

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W lutym Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł m/m do poziomu 1,99%. Uwzględniając natomiast obligacje BGK/EBI/PFR ZDM osiągnął pułap 1,19%.

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowano w prawie wszystkich, ponieważ aż w 13 z nich. Największa ujemna zmiana dotyczyła sektora Przemysł i wyniosła 185 bps. Druga najpoważniejsza zmiana, równa 53 bps., dotknęła inwestorów w sektorze Deweloperzy Komercyjni. W pozostałych przypadkach ZDM nie przekroczył 35 bps. w sektorze Usług Finansowych, a w analizowanym miesiącu spadki dotknęły również inwestorów w sektorach: Inne usługi (-30 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (-18 bps.), IT (-15 bps.), Medycyna (-10 bps.), Wierzytelności (-9 bps.), Fundusz (-8 bps), Retail (-7 bps.) oraz ex aequo Paliwa, Gaz, Energia i Banki (-1 bps.). Wzrost spreadu dyskontowego (ZDM) wystąpił jedynie w dwóch sektorach: Budownictwo (+22 bps.) oraz Chemia (+3 bps.).

Spadku spreadu dyskontowego w zdecydowanej większości z analizowanych sektorów można upatrywać się między innymi w czynnikach sprzyjających rynkowi obligacji korporacyjnych np. spadku rentowności dziesięcioletnich obligacji skarbowych czy lutowymi głosami o obniżce stóp procentowych podczas marcowego posiedzenia RPP.

W lutym na rynku Catalyst można było zaobserwować znaczący wzrost kursu serii WBE1126 WB Electronics (+4,5% m/m), który można połączyć z informacjami z zeszłego miesiąca o rozpoczętych przygotowaniach do IPO na końcu 2026 lub na początku 2027 roku. Po stronie największych wzrostów zauważalna jest duża obecność spółek z sektora deweloperskiego, przy czym większość z wymienionych wzrostów miała miejsce przy małym wolumenie obrotu, a transakcje zawierane były w przeciągu kilku, pojedynczych dni. Tylko obecna w zestawieniu seria (nie licząc oczywiście serii FPC1140 wyemitowanej przez BGK)

ECH0627 inwestorzy regularnie handlowali w przeciągu całego miesiąca, a zawierane transakcje, biorąc również pod uwagę wartość nominalną jednej obligacji wynoszącą 100 PLN, charakteryzowały się dużym jak na Catalyst wolumenem.

Mediana rentowności

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	25 750	5,21%	1,50%	- 1 bps
BUDOWNICTWO	711	7,11%	3,40%	+ 22 bps
CHEMIA	100	5,70%	1,99%	+ 3 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 641	8,11%	4,40%	- 53 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	5 981	7,07%	3,36%	- 18 bps
FUNDUSZ	92	6,41%	2,70%	- 8 bps
INNE USŁUGI	6 440	4,85%	1,14%	- 30 bps
IT	210	6,41%	2,70%	- 15 bps
MEDYCYNĄ	150	5,67%	1,96%	- 10 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 801	4,72%	1,01%	- 1 bps
PRZEMYSŁ	2 744	5,95%	2,24%	- 185 bps
RETAIL	2 000	4,47%	0,76%	- 7 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 681	7,55%	3,84%	- 35 bps
WIERZYTELNOŚCI	3 699	6,62%	2,91%	- 9 bps
BGK/EBI/PFR	248 836	4,71%	1,00%	- 1 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM
Okres: Luty 2026

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
WB ELECTRONICS	WBE1126	115,0	↑ 4,5%	↑ 4,5%	↑ 15,0%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	105,0	↑ 4,1%	↑ 4,0%	↑ 3,4%
R.POWER	RPW1029	103,0	↑ 3,9%	↑ 3,0%	↑ 1,5%
ART.LOCUM	ARL1226	101,4	↑ 3,3%	↓ -1,0%	↑ 0,4%
ECHO INVESTMENT	ECH0627	104,9	↑ 2,7%	↑ 2,5%	↑ 3,2%
DEVELIA	DVL1227	104,0	↑ 2,5%	↑ 2,5%	↑ 2,5%
BGK	FPC1140	73,0	↑ 2,5%	↑ 2,1%	↑ 5,8%
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1228	102,4	↑ 2,4%		
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	103,8	↑ 2,0%	↑ 1,2%	↑ 2,2%
AOW FAKTORING	AOW0528	102,0	↑ 2,0%	↓ -0,5%	↑ 0,1%
Największe spadki					
GHELAMCO INVEST	GHE0128	76,2	↓ -11,4%	↑ 1,3%	↓ -13,4%
GHELAMCO INVEST	GHE1128	75,5	↓ -10,1%	↑ 0,3%	↓ -14,2%
GHELAMCO INVEST	GHE0327	79,9	↓ -8,9%	↓ -1,9%	↓ -9,2%
GHELAMCO INVEST	GHE0728	77,0	↓ -7,3%	↑ 4,7%	↓ -12,5%
DEVELIA	DVL1028	100,0	↓ -4,7%	↓ 0,0%	↓ 0,0%
GHELAMCO INVEST	GHE1127	82,4	↓ -3,1%	↑ 8,4%	↓ -6,4%
ROBYG	ROB0626	97,0	↓ -2,7%	↓ -4,8%	↓ -5,7%
VINDEXUS	VIN0327	100,0	↓ -2,6%	↓ -2,4%	↓ -2,3%
GHELAMCO INVEST	GHE1027	81,0	↓ -2,4%	↑ 4,2%	↓ -8,0%
DEVELOPRES	DVR0726	99,2	↓ -1,8%	↓ -2,2%	↓ -2,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM
Okres: Luty 2026

Obroty

W lutym obrót na Catalyst wyniósł 745,79 mln PLN, co jest wartością nieznacznie poniżej 12-miesięcznej średniej (763,26 mln PLN) oraz był o 19,9% niższy niż miesiąc temu (w styczniu obrót na Catalyst wyniósł 930,76 mln PLN). W lutym pierwszy raz od dwóch miesięcy nie przeprowadzono transakcji pakietowych (w styczniu wartość transakcji pakietowych wyniosła 1,81 mln PLN, a w grudniu 0,41 mln PLN)

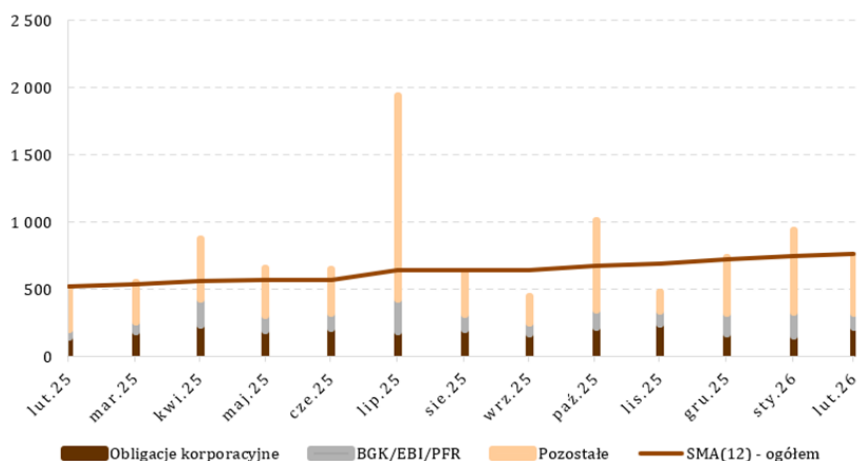
Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych w lutym (tj. bez BGK/EBI/PFR) wyniósł 211,78 mln PLN, czyli był o ok. 39 mln PLN wyższy niż miesiąc temu (w styczniu wyniósł on 172,41 mln PLN) oraz był wyższy od 12- miesięcznej średniej wynoszącej 175,16 mln PLN. Obrót na obligacjach korporacyjnych włączając BGK/EBI/PFR wyniósł 320,63 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu z miesiącem poprzednim o ok. 28 mln PLN.

W lutym inwestorzy na Catalyst mocniej zainteresowali się sektorem Deweloperów Komercyjnych oraz sektorem Inne usługi. Wartość obrotów w pierwszym z nich znacząco wzrosła (42,79 mln PLN vs. 64,40 mln PLN m/m), zwiększył się także udział sektora w obrocie całkowitym (o 7,8 pp., do 20,1% udziału w obrocie). Wartość obrotów w sektorze Inne usługi wzrosła (10,27 mln PLN vs. 23,18 mln PLN), zwiększył się również udział sektora w obrocie całkowitym (o 4,3 pp., do 7,2% udziału) Warto także zwrócić uwagę na sektor BGK/EBI/PFR, który po styczniowym wzroście (o 24,1 mln PLN) zanotował spadek (o 67,4 mln PLN) z 176,25 mln PLN do 108,85 mln PLN. Zmniejszył się również udział sektora w obrocie całkowitym (o 16,6 pp.), z 50,6% do 34%.

Sektor Bank Gospodarstwa Krajowego, Europejski Bank Inwestycyjny oraz Państwowy Fundusz Rozwoju pomimo bardzo dużego spadku zarówno wartości obrotów jak i procentowego udziału w obrocie pozostawał liderem na obu tych polach. Patrząc na obroty według emitentów widać również spadek udziału w obrocie serii emitowanych przez Europejski Bank Inwestycyjny oraz Państwowy Fundusz Rozwoju.

W lutym najwyższe obroty ponownie zanotował BGK – 108,8 mln PLN, który jak co miesiąc pozostał liderem rynku. Na drugim miejscu znalazło się Ghelamco z obrotami wynoszącymi 36,9 mln PLN, a na trzecim miejscu uplasował się Cyfrowy Polsat, którego wartość obrotów znacząco wzrosła (9,5 mln PLN w styczniu vs. 22,2 mln PLN w lutym).

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM
Okres: Luty 2026

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	lut.26	sty.26	▲	lut.26	sty.26	▲
BANKI	44,12	47,55	-3,4	13,8%	13,6%	0,1 pp
BUDOWNICTWO	3,86	2,74	1,1	1,2%	0,8%	0,4 pp
CHEMIA	0,41	0,53	-0,1	0,1%	0,2%	-0,0 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	64,40	42,79	21,6	20,1%	12,3%	7,8 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	23,63	25,68	-2,1	7,4%	7,4%	0,0 pp
FUNDUSZ	0,77	1,66	-0,9	0,2%	0,5%	-0,2 pp
INNE USŁUGI	23,18	10,27	12,9	7,2%	2,9%	4,3 pp
IT	0,03	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	6,93	1,24	5,7	2,2%	0,4%	1,8 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	3,39	6,52	-3,1	1,1%	1,9%	-0,8 pp
RETAIL	1,50	0,94	0,6	0,5%	0,3%	0,2 pp
USŁUGI FINANSOWE	13,77	7,93	5,8	4,3%	2,3%	2,0 pp
WIERZYTELNOŚCI	25,71	24,53	1,2	8,0%	7,0%	1,0 pp
BGK/EBI/PFR	108,85	176,25	-67,4	34,0%	50,6%	-16,6 pp

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	108,8	186 371
GHELAMCO INVEST	36,9	788
CYFROWY POLSAT	22,2	3 490
PEKAO	18,6	4 350
PKO BP	13,2	7 200
CAVATINA HOLDING	11,8	488
ALIOR BANK	11,8	2 250
PZU	11,5	2 250
KRUK	11,3	2 608
MARVIPOL DEVELOPMENT	11,0	480

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM
Okres: Luty 2026

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie wykupu serii emitentów Ghelamco Invest, Best, Kruka oraz

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Marzec 2026					
INFINITY	INF0326	16.03.2026	5,4	99,9	-0,99%

Echo Investment. Serie GHE0226, BST0226, KRU0226 oraz ECH0226 zostały wykupione w terminie. Dodatkowo przed terminem wykupiono serie: MVP0227 Marvipolu oraz VHI0526 emitenta Vehis Finanse. W Marcu jedyną serią pozostającą do wykupu jest seria INF0236 uplasowana przez spółkę holdingową Infinity S.A.

Źródło: GPW Catalyst
Dane na: Luty 2026

Nowe emisje

W lutym za pośrednictwem agentów emisji zarejestrowano w KDPW emisje 20 emitentów o łącznej wartości 4994,36 mln PLN oraz 139,35 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 82% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4095 mln PLN. Największą emisję o wartości 1,9 mld PLN uplasował PKO Faktoring Sp. z o.o.

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
DEKPOL	250,0 PLN	WIBOR 3M + 2,5%
SOBIESKI TOWERS SP. Z O.O. (ST1)	134,4 PLN	WIBOR 6M + 7,0%
SOBIESKI TOWERS SP. Z O.O. (ST2)	95,0 PLN	WIBOR 6M + 4,75%
WAN	30,0 PLN	WIBOR 6M + 6,25%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	20,0 PLN	WIBOR 3M + 5,0%
AOW FAKTORING	10,0 PLN	b.d.

Źródło: GPW Catalyst
Okres: Luty 2026

23 lutego Dekpol S.A rozliczył emisję niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii O, o wartości 250 mln PLN. Pierwotna emisja zakładała pozyskanie kapitału w wysokości 200 mln PLN, ale z uwagi na duży popyt doszło do zwiększenia emisji, a redukcja zapisów wyniosła 55% i trafiła do 216 inwestorów. Deweloper będzie wypłacać inwestorom kupon wynoszący WIBOR 3M + 2,5 p.p. Papiery trafiły 26 lutego do obrotu na rynku Catalyst pod skróconą nazwą DEK0230.

Grupa Ghelamco, za pośrednictwem spółki celowej Sobieski Towers sp. z o.o., przeprowadziła w dniu 3 lutego 2026 roku emisję długu korporacyjnego o łącznej wartości nominalnej 229,4 mln PLN. Pozyskane finansowanie zostało podzielone na dwie transze o odmiennym profilu zapadalności. Pierwsza z transz, oznaczona jako seria ST1, obejmuje 134 355 obligacji o łącznej wartości blisko 134,4 mln PLN i charakteryzuje się krótkim terminem zapadalności, z datą wykupu ustaloną na 28 lutego 2027 roku. Krótki horyzont czasowy tej serii został zrównoważony oprocentowaniem opartym na stawce WIBOR 6M powiększonej o stałą marżę wynoszącą 7 p.p. Równoległe wyemitowano serię ST2 o wartości nominalnej ponad 95 mln PLN z terminem wykupu w lutym 2032 roku. Początkowa marża dla serii ST2 wynosi 4,75% ponad WIBOR 6M, jednak po ustanowieniu hipotek na nieruchomościach spółki i opublikowaniu stosownego raportu, spadnie ona do poziomu 3,50% w kolejnych okresach odsetkowych. Całość programu emisji została objęta pakietem zabezpieczeń, na który składają się m.in. poręczenia korporacyjne od Granbero Holdings Limited oraz Ghelamco Poland Holding, a także zabezpieczenia rzeczowe w postaci hipotek na nieruchomościach Sobieski Towers oraz planowanych zastawów rejestrowych na udziałach emitenta.

Warszawski deweloper WAN S.A. wyemitował 30.000 sztuk czteroletnich obligacji WAN0230 o wartości nominalnej 30 mln PLN. Oprocentowanie ustalone zostało w oparciu o stawkę WIBOR 6M oraz marżę wynoszącą 6,25 p.p. która ma zostać obniżona do 5,5 p.p po ustanowieniu zabezpieczenia hipotecznego. Na obligacje zgłosiło popyt 107 inwestorów a stopa redukcji wyniosła 3,94%. Papiery dłużne zadebiutowały 16 lutego w ASO prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Budlex Finance uplasował nową emisję niezabezpieczonych trzyletnich obligacji serii M o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 20mln PLN. Papiery wartościowe oprocentowane są na WIBOR 3M + 5 p.p marży, a wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000 PLN. Obligacje trafiły do 76 inwestorów przy stopie redukcji wynoszącej 40,55%. Kapitał pozyskany z emisji ma zostać przeznaczony na działalność spółki oraz zakup gruntów. Niespełna trzy tygodnie później seria BXF0229 trafiła do obrotu w ASO prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie handlowano walorami emitenta, jednak były to transakcje o bardzo małym wolumenie.

Spółka AOW Faktoring w dniu 20 lutego rozliczyła emisję o łącznej wartości 10 mln PLN, gdzie wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000 PLN. Stopa redukcji wyniosła 77,13%, a obligacje przydzielono 75 inwestorom. Na dzień tworzenia raportu spółka nie upubliczniła warunków emisji.

Debiuty

W lutym na Catalyst zadebiutowało 9 serii obligacji o łącznej wartości 2646,774 mln PLN oraz 0 EUR. Wartość ta jest niższa niż w poprzednim miesiącu (3860,5 mln PLN w styczniu).

Uplasowane w styczniu obligacje Marvipolu MVP0130 trafiły do obrotu 11 lutego. Deweloper będzie wypłacać inwestorom kupon oparty o sześciomiesięczny WIBOR i marżę wynoszącą 3,3 p.p. Od dnia debiutu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, papierami handlowano codziennie w ubiegłym miesiącu.

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	11.02.2026	100,0 PLN
WAN	WAN0230	16.02.2026	30,0 PLN
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0229	23.02.2026	20,0 PLN
KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH1232	23.02.2026	1600,0 PLN
BEST	BST0330	24.02.2026	100,0 PLN
CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	25.02.2026	25,774 PLN
WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0928	25.02.2026	21,0 PLN
DEKPOL	DEK0230	26.02.2026	250,0 PLN
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0730	27.02.2026	500,0 PLN

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: Luty 2026

23 lutego na Catalyst zadebiutowały wyemitowane przez KGHM niezabezpieczone obligacje serii D, o wartości nominalnej 1,6 mld PLN. Oprocentowanie papierów KGH1232 ustalono w oparciu o WIBOR 6M oraz 1 p.p. marży. W lutym dokonano jednej transakcji na debiutujących obligacjach.

Przeprowadzona 4 grudnia emisja niezabezpieczonych obligacji serii AE1 windykatorka Best. S.A zadebiutowała w Alternatywnym Systemie Obrotu 24 lutego. Łączna wartość nominalna emisji wynosi 100 mln PLN, a emitent będzie wypłacać inwestorom kupon oparty o WIBOR 3M i 3,5 p.p marży. Debiutujące papiery wartościowe BST0330 cieszyły się sporym jak na Catalyst zainteresowaniem i wielokrotnie zawierano na nich transakcje.

25 lutego zadebiutowała w ASO na rynku Catalyst październikowa emisja obligacji serii A o wartości 25,774 mln PLN, wyemitowana przez Capital Park Sp. z o.o. Deweloper za trzyletnie papiery występujące pod skróconą nazwą CAP1028 wypłacać będzie inwestorom kupon oparty o WIBOR 3M + 6 p.p. Spółka za pozyskane środki z emisji zamierza m.in. sfinansować bieżącą działalność grupy. W ubiegłym miesiącu handlowano debiutującymi papierami, jednak były to transakcje o małym wolumenie.

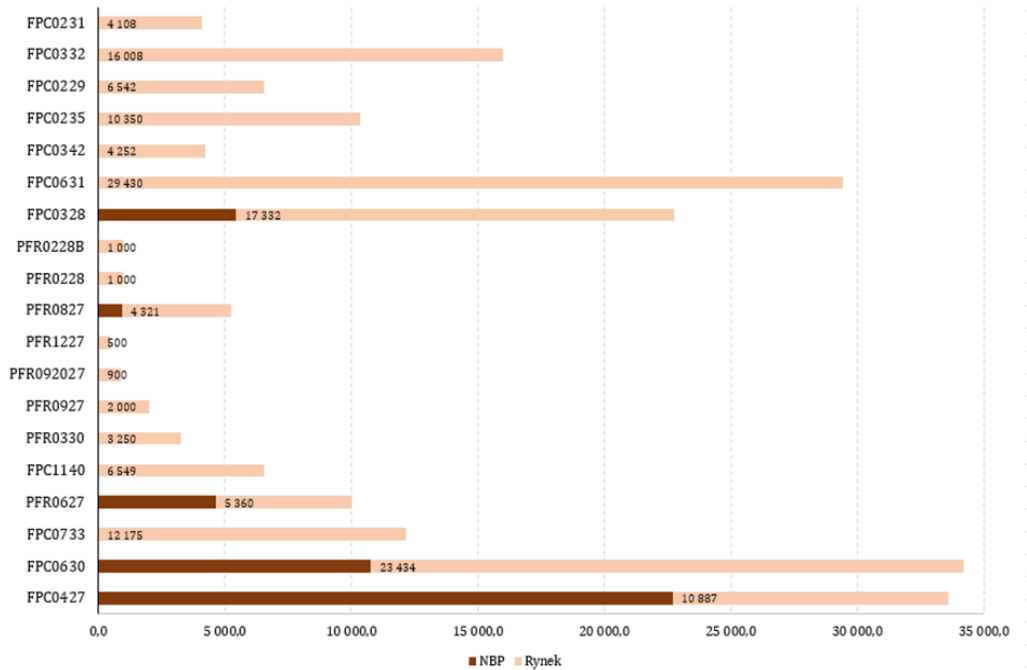
Uplasowane przez Warimpex we wrześniu ubiegłego roku, obligacje serii A, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 21 mln PLN zadebiutowały 25 lutego na Catalyst, pod skróconą nazwą WAR0928. Dług emitenta oprocentowany jest według zmiennej stopy WIBOR 6M + 5,50 p.p. W ostatnich dniach lutego zawierano transakcje na debiutującym długu.

27 lutego w obrocie na rynku regulowanym zadebiutowały obligacje serii 2710/0100 wyemitowane przez Europejski Bank Inwestycyjny. Oprocentowanie obligacji EIB0730 jest stałe i wynosi 4,125 p.p, Łącznie Europejski Bank Centralny wyemitował 500 tys. obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN każda.

Obligacje „covidowe”

W lutym Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził zgodnie z zapowiedziami w dniach 12 oraz 19 lutego sprzedaż obligacji na przetargach w ramach Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

W ubiegłym miesiącu wyemitowano obligacje w ramach czterech serii: FPC0229, FPC0231, FPC0332 oraz FPC0235. Sprzedaż pierwszej serii sięgnęła 457,086 mln PLN, z czego 10,058 mln PLN sprzedano w przetargu dodatkowym. Serii FPC0231 sprzedano 446 mln PLN w przetargach podstawowych i 135 mln PLN w dodatkowym. Następnej serii sprzedano łącznie 1739,01 mln PLN, z czego 347 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Wartość sprzedaży ostatniej serii wyniosła łącznie 3582,042 mln PLN.



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 179,996 mld PLN oraz 23,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 44,449 mld PLN (BGK: 38,930 mld PLN i PFR: 5,569 mld PLN).

Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWA I DM
Okres: Luty 2026

Podsumowanie rynku obligacji luty 2026

	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%	zmiennie	5,8%	2,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0429	400,0	101,99	0,0%	zmiennie	5,0%	1,3%	0
	ALIOR BANK	ALR0627	450,0	101,20	0,0%	zmiennie	5,6%	1,9%	9 715
	ALIOR BANK	ALR0628	550,0	101,99	0,2%	zmiennie	5,0%	1,3%	2 063
	ALIOR BANK	ALR1029	450,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	1,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,5%	1,8%	510
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,4%	1,7%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0629	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,2%	2,5%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1227	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,2%	2,5%	0
	BOŚ	BOS0735-K	350,0	100,00	0,0%	zmiennie	b.d.	2,9%	0
	BOŚ	BOS1228	200,0	101,05	0,0%	zmiennie	5,8%	2,1%	0
	MBANK	MBK01PERP-K	1 500,0	102,50	0,0%	stałe		0,0%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	101,30	0,0%	zmiennie	5,0%	1,3%	0
	PEKAO	PEO0429	500,0	101,99	0,0%	zmiennie	4,6%	0,9%	0
	PEKAO	PEO0435-K	750,0	102,50	0,0%	zmiennie	5,2%	1,5%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	100,30	-0,7%	zmiennie	5,4%	1,6%	5 115
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,50	0,0%	stałe	7,2%	3,7%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,90	0,1%	zmiennie	4,1%	0,4%	12 468
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,75	0,3%	zmiennie	6,4%	2,7%	1 030
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	1,8%	0
	PKO BP	PKO0229	1 000,0	102,91	1,4%	zmiennie	4,2%	0,5%	8 434
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,76	0,0%	zmiennie	4,3%	0,6%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,50	0,2%	zmiennie	4,2%	0,5%	4 260
	PKO BP	PKO0935-K	2 000,0	101,20	0,0%	zmiennie	5,4%	1,7%	0
	PKO BP	PKO1034-K	1 500,0	103,50	0,0%	zmiennie	5,4%	1,7%	528
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0427	1 900,0	100,90	0,0%	zmiennie	4,4%	0,7%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,55	0,0%	zmiennie	5,0%	1,3%	0
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0927	1 800,0	101,19	0,0%	zmiennie	4,3%	0,6%	0
SANTANDER BANK POLSKA	SPL1228	3 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	1,1%	0	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	1,0%	0
	BGK	FPC0229	6 541,6	104,90	0,1%	stałe	3,9%	0,4%	931
	BGK	FPC0231	4 108,0	105,50	0,0%	stałe	4,5%	0,9%	3 044
	BGK	FPC0235	10 349,8	106,30	0,7%	stałe	5,1%	1,4%	37 506
	BGK	FPC0328	22 780,7	96,25	0,2%	stałe	3,7%	0,2%	4 271
	BGK	FPC0332	16 007,7	96,36	0,3%	zmiennie	4,4%	0,7%	22 142
	BGK	FPC0342	4 251,9	115,37	0,8%	stałe	5,3%	2,8%	3 048
	BGK	FPC0427	33 585,0	98,06	0,0%	stałe	3,6%	0,1%	2 387
	BGK	FPC0630	34 216,6	92,25	0,9%	stałe	4,1%	0,5%	7 378
	BGK	FPC0631	29 430,2	99,25	0,3%	zmiennie	4,4%	0,7%	21 713
	BGK	FPC0733	12 174,5	85,48	1,8%	stałe	4,6%	0,9%	3 735
	BGK	FPC1140	6 549,3	73,00	2,5%	stałe	5,0%	2,6%	2 695
	BGK	FPU1130	1 100,0	95,56	0,0%	zmiennie	8,8%	5,1%	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	FWA0931	3 000,0	95,10	0,0%	zmienne	4,8%	1,1%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	3 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-0,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	5 100,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,2%	-2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	6 375,0	99,81	0,0%	stałe	1,1%	-2,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0429	2 100,0	98,94	0,0%	stałe	5,6%	2,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,2%	2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0730	500,0	99,64		stałe	4,2%	0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	-9,8%	-13,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0932	1 650,0	100,44	0,0%	stałe	5,1%	1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,9%	-0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1134	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	6,0%	2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	4,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	92,66	0,0%	stałe	6,4%	2,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	91,35	0,0%	stałe	4,4%	0,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	96,00	0,0%	stałe	5,0%	1,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	93,37	0,0%	stałe	6,1%	2,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	93,15	0,0%	stałe	6,1%	2,6%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0230	250,0	100,50		zmienne	6,1%	2,3%	275
	DEKPOL	DEK0628	75,0	101,11	-1,8%	zmienne	7,2%	3,5%	300
	DEKPOL	DEK1228	102,6	100,65	-0,3%	zmienne	7,3%	3,6%	1 902
	ERBUD	ERB0229	75,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	3,0%	812
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0327	70,0	101,10	-0,9%	zmienne	7,6%	3,9%	52
	UNIBEP SA	UNI1026	138,0	100,59	0,0%	zmienne	7,0%	3,3%	517
Chemia	PCC EXOL	PCX0929	20,0	101,81	-0,2%	zmienne	5,9%	2,2%	44
	PCC EXOL	PCX0930	25,0	101,79	0,4%	zmienne	5,5%	1,8%	191
	7R	PCR0426	22,0	100,20	0,2%	stałe	3,6%	-0,1%	62
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	101,50	-0,5%	stałe	4,2%	0,8%	71
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	100,40	-0,2%	stałe	4,9%	1,3%	44
	7R	SIR0228	150,0	101,13	0,6%	zmienne	7,9%	4,2%	3 103
Deweloperzy komercyjni	7R	SIR0928	83,9	101,50	0,4%	zmienne	7,9%	4,2%	176
	ADATEX	ADX1128	10,0	101,00	-0,5%	zmienne	8,8%	5,1%	1 051
	ADATEX	ADX1227	20,0	100,98	0,8%	zmienne	8,6%	4,9%	985
	BBI DEVELOPMENT	BBI0227	44,7	102,94	-0,1%	zmienne	8,4%	4,6%	202
	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	25,8	101,80		zmienne	8,9%	5,2%	151
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	101,00	0,0%	zmienne	9,2%	5,5%	528
	CAVATINA HOLDING	CAV0329	49,9	101,30	1,3%	zmienne	9,2%	5,5%	910
	CAVATINA HOLDING	CAV0429	38,6	101,30	-0,4%	zmienne	9,2%	5,5%	442
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	11,6	100,20	-0,3%	zmienne	8,9%	5,2%	302
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	101,88	0,8%	zmienne	8,2%	4,5%	449

	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	CAV0729	50,4	101,41	0,6%	zmienne	9,2%	5,5%	612
	CAVATINA HOLDING	CAV0927	21,7	100,84	-0,2%	zmienne	9,2%	5,5%	220
	CAVATINA HOLDING	CAV0928	38,7	101,89	0,4%	zmienne	8,9%	5,2%	676
	CAVATINA HOLDING	CAV1127	20,0	101,41	0,1%	zmienne	8,8%	5,1%	65
	CAVATINA HOLDING	CAV1128	32,8	101,98	0,5%	zmienne	8,9%	5,2%	527
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	102,00	1,0%	zmienne	7,0%	3,3%	1 420
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	101,00	0,2%	zmienne	9,1%	5,4%	1 054
	CAVATINA HOLDING	CAV1229	102,2	101,20	1,2%	zmienne	9,0%	5,3%	4 580
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	103,00	-0,2%	zmienne	6,1%	2,4%	2 488
	ECHO INVESTMENT	ECH0229	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,43	-1,1%	zmienne	5,1%	1,4%	160
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	103,75	-0,5%	zmienne	5,6%	1,9%	256
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	102,20	0,0%	zmienne	7,2%	3,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0529	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	101,04	0,4%	zmienne	4,6%	0,9%	468
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	104,90	2,7%	zmienne	3,9%	0,2%	1 373
	ECHO INVESTMENT	ECH0829	200,0	105,45	1,5%	zmienne	6,4%	2,7%	229
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	101,50	0,2%	zmienne	4,8%	1,1%	281
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	103,60	1,6%	zmienne	5,5%	1,8%	667
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	100,40	1,4%	zmienne	8,0%	4,3%	1 022
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	76,21	-11,4%	zmienne	25,2%	21,5%	1 684
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	79,88	-8,9%	zmienne	32,6%	28,9%	28 455
	GHELAMCO INVEST	GHE0728	40,0	77,00	-7,3%	zmienne	21,5%	17,7%	3 275
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	81,00	-2,4%	zmienne	23,0%	19,3%	3 028
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	82,40	-3,1%	zmienne	21,3%	17,6%	131
	GHELAMCO INVEST	GHE1128	70,0	75,50	-10,1%	zmienne	21,0%	17,2%	315
	OKAM CAPITAL	OKA0628	30,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	3,7%	0
	OKAM CAPITAL	OKA0926	50,0	101,00	0,2%	zmienne	6,7%	3,0%	5
	OKAM CAPITAL	OKA1127	75,0	102,69	1,1%	zmienne	6,5%	2,7%	76
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	101,62	1,3%	zmienne	7,7%	4,0%	77
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	101,39	0,6%	zmienne	7,6%	3,9%	172
	OLIVIA FIN	OBC0426	9,9	100,00	0,0%	zmienne	8,4%	4,7%	0
	OLIVIA FIN	OBC0429	39,9	100,64	0,3%	zmienne	7,5%	3,8%	158
	OLIVIA FIN	OBC0526	9,9	100,10	0,2%	zmienne	-0,3%	-4,0%	68
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	100,90	-0,9%	zmienne	8,1%	4,4%	126
	OLIVIA FIN	OBC1028	60,0	101,38	0,8%	zmienne	7,5%	3,8%	897
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	101,20	0,2%	zmienne	8,0%	4,3%	149
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	230,0	102,49	0,0%	zmienne	5,1%	1,4%	159
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	100,0	101,50	0,0%	zmienne	1,5%	-2,2%	0
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1127	125,0	104,70	0,0%	zmienne	4,7%	1,0%	0
WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0928	21,0	100,85		zmienne	8,9%	5,2%	863	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	25,0	105,00	4,1%	zmienne	5,4%	1,7%	27	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	21,5	101,50	-0,3%	zmienne	7,6%	3,8%	332
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0627	25,0	97,00	0,0%	zmienne	11,0%	7,3%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0427	21,5	102,02	0,5%	zmienne	6,1%	2,4%	203
	ARCHE	ACH0628	106,5	103,20	-1,2%	zmienne	6,8%	3,1%	654
	ARCHE	ACH0826	20,0	101,55	0,9%	zmienne	4,6%	0,9%	62
	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	0,0%	zmienne	5,3%	1,6%	0
	ARCHICOM	ARH0329	120,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,6%	0
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	6,9%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0628	190,0	100,40	0,0%	zmienne	6,8%	3,0%	0
	ART.LOCUM	ARL0429	40,0	100,20	-0,8%	zmienne	7,9%	4,2%	274
	ART.LOCUM	ARL1226	20,0	101,40	3,3%	zmienne	6,8%	3,1%	18
	ART.LOCUM	ARL1227	21,0	100,20	-0,9%	zmienne	8,0%	4,3%	36
	ATAL	ATL0227	130,0	100,90	0,9%	zmienne	4,3%	0,6%	3
	ATAL	ATL0628	100,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	1,9%	0
	ATAL	ATL1028	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	2,0%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0229	20,0	101,48		zmienne	8,1%	4,4%	137
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	20,0	101,90	0,3%	zmienne	8,2%	4,5%	39
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1027	43,4	101,50	-0,5%	zmienne	8,4%	4,7%	134
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1028	20,0	102,45	0,0%	zmienne	8,0%	4,3%	64
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	6,6	100,80	0,3%	zmienne	9,1%	5,3%	50
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1228	10,0	100,00	0,0%	zmienne	9,2%	5,5%	0
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0129	20,0	100,95	0,6%	zmienne	6,8%	3,1%	133
	DEVELIA	DVL0130	180,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	2,0%	0
	DEVELIA	DVL0229	160,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0528	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	3,0%	0
	DEVELIA	DVL1028	100,0	100,01	-4,7%	zmienne	6,2%	2,5%	46
	DEVELIA	DVL1227	160,0	104,00	2,5%	zmienne	4,8%	1,1%	7
	DEVELOPRES	DVR0726	12,9	99,15	-1,8%	zmienne	12,1%	8,4%	142
	DEVELOPRES	DVR1226	11,5	100,32	-1,4%	zmienne	9,1%	5,4%	2
	DEVELOPRES	DVR1227	15,6	102,00	0,2%	zmienne	7,7%	4,0%	33
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	101,00	0,0%	zmienne	0,6%	-3,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0530	135,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,50	0,0%	zmienne	5,3%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1229	140,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	1,4%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0727	30,0	100,61	0,0%	zmienne	8,0%	4,3%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	15,0	101,00	0,4%	zmienne	7,4%	3,7%	32
HM INWEST	HMI0327	14,0	101,50	0,0%	zmienne	7,5%	3,8%	49	
HM INWEST	HMI0627	7,0	102,00	1,0%	zmienne	8,4%	4,7%	81	
HM INWEST	HMI1228	16,0	100,90	0,0%	zmienne	8,8%	5,1%	889	
INFINITY	INF0127	14,0	100,30	0,0%	zmienne	7,5%	3,8%	8	
INFINITY	INF0326	5,4	99,90	0,0%	zmienne	15,9%	12,2%	0	
INFINITY	INF1027	12,0	100,90	0,0%	zmienne	7,3%	3,6%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INPRO SA	INP0529	50,0	101,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,6%	0
	INTERBUD LUBLIN	INT0628	11,6	101,00	-2,4%	zmienne	8,7%	5,0%	79
	INTERBUD LUBLIN	INT1228	8,0	101,60	1,1%	zmienne	10,0%	6,3%	1 417
	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	INV0928	100,0	100,90	0,2%	zmienne	6,3%	2,6%	581
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	37,5	102,40	-0,1%	zmienne	6,7%	3,0%	34
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	105,0	103,78	2,0%	zmienne	6,2%	2,5%	63
	JHM DEVELOPMENT	JHM0629	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0627	53,0	102,00	0,0%	zmienne	6,0%	2,3%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,0	102,45	0,4%	zmienne	6,4%	2,7%	25
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	100,0	100,44		zmienne	6,9%	3,2%	6 444
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	102,61	0,9%	zmienne	6,9%	3,2%	2 407
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0729	80,0	102,70	-0,1%	zmienne	6,7%	3,0%	31
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1029	100,0	101,31	0,0%	zmienne	7,0%	3,3%	1 716
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1228	50,0	102,10	0,9%	zmienne	6,6%	2,9%	358
	MURAPOL	MUR0428	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	4,0%	0
	MURAPOL	MUR0527	150,0	100,40	0,0%	zmienne	7,3%	3,6%	0
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD0828	27,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	4,8%	0
	RESI CAPITAL	RES0228	29,3	102,50	0,7%	zmienne	8,3%	4,6%	136
	ROBYG	ROB0129	250,0	101,25	0,0%	zmienne	5,8%	2,1%	0
	ROBYG	ROB0529	225,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0626	88,2	97,01	-2,7%	zmienne	16,5%	12,8%	395
	RONSON	RON0827	60,0	101,50	0,1%	zmienne	6,6%	2,8%	127
	RONSON	RON0928	160,0	101,60	0,6%	zmienne	6,5%	2,8%	263
	RONSON	RON1229	130,0	100,50	0,2%	zmienne	6,3%	2,6%	123
	UNIDEVELOPMENT	UDV0928	55,0	102,00	0,0%	zmienne	7,7%	4,0%	78
	VICTORIA DOM	VI10629	50,0	101,90	-0,6%	zmienne	7,2%	3,5%	6
	VICTORIA DOM	VID0128	50,0	101,99	0,2%	zmienne	7,4%	3,7%	586
	VICTORIA DOM	VID0329	81,4	101,00	0,0%	zmienne	7,7%	4,0%	183
	VICTORIA DOM	VID0427	50,0	102,00	0,1%	zmienne	7,0%	3,3%	95
	VICTORIA DOM	VID0629	88,6	101,00	0,0%	zmienne	7,5%	3,8%	1 883
	VICTORIA DOM	VID0827	50,0	101,89	0,0%	zmienne	7,3%	3,6%	248
	VICTORIA DOM	VID1028	180,0	102,00	-0,6%	zmienne	7,1%	3,4%	268
	VICTORIA DOM	VID1227	86,3	101,25	-0,6%	zmienne	7,7%	4,0%	191
WAN	WAN0230	30,0	101,10		zmienne	9,6%	5,9%	2 059	
WAN	WAN0329	19,0	100,50	-0,5%	zmienne	9,2%	5,5%	221	
WAN	WAN1028	31,0	101,79	0,8%	zmienne	9,1%	5,4%	516	
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0728	70,0	102,20	0,6%	zmienne	6,2%	2,5%	298
Fundusz	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM1127	21,5	102,28	-0,4%	zmienne	6,6%	2,9%	469
Inne usługi	DADELO	DAD1028	50,0	103,50	0,0%	zmienne	5,2%	1,5%	69
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0330	1 000,0	102,92	0,0%	zmienne	4,8%	1,1%	156
	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	103,60	-0,4%	zmienne	6,5%	2,8%	22 179
	P4 SP. Z O.O.	PLY0230	700,0	101,70	0,2%	zmienne	5,1%	1,4%	777

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	101,10	0,0%	zmienne	4,1%	0,4%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	101,30	0,4%	zmienne	4,8%	1,1%	71
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,7%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,7%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	115,00	4,5%	zmienne	-14,5%	-18,3%	35
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	150,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	2,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	101,60	-0,2%	zmienne	6,0%	2,3%	12
	ANWIM	ANW1227	25,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	4,1%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	100,85	0,0%	zmienne	4,3%	0,6%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	103,25	0,7%	zmienne	4,5%	0,8%	5 228
	ORLEN	ORL1232	2 000,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	1,0%	0
	PGE	PGE0526	400,0	100,40	0,0%	zmienne	3,6%	-0,1%	221
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,14	-0,7%	zmienne	4,4%	0,7%	1 135
	POLENERGIA	PEP1029	750,0	103,00	-0,3%	zmienne	5,5%	1,8%	127
	R. POWER	RPW1029	560,7	103,00	3,9%	zmienne	5,8%	2,1%	212
Przemysł	COGNOR	CO10129	72,0	101,85	0,6%	zmienne	7,7%	4,0%	235
	COGNOR	COG0129	72,0	102,00	0,3%	zmienne	7,6%	3,9%	5
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0631	1 000,0	103,35	0,6%	zmienne	4,3%	0,6%	3 152
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH1232	1 600,0	103,00		zmienne	4,2%	0,5%	1
Retail	ALLEGRO	ALE0630	1 000,0	102,39	0,0%	zmienne	4,4%	0,7%	638
	ZABKA GROUP	ZAB0530	1 000,0	102,69	0,3%	zmienne	4,5%	0,8%	863
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0227	10,0	102,00	0,0%	zmienne	7,1%	3,4%	227
	AOW FAKTORING	AOW0528	12,0	102,00	2,0%	zmienne	7,5%	3,8%	28
	AOW FAKTORING	AOW1027	10,0	101,00	0,0%	zmienne	8,0%	4,3%	0
	AOW FAKTORING	AOW1028	10,0	102,15	-0,8%	zmienne	7,6%	3,9%	145
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	101,10	0,4%	zmienne	7,6%	3,8%	349
	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	IFL0334	6,0	100,03	0,0%	zmienne	5,7%	2,0%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,10	0,2%	zmienne	4,1%	0,3%	11 536
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0328	42,9	103,60	0,6%	zmienne	7,3%	3,6%	21
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0528	34,2	102,55	0,5%	zmienne	7,4%	3,7%	19
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0626	14,7	100,60	-0,3%	zmienne	10,0%	6,3%	59
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0627	28,0	102,44	1,7%	zmienne	7,8%	4,1%	283
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1128	100,0	101,20	0,7%	zmienne	7,6%	3,9%	1 073	
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1228	42,5	102,40	2,4%	zmienne	8,2%	4,5%	34	
Wierzytelności	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmienne	8,8%	5,0%	0
	BEST	BS10327	11,2	102,00	0,9%	zmienne	6,4%	2,7%	77
	BEST	BS10829	40,0	102,92	0,7%	zmienne	7,0%	3,2%	575
	BEST	BST0128	20,0	103,41	1,4%	zmienne	6,8%	3,1%	173
	BEST	BST0228	30,0	103,44	0,2%	zmienne	6,9%	3,2%	446
	BEST	BST0327	10,5	101,00	0,0%	zmienne	6,7%	3,0%	6
	BEST	BST0330	100,0	100,80		zmienne	7,0%	3,3%	3 260
	BEST	BST0527	50,0	102,50	-0,3%	zmienne	6,2%	2,5%	29

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0630	41,6	102,56	0,7%	zmienne	6,8%	3,1%	670
	BEST	BST0726	10,7	99,89	0,5%	stałe	4,7%	1,0%	55
	BEST	BST0728	19,1	104,51	0,0%	zmienne	6,6%	2,9%	68
	BEST	BST0829	25,0	103,28	-0,2%	zmienne	7,1%	3,4%	216
	BEST	BST0930	83,4	101,80	0,6%	zmienne	6,9%	3,2%	1 667
	BEST	BST1026	10,0	101,00	-1,0%	zmienne	6,1%	2,4%	26
	BEST	BST1029	60,0	101,51	-0,1%	zmienne	7,0%	3,3%	1 364
	BEST	BST1126	70,0	101,20	0,0%	zmienne	7,0%	3,3%	0
	BEST	BST1226	13,5	101,98	0,5%	zmienne	6,1%	2,4%	95
	BEST	KRI1128	30,0	101,66	-0,3%	zmienne	7,2%	3,5%	180
	INDOS	INS0228	10,0	102,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,6%	0
	INDOS	INS0529	15,0	101,36	0,4%	zmienne	7,5%	3,8%	26
	INDOS	INS0628	21,0	102,80	0,5%	zmienne	6,9%	3,2%	56
	KRUK	KR10228	50,0	104,00	0,4%	zmienne	5,6%	1,8%	532
	KRUK	KR10627	50,0	101,51	-0,9%	zmienne	5,7%	2,0%	172
	KRUK	KR11029	75,0	102,70	0,4%	zmienne	5,9%	2,2%	620
	KRUK	KR20229	70,0	104,50	0,3%	zmienne	6,0%	2,3%	1 255
	KRUK	KRU0129	120,0	108,50	1,6%	zmienne	5,0%	1,3%	337
	KRUK	KRU0227	50,0	102,00	-0,2%	zmienne	4,8%	1,1%	291
	KRUK	KRU0228	192,5	102,00	0,0%	zmienne	5,8%	2,1%	12
	KRUK	KRU0231	100,0	102,94	-0,1%	zmienne	5,8%	2,1%	307
	KRUK	KRU0626	70,0	99,70	-0,1%	stałe	5,0%	1,9%	444
	KRUK	KRU0627	330,0	102,96	0,8%	zmienne	5,5%	1,8%	59
	KRUK	KRU0628	50,0	103,57	-0,5%	zmienne	6,1%	2,4%	194
	KRUK	KRU0632	400,0	102,80	0,3%	zmienne	6,2%	2,4%	213
	KRUK	KRU0726	65,0	99,56	-0,3%	stałe	5,3%	1,6%	285
	KRUK	KRU0731	100,0	102,00	0,0%	zmienne	6,0%	2,3%	1 409
	KRUK	KRU0827	60,0	102,24	-0,1%	zmienne	5,4%	1,7%	182
	KRUK	KRU0828	75,0	104,50	-0,3%	zmienne	5,7%	2,0%	722
	KRUK	KRU1028	90,0	104,31	-0,3%	zmienne	5,9%	2,2%	535
	KRUK	KRU1029	450,0	113,00	0,0%	zmienne	4,5%	0,8%	0
	KRUK	KRU1127	35,0	103,90	0,7%	zmienne	5,3%	1,6%	369
	KRUK	KRU1130	125,0	103,70	1,6%	zmienne	5,8%	2,1%	2 924
	KRUK	KRU1226	50,0	101,94	0,4%	zmienne	4,9%	1,2%	414
	PRAGMAGO	PRF0127	25,0	101,90	1,2%	zmienne	6,6%	2,9%	156
	PRAGMAGO	PRF0327	25,0	102,38	0,1%	zmienne	6,7%	3,0%	103
	PRAGMAGO	PRF0429	50,0	101,20	0,4%	zmienne	6,7%	3,0%	507
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,68	0,2%	zmienne	5,9%	2,1%	149
	PRAGMAGO	PRF0627	30,0	102,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,6%	165
	PRAGMAGO	PRF0628	50,0	101,11	-0,6%	zmienne	7,4%	3,7%	602
	PRAGMAGO	PRF0727	35,0	101,98	0,0%	zmienne	6,7%	3,0%	796
	PRAGMAGO	PRF0927	30,0	101,16	0,6%	zmienne	6,4%	2,7%	798

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	101,00	-1,0%	zmienne	6,1%	2,4%	62
	PRAGMAGO	PRF1028	30,0	101,45	0,0%	zmienne	6,8%	3,1%	178
	PRAGMAGO	PRF1126	20,0	100,37	-1,2%	zmienne	8,5%	4,8%	530
	PRAGMAGO	PRF1228	35,0	101,23	-0,1%	zmienne	6,8%	3,1%	273
	VINDEXUS	VIN0327	16,3	100,00	-2,6%	zmienne	9,6%	5,9%	658
	VINDEXUS	VIN0628	21,0	101,90	-0,7%	zmienne	7,1%	3,4%	179
	VINDEXUS	VIN0727	10,0	101,04	-1,5%	zmienne	7,8%	4,1%	287

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 działa 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 1.746.583 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**.

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.