawie danych GPW.

Analizy nie obejmują obligacji korporacyjnych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Bank Inwestycyjny oraz Agencję Rozwoju Przemysłu, obligacji skarbowych, komunalnych, spółdzielczych oraz listów zastawnych.

Adam Maćkowiak

Makler Papierów Wartościowych

T: +48 61 851 65 77 w. 204

M: +48 509 292 748

E: adam.mackowiak@dminc.pl

W: www.dminc.pl

RYNEK CATALYST OGÓŁEM

Wartość emisji (PLN mld):	ogółem	735,9
	korporacyjne	42,7
Liczba debiutów		32
Obroty sesyjne (mln PLN)		207,2
Liczba transakcji sesyjnych		7787
Liczba transakcji pakietowych		9
Liczba emitentów		173
Liczba serii		594

OBLIGACJE – przeciętne oprocentowanie

Obligacje korporacyjne (wartość emisji)

małe (<10 mln)	6,62%
średnie (10-100 mln)	5,15%
duże (>100 mln)	3,20%
ogółem	3,71%

Pozostałe obligacje

skarbowe	2,66%
komunalne	5,26%
spółdzielcze	5,46%
listy zastawne	1,77%

LOKATY – przeciętne oprocentowanie*

Nominalne	1,37%
Realne (grudzień 2016)	-1,11%

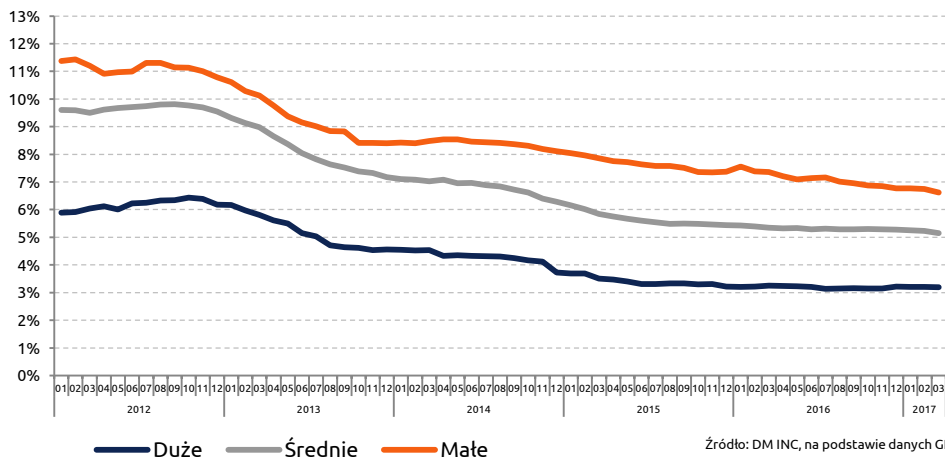
*Lokata na 12 miesięcy w kwocie 10000zł.

AKCJE - miesięczne stopy zwrotu (marzec)

WIG	-1,31%
WIG20	-0,70%
mWIG40	-1,99%
sWIG80	3,23%
NC Index	1,94%

OPROCENTOWANIE

OBLIGACJE KORPORACYJNE



Źródło: DM INC, na podstawie danych GPW.

3,20 %

Przeciętne oprocentowanie obligacji korporacyjnych **dużych** (wartość emisji powyżej 100 mln PLN)

5,15 %

Przeciętne oprocentowanie obligacji korporacyjnych **średnich** (wartość emisji od 10 do 100 mln PLN)

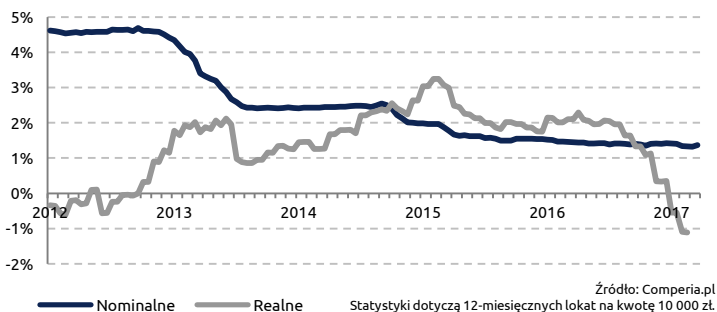
6,62 %

Przeciętne oprocentowanie obligacji korporacyjnych **małych** (wartość emisji do 10 mln PLN)

Analizy nie obejmują obligacji korporacyjnych emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Bank Inwestycyjny oraz Agencję Rozwoju Przemysłu, obligacji skarbowych, komunalnych, spółdzielczych oraz listów zastawnych.

- Oprocentowanie ogółem polskich obligacji korporacyjnych wprowadzonych do obrotu na rynku Catalyst od końca lutego nie zmieniło się.
- Najbardziej radykalna zmiana dotyczyła małych emisji, których oprocentowanie spadło o 12pb m/m. Wpływ na tę sytuację miał przede wszystkim wykup wysoko oprocentowanych serii obligacji przez 2C Partners, FAM (przedterminowy) oraz Mikrokasę.
- Dodatkowo, negatywny wpływ na oprocentowanie małych i średnich emisji miało wprowadzenie do obrotu 16 serii obligacji spółki Magellan (wśród nich - najniższe nominalne oprocentowanie obligacji wyniosło 3,8% - denominowane w euro).
- Nie zanotowano istotnych zmian w segmencie dużych emisji.

LOKATY



Źródło: Comperia.pl

Statystyki dotyczą 12-miesięcznych lokat na kwotę 10 000 zł.

1,37 %

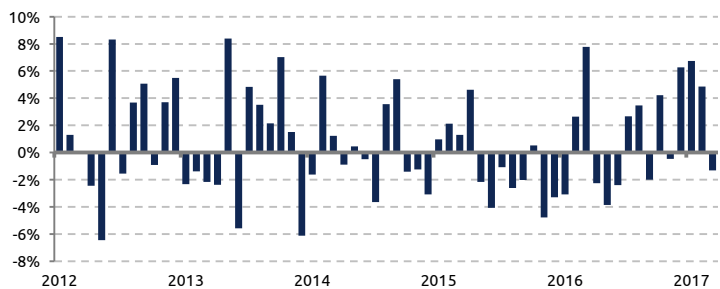
Nominalne oprocentowanie lokat (marzec 2017)

-1,11 %

Realne oprocentowanie lokat (luty 2017)

- Realne oprocentowanie lokat na koniec lutego było ujemne i wyniosło -1,11%. Nie jest to zaskoczenie biorąc pod uwagę odczyty inflacji CPI ze stycznia i lutego, które wyniosły odpowiednio 1,7% r/r i 2,2% r/r.
- Nominalne oprocentowanie lokat wzrosło o 4pb w porównaniu do odczytu na koniec lutego.

AKCJE (indeks WIG)



Źródło: stooq.pl

-1,31 %

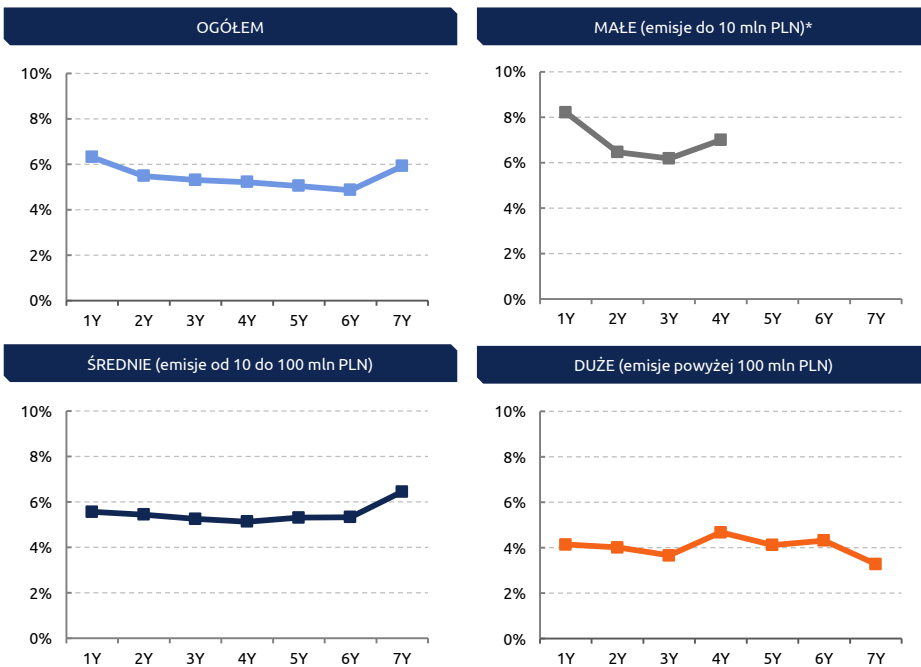
Miesięczna stopa zwrotu z WIG (marzec 2017)

18,14 %

Roczna stopa zwrotu z WIG (kwiecień 2016 - marzec 2017)

- Marzec był pierwszym miesiącem 2017 roku, w którym szeroki rynek akcji GPW zanotował ujemny wynik. Jest to pierwszy odczyt poniżej zera w marcu od 2013 roku.
- Od początku 2017 roku WIG zyskał już 11,92%, co jest najlepszym rezultatem od 2007 i 2006 roku (odpowiednio +14,1% oraz +13,4%). Dla porównania, wynik zanotowany w okresie pierwszych dwóch miesięcy 2017, był najlepszym od roku 2000.

KRZYWE RENTOWNOŚCI OBLIGACJI KORPORACYJNYCH



Źródło: DM INC, na podstawie danych GPW.

*Ze względu na niewielką ilość małych emisji o terminie wykupu za 5-7 lat, krzywa rentowności dla tego rodzaju emisji została skrócona, aby nie przedstawiać nierzetelnego obrazu rynku.

- Krzywa rentowności obligacji ogółem obniżyła się o 18pb w okresie 1Y oraz o 75pb w okresie 5Y.
- Oprocentowanie małych emisji w okresie do wykupu krótszym niż rok wzrosło o 7pb.
- Wyptaszczeniu uległa krzywa rentowności obligacji średnich, której zmienność w okresie sześciu lat do wykupu nie przekracza 40pb. Wyraźnie wyższym oprocentowaniem (średnio 6,45%) charakteryzują się emisje o 7-letnim terminie wykupu.
- Wśród dużych emisji, krzywa rentowności nie zmieniła znacząco od końca lutego. Wzrost zanotowano wśród emisji o pięcioletnim terminie wykupu.

NAJPOPULARNIEJSZE INSTRUMENTY

Najpopularniejsze instrumenty wg wartości obrotów

Emitent	Instrument	Data wykupu	Kupon	Średnia cena transakcyjna*	Cena nominalna	Wartość emisji (PLNm)	Ilość transakcji	Wartość obrotów (PLNk)
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	2024.07.11	4,11	100,8	1000	150,00	19	8342,19
PKN ORLEN	PKN0418	2018.04.02	3,09	102,0	100	200,00	42	4079,81
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	2020.02.28	4,89	94,4	1000	75,00	165	2786,11
KRUK	KRU0521	2021.05.19	4,88	101,1	100	135,00	104	2284,04
BEST	BST0320	2020.03.10	5,23	100,4	100	20,00	146	2164,10
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	2020.06.03	6,06	86,7	1000	200,00	173	2038,90
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	2018.06.29	5,76	101,3	100000	250,00	2	2025,57
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	2018.03.23	5,34	100,3	1000	160,00	116	2009,51
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	2019.06.24	6,73	100,7	1000	50,00	133	1987,25
BEST	BST0421	2021.04.20	5,03	100,5	100	50,00	70	1691,14

Najpopularniejsze instrumenty wg liczby transakcji

Emitent	Instrument	Data wykupu	Kupon	Średnia cena transakcyjna*	Cena nominalna	Wartość emisji (PLNm)	Wartość obrotów (PLNk)	Ilość transakcji
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	2020.06.03	6,06	86,7	1000	200,00	2038,90	173
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	2020.02.28	4,89	94,4	1000	75,00	2786,11	165
BEST	BST0320	2020.03.10	5,23	100,4	100	20,00	2164,10	146
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	2019.06.24	6,73	100,7	1000	50,00	1987,25	133
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	2018.03.23	5,34	100,3	1000	160,00	2009,51	116
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	2019.08.27	5,34	97,3	1000	172,03	1435,57	108
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	2018.02.23	5,54	100,2	1000	241,64	879,58	108
KRUK	KRU0321	2021.03.24	4,88	101,2	100	65,00	1642,87	105
KRUK	KRU0521	2021.05.19	4,88	101,1	100	135,00	2284,04	104
BANK POCZTOWY	BPO0626	2026.06.08	4,61	106,0	100	50,00	757,96	104

*Średnia cena transakcyjna = Wartość obrotu / Wolumen obrotu * (100000 / Cena nominalna)

Źródło: DM INC, na podstawie danych GPW.

- Liczba transakcji zawartych na rynku Catalyst wyniosła 6194, co oznacza spadek w ujęciu miesięcznym o 111 (-1,76%).
- Najpopularniejszym instrumentem pod względem wartości obrotu były obligacje Banku Ochrony Środowiska, które zanotowały ponad dwukrotny wzrost wartości wolumenu m/m.
- Pod względem ilości transakcji, tak samo jest w lutym najpopularniejsze okazały się papiery IPF Investments Polska (notowane znacząco poniżej wartości nominalnej).
- Wśród przedsiębiorstw niefinansowych, uwagę warto zwrócić na wzrost popularności papierów Zakładów Mięsnych Henryk Kania - zarówno pod względem wartości obrotu, jak i ilości transakcji.

DISCLAIMER

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane przez zespół analityczny Domu Maklerskiego INC S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

Niniejszy dokument został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych, a żaden z zapisów w nim zawartych nie stanowi jakiegokolwiek rekomendacji czy porady inwestycyjnej, prawnej czy podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy dokument nie może być traktowany jako: proponowanie nabycia obligacji, oferta, zaproszenie do negocjacji, zaproszenie czy zachęta do złożenia oferty nabycia, dokonania inwestycji lub przeprowadzenia transakcji dotyczących obligacji lub rekomendacja do zawarcia jakiegokolwiek transakcji, których przedmiotem byłyby określone papiery wartościowe.

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie pochodzą z publicznie dostępnych źródeł.

Dom Maklerski INC S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych oraz nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania.

Niniejszy materiał może być rozpowszechniany wyłącznie przez Dom Maklerski INC S.A. i nie może być udostępniany, powielany ani wykorzystywany przez jakikolwiek innych podmiot bez uprzedniej zgody Domu Maklerskiego INC S.A.



Dom Maklerski INC SA z siedzibą w Poznaniu (wcześniej PricewaterhouseCoopers Securities SA z siedzibą w Warszawie) posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21 lutego 2012 r. (decyzja DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012) na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie oferowania instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi dz. U. 2005 nr 183 poz. 1538, z późn. zm.).

KRS: 0000371004

NIP: 7010277149

Regon: 142721519

Wysokość kapitału zakładowego: 499.000,00 zł

Tel./fax.: +48 61 297 79 27

www.dminc.pl

biuro@dminc.pl