

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W październiku Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR obniżył się z 2,54% do 2,50%. Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,25% (0,49% we wrześniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowano zaledwie dla 3 z nich, w tym największy na obligacjach Getin Noble Banku (+523 bps.). Ponadto, niewielkie wzrosty dało się zaobserwować w sektorach Pożyczki (+16 bps.) oraz Budownictwo (+13 bps.). Spadki rentowności dotknęły 13 sektorów, w tym najbardziej sektor Chemia (-92 bps.). Oprócz tego większe zawężenie spreadów odnotowały sektory: Usługi Finansowe (-44 bps.), IT (-37 bps.), Retail (-29 bps.), obligacje BGK (-28 bps.), czy Deweloperzy Mieszkańowi (-25 bps.).

Za wzrostem ZDM o 523 bps. na obligacjach Getin Noble Banku stoi spadek notowań aż 14 z 16 notowanych serii, z czego aż 9 znalazło się na czołowych miejscach w rankingu największych spadków w październiku. Średni spadek wyniósł 7 bps., natomiast największe dotknęły serie: GNB0624 – 14,9 bps. GNB1223 – 14,6 bps., GNB1123 – 14 bps. oraz GNB0424 – 12 bps. Spadek notowań związany jest z obniżeniem współczynnika Tier 1 do poziomu 5,8%, czyli o 20 bps. poniżej minimalnego progu wymaganego unijnym rozporządzeniem CRR. Bank wyjaśnia, że obniżenie współczynnika było efektem aprecjacji franka szwajcarskiego oraz obniżeniem się rynkowych wycen skarbowych papierów wartościowych, czyli czynników niezwiązanych z prowadzoną działalnością operacyjną. W następstwie obniżenia współczynnika Tier 1, agencja Fitch Ratings obniżyła rating banku – Viability Rating z poziomu ccc do cc.

W sektorze Chemia zawężenie spreadu dotyczyło wszystkich serii ujętych w zestawieniu. Największy spadek ZDM miał miejsce w przypadku serii PCR0324 emitenta PCC Rokita, której spread obniżył się o 159 bps. przy wzroście kursu obligacji o 88 bps. do 102,78. Pozytywny odbiór sektora może wynikać z faktu, że spółka PCC BD (zależna w 50% od PCC Rokita oraz PCC Exol) przyjęła ofertę dotacji z budżety państwa od Polskiej Agencji Inwestycji i Handlu w wysokości 42,1 mln PLN na budowę zakładu produkcji alkoksylatów w Brzegu Dolnym. Ponadto, PCC Exol podpisał z PKN Orlen umowę dostawy i odbioru tlenu etylu zwiększającą roczny wolumen z 37 000 ton do 120 000 ton rocznie.

Największe zawężenie ZDM wśród obligacji z sektora Usług Finansowych dotknęło serii AOW0422 emitenta AOW Faktoring. Spread na tej serii obniżył się o 136 bps. do poziomu 119 bps. przy wzroście kursu o 20 bps. do 101,5% wartości nominalnej. W październiku dokonano zaledwie dwóch transakcji na tej serii obligacji na rynku Catalyst. W miesiącu objętym analizą spółka podała informację o zawarciu dwóch znaczących umów faktoringowych o łącznej wartości 750 tys. pln.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 185	2,78%	1,82%	● - 15 bps
GETIN NOBLE BANK	681	27,06%	26,10%	● + 523 bps
BUDOWNICTWO	362	5,15%	4,19%	● + 13 bps
CHEMIA	250	4,47%	2,15%	● - 92 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 695	4,81%	3,85%	● - 15 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 216	3,98%	3,02%	● - 25 bps
FUNDUSZ	87	5,45%	4,49%	● - 21 bps
INNE USŁUGI	3 850	2,49%	1,53%	● - 3 bps
IT	215	3,04%	2,08%	● - 37 bps
MEDYCYNĄ	185	3,74%	2,78%	● - 21 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 460	1,80%	0,84%	● - 0 bps
POŻYCZKI	47	6,14%	5,18%	● + 16 bps
PRZEMYSŁ	2 400	2,61%	1,65%	● - 1 bps
RETAIL	1 056	2,92%	1,96%	● - 29 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 591	3,51%	2,55%	● - 44 bps
WIERYTELNOŚCI	1 720	4,05%	3,09%	● - 20 bps
BGK/EBI/PFR	244 080	0,86%	-0,10%	● - 28 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	72,0	▲ 4,3%	▲ 10,8%	▲ 2,9%
KREDYT INKASO	KRI0423	99,5	▲ 2,1%	▲ 8,1%	▲ 17,0%
PEKAO	PEO1033	105,0	▲ 1,9%	▲ 2,5%	▲ 5,0%
KRUK	KRU0627	102,0	▲ 1,9%		
VICTORIA DOM	VID1023	102,6	▲ 1,8%	▲ 1,1%	▲ 0,7%
VICTORIA DOM	VID0723	102,1	▲ 1,6%	▼ -0,4%	▲ 0,9%
I2 DEVELOPMENT	I2D0823	101,4	▲ 1,4%	▲ 1,1%	▲ 0,9%
KRUK	KRU0325	103,0	▲ 1,2%	▼ -0,9%	▲ 0,9%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	100,0	▲ 1,1%	▲ 3,1%	▲ 1,3%
ROBYG	ROB0323	100,0	▲ 1,0%	▼ -0,6%	▼ -0,5%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	59,1	▼ -20,1%	▼ -9,1%	▼ -8,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	58,4	▼ -20,0%	▼ -2,7%	▼ -9,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	60,0	▼ -18,9%	▼ -19,5%	▼ -11,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	60,0	▼ -16,7%	▼ -9,8%	▼ -7,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	60,0	▼ -16,7%	▼ -11,5%	→ 0,0%
GETIN NOBLE BANK	GN01123	63,0	▼ -11,3%	▼ -12,5%	▼ -7,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	68,0	▼ -11,2%	▼ -6,2%	▼ -1,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	79,0	▼ -9,7%	▲ 2,6%	▲ 2,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	72,0	▼ -7,1%	▼ -3,4%	▼ -3,4%
BGK	FPC0733	89,5	▼ -7,0%	▼ -10,0%	▼ -7,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 października 2021

Obroty

W październiku obrót na Catalyst osiągnął 232,6 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (232,2 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 24,7% od obrotów wygenerowanych we wrześniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 1,5 mln PLN i jest o 31,0% wyższa niż we wrześniu (1,1 mln PLN).

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 91,9 mln PLN. Jest to wzrost o 4,5% w stosunku do 87,9 mln PLN osiągniętych we wrześniu. Wartość październikowa jest również znacząco poniżej 12 - miesięcznej średniej (108,8 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem sierpnia odpowiadają sektory Wierzytelności, na którym obroty wyniosły 17,3 mln PLN wobec 9,3 mln PLN przed miesiącem oraz Deweloperzy komercyjni – wzrost obrotów z 17,1 mln PLN do 24,9 mln PLN. Największą niższą obrotów odnotowały sektory Przemysł – 3,8 mln PLN wobec 12,4 mln PLN oraz Usługi finansowe – 8,4 mln PLN wobec 15,5 mln PLN.

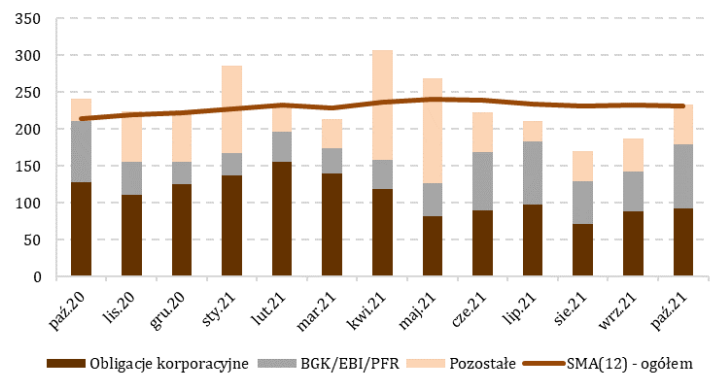
W sektorze Wierzytelności wzrosty obrotów zanotowała 17 z 34 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost odpowiada seria KRI0423 emitenta Kredyt Inkaso, która zanotowała wzrost obrotów z 663 tys. PLN we wrześniu do 7,3 mln PLN w październiku. Kurs tej serii obligacji wzrósł o 208 bps. Największy spadek obrotów w sektorze dotknął emisji KRI0322 również należącej do Kredyt Inkaso – spadek z 627 tys. PLN do 303 tys. PLN, przy spadku ceny o 10 bps. do 99,6%.

Jeśli chodzi o segment Przemysł to za spadek obrotów w głównej mierze odpowiada seria KGH0624 emitenta KGHM, która zanotowała spadek obrotów z 11,9 mln PLN we wrześniu do 3,1 mln PLN w październiku. W analizowanym okresie seria zanotowała wzrost ceny o 28 bps. do poziomu 101,29% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 87,7 mln PLN wobec 54,4 mln PLN przed miesiącem. Za tym wzrostem stoją w głównej mierze znacznie większe obroty na seriach FPC0630, BGK1023 oraz FPC0631. Obrót na obligacjach serii FPC0630 wzrósł z 11,7 mln PLN we wrześniu do 24,5 mln PLN w październiku, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 459 bps. do poziomu 91,3%. Obrót na obligacjach serii BGK1023 wzrósł z 0,0 PLN we wrześniu do 10,0 mln PLN w październiku, czemu towarzyszyła zmiana ceny, która spadła o 1 bps. do poziomu 100,39%. Wzrostu obrotów doświadczyła także seria FPC0631, której obroty w październiku wzrosły aż o 10,0 mln PLN do poziomu 19,3 mln PLN, a cena obniżyła się o 20 bps. do 98,55%.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to niezmiennie najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 83,8 mln PLN i była wyższa o 34,5 mln PLN niż we wrześniu. Na drugie miejsce awansowało z szóstej pozycji Ghelamco Invest z obrotem na poziomie 12,9 mln PLN (miesiąc wcześniej – 6,5 mln PLN). Trzecie miejsce na podium uzupełnił Echo Investment z obrotami na poziomie 11,0 mln PLN, który awansował z czwartego miejsca osiągniętego we wrześniu (obróty wtedy to 9,3 mln PLN). Z pierwszej trójki zestawienia wypadły walory PZU, które miesiąc temu zajęło drugą lokatę przy obrotach wynoszących 14,9 mln PLN. W październiku obrót obligacjami tego emitenta wyniósł 6,6 mln PLN, a spółka uplasowała się na piątej pozycji w rankingu. Z trzeciego na jedenaste miejsce spadł KGHM, którego obroty spadły z 12,4 mln PLN do 3,8 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	paż.21	wrz.21	▲	paż.21	wrz.21	▲
BANKI	14,04	15,20	-1,2	7,8%	10,7%	-2,9 pp
BUDOWNICTWO	2,03	1,02	1,0	1,1%	0,7%	0,4 pp
CHEMIA	2,09	1,99	0,1	1,2%	1,4%	-0,2 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	24,89	17,05	7,8	13,9%	12,0%	1,9 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOV	6,00	2,32	3,7	3,3%	1,6%	1,7 pp
FUNDUSZ	0,13	0,30	-0,2	0,1%	0,2%	-0,1 pp
INNE USŁUGI	1,12	0,10	1,0	0,6%	0,1%	0,5 pp
IT	0,02	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,14	0,04	0,1	0,1%	0,0%	0,1 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	10,21	10,85	-0,6	5,7%	7,6%	-1,9 pp
POŻYCZKI	0,08	0,04	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	3,83	12,43	-8,6	2,1%	8,7%	-6,6 pp
RETAIL	1,67	1,73	-0,1	0,9%	1,2%	-0,3 pp
USŁUGI FINANSOWE	8,36	15,55	-7,2	4,7%	10,9%	-6,3 pp
WIERZYTELNOŚCI	17,26	9,33	7,9	9,6%	6,6%	3,1 pp
BGK/EBI/PFR	87,75	54,38	33,4	48,9%	38,2%	10,6 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	83,8	144 880
GHELAMCO INVEST	12,9	1 318
ECHO INVESTMENT	11,0	1 250
KREDYT INKASO	9,5	228
PZU	6,6	2 250
KRUK	5,5	1 213
ENEA	5,1	2 000
PKO BP	4,5	2 700
PKN ORLEN	4,1	1 800
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	3,9	71 400

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W październiku do wykupu przypadało 6 serii obligacji o wartości 618,1 mln PLN. Największe z zapadających emisji były wyemitowane przez: BGK (500,0 mln PLN), Develia (40,0 mln PLN), PKO Bank Hipoteczny (40,0 mln PLN), Inpro (25,0 mln PLN) oraz PragmaGO (12,0 mln PLN). Wszyscy emitencie wykupili swoje obligacje, przy czym PragmaGO wykupiła swoją przed terminem zapadalności.

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Listopad 2021					
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	16.11.2021	40,0	100,0	b.d.
KRUK	KRU1121	13.11.2021	100,0	101,0	0,8%
DOM DEVELOPMENT	DOM1121	15.11.2021	77,9	100,1	-0,1%
ECHO INVESTMENT	ECH1121	30.11.2021	140,0	100,0	0,0%

Źródło: GPW Catalyst,

W listopadzie wypada termin do wykupu 4 serii obligacji o łącznej wartości 357,9 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że MCI.PrivateVentures wykupił swoją emisję (MCF1121) przed terminem. Obok wypłaty kapitału, obligatariusze otrzymali po 0,05% należnej premii.

Najwięcej obligacji do wykupu w listopadzie mają Echo Investment (DVL1021) – 140,0 mln PLN oraz Kruk (KRU1121) – 100,0 mln PLN. Nieco mniej będzie wykupywała spółka Dom Development (DOM1121) – 78,0 mln PLN.

Nowe emisje

W październiku poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 35 emitentów o łącznej wartości 4,3 mld PLN oraz 7,1 mln EUR. We wrześniu wartość emisji wyniosła 5,91 mld PLN oraz 59,6 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 44,8% zarejestrowanych emisji, co daje wartość 1,9 mld PLN. Najwięcej wyemitował Pekao Leasing – 800,0 mln PLN, Pekao Faktoring – 750,0 mln PLN oraz PKO Bank Hipoteczny – dwie emisje o łącznej wartości 730,0 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały łącznie 992,8 mln PLN. Najwięcej wyemitowało eobuwie, spółka należąca do CCC. Emisja opiewa na 500,0 mln PLN, a papiery zostaną zamienione na akcje w przypadku wejścia przez spółkę na giełdę. Trzyletnie obligacje oprocentowane są na 6,99% rocznie, a odsetki będą kapitalizowane i rozliczone w momencie wykupu lub zamiany na akcje, a całość emisji objął podmiot związany z SoftBankiem.

Drugą co do wielkości emisją w październiku była ta przeprowadzona przez Dino, a jej wartość to 200,0 mln PLN. Sieć marketów we wrześniu rozszerzyła program emisji obligacji z 500,0 mln PLN do 1 mld PLN i obecnie posiada trzy wyemitowane serie o łącznej wartości 620,0 mln PLN. Październikowa seria charakteryzuje się czteroletnim tenorem i jest zabezpieczona poręczeniami spółek z grupy. Oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M + 1,2%, czyli o 10 bps. tańszym niż w przypadku dwóch poprzednich emisji, co świadczy pozytywnym wizerunku papierów tego emitenta wśród inwestorów.

Trzecia pod względem wielkości nominału z październikowych emisji należy do Develi. Deweloper uplasował trzyletnie niezabezpieczone obligacje o nominale 100,0 mln PLN. Podczas budowania księgi popytu emitentowi udało się zawęzić marżę do 2,7% powyżej stawki referencyjnej, co jest historycznym rekordem dla spółki. Emitent posiada obecnie sześć serii obligacji znajdujących się w obrocie giełdowym.

Kolejną dużą emisją w analizowanym okresie jest ta uplasowana przez dewelopera Victoria Dom. Trzyletnie papiery o nominale 70,0 mln PLN to jak do tej pory największa seria wyemitowana przez spółkę. Oprocentowanie zostało oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 5,5%. Obecnie emitent posiada osiem serii obligacji notowanych na rynku Catalyst.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Waluta	Oprocentowanie
EOBUWIE	500,0	PLN	6,99%
DEVELIA	100,0	PLN	WIBOR 3M + 2,7%
EVEREST CAPITAL	22,8	PLN	b.d.
LOKUM DEWELOPER	50,0	PLN	WIBOR 6M + 4,2%
DINO	200,0	PLN	WIBOR 3M + 1,2%
KREDYT INKASO	5,0	PLN	6,0%
INPRO	35,0	PLN	WIBOR 6M + 2,75%
BEST	10,0	PLN	WIBOR 3M + 4,2%
VICTORIA DOM	70,0	PLN	WIBOR 6M + 5,5%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W październiku na Catalyst zadebiutowało pięć serii obligacji o łącznej wartości 260,0 mln PLN. We wrześniu na rynek wprowadzono 225,0 mln PLN, a w sierpniu 386,0 mld PLN.

Największa debiutująca emisja została wyemitowana przez Atal, firmy deweloperskiej zajmującej się budową mieszkań. Wartość emisji wynosi 120,0 mln PLN, a papiery oprocentowane są według zmiennej stopy WIBOR 6M + 1,75%. Debiut przypadł na 14 października ale do dnia raportu nie dokonano na niej żadnych transakcji.

Druga co do wielkości debiutująca emisja, również należy do spółki deweloperskiej. Seria VIC0125 o wartości nominalnej 70,0 mln PLN, wyemitowana przez firmę Victoria Dom zadebiutowała 20 października – emisja została uplasowana w pierwszej połowie miesiąca. Emisja cieszy się popularnością wśród inwestorów giełdowych, średni dzienny wolumen obrotu od dnia emisji wynosi 140 szt., a obecna cena znajduje się na poziomie 100,1% wartości nominalnej.

Nieco mniejsze emisje wyemitowali Inpro – 35,0 mln PLN, Pozbud – 18,0 mln PLN oraz PragmaGO – 17 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
POZBUD	POZ0325	13.10.2021	18
ATAL	ATL1023	14.10.2021	120
INPRO SA	INP1025	14.10.2021	35
PRAGMAGO	PRF1025	20.10.2021	17
VICTORIA DOM	VIC0125	20.10.2021	70

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

W październiku Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach dwóch przetargów sprzedał obligacje na łączną kwotę 1,16 mld PLN.

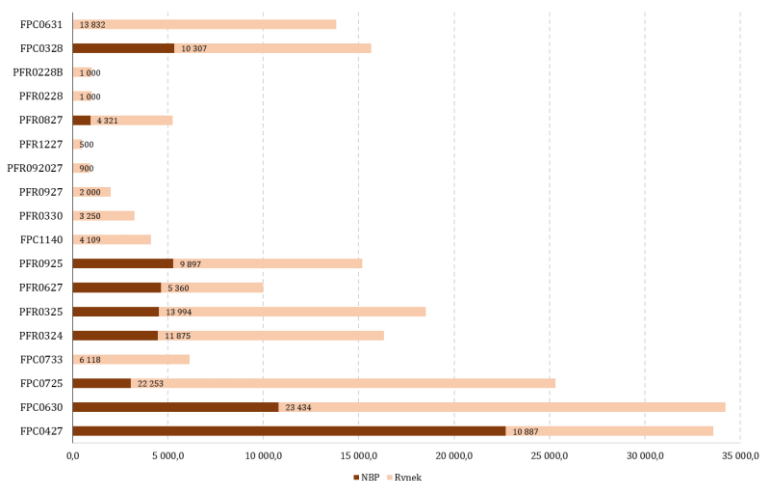
11 października BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0725, FPC0328, FPC0631 i FPC0733 o łącznej wartości 598,6 mln PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 411,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 10,6 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0733 sprzedano 166,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 3,12% rentowności. Serii FPC0328 sprzedano 10,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego przy 2,61% rentowności. Natomiast serii FPC0725 sprzedano 1,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 2,33% rentowności.

25 październik BGK wyemitował obligacje w ramach trzech serii: FPC1140, FPC0328 i FPC0631 o łącznej wartości 557,7 mln PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 3342,7 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 41,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1140 sprzedano 124,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 3,38% rentowności. Natomiast serii FPC0328 sprzedano 50,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 2,95% rentowności.

W październiku miał miejsce jeden przetarg strukturalnej operacji outright buy na którym dokonano skupu 578,0 mln PLN obligacji. Wśród skupionych obligacji znalazła się jedna seria obligacji „covidowych” – FPC0328, na którą NBP wydał 278,0 mln PLN przy podaży 1,07 mld PLN. Termin kolejnej operacji strukturalnej wyznaczono na 17 listopada.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wyniosło odpowiednio 132,8 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 61,7 mld PLN (BGK: 41,9 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Obligacje covidowe (mln zł)



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

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	100,45	-0,3%	zmiennie	3,3%	2,4%	1 028
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	102,58	0,3%	zmiennie	2,9%	1,9%	769
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,70	-0,1%	zmiennie	3,5%	2,5%	302
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	102,50	0,9%	zmiennie	2,7%	1,8%	672
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	100,27	0,0%	zmiennie	-0,3%	-1,2%	108
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,80	0,0%	zmiennie	3,4%	2,4%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,50	0,0%	zmiennie	3,2%	2,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	100,00	1,1%	zmiennie	3,2%	2,3%	1 011
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,06	-0,4%	zmiennie	3,7%	2,7%	910
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,00	-0,2%	zmiennie	3,9%	2,9%	197
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	72,00	4,3%	zmiennie	22,3%	21,3%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	79,00	-9,7%	zmiennie	23,6%	22,7%	71
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	79,00	-1,3%	zmiennie	23,0%	22,0%	58
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	60,00	-16,7%	zmiennie	30,2%	29,2%	31
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	72,00	-7,1%	zmiennie	29,3%	28,4%	218
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	64,00	-5,9%	zmiennie	25,5%	24,6%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	59,10	-20,1%	zmiennie	27,9%	26,9%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	68,00	-11,2%	zmiennie	30,8%	29,9%	355
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	60,00	-16,7%	zmiennie	26,4%	25,5%	233
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	69,90	-6,6%	zmiennie	27,6%	26,6%	121
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	69,00	0,0%	zmiennie	19,7%	18,7%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	60,00	-18,9%	zmiennie	35,7%	34,7%	37
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	88,00	-2,5%	zmiennie	17,0%	16,0%	96
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	58,40	-20,0%	zmiennie	35,3%	34,4%	188
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	63,99	-5,9%	zmiennie	26,5%	25,6%	163
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	63,00	-11,3%	zmiennie	31,7%	30,7%	75
	MBANK	MBK0125	750,0	100,20	0,0%	zmiennie	2,8%	1,9%	403
	MBANK	MBK1028	550,0	100,36	0,0%	zmiennie	2,5%	1,6%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,90	0,0%	zmiennie	2,4%	1,4%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,50	0,0%	zmiennie	2,2%	1,3%	1 795
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,40	0,0%	zmiennie	3,6%	2,6%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	1,9%	zmiennie	2,2%	1,2%	525
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	99,99	0,0%	zmiennie	0,7%	-0,2%	0	
PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,40	-1,2%	zmiennie	2,2%	1,3%	503	
PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,00	0,2%	zmiennie	2,2%	1,2%	4 040	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,2%	1,3%	0	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmiennie	0,7%	-0,2%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,39	0,0%	zmiennie	0,8%	-0,2%	10 017
	BGK	FPC0328	15 640,0	93,80	-3,6%	stałe	2,8%	0,5%	3 267
	BGK	FPC0427	33 585,0	96,30	-3,5%	stałe	2,6%	0,3%	6 389
	BGK	FPC0630	34 216,6	91,30	-4,8%	stałe	3,3%	0,9%	24 499

	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	BGK	FPC0631	13 831,8	98,55	-0,2%	zmiennie	1,6%	0,7%	19 320
	BGK	FPC0725	25 308,0	95,75	-3,2%	stałe	2,5%	0,2%	19 497
	BGK	FPC0733	6 819,1	89,50	-7,0%	stałe	3,3%	1,5%	671
	BGK	FPC1140	4 109,1	94,00	-1,6%	stałe	2,8%	1,6%	138
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-4,9%	-7,9%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	4,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	0,9%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-1,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-1,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,3%	-1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	0,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-0,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,5%	-1,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	99,20	-1,6%	stałe	1,9%	-0,4%	1 998
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,3%	0,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	1,9%	-0,4%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-0,9%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	-3,0%	stałe	2,5%	0,2%	1 949	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-0,8%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,50	0,0%	zmiennie	6,0%	5,1%	222
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,50	-1,1%	zmiennie	5,2%	4,2%	150
	DEKPOL	DKP0225	25,0	99,79	0,3%	zmiennie	5,7%	4,7%	592
	DEKPOL	DKP0824	39,2	100,25	-0,2%	zmiennie	5,9%	4,9%	339
	ERBUD	ERB0925	75,0	100,80	0,2%	zmiennie	3,1%	2,1%	1
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,99	0,0%	zmiennie	3,1%	2,1%	0
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	2,6%	0
	POZBUD	POZ0325	18,0	99,90		stałe	5,6%	3,3%	729
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	99,00	0,0%	zmiennie	5,6%	4,7%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,1%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,20	0,0%	stałe	5,1%	2,9%	690
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	102,75	0,6%	stałe	4,8%	2,5%	137
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	102,54	0,1%	stałe	4,7%	2,3%	192
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	102,78	0,9%	stałe	3,8%	1,4%	238
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	102,01	-0,4%	stałe	4,4%	2,1%	70
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	102,40	0,3%	stałe	4,5%	2,1%	156
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	104,70	0,1%	stałe	4,6%	2,2%	47
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	101,50	-0,5%	stałe	4,2%	1,4%	182
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	101,50	-0,1%	stałe	4,2%	1,6%	280

	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	PCR1026	15,0	103,60	0,6%	stałe	4,8%	2,4%	56
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	101,40	-0,6%	stałe	4,4%	1,8%	39
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,6%	5,7%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	99,49	-1,0%	zmiennie	6,3%	5,4%	59
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmiennie	8,1%	7,1%	0
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	102,88	0,2%	zmiennie	6,1%	5,1%	291
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	101,70	-1,0%	zmiennie	6,7%	5,8%	206
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	99,00	-1,1%	stałe	5,4%	3,1%	350
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,75	-1,2%	zmiennie	4,9%	3,9%	498
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,85	0,0%	zmiennie	2,5%	1,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	3,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,70	0,2%	zmiennie	4,3%	3,4%	1 561
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,02	0,0%	zmiennie	5,4%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,07	0,1%	zmiennie	3,8%	2,9%	525
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,00	-0,6%	zmiennie	3,9%	2,9%	4 061
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,7%	0,7%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,80	0,3%	zmiennie	4,4%	3,5%	457
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,30	-0,6%	zmiennie	3,8%	2,8%	3 588
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	100,50	0,2%	zmiennie	4,8%	3,9%	21
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	100,71	-0,6%	stałe	5,8%	3,4%	2 612
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	30,5	100,00	0,1%	zmiennie	3,2%	2,3%	82
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	135,1	99,91	-0,1%	zmiennie	3,2%	2,2%	214
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,3%	4,3%	246
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,77	-0,2%	zmiennie	4,9%	3,9%	354
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	99,84	-1,1%	zmiennie	4,6%	3,6%	47
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmiennie	6,9%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	101,48	1,0%	zmiennie	3,9%	2,9%	606
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmiennie	6,9%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	4,2%	605
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,60	0,4%	zmiennie	5,6%	4,7%	507
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	100,00	0,2%	zmiennie	2,5%	1,6%	17
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,60	0,1%	zmiennie	5,6%	4,7%	949
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	39,7	100,06	0,0%	zmiennie	2,9%	2,0%	51
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	4,3%	0
GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,44	0,0%	zmiennie	5,5%	4,5%	5 817	
GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	100,98	0,9%	stałe	5,0%	2,7%	815	
GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,5%	3,6%	0	
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,54	0,0%	zmiennie	0,0%	-1,0%	0	
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,20	-0,2%	zmiennie	5,2%	4,3%	104	
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,88	0,0%	zmiennie	2,7%	1,7%	79	
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	102,45	0,0%	zmiennie	3,0%	2,0%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dew. kom.	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	100,00	-1,1%	stałe	6,1%	3,4%	111
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	100,70	-1,0%	stałe	6,3%	3,6%	63
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0622	20,0	99,90	-0,1%	zmiennie	5,4%	4,4%	305
	ARCHE	ACH0623	11,0	100,00	0,0%	stałe	6,1%	3,4%	25
	ARCHE	ACH1122	50,0	100,00	0,1%	zmiennie	5,4%	4,4%	213
	ARCHE	ACH1123	15,7	100,00	-2,0%	stałe	6,1%	3,5%	193
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,13	0,0%	zmiennie	3,3%	2,3%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,5%	1,6%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	1,6%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00		zmiennie	2,2%	1,2%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,48	0,0%	zmiennie	0,6%	-0,4%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,9%	2,9%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,70	-0,1%	zmiennie	2,6%	1,7%	10
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmiennie	0,3%	-0,7%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,20	0,0%	zmiennie	4,0%	3,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,3%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,2%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmiennie	2,2%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	77,9	100,10	-0,1%	zmiennie	0,1%	-1,1%	2 152
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,12	0,0%	zmiennie	2,3%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmiennie	2,7%	1,8%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	101,44	1,4%	stałe	5,2%	2,4%	49
	INFINITY	INY1222	9,4	99,90	-0,6%	zmiennie	5,5%	4,6%	108
	INPRO SA	INP1025	35,0	100,00		zmiennie	3,4%	2,5%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,90	0,9%	zmiennie	5,9%	5,0%	247
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,6%	2,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	4,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	4,1%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	37,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,9%	305
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,50	0,2%	zmiennie	5,2%	4,3%	79
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	99,80	0,2%	zmiennie	4,7%	3,8%	111
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	100,55	0,5%	zmiennie	4,9%	4,0%	101	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,1%	0	
ROBYG	ROB0323	300,0	100,00	1,0%	zmiennie	3,0%	2,0%	72	
ROBYG	ROB0626	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,3%	2,3%	0	
ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	2,6%	0	
ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,9%	0	
RONSON	RON0424	100,0	101,00	-0,4%	zmiennie	4,4%	3,4%	219	
RONSON	RON0425	100,0	100,90	0,0%	zmiennie	4,4%	3,4%	14	

	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	RON0522	50,0	100,20	0,2%	zmiennie	4,0%	3,0%	99
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,48	-0,5%	zmiennie	4,8%	3,8%	167
	VICTORIA DOM	VI10624	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	5,4%	0
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	100,50		zmiennie	6,1%	5,2%	1 216
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	102,10	1,0%	stałe	5,6%	3,0%	3
	VICTORIA DOM	VID0624	50,0	100,65	0,3%	zmiennie	6,1%	5,1%	105
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	102,10	1,6%	stałe	5,4%	2,8%	49
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	102,56	1,8%	zmiennie	5,1%	4,2%	109
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,61	0,5%	zmiennie	5,4%	4,4%	47
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmiennie	5,5%	4,5%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,0%	4,2%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	100,00	0,0%	stałe	4,5%	2,1%	132
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	-0,8%	-1,8%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,3%	2,4%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,05	-0,4%	zmiennie	2,3%	1,3%	132
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,00	-0,1%	zmiennie	2,3%	1,3%	943
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,4%	2,4%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,80	0,0%	zmiennie	2,5%	1,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	100,71	0,7%	zmiennie	2,6%	1,7%	42
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	1,6%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,0%	2,1%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00	-0,2%	zmiennie	3,4%	2,4%	18
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,65	0,0%	zmiennie	2,8%	1,9%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,98	0,0%	zmiennie	3,7%	2,8%	141
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,90	0,3%	zmiennie	4,4%	3,5%	341
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	4,0%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,30	0,0%	zmiennie	1,6%	0,6%	5 076
	PGE	PGE0526	400,0	100,50	0,0%	zmiennie	2,0%	1,1%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,66	-0,3%	zmiennie	2,0%	1,0%	44
	PKN ORLEN	PKN10622	200,0	100,26	-0,3%	zmiennie	1,4%	0,4%	2 220
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,25	-0,2%	zmiennie	1,4%	0,5%	101
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,30	-0,2%	zmiennie	1,2%	0,2%	509
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,50	-0,1%	zmiennie	1,3%	0,4%	1 314
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,60	0,0%	zmiennie	1,6%	0,7%	0
	R.POWER SP. Z O.O.	RPO0626	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,9%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,25	0,5%	zmiennie	2,0%	1,0%	606
	Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EV10923	16,3	101,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,9%
EVEREST CAPITAL		EVC0623	13,9	97,00	0,0%	zmiennie	8,9%	7,9%	0
EVEREST CAPITAL		EVC0822	5,0	99,00	-1,0%	zmiennie	6,4%	5,5%	85
EVEREST CAPITAL		EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	4,5%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	3,3%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	FAMUR	FMF0624	200,0	101,30	-0,2%	zmienne	2,9%	2,0%	5
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	101,29	0,3%	zmienne	1,5%	0,6%	3 107
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	101,91	-0,1%	zmienne	2,3%	1,3%	716
Retail	CCC	CCC0626	210,0	102,15	0,7%	zmienne	4,8%	3,9%	1 646
	CDRL	CDR1221	1,4	100,01	1,0%	zmienne	2,7%	1,7%	10
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	3,6%	2,7%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	1,1%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,02	-1,4%	zmienne	3,1%	2,2%	2
	LPP	LPP1224	300,0	99,99	-0,2%	zmienne	2,0%	1,0%	7
	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	101,50	0,2%	zmienne	2,2%	1,2%	12
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,00	-0,5%	zmienne	4,5%	3,5%	76
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,80	0,0%	zmienne	5,1%	4,1%	1 241
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	19,3	90,00	-0,1%	zmienne	16,7%	15,7%	93
	GPW	GPW0122	120,0	100,03	-0,3%	zmienne	-0,4%	-1,3%	267
	GPW	GPW1022	125,0	101,51	-0,5%	stałe	1,5%	-1,1%	94
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,50	-0,2%	zmienne	2,6%	1,6%	6 579
	BEST	BST0222	30,0	100,20	0,1%	zmienne	3,4%	2,4%	311
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	3,7%	0
	BEST	BST0622	60,0	99,90	-0,3%	zmienne	4,2%	3,2%	602
	BEST	BST0726	10,7	99,34	0,2%	stałe	4,6%	2,3%	460
	BEST	BST0922	55,8	99,00	-1,4%	zmienne	5,4%	4,4%	192
	INDOS	INS0622	7,0	100,50	0,0%	zmienne	4,8%	3,9%	0
	INDOS	INS0922	12,5	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,8%	64
	INDOS	INS0923	10,8	100,00	0,0%	stałe	6,6%	3,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	99,60	-0,1%	zmienne	3,3%	2,3%	303
	KREDYT INKASO	KRI0423	177,4	99,48	2,1%	zmienne	5,7%	4,7%	7 297
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	0,0%	zmienne	-0,6%	-1,6%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	99,80	0,0%	zmienne	4,1%	3,1%	1 904
	KRUK	KRU0224	25,0	100,60	0,2%	zmienne	4,1%	3,2%	416
	KRUK	KRU0226	20,0	99,40	-1,1%	stałe	4,4%	2,0%	159
	KRUK	KRU0322	150,0	101,20	0,0%	zmienne	0,4%	-0,5%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	103,00	1,2%	zmienne	3,9%	3,0%	49
	KRUK	KRU0522	57,9	100,20	-0,4%	zmienne	3,8%	2,8%	133
	KRUK	KRU0625	50,0	102,90	0,0%	zmienne	4,0%	3,1%	101
	KRUK	KRU0626	70,0	99,34	0,1%	stałe	4,2%	1,9%	2 140
	KRUK	KRU0627	330,0	102,00	1,9%	zmienne	4,2%	3,3%	37
	KRUK	KRU0726	65,0	99,02	-0,2%	stałe	4,3%	2,0%	505
	KRUK	KRU0924	25,0	100,01	-0,3%	zmienne	4,4%	3,4%	434
	KRUK	KRU0925	25,0	100,80	-0,3%	stałe	4,6%	2,3%	229
	KRUK	KRU1022	75,0	100,60	-0,5%	zmienne	3,3%	2,3%	82
KRUK	KRU1023	35,0	102,60	0,3%	zmienne	2,9%	1,9%	21	
KRUK	KRU1121	100,0	101,00	0,8%	zmienne	-19,0%	-20,0%	39	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU1123	30,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,8%	2,9%	736
	KRUK	KRU1221	40,0	100,03	0,0%	zmiennie	2,5%	1,5%	450
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	100,40	0,0%	zmiennie	3,9%	2,9%	28
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,90	0,4%	zmiennie	4,6%	3,6%	137
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	102,64	0,0%	stałe	4,6%	2,2%	0
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,70	0,2%	zmiennie	4,6%	3,6%	21
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	100,40		zmiennie	4,5%	3,6%	347
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	101,00	-0,8%	stałe	5,5%	3,0%	63

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 jakkolwiek 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 1.576.792,00 zł opłacony w całości, jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2021 r. poz. 328, 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.