

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W sierpniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł m/m do poziomu 2,17%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM osiągnięto pułap 1,16%.

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowano w 12 z nich. Zmiana w sektorze Chemia była największa, wyniosła -75 bps. Druga najmocniejsza zmiana, równa 25 bps. miała miejsce w sektorze Deweloperzy Mieszkaniowi. W pozostałych przypadkach spadek ZDM nie przekroczył 23 bps. Marginalne wzrosty rentowności dotyczyły pozostałych 3 sektorów IT (+14 bps.), Banki (+9 bps.), Przemysł (+3 bps.).

W minionym miesiącu na Catalyst obserwowaliśmy kontynuację trendu spadku rentowności w większości segmentów, nie były to jednak duże zmiany. Największy spadek ZDM odczuli obligatariusze serii z sektora chemicznego, na co wpływ miały niewielkie wzrosty kwotowań wszystkich serii oraz przedterminowy wykup trzech serii PCC Rokity.

Najsilniejsze wzrosty kursów dotyczyły spółek mieszkaniowych. Arche (+4,9% m/m) i Robyg (+3,8% m/m) odnotowały zwyżki dzięki dobrym danym sprzedażowym. To czysto fundamentalna reakcja na mocniejszy popyt na mieszkania, który bezpośrednio poprawia zdolność obsługi długu spółki. Vehis Finance (+2,8% m/m) i Dekpol (+3% m/m) skorzystały dodatkowo z poprawy wyników operacyjnych. Warto podkreślić, że zwyżki te nie rozlały się szerzej na cały sektor – są selektywne i dotyczą podmiotów, które mogą w najbliższych kwartałach pokazać wyższą generację gotówki.

Po stronie spadków dominowały serie instytucji publicznych i deweloperów komercyjnych. Obligacje PFR straciły 9,1% m/m, ponieważ rynek nie kupuje niskiej marży wobec niewielkich wzrostów rentowności SPW. Wiele serii Ghelamco ponownie notuje spadki w przedziale 4–5% m/m. W naszej ocenie jest to efekt dwóch czynników: wysokiego kosztu refinansowania oraz utrzymującego się zahamowania popytu na rynku biurowym w Warszawie. Pomimo przeceny na większości walorów, kurs serii zapadającej 29 września oscyluje blisko wartości nominalnej, utrzymując się mocno powyżej 99% nominału. Z kolei seria dewelopera zapadająca w lutym kolejnego roku została przeceniona o 1,47%, utrzymując kurs powyżej 90%, sugerując większą wiarę inwestorów w zdolność obsługi zadłużenia przez Ghelamco niż jej brak. PGE (-3,7% m/m) zostało przecenione przez inwestorów obawiających się kolejnych obciążeń regulacyjnych i konieczności większego CAPEX na transformację energetyczną. Korekta w White Stone Development (-2,9% m/m) pokazuje, że rynek coraz ostrzej filtruje mniejszych deweloperów - trudny dostęp do finansowania winduje premię za ryzyko.

Mediana rentowności

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	24 200	6,27%	1,60%	+ 9 bps
BUDOWNICTWO	461	7,80%	3,13%	- 11 bps
CHEMIA	100	6,79%	2,12%	- 75 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	4 065	9,09%	4,42%	- 8 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	5 508	8,17%	3,50%	- 25 bps
FUNDUSZ	207	7,78%	3,11%	- 20 bps
INNE USŁUGI	6 940	6,29%	1,62%	- 10 bps
IT	210	7,38%	2,71%	+ 14 bps
MEDYCYNĄ	150	6,63%	1,96%	- 4 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 801	5,81%	1,14%	- 5 bps
PRZEMYSŁ	2 792	7,04%	2,37%	+ 3 bps
RETAIL	1 325	5,54%	0,87%	- 20 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 572	8,42%	3,75%	- 23 bps
WIERZYTELNOŚCI	3 868	8,02%	3,35%	- 10 bps
BGK/EBI/PFR	241 213	5,58%	0,91%	- 7 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM
Okres: Sierpień 2025

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
ARCHE	ACH0826	107,6	↑ 4,9%	↑ 4,8%	↑ 4,5%
ROBYG	ROB0626	102,9	↑ 3,8%	↑ 2,8%	↑ 1,3%
VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI0526	103,0	↑ 3,0%	↑ 0,2%	↓ -0,5%
DEKPOL	DEK0628	104,0	↑ 2,8%	↑ 1,5%	↑ 0,3%
INDOS	INS0228	101,1	↑ 2,1%	↓ -2,8%	↓ -1,0%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	102,0	↑ 2,0%	↑ 0,7%	↓ -0,4%
PCC ROKITA	PCR0527	101,5	↑ 1,5%	↑ 2,0%	↑ 4,3%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	102,5	↑ 1,5%	↑ 2,0%	↑ 4,3%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	101,9	↑ 1,4%	↑ 1,5%	↓ -1,5%
OLIVIA FIN	OBC0526	101,5	↑ 1,3%	↑ 1,3%	↓ -0,2%
Największe spadki					
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	88,6	↓ -9,1%	↓ -9,1%	↓ -9,1%
GHELAMCO INVEST	GHE1127	88,0	↓ -5,3%	↑ 35,4%	↓ -14,5%
GHELAMCO INVEST	GHE0327	88,0	↓ -5,1%	↑ 27,9%	↓ -13,7%
GHELAMCO INVEST	GHE0728	88,0	↓ -4,8%	↑ 31,3%	↓ -14,2%
GHELAMCO INVEST	GHE1027	88,0	↓ -4,3%	↑ 27,9%	↓ -14,6%
GHELAMCO INVEST	GHE1128	88,0	↓ -4,3%	↑ 29,8%	↓ -15,0%
GHELAMCO INVEST	GHE0128	88,0	↓ -3,8%	↑ 29,4%	↓ -15,0%
PGE	PGE0526	100,1	↓ -3,7%	↓ -0,6%	↓ -0,8%
DEVELIA	DVL1028	100,0	↓ -3,7%	↓ -3,7%	↓ -1,2%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z	WSD0627	100,5	↓ -2,9%	↑ 1,1%	↓ -1,1%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM
Okres: Sierpień 2025

Obroty

W sierpniu obrót na Catalyst spadł z rekordowego pułapu 1 734,58 mln PLN do 555,82 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (640,12 mln PLN). W ubiegłym miesiącu nie zarejestrowano transakcji pakietowych. W lipcu ich wartość wyniosła 37,06 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR) wyniósł 139,69 mln PLN w stosunku do 212,78 mln PLN w lipcu. Obrót na obligacjach korporacyjnych w sierpniu nie przebił poziomu 12 – miesięcznej średniej (173,79 mln PLN).

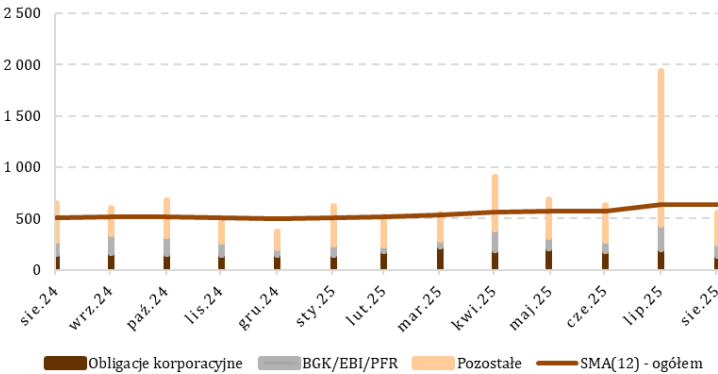
Sierpień 2025 przyniósł wyraźne ochłodzenie aktywności na rynku obligacji korporacyjnych. Obroty spadły niemal we wszystkich głównych segmentach, handel na rynku wtórnym koncentruje się na kilku największych emitentach, z wyłączeniem Ghelamco. W rezultacie, udział deweloperów komercyjnych oraz BGK/EBI/PFR – uległ znacznemu ograniczeniu.

Sektor bankowy, dotychczas jeden z kluczowych motorów płynności, odnotował w sierpniu obroty rzędu 35,06 mln PLN, co oznacza spadek o 26,1 mln PLN w porównaniu do lipca. Udział w obrocie obniżył się o 0,4 pp, do poziomu 13,8%. Źródłem tego trendu jest wyraźny odpływ inwestorów z emisji średnioterminowych na rzecz obligacji o krótszych zapadalnościach, co widać w danych szczegółowych – obrót koncentrował się na pojedynczych seriach PKO BP czy Pekao, podczas gdy wiele emisji pozostało praktycznie nieaktywne.

Obroty w segmencie deweloperów komercyjnych spadły do poziomu 20,72 mln PLN, przy czym udział w rynku obniżył się do 0,3%. Największą aktywność odnotowano w obligacjach Ghelamco i Echo Investment, które tradycyjnie odpowiadają za znaczną część obrotu w tym sektorze. Jednocześnie wiele emisji mniejszych podmiotów charakteryzowało się znikomą płynnością. Źródłem odpływu kapitału pozostaje kombinacja wysokich kosztów finansowania oraz utrzymującej się niepewności na rynku nieruchomości komercyjnych, szczególnie w segmencie biurowym. Inwestorzy zaczęli selektywnie traktować emisje, co szczególnie widać na seriach Ghelamco o terminach zapadalności wypadających w przyszłym roku.

Największy spadek aktywności widoczny był w segmencie publicznym, obejmującym obligacje BGK, EBI oraz PFR. Łączne obroty wyniosły 114,7 mln PLN, co oznacza spadek aż o 130,5 mln PLN (-53,5% m/m). Udział tego sektora w całości rynku skurczył się z 53,5% do 45,1%, tj. o 8,5 pp. Analiza poszczególnych serii wskazuje, że obroty były silnie skoncentrowane w kilku transakcjach na obligacjach PFR oraz BGK, podczas gdy gros emisji pozostało niewykorzystanych w obrocie.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM
Okres: Sierpień 2025

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	sie.24	lip.24	▲	sie.24	lip.24	▲
BANKI	35,06	61,14	-26,1	13,8%	13,3%	0,4 pp
BUDOWNICTWO	1,49	6,92	-5,4	0,6%	1,5%	-0,9 pp
CHEMIA	0,73	1,55	-0,8	0,3%	0,3%	-0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	26,07	53,67	-27,6	10,2%	11,7%	-1,5 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	16,18	19,62	-3,4	6,4%	4,3%	2,1 pp
FUNDUSZ	9,18	1,25	7,9	3,6%	0,3%	3,3 pp
INNE USŁUGI	3,55	5,28	-1,7	1,4%	1,2%	0,2 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	6,13	2,85	3,3	2,4%	0,6%	1,8 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	6,40	9,36	-3,0	2,5%	2,0%	0,5 pp
RETAIL	0,39	0,63	-0,2	0,2%	0,1%	0,0 pp
USŁUGI FINANSOWE	9,91	13,55	-3,6	3,9%	3,0%	0,9 pp
WIERZYTELNOŚCI	24,58	36,96	-12,4	9,7%	8,1%	1,6 pp
BGK/EBI/PFR	114,70	245,23	-130,5	45,1%	53,5%	-8,5 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM
Okres: Sierpień 2025

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	88,0	164 923
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	26,7	36 575
PEKAO	15,6	4 950
PKO BP	11,8	5 200
GHELAMCO INVEST	11,5	1 198
KRUK	10,4	2 705
BEST	9,0	700
MCI CAPITAL ASI	8,3	166
PZU	7,2	2 250
MARVIPOL DEVELOPMENT	6,4	405

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM
Okres: Sierpień 2025

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie wykupu serii obligacji Victorii Dom oraz DL Invest Group. Obydwie serie zostały wykupione. Oprócz wymienionych, przedterminowo wykupione zostały trzy serie PCC Rokity; PCR0629, PCR1028 oraz PCR1228.

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Wrzesień 2025					
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	22.09.2025	15175,5	97,2	0,0%
PCC EXOL	PCX0925	24.09.2025	25,0	99,89	-0,01%
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	25.09.2025	3000,0	99,69	0,00%
DOM DEVELOPMENT	DOM0925	25.09.2025	99,3	101,0	0,00%
KRUK	KRU0925	25.09.2025	25,0	99,68	0,08%
GHELAMCO INVEST	GHI0925	29.09.2025	170,0	99,0	1,05%

Źródło: GPW Catalyst
Dane na: Sierpień 2025

Nowe emisje

W sierpniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w depozycie KDPW emisje 15 emitentów o łącznej wartości 4,29 mld PLN i 155 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały 31,3% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,34 mld PLN. Największą emisję, kolejny raz z rzędu, uplasowała spółka Pekao Faktoring Sp. z o.o.

Wybrane nowe emisje sierpień 2025

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
MCI CAPITAL ASI	70 PLN	WIBOR 3M + 3,5%
VICTORIA DOM	70 PLN	b.d.
ARCHE	12 PLN	WIBOR 3M + 4,5%

Źródło: GPW Catalyst
Okres: Lipiec 2025

8 sierpnia wrocławski deweloper Arche S.A. dokonał przydziału obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 12 mln PLN, które mają zostać zasymilowane z wyemitowanymi 18 czerwca obligacjami serii M. Emitent nie był zmuszony do przeprowadzenia redukcji zapisów, a papiery wartościowe zostały przydzielone 1 podmiotowi powiązanemu. Ze względu na asymilację, sierpniowa emisja została oprocentowana tak samo jak czerwcowa, czyli na WIBOR 3M + 4,5 p.p. 27 sierpnia obligacje AC10628 zadebiutowały na Catalyst.

14 sierpnia fundusz private equity MCI Capital S.A., w ramach programu emisji na okaziciela do łącznej maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 100 mln PLN, wyemitował 70 tys. sztuk obligacji o wartości nominalnej wynoszącej 1000 PLN każda. Trzyletnie, zabezpieczone papiery dłużne oprocentowane są na WIBOR 3M + 3,5 p.p. 21 sierpnia dług zadebiutował na Catalyst pod skróconą nazwą MCI0728 i regularnie zawierane są na nim transakcje o dużym wolumenie.

26 sierpnia deweloper Victoria Dom S.A., dokonał przydziału 70 tys. pięcioletnich obligacji serii AA o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 70 mln PLN. Wszystkie papiery wartościowe trafiły do tylko jednego inwestora posiadającego status klienta profesjonalnego. Emitent nie będzie ubiegać się o wprowadzenie Obligacji do obrotu na alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW S.A.

Debiuty

W sierpniu na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 432 mln PLN oraz 500 mln EUR. Wartość ta jest znacząco niższa w porównaniu z emisjami z poprzedniego miesiąca (1830 mln PLN oraz 1130 mln EUR w lipcu).

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
PKO BP	PKO0631	01.08.2025	500 EUR
BOŚ	BOS0735-K	06.08.2025	350 PLN
MCI CAPITAL ASI	MCI0728	21.08.2025	70 PLN
ARCHE	AC10628	27.08.2025	12 PLN

Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki Nwai DM
Okres: Sierpień 2025

Na początku sierpnia na Catalyst zadebiutowały wyemitowane w ramach programu EMTN, papiery dłużne PKO BP S.A. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln EUR. Ze względu wartość pojedynczej obligacji PKO0631 wynoszącą 100 tys. EUR, oraz wcześniejszy debiut na giełdzie w Luksemburgu, debiutującymi papierami nie handlowano w sierpniu.

6 sierpnia Bank Ochrony Środowiska S.A. wprowadził uplasowane niedawno dziesięcioletnie papiery dłużne występujące pod skróconą nazwą BOS0735-K, do obrotu na rynku regulowanym. Obrót obligacjami o wartości nominalnej wynoszącej 500 tys. PLN każda, został jednak zawieszony w dniu debiutu ze względu na brak informacji o odsetkach na dzień rozliczenia. W dniu 21 sierpnia BOŚ S.A. uzyskał zgodę od KNF na zaliczenie obligacji serii AD jako instrumentów w kapitale Tier II.

Obligacje „covidowe”

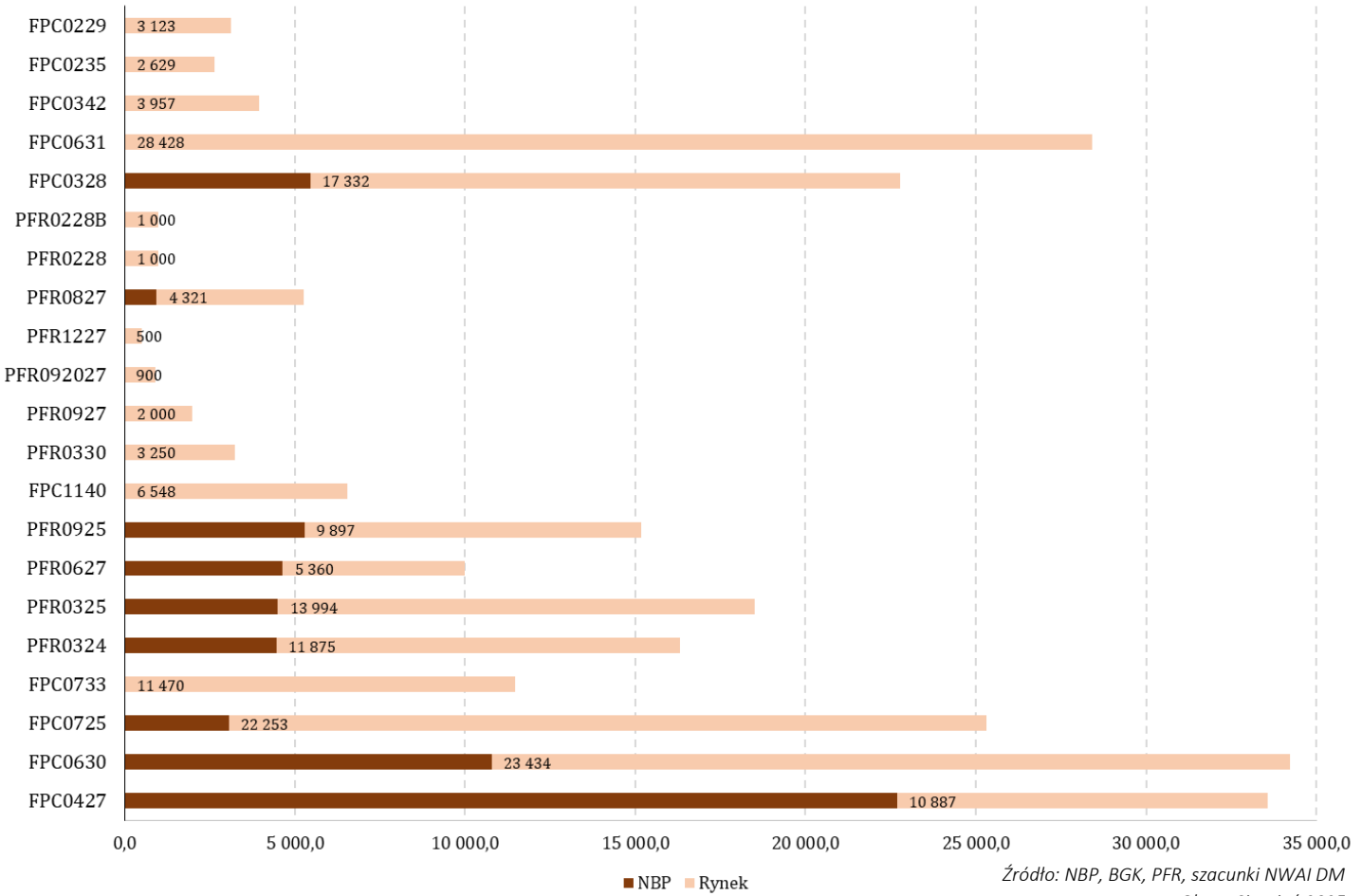
W analizowanym miesiącu Narodowy Bank Polski nie przeprowadzał strukturalnej operacji outright buy.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 184,16 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,78 m PLN (BGK: 41,985 mld PLN i PFR: 19,803 mld PLN).

PODSUMOWANIE			
Zadłużenie (mln)	BGK	PFR	RAZEM
NBP	41 984,61 zł	19 803,00 zł	61 787,61 zł
RYNEK	130 563,00 zł	54 097,00 zł	184 660,00 zł
RAZEM	172 547,61 zł	73 900,00 zł	246 447,61 zł

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: Lipiec 2025

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki Nwai DM
Okres: Sierpień 2025

Podsumowanie rynku obligacji sierpień 2025

	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	ALR0428	400,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0429	400,0	100,99	0,0%	zmienne	6,3%	1,6%	0
	ALIOR BANK	ALR0627	450,0	101,98	0,4%	zmienne	6,4%	1,7%	1 030
	ALIOR BANK	ALR0628	550,0	101,75	0,0%	zmienne	6,0%	1,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	101,50	-1,0%	zmienne	6,5%	1,9%	2 541
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,27	-0,6%	zmienne	6,4%	1,7%	2 055
	BANK POCZTOWY	BPO0629	70,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	2,5%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1227	50,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	2,6%	0
	BOŚ	BOS0735-K	350,0	100,00		zmienne	7,6%	2,9%	0
	BOŚ	BOS1228	200,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	2,5%	0
	MBANK	MBK01PERP-K	1 500,0	102,50	0,0%	stałe	n.a.	0,0%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	101,85	0,0%	zmienne	5,8%	1,2%	2 084
	MBANK	MBK1030	200,0	101,00	0,0%	zmienne	6,4%	1,7%	0
	PEKAO	PEO0127	600,0	100,35	0,0%	zmienne	5,4%	0,8%	0
	PEKAO	PEO0429	500,0	101,45	0,0%	zmienne	5,8%	1,2%	0
	PEKAO	PEO0435-K	750,0	102,50	0,0%	zmienne	6,2%	1,5%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,50	0,0%	zmienne	6,1%	1,4%	12 350
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,50	0,0%	stałe	7,3%	3,3%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,26	-0,2%	zmienne	5,6%	0,9%	3 232
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,50	0,0%	zmienne	7,5%	2,8%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	1,8%	0
	PKO BP	PKO0229	1 000,0	101,79	0,0%	zmienne	5,8%	1,1%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	102,01	0,5%	zmienne	5,3%	0,6%	4 207
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,70	-0,3%	zmienne	5,5%	0,8%	7 562
	PKO BP	PKO1034-K	1 500,0	101,50	0,0%	zmienne	6,7%	2,0%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0427	1 900,0	100,75	0,0%	zmienne	5,7%	1,0%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,01	0,0%	zmienne	6,3%	1,6%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0927	1 800,0	100,89	0,0%	zmienne	5,6%	0,9%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL1126	3 100,0	101,25	0,0%	zmienne	5,5%	0,8%	0
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	1,0%	0
	BGK	FPC0229	3 123,3	103,69	0,4%	stałe	4,5%	0,5%	19 511
	BGK	FPC0231	2 414,2	105,47	1,0%	stałe	4,6%	0,5%	1 781
	BGK	FPC0235	2 629,3	104,23	-0,4%	stałe	5,4%	1,6%	7 109
	BGK	FPC0328	22 780,7	93,47	0,0%	stałe	4,5%	0,5%	16 635
	BGK	FPC0332	8 491,6	95,30	0,5%	zmienne	5,5%	0,8%	2 968
	BGK	FPC0342	4 251,9	113,60	0,1%	stałe	5,5%	2,9%	1 303
	BGK	FPC0427	33 585,0	96,16	1,2%	stałe	4,3%	0,4%	3 148
	BGK	FPC0630	34 216,6	88,05	0,1%	stałe	5,0%	1,0%	8 681
	BGK	FPC0631	29 430,2	98,08	0,3%	zmienne	5,6%	0,9%	3 039
	BGK	FPC0733	12 174,5	80,00	0,1%	stałe	5,4%	1,3%	21 075
	BGK	FPC1140	6 549,3	69,02	0,2%	stałe	5,4%	3,0%	2 768
	BGK	FWA1125	3 000,0	99,60	0,0%	stałe	6,9%	2,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/EBI/PFR	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	3 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	3 950,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	1,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,1%	-2,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	6 375,0	99,81	0,0%	stałe	1,1%	-2,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	4,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0429	1 900,0	98,94	0,0%	stałe	5,5%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,1%	2,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	-3,8%	-7,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0925	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	10,0%	5,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1134	2 150,0	99,69	0,0%	stałe	6,0%	2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	92,66	0,0%	stałe	5,2%	1,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	88,60	-9,1%	stałe	4,9%	0,8%	26 684
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	94,25	0,0%	stałe	5,2%	1,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	93,37	0,0%	stałe	4,9%	1,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	97,21	0,0%	stałe	54,8%	39,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	93,15	0,0%	stałe	5,0%	1,1%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0628	75,0	104,00	2,8%	zmienne	7,1%	2,4%	34
	DEKPOL	DEK1228	102,6	102,21	0,1%	zmienne	7,8%	3,2%	558
	ERBUD	ERB0229	75,0	100,25	0,3%	zmienne	7,7%	3,0%	363
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0327	70,0	101,95	0,0%	zmienne	7,8%	3,1%	0
	UNIBEP SA	UNI1026	138,0	100,50	0,0%	zmienne	8,5%	3,8%	538
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	99,90	0,0%	stałe	6,0%	1,1%	153
	PCC EXOL	PCX0929	20,0	101,95	0,2%	zmienne	6,8%	2,1%	227
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	100,28	0,6%	stałe	4,6%	0,3%	59
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	101,50	1,5%	stałe	4,6%	0,6%	274
Deweloperzy komercyjni	7R	PCR1026	15,0	100,51	0,3%	stałe	5,1%	1,0%	19
	7R	SIR0228	150,0	101,10	-1,7%	zmienne	9,0%	4,4%	1 560
	ADATEX	ADX1227	20,0	101,50	-0,5%	zmienne	9,5%	4,8%	122
	BBI DEVELOPMENT	BBI0227	44,7	104,50	0,5%	zmienne	9,2%	4,6%	154
	CAVATINA HOLDING	CA11225	14,2	100,00	-0,5%	zmienne	11,0%	6,3%	450
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	99,98	0,4%	zmienne	10,6%	6,0%	1 256
	CAVATINA HOLDING	CAV0329	49,9	99,47	0,8%	zmienne	10,8%	6,1%	704
	CAVATINA HOLDING	CAV0429	38,6	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	6,0%	1
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	16,7	99,61	-0,4%	zmienne	11,2%	6,5%	29
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	100,85	1,2%	zmienne	10,2%	5,5%	152
	CAVATINA HOLDING	CAV0729	50,4	99,30	0,1%	zmienne	10,9%	6,3%	960
	CAVATINA HOLDING	CAV0927	21,7	99,99	0,6%	zmienne	10,6%	5,9%	110
	CAVATINA HOLDING	CAV0928	38,7	99,00	0,5%	zmienne	11,0%	6,3%	416
	CAVATINA HOLDING	CAV1127	20,0	99,50	0,7%	zmienne	10,9%	6,2%	302

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	CAVATINA HOLDING	CAV1128	32,8	99,86	0,7%	zmienne	10,7%	6,0%	303
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	25,1	100,00	-0,5%	zmienne	11,0%	6,3%	522
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	100,50	0,0%	zmienne	10,2%	5,6%	186
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	99,67	0,0%	zmienne	10,9%	6,2%	248
	DL INVEST GROUP PM	DLI0327	10,2	100,30	0,3%	zmienne	8,4%	3,7%	67
	DL INVEST GROUP PM	DLI0727	9,3	100,00	-0,1%	zmienne	8,6%	4,0%	411
	DL INVEST GROUP PM	DLI1226	13,0	100,30	0,5%	zmienne	8,4%	3,7%	24
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	102,90	-0,1%	zmienne	7,4%	2,8%	440
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	101,55	0,4%	zmienne	5,8%	1,1%	384
	ECHO INVESTMENT	ECH0229	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,2%	4,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	101,30	0,6%	zmienne	6,6%	2,0%	142
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	101,75	0,0%	zmienne	7,7%	3,1%	1 246
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	102,20	0,0%	zmienne	8,3%	3,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0529	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,2%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	101,89	0,5%	zmienne	6,5%	1,8%	21
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,66	-0,2%	zmienne	7,8%	3,1%	220
	ECHO INVESTMENT	ECH0829	200,0	103,00	1,1%	zmienne	8,3%	3,6%	154
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	102,00	0,1%	zmienne	6,5%	1,8%	128
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	102,01	0,3%	zmienne	7,7%	3,0%	572
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	99,05	0,0%	zmienne	9,7%	5,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	88,00	-3,8%	zmienne	15,9%	11,2%	2 605
	GHELAMCO INVEST	GHE0226	240,0	94,00	-1,5%	zmienne	25,2%	20,5%	3 196
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	88,00	-5,1%	zmienne	18,7%	14,0%	2 612
	GHELAMCO INVEST	GHE0728	40,0	88,00	-4,8%	zmienne	14,9%	10,2%	240
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	88,00	-4,3%	zmienne	16,4%	11,7%	1 408
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	88,00	-5,3%	zmienne	16,2%	11,5%	309
	GHELAMCO INVEST	GHE1128	70,0	88,00	-4,3%	zmienne	14,4%	9,7%	86
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,00	0,0%	zmienne	20,1%	15,4%	1 090
	OKAM CAPITAL	OKA0628	30,0	101,00	1,0%	zmienne	8,0%	3,3%	24
	OKAM CAPITAL	OKA0926	50,0	101,00	-0,2%	zmienne	8,5%	3,8%	209
	OKAM CAPITAL	OKA1127	75,0	102,40	0,4%	zmienne	7,9%	3,2%	253
Deweloperzy mieszkaniowi	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	101,48	-0,5%	zmienne	9,4%	4,8%	32
	OLIVIA FIN	OBC0226	10,0	100,20	0,7%	zmienne	8,9%	4,2%	276
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	101,50	0,0%	zmienne	9,0%	4,3%	156
	OLIVIA FIN	OBC0426	9,9	102,00	1,0%	zmienne	6,4%	1,8%	9
	OLIVIA FIN	OBC0429	39,9	100,08	0,1%	zmienne	8,6%	4,0%	471
	OLIVIA FIN	OBC0526	9,9	101,50	1,3%	zmienne	7,6%	2,9%	17
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	100,10	-1,4%	zmienne	10,5%	5,8%	419
	OLIVIA FIN	OBC1028	60,0	100,80	0,3%	zmienne	8,8%	4,1%	569
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	101,87	0,9%	zmienne	9,1%	4,4%	27
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	230,0	103,90	0,1%	zmienne	5,8%	1,1%	153
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	220,0	101,98	-0,6%	zmienne	5,9%	1,2%	79

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1127	125,0	103,51	0,0%	zmienne	6,8%	2,1%	0
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	25,0	101,50	0,5%	zmienne	8,4%	3,7%	493
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	21,5	102,20	0,1%	zmienne	8,5%	3,8%	53
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0627	25,0	100,50	-2,9%	zmienne	8,7%	4,1%	4
	ARCHE	AC10628	12,0	101,60		zmienne	8,5%	3,8%	687
	ARCHE	ACH0427	21,5	103,00	-0,9%	zmienne	7,0%	2,4%	206
	ARCHE	ACH0628	94,5	102,50	0,3%	zmienne	8,1%	3,5%	1 389
	ARCHE	ACH0826	20,0	107,60	4,9%	zmienne	1,0%	-3,7%	2
	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	0,0%	zmienne	6,9%	2,2%	0
	ARCHICOM	ARH0329	120,0	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	2,5%	0
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	7,9%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0628	190,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	3,1%	0
	ART.LOCUM	ARL1226	20,0	101,01	0,0%	zmienne	8,5%	3,9%	67
	ART.LOCUM	ARL1227	21,0	101,00	-0,8%	zmienne	8,4%	3,7%	115
	ATAL	ATL0227	130,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	1,6%	0
	ATAL	ATL1025	260,0	100,32	0,0%	zmienne	4,4%	-0,3%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	20,0	102,00	2,0%	zmienne	9,4%	4,8%	44
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1027	43,4	101,45	-0,4%	zmienne	9,6%	4,9%	179
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	16,9	101,94	1,4%	zmienne	9,4%	4,7%	142
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0126	20,0	102,50	0,0%	zmienne	3,0%	-1,6%	0
	DEVELIA	DVL0229	160,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0528	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	3,0%	0
	DEVELIA	DVL0726	100,0	102,95	0,0%	zmienne	4,7%	0,0%	0
	DEVELIA	DVL1028	100,0	100,03	-3,7%	zmienne	7,1%	2,5%	6
	DEVELIA	DVL1227	160,0	101,50	0,0%	zmienne	7,3%	2,6%	0
	DEVELOPRES	DVR0726	12,9	101,50	0,4%	zmienne	9,2%	4,6%	268
	DEVELOPRES	DVR1226	11,5	101,93	0,2%	zmienne	8,4%	3,8%	83
	DEVELOPRES	DVR1227	15,6	101,78	1,3%	zmienne	8,8%	4,1%	44
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	102,00	0,0%	zmienne	3,2%	-1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0530	135,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	99,3	101,00	0,0%	zmienne	-7,1%	-11,8%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,50	0,0%	zmienne	6,0%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1229	140,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	1,4%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0727	30,0	101,29	0,0%	zmienne	8,7%	4,0%	116
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	15,0	100,25	0,0%	zmienne	9,7%	5,0%	0
	HM INWEST	HMI0327	14,0	101,00	0,5%	zmienne	8,9%	4,2%	60
	HM INWEST	HMI0627	7,0	101,00	-0,6%	zmienne	10,3%	5,6%	60
	INFINITY	INF0127	14,0	102,20	0,0%	zmienne	7,2%	2,5%	0
	INFINITY	INF0326	9,0	100,85	0,4%	zmienne	8,5%	3,8%	13
	INPRO SA	INP0529	50,0	100,20	-0,6%	zmienne	7,5%	2,8%	48
	INTERBUD	INT0628	11,6	102,80	0,1%	zmienne	9,5%	4,9%	26
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	37,5	102,50	1,5%	zmienne	7,9%	3,2%	10

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	40,0	101,50	0,1%	zmienne	8,4%	3,7%	426
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ1226	84,5	102,99	0,0%	zmienne	6,7%	2,0%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM0629	60,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0627	53,0	101,50	0,0%	zmienne	7,7%	3,0%	277
	LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,0	100,75	0,1%	zmienne	8,2%	3,5%	592
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0227	55,5	102,44	0,4%	zmienne	8,3%	3,7%	618
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0326	34,3	100,77	0,0%	zmienne	8,3%	3,7%	397
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0526	35,0	101,42	0,5%	zmienne	8,0%	3,3%	372
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	102,00	0,8%	zmienne	8,3%	3,6%	1 301
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0729	80,0	100,39	0,1%	zmienne	8,5%	3,8%	3 397
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1228	50,0	101,00	0,2%	zmienne	8,1%	3,4%	268
	MURAPOL	MUR0428	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	4,0%	0
	MURAPOL	MUR0527	150,0	100,40	0,0%	zmienne	8,4%	3,8%	0
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD0828	27,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0129	250,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0529	150,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0626	127,5	102,90	3,8%	zmienne	3,6%	-1,1%	80
	RONSON	RON0726	60,0	101,00	-1,9%	zmienne	7,8%	3,2%	17
	RONSON	RON0827	60,0	102,50	1,1%	zmienne	7,3%	2,6%	129
	RONSON	RON0928	160,0	102,00	1,0%	zmienne	7,2%	2,5%	163
	UNIDEVELOPMENT	UDV0928	55,0	101,60	-0,3%	zmienne	8,8%	4,1%	132
	VICTORIA DOM	VID0128	50,0	101,60	0,1%	zmienne	8,8%	4,1%	365
	VICTORIA DOM	VID0329	81,4	100,98	1,0%	zmienne	8,6%	3,9%	575
	VICTORIA DOM	VID0427	50,0	102,28	0,4%	zmienne	8,3%	3,7%	100
	VICTORIA DOM	VID0827	50,0	101,40	-0,1%	zmienne	8,9%	4,2%	476
	VICTORIA DOM	VID0926	69,2	100,59	-1,0%	zmienne	10,3%	5,6%	503
	VICTORIA DOM	VID1028	180,0	100,40	0,1%	zmienne	8,8%	4,1%	897
	VICTORIA DOM	VID1226	100,0	100,32	-0,9%	zmienne	10,1%	5,5%	1 092
	VICTORIA DOM	VID1227	86,3	101,39	0,4%	zmienne	8,8%	4,1%	432
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	99,90	-0,6%	zmienne	7,0%	2,3%	580
	MCI CAPITAL ASI	MCI0728	70,0	100,95		zmienne	7,8%	3,1%	7 651
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,50	-0,6%	zmienne	6,3%	1,6%	67
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0727	20,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	4,3%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1127	21,5	101,00	-0,5%	zmienne	8,4%	3,8%	885
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0330	1 000,0	101,90	0,4%	zmienne	6,1%	1,4%	211
	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	104,70	-0,1%	zmienne	7,3%	2,6%	3 187
	INPOST	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	2,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY0230	700,0	103,00	1,0%	zmienne	5,8%	1,1%	57
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	1,8%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	101,75	-0,2%	zmienne	5,8%	1,1%	94
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	2,8%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	2,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
IT	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,0%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	150,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	2,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	102,00	-0,5%	zmienne	7,6%	2,9%	220
	ANWIM	ANW1227	25,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	1,3%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	100,85	0,0%	zmienne	5,5%	0,8%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	101,99	0,0%	zmienne	5,8%	1,1%	0
	ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,39	0,0%	zmienne	4,9%	0,2%	0
	PGE	PGE0526	400,0	100,10	-3,7%	zmienne	5,8%	1,1%	27
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,80	1,0%	zmienne	5,6%	0,9%	145
	POLENERGIA	PEP1029	750,0	102,90	1,1%	zmienne	6,6%	1,9%	726
	R.POWER	RPW1029	560,7	101,50	0,0%	zmienne	7,3%	2,6%	128
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	100,14	-0,1%	zmienne	5,4%	0,7%	4 887
Przemysł	COGNOR	CO10129	96,0	99,78	0,0%	zmienne	8,6%	3,9%	543
	COGNOR	COG0129	96,0	100,50	-0,6%	zmienne	8,4%	3,7%	55
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	102,55	0,1%	zmienne	5,6%	1,0%	1 169
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0631	1 000,0	101,20	0,3%	zmienne	5,7%	1,0%	4 637
Retail	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	109,99	0,0%	zmienne	-15,3%	-20,0%	12
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,30	0,0%	zmienne	6,5%	1,8%	38
	ZABKA GROUP	ZAB0530	1 000,0	102,65	0,7%	zmienne	5,5%	0,9%	343
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0227	10,0	103,00	0,0%	zmienne	8,0%	3,3%	25
	AOW FAKTORING	AOW0528	12,0	101,90	0,4%	zmienne	8,7%	4,0%	74
	AOW FAKTORING	AOW1027	10,0	102,90	0,0%	zmienne	8,2%	3,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW1225	2,9	102,10	0,0%	zmienne	3,0%	-1,6%	0
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	100,96	-0,7%	zmienne	8,7%	4,1%	460
	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	IFL0334	6,0	100,03	-0,1%	zmienne	6,7%	2,0%	11
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,90	-0,3%	zmienne	5,5%	0,9%	7 173
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0328	42,9	101,40	-0,1%	zmienne	9,5%	4,8%	878
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0526	21,0	102,99	3,0%	zmienne	7,5%	2,9%	43
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0528	34,2	100,70	0,0%	zmienne	9,4%	4,7%	627
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0626	35,0	101,98	0,7%	zmienne	8,7%	4,1%	510
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0627	28,0	101,60	-0,4%	zmienne	9,4%	4,7%	114
Wierzytelności	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmienne	9,7%	5,0%	0
	BEST	BS10327	11,2	101,00	0,3%	zmienne	8,4%	3,7%	351
	BEST	BS10829	40,0	102,00	0,8%	zmienne	8,3%	3,6%	446
	BEST	BST0128	20,0	102,95	0,4%	zmienne	8,3%	3,6%	153
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	9,3%	4,6%	0
	BEST	BST0228	30,0	102,95	-0,1%	zmienne	8,5%	3,8%	282
	BEST	BST0327	10,5	102,00	-1,0%	zmienne	7,2%	2,5%	41
	BEST	BST0527	50,0	102,71	0,2%	zmienne	7,6%	3,0%	22
	BEST	BST0630	41,6	100,98	0,1%	zmienne	8,2%	3,5%	420
	BEST	BST0726	10,7	98,00	-0,5%	stałe	6,8%	2,6%	103
	BEST	BST0728	19,1	104,00	0,5%	zmienne	8,1%	3,4%	87

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0829	25,0	103,08	1,2%	zmienne	8,2%	3,6%	881
	BEST	BST0930	83,4	100,20	0,5%	zmienne	8,2%	3,5%	3 499
	BEST	BST1026	10,0	101,56	0,0%	zmienne	7,3%	2,7%	85
	BEST	BST1029	60,0	100,38	-0,4%	zmienne	8,3%	3,7%	654
	BEST	BST1126	70,0	101,20	0,0%	zmienne	8,6%	3,9%	0
	BEST	BST1226	13,5	102,65	0,6%	zmienne	7,0%	2,3%	39
	BEST	KRI0228	20,0	102,57	-0,4%	zmienne	9,0%	4,3%	241
	BEST	KRI0329	68,7	102,85	0,3%	zmienne	8,6%	3,9%	120
	BEST	KRI1025	3,7	99,55	-0,2%	stałe	9,0%	4,0%	5
	BEST	KRI1027	37,7	102,35	0,2%	zmienne	8,9%	4,2%	225
	BEST	KRI1127	15,0	100,58	-2,8%	zmienne	8,7%	4,0%	623
	BEST	KRI1128	30,0	101,24	1,0%	zmienne	8,4%	3,7%	769
	INDOS	INS0127	15,0	102,00	1,1%	zmienne	8,1%	3,5%	181
	INDOS	INS0228	10,0	101,12	2,1%	zmienne	8,9%	4,2%	238
	INDOS	INS0628	21,0	101,82	-0,2%	zmienne	8,2%	3,5%	67
	KRUK	KR10228	50,0	104,00	0,9%	zmienne	6,9%	2,2%	177
	KRUK	KR10627	50,0	102,70	-0,3%	zmienne	6,3%	1,6%	182
	KRUK	KR11029	75,0	102,11	-0,2%	zmienne	7,1%	2,4%	278
	KRUK	KR20229	70,0	104,70	0,7%	zmienne	7,1%	2,5%	263
	KRUK	KRU0129	120,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	4,5%	0
	KRUK	KRU0226	20,0	99,85	0,6%	stałe	4,5%	0,1%	104
	KRUK	KRU0227	50,0	102,40	-0,4%	zmienne	6,2%	1,5%	94
	KRUK	KRU0228	245,0	100,91	0,1%	zmienne	7,4%	2,8%	6
	KRUK	KRU0231	100,0	102,00	0,6%	zmienne	7,0%	2,4%	989
	KRUK	KRU0626	70,0	98,60	0,1%	stałe	5,9%	1,6%	219
	KRUK	KRU0627	330,0	102,98	-0,5%	zmienne	6,6%	1,9%	34
	KRUK	KRU0628	50,0	104,85	0,8%	zmienne	6,7%	2,1%	213
	KRUK	KRU0632	400,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	3,0%	0
	KRUK	KRU0726	65,0	98,70	0,8%	stałe	5,6%	1,4%	133
	KRUK	KRU0731	100,0	100,80	0,0%	zmienne	7,2%	2,5%	4 731
	KRUK	KRU0827	60,0	102,36	0,8%	zmienne	6,7%	2,0%	440
	KRUK	KRU0828	75,0	105,00	0,5%	zmienne	6,8%	2,1%	416
	KRUK	KRU0925	25,0	99,91	0,2%	stałe	5,3%	0,4%	111
	KRUK	KRU1028	90,0	104,91	1,2%	zmienne	6,9%	2,2%	856
	KRUK	KRU1029	450,0	116,00	0,0%	zmienne	5,0%	0,4%	5
	KRUK	KRU1127	35,0	103,98	0,1%	zmienne	6,8%	2,1%	142
	KRUK	KRU1130	125,0	102,60	1,0%	zmienne	7,1%	2,4%	924
	KRUK	KRU1226	50,0	102,19	0,2%	zmienne	6,2%	1,6%	130
	PRAGMAGO	PRF0127	25,0	102,00	0,2%	zmienne	8,2%	3,6%	200
	PRAGMAGO	PRF0326	12,0	101,70	-0,3%	zmienne	6,4%	1,7%	11
	PRAGMAGO	PRF0327	25,0	101,90	-0,1%	zmienne	8,3%	3,6%	141
	PRAGMAGO	PRF0429	50,0	100,21	0,8%	zmienne	8,0%	3,3%	1 121

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,79	-0,6%	zmienne	7,5%	2,8%	45
	PRAGMAGO	PRF0627	30,0	101,50	0,0%	zmienne	8,5%	3,9%	424
	PRAGMAGO	PRF0628	50,0	100,80	-0,1%	zmienne	8,5%	3,9%	681
	PRAGMAGO	PRF0727	35,0	101,11	-0,3%	zmienne	8,5%	3,8%	160
	PRAGMAGO	PRF0927	30,0	100,50	0,5%	zmienne	7,8%	3,2%	221
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,95	-0,4%	zmienne	8,2%	3,5%	168
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	101,50	0,1%	zmienne	7,3%	2,6%	12
	PRAGMAGO	PRF1126	20,0	101,79	0,3%	zmienne	8,4%	3,8%	399
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,25	0,0%	zmienne	7,6%	2,9%	1
	PRAGMAGO	PRF1228	35,0	100,30	-0,6%	zmienne	8,0%	3,4%	125
	VINDEXUS	VIN0327	18,3	102,38	0,9%	zmienne	8,4%	3,7%	172
	VINDEXUS	VIN0628	21,0	102,28	0,6%	zmienne	8,0%	3,3%	536
	VINDEXUS	VIN0727	10,0	102,64	-0,2%	zmienne	8,0%	3,3%	181

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Inwestycji Własnych 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. 711. 043,00 zł opłacony w całości, jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 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 .	
Zero Discount Margin	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_{\gamma}(T_n)$	Gdzie $Z_{\gamma}(T_j) = \frac{Z_{\gamma}(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_{\gamma}(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$ $W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j, γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów). W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.
Siła wpływu na rynek	Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.	
Obroty miesięczne	Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.	