

OBLIGACJE KORPORACYJNE NA RYNKU CATALYST

Przez ostatnie miesiące obligacje na Catalyst zaskakiwały niską wrażliwością na zmieniające się nastroje na rynku akcji. Przełamanie miało miejsce dopiero w czerwcu, gdzie rentowność zwiększyła się dla ponad 50% notowanych obligacji - można odczytać to jako niechęć inwestorów do aktywów pozornie uważanych za te o większym ryzyku.

Dużą popularnością cieszyły się obligacje PCC Rokita, które w przyszłości mogą stać się jednymi z najbardziej płynnych instrumentów na rynku Catalyst. Parametry obligacji przewidują stałe (5%) oprocentowanie i aż siedmioletni termin wykupu – tym samym są to obligacje korporacyjne o najdłuższym terminie wykupu (z wyłączeniem banków), które jak do tej pory pojawiły się na Catalyst. Grupa spółek chemicznych dostarcza produkty dla branży tworzyw sztucznych, przemysłu kosmetycznego, producentów chemii gospodarczej i przemysłowej dla branży budowlanej i tekstylnej. Początek jej historii sięga 1945 roku. Emisja opiewa na kwotę 25 mln PLN, a zapisy można składać do 10 sierpnia.

Dłuższy okres do wykupu powoduje, że notowania danej obligacji o stałym kuponie są bardziej wrażliwe na wahania powodowane zmianami wysokości stóp procentowych, co przełożyć się może na powstawanie możliwości spekulacyjnych. Pole do owych spekulacji istnieje zawsze, gdyż możliwy jest zarówno scenariusz, że powtarzające się prognozy dotyczące spowolnionego tempa wzrostu PKB przełożą się na obniżki stóp procentowych, jak i to, że dobra koniunktura na rynku pracy przyczyni się do ich podwyższenia.

RYNKOWY UDZIAŁ NAJPOPULARNIEJSZYCH BRANŻ NA CATALYST

Duże skoncentrowanie branżowe dostrzec można nie tylko na samym rynku Catalyst, ale również na rynku pierwotnym – w szczególności wśród emisji publicznych, które zdominowane są głównie przez banki i deweloperów oraz w mniejszym nasileniu przez branżę wierzycielności. Odmienność branżowa w takim otoczeniu może być przyczyną ciągle niesłabnącego popytu na obligacje PCC Rokity, do której dołączył również PCC Exol.

	BANKI	DEWELOPERZY	WINDYKATORZY
Liczba emitentów	10	31	18
Liczba serii	58	104	61
Wartość (mld zł)	10,69	4,45	1,84
Udział w rynku	32,50%	13,60%	5,60%
Śr. oprocentowanie	4,64%	6,06%	6,21%

DEBIUTY I NOWE EMISJE

Największym czerwcowym debiutem były obligacje Kruka opiewające na kwotę 135mln PLN. Do obrotu wprowadzono także kilka mniejszych emisji papierów, m.in. Medicalgorithmics (50 mln PLN), Getin Noble Banku (35 mln PLN), Vantage Development (35 mln PLN, 3 serie) oraz Robygu (30 mln PLN). W lipcu obligacje na kwotę przekraczającą 32,7 mln PLN wprowadziła do obrotu FAM Grupa Kapitałowa z segmentu cynkowniczego, PCC Exol (20 mln PLN) oraz Orlen Capital AB (750 mln PLN)

OBROTY SESYJNE

