

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W kwietniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł m/m do poziomu 2,07%. Uwzględniając natomiast obligacje BGK/EBI/PFR ZDM osiągnął pułap 1,22%.

Z analizowanych sektorów wzrost ZDM odnotowano tylko w jednym z nich. Jedyna w minionym miesiącu dodatnia zmiana dotyczyła sektora Fundusz i wyniosła 139 bps. Spadek spreadu dyskontowego (ZDM) wystąpił w pozostałych sektorach. Największa ujemna zmiana dotyczyła sektora Medycyna i wyniosła 62 bps. Druga najpoważniejsza zmiana wyniosła 25 bps. i dotknęła inwestorów w sektorze Wierzytelności. W pozostałych przypadkach spadek ZDM nie przekroczył 24 bps. (IT). W analizowanym miesiącu spadek można było również zaobserwować w sektorach: Budownictwo (-22 bps.), Paliwa, Gaz, Energia (-21 bps.), Deweloperzy Komercejni (-20 bps.) Deweloperzy mieszkaniowi (-18 bps.), Inne usługi (-13 bps.), Banki (-11 bps.), Usługi finansowe (-9 bps.), Chemia (-6 bps.) oraz Przemysł (-2 bps.). W sektorze Retail ZDM w ujęciu miesięcznym pozostał na tym samym poziomie.

Mediana rentowności

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	23 850	5,22%	1,34%	● - 11 bps
BUDOWNICTWO	710	6,84%	2,96%	● - 22 bps
CHEMIA	78	5,90%	2,02%	● - 6 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 759	8,25%	4,37%	● - 20 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	6 208	7,28%	3,40%	● - 18 bps
FUNDUSZ	22	7,96%	4,08%	● + 139 bps
INNE USŁUGI	6 440	5,17%	1,29%	● - 13 bps
IT	210	5,84%	1,96%	● - 24 bps
MEDYCYNĄ	150	5,70%	1,82%	● - 64 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 901	5,70%	1,82%	● - 21 bps
PRZEMYSŁ	2 744	6,31%	2,43%	● - 2 bps
RETAIL	2 600	4,83%	0,95%	● - 0 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 689	7,62%	3,74%	● - 9 bps
WIERZYTELNOŚCI	4 335	6,87%	2,99%	● - 25 bps
BGK/EBI/PFR	252 400	4,90%	1,02%	● + 7 bps

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

Przyczyny spadku spreadu dyskontowego można upatrywać w zauważalnym spowolnieniu dynamiki działań zbrojnych i wyhamowaniu konfliktu energetycznego na Bliskim Wschodzie w minionym miesiącu. Łagodny spadek wskaźnika miał odzwierciedlenie w rosnących wycenach funduszy obligacji, które odrabiały marcowe spadki.

W kwietniu na rynku Catalyst można było zaobserwować znaczące odbicie obligacji Ghelamco Invest, po spadkach w zeszłych miesiącach. Wzrost zanotowały cztery serie obligacji: GHE0728, GHE1027, GHE0327 oraz najmocniej rosnąca seria GHE012. Na wzrost wyżej wymienionych serii złożyły się dwie pozytywne informacje od spółki. Pierwszym katalizatorem mogącym wywołać wzrost kursu była podpisana umowa z dnia 9 kwietnia emitenta wraz z operatorem płatności internetowych VISA TECHNOLOGY EUROPE na długoterminowy wynajem powierzchni biurowej w budynku The Bridge zrealizowanym przez spółkę wchodzącą w skład grupy Ghelamco The Bridge sp z.o.o. Drugą potencjalną pozytywną informacją, jaka ukazała się w kwietniu był komunikat w sprawie sprzedaży pakietów kontrolnych w spółkach celowych odpowiadających za realizację projektów takich jak: Nowa Marina Gdynia, Warszawa Gdańska oraz VIVE II.

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GHELAMCO INVEST	GHE0128	81,5	↑ 13,2%	↓ -5,2%	↑ 10,9%
GHELAMCO INVEST	GHE0327	87,0	↑ 11,7%	↓ -0,8%	↑ 8,8%
GHELAMCO INVEST	GHE1027	83,0	↑ 7,8%	⇒ 0,0%	↑ 6,1%
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0528	107,0	↑ 5,4%	↑ 4,9%	↑ 5,4%
BGK	FPC0342	112,5	↑ 3,7%	↓ -1,8%	↓ -0,3%
AOW FAKTORING	AOW1028	105,8	↑ 3,3%	↑ 2,7%	↑ 4,0%
ARCHE	ACH0427	102,7	↑ 2,7%	↑ 1,2%	↑ 0,7%
OKAM CAPITAL	OKA0628	100,6	↑ 2,7%	↑ 0,6%	↑ 0,1%
GHELAMCO INVEST	GHE0728	74,5	↑ 2,1%	↓ -10,3%	↓ -0,7%
KRUK	KRU0632	105,0	↑ 2,0%	↑ 2,4%	↑ 4,0%
Największe spadki					
R.POWER	RPW1029	98,0	↓ -4,2%	↓ -1,1%	↓ -3,4%
DEVELIA	DVL1227	100,0	↓ -4,0%	↓ -1,5%	↓ -1,5%
ECHO INVESTMENT	ECH0829	102,5	↓ -3,7%	↓ -1,4%	↓ -0,9%
KRUK	KRU1029	103,0	↓ -2,4%	↓ -8,9%	↓ -8,9%
LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,1	↓ -2,3%	↓ -1,9%	↓ -1,4%
DEVELOPRES	DVR1227	100,1	↓ -2,3%	↓ -1,7%	↓ -1,6%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	100,0	↓ -2,0%	↓ -1,0%	↓ -1,3%
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM1127	100,5	↓ -1,9%	↓ -2,2%	↓ -0,8%
PCC ROKITA	PCR0527	100,3	↓ -1,7%	↓ -1,7%	↓ -0,6%
COGNOR	COG0129	100,2	↓ -1,6%	↓ -1,5%	↓ -1,2%

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

Obroty

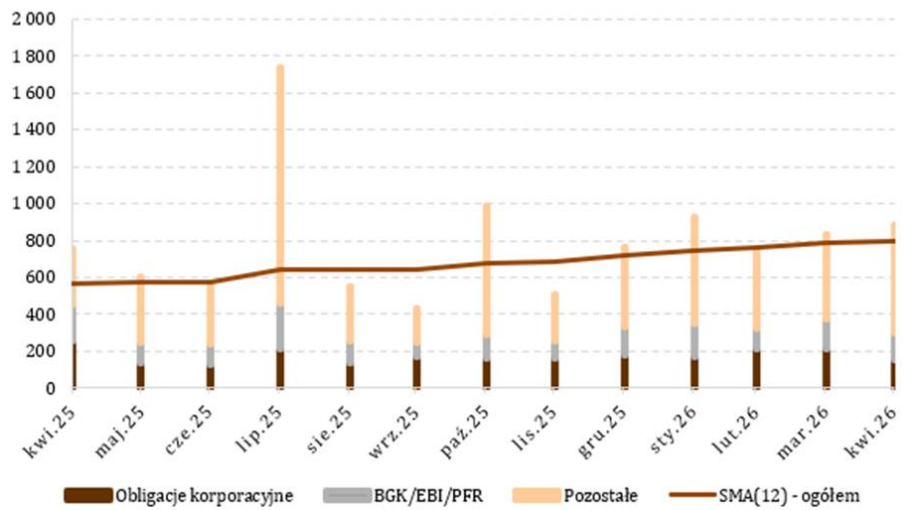
W kwietniu obrót na Catalyst wyniósł 884,08 mln PLN, co jest wartością nieznacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (796,68 mln PLN) oraz był o 6,2 % wyższy niż miesiąc temu (w marcu obrót na Catalyst wyniósł 832,48 mln PLN). W kwietniu przeprowadzono transakcje pakietowe o łącznej wartości obrotów wynoszącej 3,01 mln PLN, ostatnie transakcje pakietowe o wyższej wartości miały miejsce w lipcu 2025 roku i wynosiły 37,06 mln.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych w kwietniu (tj. bez BGK/EBI/PFR) wyniósł 155,65 mln PLN, czyli był o 59,43 mln PLN niższy niż miesiąc temu (w marcu wyniósł on 215,09 mln PLN) oraz był niższy od 12-miesięcznej średniej wynoszącej 169,75 mln PLN. Obrót na obligacjach korporacyjnych włączając BGK/EBI/PFR wyniósł 295,56 mln PLN, co stanowi spadek w porównaniu z miesiącem poprzednim o ok. 82,87 mln PLN.

W kwietniu inwestorzy na Catalyst mocniej zainteresowali się sektorem Wierzytelności oraz sektorem Deweloperzy Komercyjni. Wartość obrotów w pierwszym z nich nieznacznie wzrosła (43,58 mln PLN vs. 39,17 mln PLN m/m), zwiększył się także udział sektora w obrocie całkowitym (o 4,4 p.p., do 14,8% udziału w obrocie vs. 10,4% w lutym). Wartość obrotów w sektorze Deweloperzy komercyjni wzrosła po znaczącym spadku w marcu (31,31 mln PLN vs. 27,61 mln PLN m/m), zwiększył się również udział sektora w obrocie całkowitym (o 3,3 p.p., do 10,6% udziału). Największy spadek wartości obrotów w ubiegłym miesiącu zanotował sektor Banki (31,20 mln PLN vs. 89,27 mln PLN m/m). Spadł również udział w obrocie całkowitym (o 13,1 p.p. do 10,6% vs 23,6% m/m) Warto także zwrócić uwagę na sektor BGK/EBI/PFR, który zanotował spadek wartości obrotów (o 23,4 mln PLN) z 163,35 mln PLN do 139,91 mln PLN. Mimo spadku obrotów wzrósł udział sektora w obrocie całkowitym (o 4,1 p.p.), z 43,2% do 47,4%.

W kwietniu największe obroty ponownie zanotował BGK – 139,9 mln PLN. W zestawieniu największych obrotów według emitentów znaleźli się przedstawiciele sektora bankowego: BGK, Alior Bank, Pekao oraz sektora wierzytelności: Kruk oraz Best.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



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

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	kwi.26	mar.26	▲	kwi.26	mar.26	▲
BANKI	31,20	89,27	-58,1	10,6%	23,6%	-13,1 pp
BUDOWNICTWO	6,18	5,05	1,1	2,1%	1,3%	0,8 pp
CHEMIA	0,76	0,52	0,2	0,3%	0,1%	0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	31,31	27,61	3,7	10,6%	7,3%	3,3 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	14,12	17,47	-3,4	4,8%	4,6%	0,2 pp
FUNDUSZ	0,73	0,60	0,1	0,2%	0,2%	0,1 pp
INNE USŁUGI	7,30	6,12	1,2	2,5%	1,6%	0,9 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	1,36	7,88	-6,5	0,5%	2,1%	-1,6 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	5,82	2,07	3,7	2,0%	0,5%	1,4 pp
RETAIL	1,43	1,97	-0,5	0,5%	0,5%	-0,0 pp
USŁUGI FINANSOWE	11,70	16,75	-5,0	4,0%	4,4%	-0,5 pp
WIERZYTELNOŚCI	43,58	39,17	4,4	14,8%	10,4%	4,4 pp
BGK/EBI/PFR	139,91	163,35	-23,4	47,4%	43,2%	4,1 pp

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

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	139,9	189 535
KRUK	18,1	3 088
ALIOR BANK	14,9	2 250
GHELAMCO INVEST	14,3	788
BEST	12,8	730
PZU	10,0	2 250
CAVATINA HOLDING	8,1	488
PEKAO	7,0	4 350
PKO BP	6,7	7 200
CYFROWY POLSAT	6,6	3 490

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

Zapadalność

Najbliższa zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie wykupu serii emitentów Olivia Fin, Echo Investment oraz PCC Rokita. Serie OBC0426, ECH0426 oraz PCR0426 zostały wykupione w terminie.

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Maj 2026					
CAVATINA HOLDING	CAV0526	17.05.2026	100,35	100,35	0,15%
PGE	PGE0526	21.05.2026	400,0	99,90	-0,50%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	22.05.2026	100,0	100	-1,48%

Źródło: GPW Catalyst
Dane na: Kwiecień

Dodatkowo przed terminem wykupiono dwie serie BESTA – BST0228 i BST0728, KRU0129 Kruka, UNI1026 Unibepu, VID0427 emitenta Victoria Dom, VIN0727 Vindexusa oraz SPL0427 wyemitowane przez Erste Bank Polska. W kwietniu wycofano z obrotu obligacje DOM0526 Dom Development. Ponadto obligacje VI10629 Vicorii Dom zostały zasymilowane z serią P2024D i notowane są pod tickerem VID0629. W maju seriami pozostającymi do wykupu są serie CAV0526, PGE0526 i PHN0526 uplasowane przez emitentów Cavatina Holding, PGE oraz Polski Holding Nieruchomości.

Nowe emisje

W marcu za pośrednictwem agentów emisji zarejestrowano w KDPW emisje 27 emitentów o łącznej wartości 7001,28 mln PLN oraz 177,5 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 86,6% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 6063 mln PLN. Największą łączną wartość emisji w marcu, o wartości 2,1 mld PLN uplasował Pekao Faktoring Sp. z o.o.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
PKO BANK POLSKI	700 EUR	0,93%
WAN	17,5 PLN	b.d

Źródło: GPW Catalyst
Okres: Kwiecień 2026

PKO Bank Polski 28 kwietnia przeprowadził w ramach programu EMTN emisję senioralnych, nieuprzywilejowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 700 milionów euro. 7000 sztuk obligacji przydzielono 101 podmiotom, przy stopie redukcji wynoszącej 66,98 %. Marża dla czteroletnich obligacji ustalona została na poziomie 0,93 p.p. Bank będzie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym w Luksemburgu i Warszawie.

1 kwietnia deweloper WAN S.A. wyemitował 17,5 tys. sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości 1000 PLN każda. Na dzień tworzenia raportu, spółka nie ujawniła pozostałych warunków emisji.

Debiuty

W kwietniu na Catalystr zadebiutowało 8 serii obligacji o łącznej wartości 1053,795 mln PLN oraz 2,5 mln EUR. Wartość ta jest znacząco niższa niż w poprzednim miesiącu (1323,2174 mln PLN w marcu).

8 kwietnia zadebiutowały dwie serie obligacji dewelopera nieruchomości komercyjnych 7R S.A. Pierwsza seria wyemitowana w styczniu, o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln EUR zadebiutowała pod tickerem SIR0628.

Papiery wartościowe zostały objęte przez jednego inwestora powiązanego ze spółką i wypłacają kupon w oparciu o sześciomiesięczny EURIBOR + 5,5 p.p. marży. Druga seria obligacji, uplasowana ostatniego dnia marca, o łącznej wartości 52 mln PLN, zadebiutowała pod skróconą nazwą SIR0329, a oprocentowana jest według zmiennej stopy WIBOR 3M + 4,25 p.p.

Grudniowa emisja trzyletnich obligacji Nowa Deweloper, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 10,7 mln PLN, zadebiutowała na Catalystr 8 kwietnia pod skróconą nazwą NDW1228. Deweloper z Częstochowy wypłaca inwestorom kupon oprocentowany na podstawie trzymiesięcznego WIBOR-u powiększonego o 5 p.p. marży.

10 kwietnia na Catalystr zadebiutował dług o wartości 120 mln PLN, uplasowany przez Kemberton Sp. z o.o., wchodzącą w skład deweloperskiej grupy Ghelamco. Wyemitowane we wrześniu ubiegłego roku obligacje wypłacają kupon oprocentowany na WIBOR 6M + 3,5 p.p. marży. Obligacje wstępują pod skróconą nazwą KEM0931 a do końca miesiąca nie zawarto na nich żadnych transakcji.

20 kwietnia zadebiutowały obligacje serii X emitenta AOW Faktoring o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 10 mln PLN. Wyemitowane w lutym papiery wartościowe trafiły do 75 inwestorów i wypłacają im zmienny kupon oparty o trzymiesięczny WIBOR + 4,6 p.p. marży. W dniu debiutu nie zawierano transakcji na debiutujących papierach wartościowych AOW0529.

Rozliczona w marcu emisja obligacji serii B uplasowana przez Warimpex Financing sp. z o.o. zadebiutowała na Catalystr 22 kwietnia. Papiery wartościowe WAR0329 o łącznej wartości nominalnej 11,095 mln PLN oraz nominalnie jednostkowym wynoszącym 1000 PLN oprocentowane są na podstawie stawki WIBOR6M + 5,4 p.p. marży. W dniu debiutu zawierano transakcje na papierach o łącznym wolumenie wynoszącym 337 sztuk.

Wyemitowane w marcu przez windykatorka Kruka S.A. siedmioletnie obligacje serii AL6 zadebiutowały pod skróconą nazwą KRU0433 24 kwietnia na Catalystr. Łączna wartość nominalna niezabezpieczonych papierów dłużnych wynosi 600 mln PLN. W ostatnim tygodniu ubiegłego miesiąca, na debiutującej serii codziennie zawierano transakcje o dużym jak na Catalystr wolumenie.

Marcowa emisja emitenta Dom Development S.A. trafiła 29 kwietnia do obrotu na rynku Catalystr. Pięcioletnie niezabezpieczone obligacje dewelopera wypłacają inwestorom kupon oparty o sześciomiesięczny WIBOR powiększony o 1,20 p.p. marży. W dniu debiutu nie handlowano długiem występującym pod tickerem DOM0331.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
7R	SIR0628	8.04.2026	2,5 EUR
7R	SIR0329	8.04.2026	52 PLN
NOWA DEWELOPER SP. Z O.O.	NDW1228	8.04.2026	10,7 MLN
KEMBERTON SP. Z O.O.	KEM0931	10.04.2026	120 PLN
AOW FAKTORING	AOW0529	20.04.2026	10 PLN
WARIMPEX FINANCING SP. Z O.O.	WAR0329	22.04.2026	11,095 PLN
KRUK	KRU0443	24.04.2026	600 PLN
DOM DEVELOPMENT	DOM0331	29.04.2026	250 PLN

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: kwiecień 2026

Obligacje „covidowe”

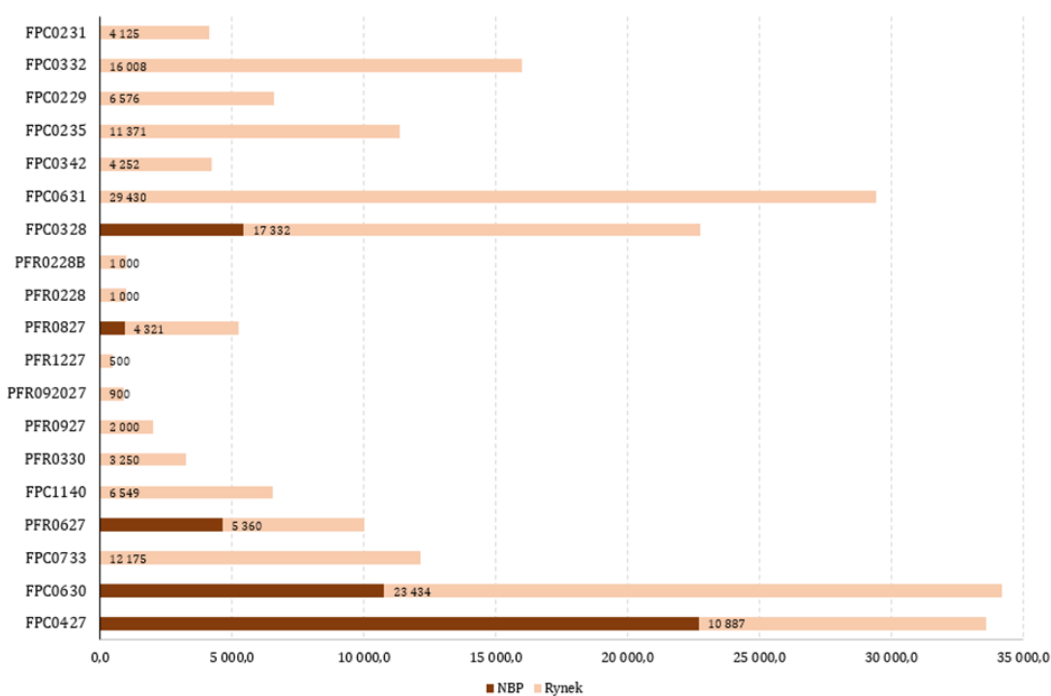
W kwietniu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził w dniach 16 kwietnia oraz 29 kwietnia sprzedaż obligacji na przetargach w ramach Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

W ubiegłym miesiącu wyemitowano obligacje w ramach czterech serii: FPC0229, FPC0231, FPC0332 oraz FPC0235. Sprzedaż pierwszej serii sięgnęła 177 mln PLN, z czego 53 mln PLN pozyskano w ramach przetargu dodatkowego. Serii FPC0231 sprzedano 274,5 mln PLN. Następnej serii sprzedano 976,02 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 228,5 mln PLN z przetargu dodatkowego. Ostatniej serii sprzedano 435 mln PLN z czego 15 mln pozyskano ze sprzedaży dodatkowej.

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 183,160 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).

Obligacje covidowe (mln zł)



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

Podsumowanie rynku obligacji kwiecień 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%	1,9%	0
	ALIOR BANK	ALR0429	400,0	101,99	0,0%	zmiennie	5,0%	1,1%	4 086
	ALIOR BANK	ALR0627	450,0	100,60	-0,4%	zmiennie	5,2%	1,3%	10 312
	ALIOR BANK	ALR0628	550,0	101,99	0,0%	zmiennie	4,8%	0,9%	0
	ALIOR BANK	ALR1029	450,0	101,49	1,5%	zmiennie	4,8%	0,9%	508
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,7%	1,8%	511
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	100,00	-2,0%	zmiennie	6,1%	2,2%	511
	BANK POCZTOWY	BPO0629	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	2,5%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1227	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	2,4%	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	5,9%	2,0%	0
	ERSTE BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,55	0,0%	zmiennie		1,1%	0
	ERSTE BANK POLSKA	SPL0927	1 800,0	101,19	0,0%	zmiennie	4,3%	0,4%	0
	ERSTE BANK POLSKA	SPL1228	3 000,0	100,50	0,5%	zmiennie	4,7%	0,9%	1 026
	MBANK	MBK01PERP-K	1 500,0	102,50	0,0%	stałe		0,0%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	102,00	1,0%	zmiennie	4,7%	0,8%	512
	PEKAO	PEO0429	500,0	101,99	-0,3%	zmiennie	4,7%	0,8%	510
	PEKAO	PEO0435-K	750,0	102,50	0,0%	zmiennie	5,3%	1,4%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,40	0,0%	zmiennie	5,2%	1,4%	518
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,50	0,0%	stałe	7,1%	2,6%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,49	0,2%	zmiennie	4,2%	0,3%	5 982
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,75	0,0%	zmiennie	6,2%	2,3%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	1,7%	0
	PKO BP	PKO0229	1 000,0	101,98	0,0%	zmiennie	4,6%	0,7%	1 024
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,50	-0,7%	zmiennie	4,4%	0,5%	2 043
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	100,90	0,4%	zmiennie	4,6%	0,7%	3 140
PKO BP	PKO0935-K	2 000,0	101,30	0,0%	zmiennie	5,4%	1,5%	0	
PKO BP	PKO1034-K	1 500,0	103,50	-1,0%	zmiennie	5,5%	1,6%	518	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	1,1%	0
	BGK	FPC0229	6 753,1	102,25	0,0%	stałe	4,8%	0,4%	8 196
	BGK	FPC0231	4 399,5	102,50	0,0%	stałe	5,1%	0,7%	1 127
	BGK	FPC0235	12 575,5	100,43	0,4%	stałe	5,9%	1,4%	69 883
	BGK	FPC0328	22 780,7	95,59	0,6%	stałe	4,2%	-0,2%	13 790
	BGK	FPC0332	16 442,7	95,45	-0,2%	zmiennie	4,8%	0,9%	6 602
	BGK	FPC0342	4 251,9	112,49	3,7%	stałe	5,5%	2,5%	1 984
	BGK	FPC0427	33 585,0	98,07	0,3%	stałe	3,9%	-0,7%	11 446
	BGK	FPC0630	34 216,6	89,99	1,5%	stałe	4,9%	0,4%	9 925
	BGK	FPC0631	29 430,2	98,27	0,0%	zmiennie	4,8%	0,9%	12 061
	BGK	FPC0733	12 174,5	80,80	0,4%	stałe	5,5%	1,1%	1 777
	BGK	FPC1140	6 549,3	67,74	0,8%	stałe	5,7%	2,8%	3 123
	BGK	FPU1130	1 100,0	95,56	0,0%	zmiennie	9,3%	5,4%	0
	BGK	FWA0931	3 000,0	95,10	0,0%	zmiennie	4,9%	1,0%	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%	3,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	3 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	5 250,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,2%	-3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	6 375,0	99,81	0,0%	stałe	1,1%	-3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	3,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0429	2 350,0	98,94	0,0%	stałe	5,6%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,2%	1,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0730	500,0	99,64	0,0%	stałe	4,2%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	-15,7%	-20,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0932	1 650,0	100,44	0,0%	stałe	5,1%	0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1134	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	6,0%	1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,0%	3,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	92,66	0,0%	stałe	7,0%	2,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	91,35	0,0%	stałe	4,5%	0,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	96,00	0,0%	stałe	5,6%	1,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	93,37	0,0%	stałe	6,7%	2,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	93,15	0,0%	stałe	6,7%	2,3%	0
	Budownictwo	DEKPOL	DEK0230	250,0	100,40	0,2%	zmienne	6,4%	2,5%
DEKPOL		DEK0628	75,0	101,50	-0,1%	zmienne	7,0%	3,2%	171
ERBUD		ERB0229	75,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	2,9%	340
NDI FINANCE SP. Z O.O.		NDI0327	70,0	101,49	0,0%	zmienne	6,6%	2,7%	20
NDI FINANCE SP. Z O.O.		NDI0929	100,0	100,59	0,2%	zmienne	7,1%	3,3%	1 125
UNIBEP SA		UNI0329	140,0	101,00	0,5%	zmienne	6,9%	3,0%	3 069
Chemia	PCC EXOL	PCX0929	20,0	101,59	-0,1%	zmienne	6,0%	2,1%	362
	PCC EXOL	PCX0930	25,0	101,00	0,5%	zmienne	5,8%	1,9%	328
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	100,30	-1,7%	stałe	5,2%	0,9%	41
Deweloperzy komercyjni	7R	PCR1026	15,0	100,50	0,3%	stałe	4,4%	0,2%	33
	7R	SIR0228	150,0	100,45	0,2%	zmienne	8,2%	4,4%	1 236
	7R	SIR0329	52,0	100,50		zmienne	7,8%	3,9%	826
	7R	SIR0928	83,9	100,99	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	387
	ADATEX	ADX1128	10,0	101,90	-0,1%	zmienne	8,7%	4,8%	68
	ADATEX	ADX1227	20,0	100,99	-0,2%	zmienne	8,6%	4,7%	241
	BBI DEVELOPMENT	BBI0227	44,7	101,55	0,5%	zmienne	9,2%	5,3%	168
	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	25,8	101,80	0,1%	zmienne	9,0%	5,1%	34
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	101,78	0,5%	zmienne	7,6%	3,7%	394
	CAVATINA HOLDING	CAV0329	49,9	101,40	0,4%	zmienne	9,2%	5,3%	380
	CAVATINA HOLDING	CAV0429	38,6	101,90	0,1%	zmienne	9,0%	5,1%	500
	CAVATINA HOLDING	CAV0526	11,6	99,80	-0,5%	zmienne	18,6%	14,7%	107
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	101,40	-0,2%	zmienne	8,5%	4,6%	268
	CAVATINA HOLDING	CAV0729	50,4	101,30	0,3%	zmienne	9,3%	5,4%	347

	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	CAV0927	21,7	101,88	0,9%	zmienne	8,1%	4,2%	75
	CAVATINA HOLDING	CAV0928	38,7	102,23	1,0%	zmienne	8,6%	4,8%	1 085
	CAVATINA HOLDING	CAV1127	20,0	101,48	1,5%	zmienne	8,8%	5,0%	271
	CAVATINA HOLDING	CAV1128	32,8	101,95	0,4%	zmienne	9,1%	5,2%	1 014
	CAVATINA HOLDING	CAV1226	25,0	100,03	-0,7%	zmienne	9,6%	5,7%	672
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	101,00	-0,8%	zmienne	9,1%	5,2%	942
	CAVATINA HOLDING	CAV1229	102,2	101,12	0,0%	zmienne	9,2%	5,3%	2 080
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	103,20	0,7%	zmienne	5,8%	1,9%	960
	ECHO INVESTMENT	ECH0229	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	103,79	0,9%	zmienne	5,5%	1,6%	223
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	101,50	-0,7%	zmienne	7,8%	3,9%	125
	ECHO INVESTMENT	ECH0529	100,0	100,45	0,0%	zmienne	8,3%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	100,15	-0,2%	zmienne	6,4%	2,5%	576
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,29	-0,7%	zmienne	6,6%	2,7%	61
	ECHO INVESTMENT	ECH0829	200,0	102,52	-3,7%	zmienne	7,4%	3,5%	95
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	100,98	0,5%	zmienne	4,2%	0,4%	68
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	102,80	0,8%	zmienne	6,1%	2,2%	273
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	100,40	0,0%	zmienne	8,0%	4,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	81,50	13,2%	zmienne	22,3%	18,4%	1 630
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	87,00	11,7%	zmienne	25,5%	21,6%	9 046
	GHELAMCO INVEST	GHE0728	40,0	74,50	2,1%	zmienne	24,3%	20,5%	2 556
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	83,00	7,8%	zmienne	22,8%	19,0%	841
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	80,00	1,3%	zmienne	25,4%	21,6%	117
	GHELAMCO INVEST	GHE1128	70,0	75,00	0,0%	zmienne	22,4%	18,6%	83
	KEMBERTON SP. Z O.O.	KEM0931	120,0	100,00		zmienne	7,3%	3,5%	0
	OKAM CAPITAL	OKA0628	30,0	100,60	2,7%	zmienne	7,3%	3,4%	10
	OKAM CAPITAL	OKA0926	50,0	100,52	-1,4%	zmienne	7,0%	3,1%	9
	OKAM CAPITAL	OKA1127	75,0	101,70	-1,0%	zmienne	7,3%	3,4%	140
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	101,43	-0,1%	zmienne	7,6%	3,7%	58
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	100,91	0,3%	zmienne	8,0%	4,1%	91
	OLIVIA FIN	OBC0429	39,9	101,88	1,2%	zmienne	7,0%	3,2%	185
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	100,80	0,8%	zmienne	7,8%	3,9%	215
	OLIVIA FIN	OBC1028	60,0	101,47	1,0%	zmienne	7,5%	3,6%	365
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	100,80	0,0%	zmienne	9,0%	5,1%	406
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	230,0	102,38	0,6%	zmienne	4,6%	0,7%	621
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	100,0	100,00	0,0%	zmienne	13,8%	9,9%	0
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1127	125,0	104,50	-0,2%	zmienne	5,1%	1,2%	12
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0329	11,1	101,00		zmienne	8,7%	4,9%	790
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0928	21,0	101,00	-0,8%	zmienne	8,8%	4,9%	500
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	25,0	100,40	-1,6%	zmienne	8,2%	4,3%	81
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	16,1	101,75	0,8%	zmienne	7,1%	3,2%	23
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0627	25,0	100,40	-0,1%	zmienne	7,8%	3,9%	56

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0427	21,5	102,72	2,7%	zmienne	5,1%	1,2%	91
	ARCHE	ACH0628	106,5	101,80	-0,4%	zmienne	7,4%	3,5%	340
	ARCHE	ACH0826	20,0	101,35	0,3%	zmienne	4,4%	0,5%	11
	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	0,0%	zmienne	5,2%	1,3%	0
	ARCHICOM	ARH0329	120,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	7,0%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0628	190,0	100,40	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	ART.LOCUM	ARL0429	40,0	101,20	0,0%	zmienne	7,6%	3,7%	53
	ART.LOCUM	ARL1226	20,0	101,50	0,0%	zmienne	6,0%	2,1%	0
	ART.LOCUM	ARL1227	21,0	101,05	0,9%	zmienne	7,4%	3,5%	107
	ATAL	ATL0227	130,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	1,1%	3
	ATAL	ATL0628	100,0	100,50	0,0%	zmienne	5,5%	1,6%	41
	ATAL	ATL1028	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	1,9%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0229	20,0	101,38	0,9%	zmienne	8,3%	4,4%	137
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	20,0	101,89	0,9%	zmienne	8,1%	4,2%	155
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1027	43,4	101,58	0,7%	zmienne	8,3%	4,5%	97
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1028	20,0	100,50	0,0%	zmienne	8,9%	5,1%	42
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	6,6	101,79	0,0%	zmienne	7,0%	3,1%	5
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1228	10,0	101,00	0,0%	zmienne	8,7%	4,9%	0
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0129	20,0	101,50	1,3%	zmienne	6,7%	2,8%	2
	DEVELIA	DVL0130	180,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	2,0%	0
	DEVELIA	DVL0229	160,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	DEVELIA	DVL0528	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,0%	3,1%	0
	DEVELIA	DVL1028	100,0	100,26	0,0%	zmienne	6,2%	2,3%	0
	DEVELIA	DVL1227	160,0	100,00	-4,0%	zmienne	7,2%	3,3%	14
	DEVELOPRES	DVR0726	12,9	100,64	0,8%	zmienne	7,1%	3,2%	52
	DEVELOPRES	DVR1226	11,5	100,95	0,6%	zmienne	7,5%	3,7%	42
	DEVELOPRES	DVR1227	15,6	100,10	-2,3%	zmienne	8,7%	4,8%	12
	DOM DEVELOPMENT	DOM0331	250,0	100,00		zmienne	5,0%	1,1%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0530	135,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,50	0,0%	zmienne	5,1%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1229	140,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,4%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0727	30,0	101,50	0,5%	zmienne	7,3%	3,4%	9
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	15,0	98,00	0,0%	zmienne	13,2%	9,3%	0
	HM INWEST	HMI0327	14,0	101,00	0,0%	zmienne	7,7%	3,9%	269
	HM INWEST	HMI0627	7,0	100,80	0,7%	zmienne	9,3%	5,4%	103
	HM INWEST	HMI1228	16,0	101,69	0,4%	zmienne	8,5%	4,6%	254
	INFINITY	INF0127	14,0	101,00	0,7%	zmienne	6,6%	2,7%	17
	INFINITY	INF1027	12,0	100,00	-0,9%	zmienne	8,0%	4,1%	60
	INPRO SA	INP0529	50,0	101,02	0,0%	zmienne	6,6%	2,7%	0
	INTERBUD LUBLIN	INT0628	11,6	101,00	0,0%	zmienne	8,8%	4,9%	89
	INTERBUD LUBLIN	INT1228	8,0	101,47	0,0%	zmienne	10,2%	6,3%	551

	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 KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	INV0928	100,0	96,50	-3,7%	zmienne	8,2%	4,3%	48
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TD10628	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	37,5	102,00	-0,6%	zmienne	6,8%	2,9%	2
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	105,0	102,99	0,0%	zmienne	6,6%	2,7%	3
	JHM DEVELOPMENT	JHM0629	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	3,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0627	53,0	102,00	0,0%	zmienne	5,8%	1,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,0	100,10	-2,3%	zmienne	7,4%	3,5%	29
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	100,0	100,20	0,2%	zmienne	7,1%	3,2%	1 955
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	102,18	0,4%	zmienne	7,2%	3,3%	700
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0729	80,0	101,30	0,3%	zmienne	7,3%	3,4%	260
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1029	100,0	101,31	0,8%	zmienne	7,0%	3,2%	1 305
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1228	50,0	101,12	-0,2%	zmienne	7,1%	3,2%	189
	MURAPOL	MUR0428	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	3,9%	0
	MURAPOL	MUR0527	150,0	101,00	0,2%	zmienne	7,4%	3,6%	102
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD0828	27,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	5,1%	0
	NOWA DEWELOPER SP. Z O.O.	NDW1228	10,7	100,00		zmienne	8,8%	4,9%	0
	RESI CAPITAL	RES0228	29,3	101,30	0,5%	zmienne	9,2%	5,3%	145
	ROBYG	ROB0129	250,0	101,25	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	0
	ROBYG	ROB0529	225,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0626	88,2	100,39	0,4%	zmienne	2,8%	-1,0%	176
	RONSON	RON0827	60,0	100,17	-0,6%	zmienne	7,4%	3,5%	29
	RONSON	RON0928	160,0	101,00	0,5%	zmienne	6,6%	2,7%	564
	RONSON	RON1229	130,0	100,05	-0,1%	zmienne	6,5%	2,7%	198
	UNIDEVELOPMENT	UDV0928	55,0	100,80	-0,2%	zmienne	8,2%	4,3%	259
	VICTORIA DOM	VID0128	50,0	101,74	1,3%	zmienne	7,5%	3,6%	306
	VICTORIA DOM	VID0329	81,4	101,87	1,3%	zmienne	7,4%	3,5%	254
	VICTORIA DOM	VID0629	138,6	101,70	0,7%	zmienne	7,3%	3,4%	347
	VICTORIA DOM	VID0827	50,0	101,45	0,5%	zmienne	7,4%	3,5%	467
	VICTORIA DOM	VID1028	180,0	101,78	1,0%	zmienne	7,2%	3,3%	868
	VICTORIA DOM	VID1227	86,3	101,68	0,8%	zmienne	7,5%	3,6%	182
	WAN	WAN0230	30,0	100,10	-0,2%	zmienne	10,0%	6,1%	1 283
	WAN	WAN0329	19,0	100,87	-0,6%	zmienne	9,1%	5,3%	203
	WAN	WAN0629	31,0	100,00	-0,2%	zmienne	9,6%	5,7%	1 249
WAN	WAN1028	31,0	100,31	-0,9%	zmienne	9,2%	5,3%	436	
Fundusz	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM1127	21,5	100,45	-1,9%	zmienne	8,0%	4,1%	734
Inne usługi	DADELO	DAD1028	50,0	102,34	0,8%	zmienne	5,8%	1,9%	161
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0330	1 000,0	101,85	0,3%	zmienne	5,2%	1,3%	197
	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	103,40	-0,1%	zmienne	6,6%	2,7%	6 624
	P4 SP. Z O.O.	PLY0230	700,0	101,40	0,2%	zmienne	5,2%	1,3%	77
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	101,10	0,0%	zmienne	3,7%	-0,2%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	101,15	1,1%	zmienne	5,0%	1,1%	401
	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	2,3%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
IT	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	2,0%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	115,00	0,0%	zmiennie	-16,1%	-20,0%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	1,8%	0
Paliwa,Gaz,Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	101,60	0,0%	zmiennie	5,9%	2,0%	0
	ANWIM	ANW1227	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	3,9%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	100,85	0,0%	zmiennie	4,8%	0,9%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	102,60	-0,6%	zmiennie	5,0%	1,1%	210
	MOSTY MAGAZYNY ENERGII SP. Z O.O.	GMO1128	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,4%	3,5%	0
	ORLEN	ORL1232	2 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,7%	0,8%	0
	PGE	PGE0526	400,0	100,05	0,2%	zmiennie	10,5%	6,6%	764
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,09	0,0%	zmiennie	4,7%	0,8%	75
	POENERGIA	PEP1029	750,0	103,00	1,0%	zmiennie	5,5%	1,6%	171
	R.POWER	RPW1029	560,7	98,01	-4,2%	zmiennie	7,5%	3,6%	138
Przemysł	COGNOR	CO10129	72,0	101,70	1,1%	zmiennie	7,8%	3,9%	69
	COGNOR	COG0129	72,0	100,15	-1,6%	zmiennie	8,4%	4,6%	72
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0631	1 000,0	101,23	-0,7%	zmiennie	4,8%	1,0%	1 496
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH1232	1 600,0	100,20	0,2%	zmiennie	4,8%	0,9%	4 179
Retail	ALLEGRO	ALE0630	1 000,0	102,50	1,2%	zmiennie	4,5%	0,6%	131
	PEU (FIN) PLC	PEU1130	600,0	100,40	-0,1%	zmiennie	6,3%	2,4%	1 211
	ZABKA GROUP	ZAB0530	1 000,0	102,00	-0,5%	zmiennie	4,8%	1,0%	89
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0227	8,3	101,10	-1,4%	zmiennie	8,4%	4,5%	177
	AOW FAKTORING	AOW0528	12,0	103,80	0,0%	zmiennie	6,9%	3,0%	7
	AOW FAKTORING	AOW0529	10,0	101,84		zmiennie	7,9%	4,0%	145
	AOW FAKTORING	AOW1027	10,0	100,50	0,0%	zmiennie	8,4%	4,6%	0
	AOW FAKTORING	AOW1028	10,0	105,75	3,3%	zmiennie	6,1%	2,2%	36
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	100,84	0,3%	zmiennie	7,7%	3,9%	403
	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	IFL0334	6,0	100,03	0,0%	zmiennie	5,9%	2,0%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,72	-0,3%	zmiennie	5,0%	1,1%	10 027
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0328	42,9	102,30	-0,7%	zmiennie	8,0%	4,1%	75
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0528	34,2	106,95	5,4%	zmiennie	5,3%	1,5%	69
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0626	14,7	100,68	-0,2%	zmiennie	5,4%	1,6%	14
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0627	28,0	101,50	-0,6%	zmiennie	8,1%	4,2%	107	
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1128	100,0	101,89	0,5%	zmiennie	7,5%	3,6%	535	
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1228	42,5	101,53	-0,5%	zmiennie	8,7%	4,8%	103	
Wierzytelności	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmiennie	9,1%	5,2%	0
	BEST	BS10327	11,2	101,32	-0,2%	zmiennie	6,7%	2,8%	390
	BEST	BS10829	40,0	101,49	0,0%	zmiennie	7,7%	3,8%	655
	BEST	BST0128	20,0	103,80	1,9%	zmiennie	6,5%	2,6%	625
	BEST	BST0327	10,5	101,49	0,5%	zmiennie	6,0%	2,1%	34
	BEST	BST0330	100,0	100,80	0,3%	zmiennie	7,1%	3,2%	564
	BEST	BST0331	134,2	100,31	0,3%	zmiennie	7,0%	3,1%	6 669
	BEST	BST0527	50,0	101,74	-0,5%	zmiennie	6,9%	3,0%	81

	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	101,70	0,2%	zmienne	7,2%	3,3%	1 113
	BEST	BST0726	10,7	100,00	0,3%	stałe	4,3%	0,3%	103
	BEST	BST0829	25,0	103,38	1,2%	zmienne	7,2%	3,3%	414
	BEST	BST0930	83,4	101,49	0,7%	zmienne	7,0%	3,2%	827
	BEST	BST1026	10,0	101,00	0,0%	zmienne	5,5%	1,6%	33
	BEST	BST1029	60,0	101,73	0,3%	zmienne	7,1%	3,2%	1 068
	BEST	BST1126	70,0	101,20	0,0%	zmienne	7,2%	3,4%	0
	BEST	BST1226	13,5	101,34	0,3%	zmienne	6,0%	2,2%	183
	BEST	KRI1128	30,0	102,00	0,0%	zmienne	7,2%	3,4%	59
	GRUPA CORPUS IURIS	GC10729	35,0	102,00	0,0%	zmienne	8,4%	4,5%	129
	GRUPA CORPUS IURIS	GCI0729	33,0	102,12	-0,5%	zmienne	8,3%	4,5%	242
	INDOS	INS0228	10,0	103,00	1,5%	zmienne	7,0%	3,1%	261
	INDOS	INS0529	15,0	101,00	-0,4%	zmienne	7,9%	4,0%	1 042
	INDOS	INS0628	21,0	101,35	0,0%	zmienne	7,4%	3,5%	662
	KRUK	KR10228	50,0	102,27	1,0%	zmienne	6,7%	2,8%	956
	KRUK	KR10627	50,0	101,70	0,3%	zmienne	5,5%	1,6%	447
	KRUK	KR11029	75,0	102,44	0,1%	zmienne	6,1%	2,2%	143
	KRUK	KR20229	70,0	103,50	0,5%	zmienne	6,6%	2,8%	209
	KRUK	KRU0227	50,0	101,10	-0,2%	zmienne	5,8%	1,9%	134
	KRUK	KRU0228	192,5	102,30	0,3%	zmienne	5,7%	1,8%	35
	KRUK	KRU0231	100,0	101,99	-0,3%	zmienne	6,2%	2,3%	708
	KRUK	KRU0433	600,0	100,34		zmienne	6,3%	2,4%	4 350
	KRUK	KRU0626	70,0	99,84	0,1%	stałe	5,0%	1,1%	2 279
	KRUK	KRU0627	330,0	101,60	0,3%	zmienne	6,1%	2,2%	68
	KRUK	KRU0628	50,0	103,20	1,1%	zmienne	6,2%	2,3%	93
	KRUK	KRU0632	400,0	104,99	2,0%	zmienne	5,9%	2,0%	13
	KRUK	KRU0726	65,0	99,95	0,3%	stałe	4,1%	0,1%	82
	KRUK	KRU0731	100,0	101,74	-0,2%	zmienne	6,2%	2,3%	5 410
	KRUK	KRU0827	60,0	100,55	-0,9%	zmienne	6,8%	3,0%	580
	KRUK	KRU0828	75,0	102,70	-0,4%	zmienne	6,6%	2,7%	338
	KRUK	KRU1028	90,0	102,56	-0,7%	zmienne	6,7%	2,8%	906
	KRUK	KRU1029	450,0	102,95	-2,4%	zmienne	7,5%	3,6%	125
	KRUK	KRU1127	35,0	102,00	-1,3%	zmienne	6,9%	3,0%	169
	KRUK	KRU1130	125,0	103,80	0,8%	zmienne	6,0%	2,1%	956
	KRUK	KRU1226	50,0	100,91	-0,1%	zmienne	5,6%	1,7%	121
	PRAGMAGO	PRF0127	25,0	101,24	0,1%	zmienne	7,1%	3,2%	390
	PRAGMAGO	PRF0327	25,0	101,00	-0,3%	zmienne	7,6%	3,7%	149
	PRAGMAGO	PRF0429	50,0	101,38	1,4%	zmienne	6,7%	2,8%	647
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,45	0,0%	zmienne	3,2%	-0,6%	14
	PRAGMAGO	PRF0627	30,0	101,20	-0,3%	zmienne	7,5%	3,6%	747
	PRAGMAGO	PRF0628	50,0	101,87	-0,1%	zmienne	7,1%	3,2%	647
	PRAGMAGO	PRF0727	35,0	100,75	-0,5%	zmienne	7,7%	3,8%	329

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMAGO	PRF0927	30,0	100,86	0,2%	zmienne	6,6%	2,7%	326
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	101,50	0,9%	zmienne	4,6%	0,7%	2
	PRAGMAGO	PRF1028	30,0	101,50	0,6%	zmienne	6,9%	3,0%	168
	PRAGMAGO	PRF1228	35,0	100,88	-0,1%	zmienne	7,0%	3,1%	475
	VINDEXUS	VIN0329	50,0	100,75	0,2%	zmienne	7,5%	3,7%	6 161
	VINDEXUS	VIN0628	21,0	101,44	-0,3%	zmienne	7,4%	3,5%	256

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.

Przedstawione przykłady emisji i debiutów mają charakter ilustracyjny i zostały wybrane według kryteriów takich jak wartość emisji, debiut na Catalyst, aktywność obrotu lub istotność rynkowa. Ich ujęcie w materiale nie stanowi preferencji inwestycyjnej.

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 1.746.583 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.