

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W czerwcu Zero Discount Margin ("ZDM") bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł m/m do poziomu 2,10%. Uwzględniając natomiast obligacje BGK/EBI/PFR ZDM osiągnął pułap 1,16%.

Z analizowanych sektorów wzrost ZDM odnotowano w 9 z nich. Największa dodatnia zmiana dotyczyła sektora Medycyna i wyniosła 95 bps. Druga najpoważniejsza zmiana, równa 58 bps dotknęła inwestorów w sektorze IT. W pozostałych przypadkach ZDM nie przekroczył 31 bps. (sektor Paliwa, Gaz, Energia). W analizowanym miesiącu wzrost spreadu dyskontowego (ZDM) można było również zaobserwować w sektorach: Inne Usługi (+ 21 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (+ 18 bps.), Chemia (+ 10 bps.). W czerwcu niewielką dodatnią zmianę można było również zaobserwować w sektorach: Retail (+ 4 bps.), Budownictwo (+ 2 bps.) oraz Banki (+1 bps.) Największa ujemna zmiana (spadek spreadu dyskontowego) dotyczyła sektora Wierzytelności i wyniosła 33 bps. Druga najpoważniejsza zmiana wyniosła 26 bps. i dotknęła inwestorów w sektorze Przemysł. W pozostałych przypadkach spadek ZDM nie przekroczył 11 bps. (Usługi Finansowe), w minionym miesiącu spadek ZDM dotknął również sektor Deweloperzy Komercyjni na poziomie 4 bps.

W czerwcu na pierwszy plan wśród wydarzeń rynku Catalyst wysunęły się dwie informacje: utrzymująca się sytuacja kowenantowa Cognor Holding oraz zapowiedź delistingu Polenergii z GPW. Cognor Holding po raz kolejny zwrócił się do posiadaczy obligacji serii COG0129 oraz CO10129 o zgodę na nieuznanie naruszenia kowenantów wyliczanych na bazie tegorocznej EBITDA oraz przepływów operacyjnych. Spółka od czterech kwartałów notuje naruszenia kowenantów zarówno bankowych, jak i obligacyjnych. Polenergia znalazła się w czerwcu w centrum uwagi w związku z zapowiedzią delistingu z GPW. Główni akcjonariusze – BIF IV Europe Holdings oraz kontrolowana przez Dominikę Kulczyk Mansa Investments, posiadającą łącznie 75,7% akcji, zawiadomili 16 czerwca o zamiarze przeprowadzenia wezwania na pozostałe 17,08 mln akcji po cenie 59,10 zł, wartego łącznie ok. 1 mld zł. Po skutecznym wezwaniu inwestorzy planują przymusowy wykup i wycofanie spółki z obrotu. Delisting akcji Polenergii uruchamia mechanizm ochronny dla posiadaczy notowanych zielonych obligacji PEP1029, dający im prawo do żądania przedterminowego wykupu długu.

Mediana rentowności

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	21 919	5,30%	1,40%	● + 1 bps
BUDOWNICTWO	710	7,08%	3,18%	● + 2 bps
CHEMIA	78	5,96%	2,06%	● + 10 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 685	8,33%	4,43%	● - 4 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	6 314	7,52%	3,62%	● + 18 bps
INNE USŁUGI	6 440	5,24%	1,34%	● + 21 bps
IT	210	6,41%	2,51%	● + 58 bps
MEDYCYNĄ	150	6,65%	2,75%	● + 95 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 601	5,21%	1,31%	● + 31 bps
PRZEMYSŁ	2 744	6,31%	2,41%	● - 26 bps
RETAIL	2 600	4,82%	0,92%	● + 4 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 727	7,90%	4,00%	● - 11 bps
WIERZYTELNOŚCI	4 238	6,74%	2,84%	● - 33 bps
BGK/EBI/PFR	254 791	4,84%	0,94%	● - 4 bps

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

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GHELAMCO INVEST	GHE1027	82,4	↑ 4,3%	↑ 7,0%	↑ 10,0%
GHELAMCO INVEST	GHE1127	83,0	↑ 3,8%	↑ 5,1%	↑ 12,2%
KRUK	KRU1029	106,9	↑ 2,8%	↑ 1,4%	↓ -5,4%
DEVELOPRES	DVR1226	100,0	↑ 2,7%	↓ -0,4%	↓ -1,4%
BGK	FPC0235	104,4	↑ 2,5%	↑ 4,4%	↓ -0,9%
INTERBUD LUBLIN	INT1228	102,3	↑ 2,3%	↑ 0,8%	
ARCHE	ACH0628	103,8	↑ 2,3%	↑ 1,5%	↑ 0,4%
BGK	FPC0231	104,0	↑ 2,2%	↑ 1,5%	→ 0,0%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	102,9	↑ 2,1%	↑ 1,1%	↑ 0,1%
BGK	FPC0630	91,3	↑ 2,0%	↑ 3,0%	↑ 0,7%
Największe spadki					
CAVATINA HOLDING	CAV1127	101,8	↓ -4,3%	↑ 1,8%	↑ 0,7%
AOW FAKTORING	AOW1028	101,0	↓ -3,8%	↓ -1,4%	↓ -1,5%
RPOWER	RPW1029	97,5	↓ -3,1%	↓ -4,7%	↓ -3,9%
ECHO INVESTMENT	ECH0829	102,5	↓ -2,0%	↓ -3,8%	↓ -1,0%
KRUK	KRU0228	100,2	↓ -1,8%	↓ -1,8%	↓ -1,8%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1028	101,4	↓ -1,5%	↑ 0,9%	↓ 0,0%
ART.LOCUM	ARL1226	100,0	↓ -1,5%	↓ -1,5%	↓ -0,8%
HM INWEST	HMI0327	100,5	↓ -1,3%	↓ -0,5%	↑ 3,6%
GHELAMCO INVEST	GHE0728	69,2	↓ -1,3%	↓ -5,2%	↓ -1,1%
RONSON	RON0928	99,3	↓ -1,3%	↓ -1,2%	↓ -2,6%

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

Obroty

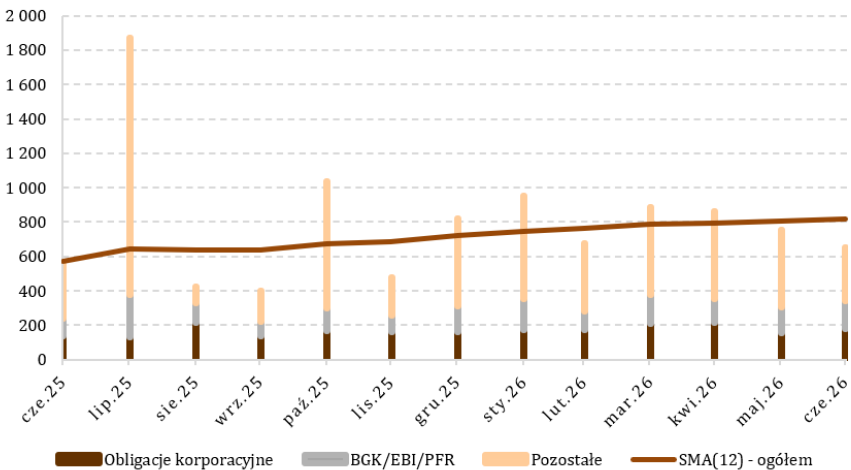
W czerwcu obrót na Catalyst wyniósł 653,33 mln PLN, co jest wartością 19,91% poniżej 12-miesięcznej średniej (815,75 mln PLN) oraz był o 12,53% niższy niż miesiąc temu (w maju obrót na Catalyst wyniósł 746,89 mln PLN). W czerwcu wartość transakcji pakietowych wyniosła 28,61 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych w czerwcu (tj. bez BGK/EBI/PFR) wyniósł 178,96 mln PLN, czyli był o 41,64 mln PLN wyższy niż miesiąc temu (w maju wyniósł on 137,32 mln PLN) oraz był wyższy od 12-miesięcznej średniej wynoszącej 173,98 mln PLN. Obrót na obligacjach korporacyjnych włączając BGK/EBI/PFR wyniósł 341,18 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu z miesiącem poprzednim o 53,14 mln PLN.

W czerwcu inwestorzy na Catalyst mocniej zainteresowali się sektorem Wierzytelności oraz sektorem Banki. Wartość obrotów w pierwszym z wymienionych sektorów powróciła do przybliżonych wartości z kwietnia, po majowych spadkach (42,32 mln PLN vs. 23,0 mln PLN m/m), zwiększył się także udział sektora w obrocie całkowitym (o 4,4 p.p. do 12,4% udziału w obrocie vs. 8,0% w maju). Wartość obrotów w sektorze Banki wzrosła o 12,4 mln PLN (47,15 mln PLN vs. 34,80 mln PLN m/m), zwiększył się również udział sektora w obrocie całkowitym (o 1,7 p.p., do 13,8% udziału). Największy spadek wartości obrotów w ubiegłym miesiącu zanotował sektor Przemysł (3,51 mln PLN vs. 11,74 mln PLN m/m). Spadł również udział w obrocie całkowitym (o 3 p.p. do 1,0% vs 4,1% m/m). Warto także zwrócić uwagę na sektor BGK/EBI/PFR, który zanotował wzrost względem maja (o 11,5 mln PLN) z 150,72 mln PLN do 162,22 mln PLN, natomiast spadł udział sektora w obrocie całkowitym (o 4,8 p.p.), z 52,3% do 47,5%.

W czerwcu największe obroty ponownie zanotował BGK – 162,2 mln PLN. W zestawieniu największych obrotów według emitentów wysoką aktywnością wyróżnił się ponownie sektor wierzytelności: Best – 21,8 mln PLN oraz Kruk – 13,0 mln PLN. Znaczące obroty odnotowali również przedstawiciele sektora bankowego: Alior Bank – 20,4 mln PLN, PKO BP – 12,3 mln PLN oraz Pekao – 6,2 mln PLN. W zestawieniu pojawił się także sektor deweloperski, reprezentowany przez Cavatina Holding – 11,5 mln PLN oraz Ghelamco Invest – 10,4 mln PLN. Ponadto znaczące obroty osiągnęły spółki z innych branż: PZU – 10,2 mln PLN oraz Cyfrowy Polsat – 7,1 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



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

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	cze.26	maj.26	▲	cze.26	maj.26	▲
BANKI	47,15	34,80	12,4	13,8%	12,1%	1,7 pp
BUDOWNICTWO	7,07	2,99	4,1	2,1%	1,0%	1,0 pp
CHEMIA	0,48	0,48	-0,0	0,1%	0,2%	-0,0 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	35,29	27,71	7,6	10,3%	9,6%	0,7 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	15,58	13,89	1,7	4,6%	4,8%	-0,3 pp
FUNDUSZ	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
INNE USŁUGI	8,57	4,87	3,7	2,5%	1,7%	0,8 pp
IT	0,01	0,01	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	1,90	1,81	0,1	0,6%	0,6%	-0,1 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	3,51	11,74	-8,2	1,0%	4,1%	-3,0 pp
RETAIL	0,32	0,85	-0,5	0,1%	0,3%	-0,2 pp
USŁUGI FINANSOWE	16,78	15,12	1,7	4,9%	5,3%	-0,3 pp
WIERZYTELNOŚCI	42,32	23,00	19,3	12,4%	8,0%	4,4 pp
BGK/EBI/PFR	162,22	150,72	11,5	47,5%	52,3%	-4,8 pp

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

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	162,2	191 426
BEST	21,8	803
ALIOR BANK	20,4	1 800
KRUK	13,0	2 953
PKO BP	12,3	6 469
CAVATINA HOLDING	11,5	551
GHELAMCO INVEST	10,4	788
PZU	10,2	2 250
CYFROWY POLSAT	7,1	3 490
PEKAO	6,2	3 600

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

Zapadalność

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie wykupu serii emitentów Robyng S.A., Echo Investment S.A., Dadelo S.A. oraz Vehis Finanse Sp z o.o. Serie ROB0626, ECH0626, DAD0626 oraz VHI0626 zostały wykupione w terminie. W czerwcu na

Catalyst odnotowano sześć przedterminowych wykupów. Alior Bank S.A. spłacił przed terminem serię ALR0627 skracając okres spłaty o 12 miesięcy. Bank Pekao S.A. wykupił podporządkowaną serię PEO0631 na pięć lat przed ostatecznym terminem. Windykator Best S.A. spłacił przed czasem łącznie 43 mln zł długu – własną serię BST0128 oraz przejętą po fuzji z Kredyt Inkaso serię KRI1128. Cavatina Holding S.A. przyspieszyła o pół roku wykup serii CAV1226, pierwotnie zapadającej w grudniu 2026 r. PragmaGO S.A. wykupiła przed terminem serię PRF0127. W lipcu seriami pozostającymi do wykupu są serie KRU0726, ABE0726, BST0726 oraz DVR0726 uplasowane przez emitentów KRUK S.A., AB S.A., BEST S.A. oraz Developres Sp. z o.o.

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Lipiec 2026					
KRUK	KRU0726	9.07.2026	65,0	99,6	-0,34%
AB	ABE0726	14.07.2026	30,0	100,0	0,00%
BEST	BST0726	23.07.2026	10,7	99,8	0,03%
DEVELOPRES	DVR0726	25.07.2026	12,9	99,9	-0,22%

Źródło: GPW Catalyst
Dane na: Czerwiec

Nowe emisje

W czerwcu za pośrednictwem agentów emisji zarejestrowano w KDPW emisje 28 emitentów o łącznej wartości 6,902,6 mln PLN oraz 68,306 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 65,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4543 mln PLN. Największą łączną wartość emisji w czerwcu, o wartości 2,2 mld PLN uplasował Pekao Faktoring Sp. z o.o.

19 czerwca rozliczono dwie emisje uplasowane przez operatora sieci Play opiewające łącznie na 1,25 mld PLN. Papiery serii D wyemitowano w ilości 750 tys. sztuk o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 750 mln PLN. Obligacje trafiły do 35 inwestorów, którym obligacje wypłacają kupon ustalony na WIBOR 6M powiększony o 1,5 p.p marży. Z kolei z emisji siedmioletnich zielonych obligacji serii E pozyskano 500 mln PLN, które trafiły do łącznie 15 inwestorów. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 6M + 1,7 p.p.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln]	Oprocentowanie
PEKAO	750,0 EUR	3,625%
PKO BP	500,0 EUR	4,09%
P4 SP.Z.O.O	750,0 PLN	WIBOR 6M + 1,5%
P4 SP.Z.O.O	500,0 PLN	WIBOR 6M + 1,7%
ATAL	260,0 PLN	WIBOR 6M + 1,45%
ECHO INVESTMENT	200,0 PLN	WIBOR 6M + b.d.
ECHO INVESTMENT	47,0 EUR	5,9%
RESI CAPITAL	165,0 PLN	WIBOR 6M + 5%
MATEXI HOLDING & FINANCE	105,0 PLN	WIBOR 6M + 4%
R. POWER	100,0 PLN	WIBOR 6M + 3,4%
ECHO INVESTMENT	100,0 PLN	WIBOR 6M + b.d.
VEHIS FINANSE SP. Z O.O	52,4 PLN	WIBOR 3M +5,5%
GRUPA CORPUS IURIS	50,0 PLN	b.d.
VEHIS FINANSE SP. Z O.O	41,207 PLN	b.d.
DOMESTA SP. Z O.O.	30,0 PLN	WIBOR 3M + 4,2%

Źródło: GPW Catalyst
Okres: Czerwiec 2026

3 czerwca rozliczono majową emisję Banku Pekao S.A. 27 maja spółka przydzieliła 7,5 tys. sztuk czteroletnich nieuprzywilejowanych senioralnych obligacji serii 6 o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 750 mln EUR. Kupon obligacji przez pierwsze 3 lata od emisji jest stały i wynosi 3,625% z odsetkami wypłacanymi co rok, natomiast wraz z rozpoczęciem czwartego okresu odsetkowego oprocentowanie wyniesie EURIBOR 3M powiększony o marżę wynoszącą 0,92%. Papiery dłużne zadebiutowały na giełdzie w Luksemburgu 3 czerwca, natomiast na parkiecie w Warszawie 26 czerwca pod skróconą nazwą PEO0630.

Atal S.A. 30 czerwca uplasował obligacje serii BF o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 260 mln PLN. Pierwotnie deweloper planował emisję w wysokości 200 mln PLN, natomiast w raporcie z dnia 16 czerwca spółka poinformowała o zwiększeniu wartości emisji o 60 mln PLN względem pierwotnej oferty. Za wygasające w kwietniu 2029 roku papiery Atal S.A. wypłacać będzie inwestorom kupon ustalony w oparciu o sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę w wysokości 1,45 p.p.

Druga największa emisja w minionym miesiącu należała do PKO BP, które uplasowało obligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln EUR. Emisja została przeprowadzona w ramach Programu EMTN. Popyt na obligacje przekroczył dwukrotność liczby papierów objętych subskrypcją, a zapisy wyniosły 10.573 tys. sztuk, co wiązało się ze stopą redukcji wynoszącą 52,71%. Oprocentowanie zielonych euroobligacji przez okres pięciu lat od daty emisji jest stałe i wynosi 4,09% w skali roku, natomiast przez okres ostatnich pięciu lat oprocentowanie będzie zmienne, oparte o stawkę EURIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 1,30 p.p. Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie obligacji do obrotu na rynku regulowanym w Luksemburgu oraz w Warszawie

Krakowskie Resi Capital S.A. pozyskało 165 mln PLN w ramach emisji 165 tys. zabezpieczonych obligacji serii E. Papiery wartościowe trafiły do wszystkich 86 inwestorów, którzy złożyli zapisy. Zarząd spółki poinformował o przedterminowym wykupie obligacji wyemitowanych przez spółkę zależną w wysokości 89,5 mln PLN, na który przeznaczono część środków uzyskanych z emisji. Papiery dłużne wyemitowane przez dewelopera wypłacają inwestorom sześciomiesięczny kupon powiększony o 5 p.p. marży.

11 czerwca zakończono emisję obligacji serii D emitenta Matexi Holding & Finance S.A. Deweloper w ramach emisji czteroletnich papierów pozyskał od inwestorów 105 mln PLN. Oprocentowanie ustalono na WIBOR 6M + 4 p.p. marży. Jak informuje zarząd spółki w bieżących komunikatach obligacje serii D mają trafić do obrotu na rynek Catalyst.

Na początku czerwca łódzki deweloper Echo Investment S.A. przeprowadził 3 emisje obligacji, które w całości zostały objęte przez inwestorów kwalifikowanych. W pierwszej kolejności spółka uplasowała 47 tys. sztuk papierów o nominale 1000 EUR każdy, oferując stały kupon w wysokości 5,90% w skali roku. Ponadto deweloper wyemitował dwie kolejne serie obligacji nominowanych w złotych o wartości nominalnej 10 tys. PLN za sztukę. W ramach serii 81/2026 wyemitowano 10 tys. sztuk z terminem zapadalności wyznaczonym na 28 lutego 2029 roku, z kolei seria 101/2026 objęła 20 tys. sztuk obligacji, których zapadalność ustalono na 1 sierpnia 2029 roku. Oprocentowanie Serii 81/2026 oraz 101/2026 oparte jest o WIBOR 6M oraz marżę nieznaną na dzień tworzenia raportu

R. Power S.A. - producent i deweloper projektów odnawialnej energii rozliczył 16 czerwca emisję 100 tys. sztuk obligacji serii 1/2026 o nominale 1000 PLN każda. Obligacje objęło pięciu kwalifikowanych inwestorów. Pozyskany dług spółka planuje wykorzystać m.in. na finansowanie budowy zielonych projektów. R. Power zobowiązało się wypłacać kupon wynoszący WIBOR 6M oraz 3,4 p.p. marży. 2 dni później obligacje zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW. Z uwagi na ilość inwestorów, jaka objęła dług, obligacjami nie handlowano do końca minionego miesiąca.

W czerwcu miały miejsce dwie emisje obligacji spółki Vehis Finanse Sp. z o.o., zajmującej się finansowaniem pojazdów w formie leasingu lub najmu. Na początku miesiąca, 3 czerwca, przydzielono obligacje o łącznej wartości nominalnej 52,4 mln PLN o nominale jednostkowym wynoszącym 1000 PLN. Obligacje przydzielono 143 inwestorom. Papiery wartościowe wypłacają kupon oprocentowany WIBOR 3M powiększony o marżę 5,5 p.p. Dług zadebiutował 12 czerwca na Catalyst pod skróconą nazwą VHI0629, gdzie w dniu debiutu wolumen obrotu wyniósł 372 sztuki. Pod koniec miesiąca, 29 czerwca, Spółka zarejestrowała kolejną emisję – serii L, w ramach której pozyskała 41,207 mln PLN, a obligacje trafiły do 111 inwestorów. Spółka poinformowała, że jednemu podmiotowi powiązanemu z Emitentem przydzielono 12.000 obligacji nowej serii. Na dzień tworzenia raportu nie jest znane oprocentowanie papierów dłużnych

17 czerwca w KDPW S.A. zarejestrowano obligacje serii M wyemitowane przez Grupa Corpus Iuris. Papiery wartościowe o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 50 mln PLN trafiły do 138 inwestorów przy średniej stopie redukcji wynoszącej 10,42%. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000 PLN. Na dzień tworzenia raportu wartość oprocentowania nie jest znana.

DOMESTA Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku pozyskała 30 mln PLN w ramach emisji 30 tys. obligacji serii D. Redukcja zapisów wyniosła 68,32%, a papiery wartościowe trafiły do 152 spośród 155 inwestorów, którzy złożyli zapisy. Spółka poinformowała, że 4 podmiotom powiązanym z Emitentem przydzielono łącznie 723 obligacje o wartości nominalnej 1000 PLN każda.

Debiuty

W czerwcu na Catalyst zadebiutowało 8 serii obligacji o łącznej wartości 331,2 mln PLN oraz 1450,0 mln EUR. Wartość ta jest znacząco wyższa niż w poprzednim miesiącu (250 mln PLN oraz 0 EUR w maju).

3 czerwca, po pięciu dniach od zarejestrowania w KDPW, obligacje serii AF2 spółki Best S.A. zadebiutowały na Catalyst. Debiutujące papiery

BST0831 wypłacają inwestorom zmienny kupon ustalony w oparciu o WIBOR 3M powiększony o 3,1 p.p marży. Wolumen obrotu w dniu debiutu papierów windykatora wyniósł 519 sztuk.

5 czerwca zadebiutowały na Catalyst obligacje dewelopera WAN S.A. Papiery wyemitowano w marcu, a pozyskany kapitał w wysokości 17,5 mln PLN przeznaczono na inwestycje w Płocku. Warszawski deweloper zobowiązał się wypłacać inwestorom kupon ustalony na sześciomiesięczny WIBOR powiększony o 6,25 p.p marży, która w ostatecznym rozrachunku spadnie do poziomu 5,5 p.p. gdy spółka ustali hipotekę oraz uzyska odpowiednie pozwolenia dotyczące wyżej wspomnianej inwestycji w Płocku.

Przeprowadzona w maju niepubliczna emisja trzyletnich obligacji gdańskiego dewelopera Domesta Sp. z o.o. zadebiutowała 8 czerwca w Alternatywnym Systemie Obrotu Catalyst. Obligacje występują pod skróconą nazwą DST0529 z oprocentowaniem wynoszącym WIBOR 3M + 4,2 p.p marży. Nominał jednej obligacji ustalono na 1000 PLN.

Również 8 czerwca zadebiutowała emisja emitenta Warimpex Financing PL Sp. z o.o. Dług o wartości 8,905 mln PLN wyemitowany został w maju i oprocentowany jest na WIBOR 6M + 5,4 p.p marży. Papiery trafiły na Catalyst pod nazwą skróconą WXF0329

Trzecim, a zarazem największym debiutem z 8 czerwca, były euroobligacje uplasowane miesiąc wcześniej przez PKO BP S.A., o łącznej wartości 700 mln EUR. Czteroletnie papiery płacą inwestorom stały kupon wynoszący 3,75 p.p. przez pierwsze trzy lata, natomiast w czwartym roku oprocentowanie ma wynieść EURIBOR 3M + 0,93 p.p marży.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
BEST	BST0831	3.06.2026	122,4 PLN
WAN	WAN0430	5.06.2026	17,5 PLN
DOMESTA SP. Z O.O.	DST0529	8.06.2026	30,0 PLN
WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WXF0329	8.06.2026	8,9 PLN
PKO BP	PKO0530	8.06.2026	700,0 EUR
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0629	12.06.2026	52,4 PLN
R.POWER	RPW0631	19.06.2026	100,0 PLN
PEKAO	PEO0630	26.06.2026	750,0 EUR

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: Czerwiec 2026

Obligacje „covidowe”

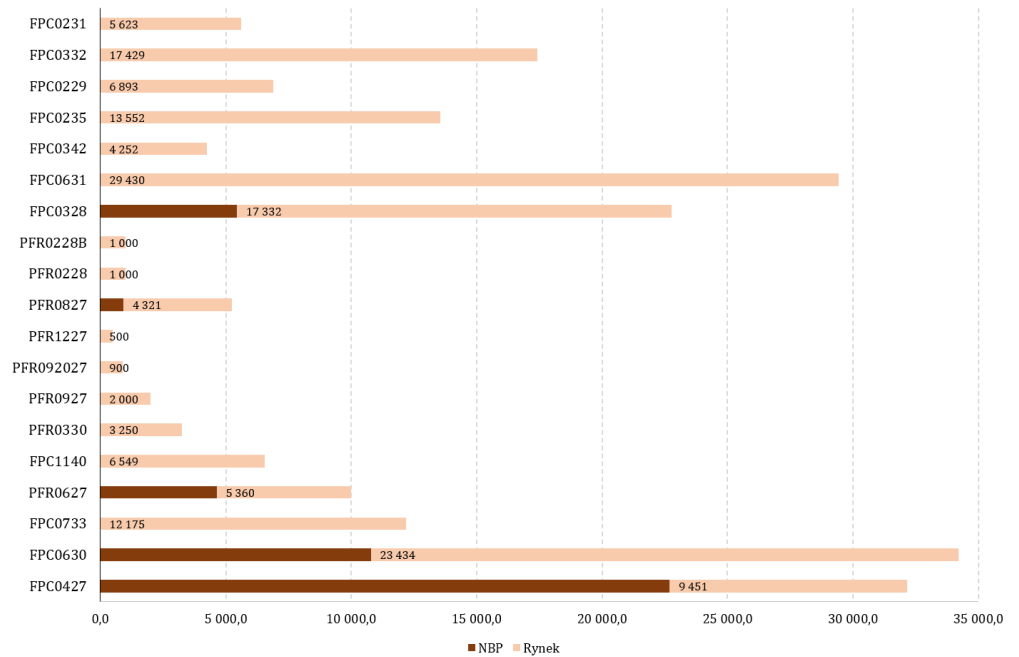
W czerwcu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził przetarg zamiany obligacji emitowanych na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Przedmiotem odkupu była seria FPC0427 – do wykupu zgłoszono obligacje o wartości 2 193,5 mln PLN, z czego BGK odkupił 1 435,3 mln PLN po cenie zamiany 982,61 PLN.

Finansowanie odkupu zapewniła sprzedaż czterech dłuższych serii: FPC0229, FPC0231, FPC0332 oraz FPC0235. W ramach serii FPC0229 zgłoszono popyt w wysokości 85,8 mln PLN, który został zrealizowany w całości. Na serię FPC0231 zgłoszono popyt sięgający 487,5 mln PLN, z czego sprzedano 458,1 mln PLN. W przypadku serii FPC0235 zgłoszono popyt w wysokości 890,3 mln PLN, a sprzedano obligacje o wartości 738,6 mln PLN. Z kolei w przypadku serii FPC0332 popyt wyniósł 647,3 mln PLN, jednak sprzedaż zrealizowano jedynie w wysokości 66,1 mln PLN. Łącznie na cztery oferowane serie zgłoszono popyt w wysokości 2 110,9 mln PLN, z czego uplasowano obligacje o wartości 1 348,6 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 185,05 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: Czerwiec 2026

Podsumowanie rynku obligacji czerwiec 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%	zmienne	5,9%	2,0%	0
	ALIOR BANK	ALR0429	400,0	101,01	-1,0%	zmienne	5,4%	1,5%	5 146
	ALIOR BANK	ALR0628	550,0	101,60	-0,4%	zmienne	5,2%	1,3%	12 211
	ALIOR BANK	ALR1029	450,0	101,75	0,3%	zmienne	4,8%	0,9%	3 082
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	101,50	0,5%	zmienne	5,5%	1,6%	4 167
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	102,00	1,0%	zmienne	4,7%	0,8%	510
	BANK POCZTOWY	BPO0629	70,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1227	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	BOŚ	BOS0735-K	350,0	100,00	0,0%	zmienne	6,9%	3,0%	0
	BOŚ	BOS1228	200,0	101,05	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	0
	ERSTE BANK POLSKA	EBP0428	1 000,0	100,55	0,0%	zmienne	5,1%	1,2%	1 018
	ERSTE BANK POLSKA	EBP0927	1 800,0	100,55	-0,6%	zmienne	4,8%	0,9%	1 528
	ERSTE BANK POLSKA	EBP1228	3 000,0	100,85	0,3%	zmienne	4,6%	0,7%	1 012
	MBANK	MBK01PERP-K	1 500,0	102,50	0,0%	stałe		0,0%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	102,00	0,0%	zmienne	4,7%	0,8%	0
	PEKAO	PEO0429	500,0	102,01	0,0%	zmienne	4,7%	0,8%	1 028
	PEKAO	PEO0435-K	750,0	102,50	0,0%	zmienne	5,4%	1,5%	0
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,50	0,0%	stałe	7,1%	3,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,58	0,6%	zmienne	4,2%	0,3%	5 171
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,75	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	1,8%	0
BGK/EBI/PFR	PKO BP	PKO0229	1 000,0	102,15	-0,1%	zmienne	4,6%	0,7%	3 633
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,80	0,0%	zmienne	4,2%	0,3%	0
	PKO BP	PKO0827	968,6	101,55	1,0%	zmienne	4,0%	0,1%	8 647
	PKO BP	PKO0935-K	2 000,0	101,50	0,0%	zmienne	5,4%	1,5%	0
	PKO BP	PKO1034-K	1 500,0	103,50	0,0%	zmienne	5,6%	1,7%	0
	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	0,9%	0
	BGK	FPC0229	6 892,9	103,25	0,9%	stałe	4,4%	0,5%	5 142
	BGK	FPC0231	5 623,5	104,00	2,2%	stałe	4,7%	0,9%	84
	BGK	FPC0235	13 552,1	104,39	2,5%	stałe	5,3%	1,4%	55 764
	BGK	FPC0328	22 780,7	96,37	1,1%	stałe	4,0%	0,1%	10 614
	BGK	FPC0332	17 428,6	95,97	1,0%	zmienne	4,7%	0,8%	7 418
	BGK	FPC0342	4 251,9	112,70	1,1%	stałe	5,5%	2,9%	4 353
	BGK	FPC0427	32 149,7	98,43	0,1%	stałe	3,8%	0,0%	10 308
	BGK	FPC0630	34 216,6	91,33	2,0%	stałe	4,6%	0,7%	22 324
	BGK	FPC0631	29 430,2	99,08	1,0%	zmienne	4,6%	0,7%	20 888
	BGK	FPC0733	12 174,5	82,70	1,6%	stałe	5,2%	1,4%	16 603
	BGK	FPC1140	6 549,3	69,51	1,6%	stałe	5,5%	3,0%	8 722
	BGK	FPU1130	1 100,0	95,56	0,0%	zmienne	8,9%	5,0%	0
	BGK	FWA0931	3 000,0	95,10	0,0%	zmienne	5,0%	1,1%	0
	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	3,1%	-0,8%	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	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	5 750,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,2%	-2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	6 375,0	99,81	0,0%	stałe	1,1%	-2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	4,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0429	2 350,0	98,94	0,0%	stałe	5,6%	1,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,3%	3,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0730	500,0	99,64	0,0%	stałe	4,2%	0,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	-31,9%	-20,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0932	1 650,0	100,44	0,0%	stałe	5,2%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1134	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	6,0%	2,1%	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	7,7%	3,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	91,35	0,0%	stałe	4,6%	0,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	96,00	0,0%	stałe	6,3%	2,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	93,37	0,0%	stałe	7,5%	3,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	93,15	0,0%	stałe	7,4%	3,6%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0230	250,0	100,25	-0,1%	zmienne	6,3%	2,4%	1 611
	DEKPOL	DEK0628	75,0	101,40	0,0%	zmienne	7,1%	3,2%	1 251
	ERBUD	ERB0229	75,0	99,10	-0,9%	zmienne	7,2%	3,3%	423
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0327	70,0	101,42	1,0%	zmienne	6,4%	2,5%	34
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0929	100,0	100,90	0,9%	zmienne	7,1%	3,2%	879
	UNIBEP SA	UNI0329	140,0	100,20	-0,7%	zmienne	7,3%	3,4%	2 869
Chemia	PCC EXOL	PCX0929	20,0	101,52	-0,7%	zmienne	6,1%	2,2%	107
	PCC EXOL	PCX0930	25,0	100,89	-0,4%	zmienne	5,9%	2,0%	317
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	101,89	1,1%	stałe	3,3%	-0,6%	24
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	100,15	-0,7%	stałe	5,0%	2,4%	30
Deweloperzy komercyjni	7R	SIR0228	150,0	100,29	0,1%	zmienne	8,5%	4,6%	2 229
	7R	SIR0329	52,0	100,20	0,1%	zmienne	8,0%	4,1%	448
	7R	SIR0928	83,9	100,50	0,0%	zmienne	8,4%	4,5%	275
	ADATEX	ADX1128	10,0	101,83	-0,2%	zmienne	8,5%	4,6%	65
	ADATEX	ADX1227	20,0	101,37	0,4%	zmienne	8,4%	4,5%	78
	BBi DEVELOPMENT	BBi0227	44,7	102,39	0,0%	zmienne	7,7%	3,8%	104
	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	19,7	102,50	1,5%	zmienne	8,7%	4,8%	59
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	101,26	0,5%	zmienne	8,0%	4,1%	839
	CAVATINA HOLDING	CAV0329	49,9	101,50	0,5%	zmienne	9,2%	5,3%	638
	CAVATINA HOLDING	CAV0429	38,6	101,79	-0,2%	zmienne	9,1%	5,2%	214
	CAVATINA HOLDING	CAV0530	100,0	100,10	-0,1%	zmienne	9,0%	5,1%	5 151
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	101,68	0,3%	zmienne	8,1%	4,2%	243
	CAVATINA HOLDING	CAV0729	50,4	101,40	-0,4%	zmienne	9,4%	5,5%	221
	CAVATINA HOLDING	CAV0927	21,7	101,78	0,0%	zmienne	8,2%	4,3%	130
	CAVATINA HOLDING	CAV0928	38,7	101,35	-0,4%	zmienne	9,1%	5,2%	363

	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	CAV1127	20,0	101,79	-4,3%	zmienne	8,4%	4,5%	127
	CAVATINA HOLDING	CAV1128	32,8	101,89	0,6%	zmienne	9,0%	5,1%	299
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	101,00	0,5%	zmienne	9,1%	5,2%	803
	CAVATINA HOLDING	CAV1229	102,2	101,48	0,5%	zmienne	9,1%	5,2%	2 510
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	102,50	-0,4%	zmienne	6,2%	2,3%	1 975
	ECHO INVESTMENT	ECH0229	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,4%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	102,50	0,3%	zmienne	6,2%	2,3%	247
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	103,00	-1,0%	zmienne	6,7%	2,8%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH0529	100,0	100,45	0,0%	zmienne	8,2%	4,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,00	-1,0%	zmienne	6,8%	2,9%	247
	ECHO INVESTMENT	ECH0829	200,0	102,45	-2,0%	zmienne	7,5%	3,6%	1 027
	ECHO INVESTMENT	ECH0926	25,0	100,75	-0,2%	zmienne	3,3%	-0,6%	201
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	101,70	-0,4%	zmienne	6,5%	2,6%	166
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	100,40	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	74,48	2,0%	zmienne	30,9%	27,0%	546
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	83,00	1,2%	zmienne	36,5%	32,6%	5 107
	GHELAMCO INVEST	GHE0728	40,0	69,20	-1,3%	zmienne	30,2%	26,3%	2 692
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	82,40	4,3%	zmienne	25,2%	21,3%	718
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	83,00	3,8%	zmienne	23,9%	20,0%	314
	GHELAMCO INVEST	GHE1128	70,0	69,50	-0,7%	zmienne	27,1%	23,2%	1 006
	KEMBERTON SP. Z O.O.	KEM0931	120,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	3,5%	0
	OKAM CAPITAL	OKA0628	30,0	100,60	0,0%	zmienne	7,3%	3,4%	0
	OKAM CAPITAL	OKA0926	50,0	100,68	0,7%	zmienne	4,9%	1,0%	26
	OKAM CAPITAL	OKA1127	75,0	101,10	0,1%	zmienne	7,4%	3,5%	463
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	100,94	0,4%	zmienne	8,4%	4,5%	30
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	100,50	-0,3%	zmienne	8,3%	4,4%	159
	OLIVIA FIN	OBC0429	39,9	100,80	-0,5%	zmienne	7,6%	3,7%	117
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	100,70	0,2%	zmienne	7,9%	4,0%	283
	OLIVIA FIN	OBC1028	60,0	101,28	-0,2%	zmienne	7,6%	3,7%	239
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	100,72	0,2%	zmienne	7,8%	3,9%	265
	POLSKI NIERUCHOMOŚCI	HOLDING PHN0327	230,0	102,89	2,1%	zmienne	3,4%	-0,5%	3 469
	POLSKI NIERUCHOMOŚCI	HOLDING PHN1127	125,0	102,25	0,0%	zmienne	6,0%	2,1%	142
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0329	11,1	100,50	-0,4%	zmienne	9,0%	5,1%	172
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0928	21,0	101,00	0,5%	zmienne	8,8%	4,9%	161
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WXF0329	8,9	101,30		zmienne	8,7%	4,8%	417
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	25,0	101,50	-0,1%	zmienne	7,3%	3,4%	151
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	16,1	100,36	-0,6%	zmienne	8,9%	5,0%	51
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0627	25,0	100,25	-0,1%	zmienne	8,0%	4,1%	95
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0427	21,5	101,50	-0,3%	zmienne	6,2%	2,3%	105
	ARCHE	ACH0628	106,5	103,80	2,3%	zmienne	6,3%	2,4%	171
	ARCHE	ACH0826	20,0	100,00	-0,9%	zmienne	7,6%	3,7%	36
	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	0,0%	zmienne	4,5%	0,6%	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	ARCHICOM	ARH0329	120,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0628	190,0	100,40	0,0%	zmienne	6,8%	2,9%	0
	ART.LOCUM	ARL0429	40,0	100,50	-1,0%	zmienne	8,1%	4,2%	231
	ART.LOCUM	ARL1226	20,0	100,00	-1,5%	zmienne	8,6%	4,7%	3
	ART.LOCUM	ARL1227	21,0	101,50	1,0%	zmienne	7,0%	3,1%	10
	ATAL	ATL0227	130,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	1,3%	0
	ATAL	ATL0628	100,0	101,00	0,5%	zmienne	5,3%	1,4%	441
	ATAL	ATL1028	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0229	20,0	101,07	-0,5%	zmienne	8,4%	4,5%	85
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	20,0	101,69	0,1%	zmienne	8,3%	4,4%	33
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1027	43,4	101,50	0,6%	zmienne	8,4%	4,5%	79
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1028	20,0	101,39	-1,5%	zmienne	8,8%	4,9%	221
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	6,6	100,90	-0,3%	zmienne	8,1%	4,2%	181
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1228	10,0	100,00	-1,0%	zmienne	9,2%	5,3%	90
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0129	20,0	100,10	-0,1%	zmienne	7,5%	3,6%	573
	DEVELIA	DVL0130	180,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	0
	DEVELIA	DVL0229	160,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0528	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,9%	3,0%	0
	DEVELIA	DVL0530	150,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL1028	100,0	100,26	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL1227	160,0	101,00	1,0%	zmienne	6,5%	2,6%	20
	DEVELOPRES	DVR0726	12,9	99,90	-0,2%	zmienne	18,0%	14,1%	86
	DEVELOPRES	DVR1226	11,5	100,01	2,7%	zmienne	9,2%	5,3%	65
	DEVELOPRES	DVR1227	15,6	101,40	0,0%	zmienne	7,9%	4,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0331	250,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0530	135,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0928	260,0	100,50	0,0%	zmienne	5,2%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1229	140,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,4%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0529	30,0	100,99		zmienne	7,7%	3,8%	318
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0727	30,0	101,00	0,0%	zmienne	8,0%	4,1%	289
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST1126	12,2	100,26	0,1%	zmienne	8,2%	4,3%	2
	HM INWEST	HMI0327	14,0	100,50	-1,3%	zmienne	8,4%	4,5%	21
	HM INWEST	HMI0627	7,0	101,55	0,5%	zmienne	8,6%	4,7%	245
	HM INWEST	HMI1228	16,0	101,99	1,9%	zmienne	8,4%	4,5%	220
	INFINITY	INF0127	14,0	100,25	-0,7%	zmienne	7,5%	3,6%	63
	INFINITY	INF1027	12,0	101,00	0,0%	zmienne	7,4%	3,5%	54
	INPRO SA	INP0529	50,0	101,02	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	INTERBUD LUBLIN	INT0628	11,6	101,47	1,0%	zmienne	8,6%	4,7%	153
	INTERBUD LUBLIN	INT1228	8,0	102,30	2,3%	zmienne	8,3%	4,4%	116
	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	INV0928	100,0	100,90	-0,1%	zmienne	6,2%	2,3%	301
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TD10628	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	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	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	37,5	100,50	-2,0%	zmienne	7,8%	3,9%	157
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	105,0	100,60	-0,8%	zmienne	7,8%	3,9%	31
	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	5,6%	1,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,0	101,50	0,7%	zmienne	6,8%	2,9%	121
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	100,0	100,10	0,0%	zmienne	7,3%	3,4%	2 441
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	101,65	-0,4%	zmienne	7,4%	3,5%	297
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0729	80,0	101,60	0,7%	zmienne	7,2%	3,3%	104
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1029	100,0	101,39	0,6%	zmienne	7,1%	3,2%	390
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1228	50,0	101,10	-0,3%	zmienne	7,1%	3,2%	447
	MURAPOL	MUR0428	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	4,3%	0
	MURAPOL	MUR0527	150,0	101,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD0828	27,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	4,8%	0
	NOWA DEWELOPER SP. Z O.O.	NDW1228	10,7	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	5,0%	0
	RESI CAPITAL	RES0228	29,3	102,00	0,6%	zmienne	8,5%	4,6%	85
	ROBYG	ROB0129	250,0	101,25	0,0%	zmienne	6,0%	2,1%	0
	ROBYG	ROB0529	225,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	2,6%	0
	RONSON	RON0827	60,0	100,80	0,5%	zmienne	7,0%	3,1%	265
	RONSON	RON0928	160,0	99,26	-1,3%	zmienne	7,5%	3,6%	117
	RONSON	RON1229	130,0	100,50	0,1%	zmienne	6,4%	2,5%	550
	UNIDEVELOPMENT	UDV0928	55,0	101,18	0,4%	zmienne	8,0%	4,1%	296
	VICTORIA DOM	VID0128	50,0	101,24	-0,1%	zmienne	7,8%	3,9%	357
	VICTORIA DOM	VID0329	81,4	101,88	-0,1%	zmienne	7,4%	3,5%	845
	VICTORIA DOM	VID0629	138,6	101,20	-0,3%	zmienne	7,5%	3,6%	238
	VICTORIA DOM	VID0827	50,0	101,50	0,5%	zmienne	7,4%	3,5%	149
	VICTORIA DOM	VID1028	180,0	101,20	-0,2%	zmienne	7,6%	3,7%	490
	VICTORIA DOM	VID1227	86,3	101,38	-0,1%	zmienne	7,7%	3,8%	617
	WAN	WAN0230	30,0	100,49	0,0%	zmienne	9,9%	6,0%	351
	WAN	WAN0329	19,0	100,99	0,0%	zmienne	9,0%	5,1%	44
	WAN	WAN0430	17,5	100,70		zmienne	9,9%	6,0%	1 994
	WAN	WAN0629	31,0	101,29	1,3%	zmienne	9,1%	5,2%	862
	WAN	WAN1028	31,0	100,60	-0,2%	zmienne	9,1%	5,2%	118
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0330	1 000,0	101,80	-0,6%	zmienne	5,2%	1,3%	245
	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	104,07	0,8%	zmienne	6,5%	2,6%	7 130
	P4 SP. Z O.O.	PLY0230	700,0	102,00	-0,1%	zmienne	5,1%	1,2%	413
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,05	-1,0%	zmienne	5,5%	1,6%	500
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	101,00	0,8%	zmienne	5,1%	1,2%	277
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	11,7%	7,8%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	115,00	0,0%	zmienne	-16,1%	-20,0%	6
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	150,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	ANWIM	ANW1126	65,0	101,70	0,0%	zmienne	3,8%	-0,1%	10

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM Float yield	Z-Spread / Zero DM	Obroty 1M [tys.]
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1227	25,0	100,00	0,0%	zmienne	7,9%	4,0%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	4,1%	0,2%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	102,40	-0,2%	zmienne	4,9%	1,0%	308
	MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.	GM01128	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	3,5%	0
	ORLEN	ORL1232	2 000,0	100,05	0,0%	zmienne	4,9%	1,0%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,70	0,7%	zmienne	4,3%	0,4%	345
	POLENERGIA	PEP1029	750,0	103,20	-0,1%	zmienne	5,5%	1,6%	1 188
	R. POWER	RPW0631	100,0	100,00		zmienne	7,3%	3,4%	0
	R. POWER	RPW1029	560,7	97,50	-3,1%	zmienne	7,8%	3,9%	45
Przemysł	COGNOR	CO10129	72,0	100,80	0,7%	zmienne	8,3%	4,4%	399
	COGNOR	COG0129	72,0	101,60	0,6%	zmienne	8,0%	4,1%	169
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0631	1 000,0	102,20	1,2%	zmienne	4,7%	0,8%	1 706
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH1232	1 600,0	101,40	0,6%	zmienne	4,6%	0,7%	1 234
Retail	ALLEGRO	ALE0630	1 000,0	102,50	0,0%	zmienne	4,5%	0,6%	57
	PEU (FIN) PLC	PEU1130	600,0	102,50	-0,9%	zmienne	5,7%	1,8%	113
	ZABKA GROUP	ZAB0530	1 000,0	102,00	0,0%	zmienne	4,8%	0,9%	151
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0227	8,3	100,88	-0,1%	zmienne	7,8%	3,9%	84
	AOW FAKTORING	AOW0528	12,0	102,65	0,0%	zmienne	7,2%	3,3%	191
	AOW FAKTORING	AOW0529	10,0	101,70	0,0%	zmienne	7,8%	3,9%	108
	AOW FAKTORING	AOW1027	10,0	100,30	-0,2%	zmienne	9,0%	5,1%	41
	AOW FAKTORING	AOW1028	10,0	101,00	-3,8%	zmienne	8,4%	4,5%	65
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	101,48	0,5%	zmienne	7,3%	3,4%	275
	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	IFL0334	6,0	100,03	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	13
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,70	0,4%	zmienne	4,7%	0,8%	10 151
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI0328	42,9	101,20	-0,3%	zmienne	8,6%	4,7%	717
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI0528	34,2	100,50	-0,5%	zmienne	8,6%	4,7%	243
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI0627	28,0	101,55	0,1%	zmienne	8,0%	4,1%	299
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI0629	52,4	100,82		zmienne	9,1%	5,2%	3 047
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI1128	100,0	101,00	0,6%	zmienne	7,8%	3,9%	1 012
	VEHIS FINANCE SP. Z O.O.	VHI1228	42,5	101,50	-0,4%	zmienne	8,7%	4,8%	531
Wierzytelności	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmienne	8,9%	5,0%	0
	BEST	BS10327	11,2	101,14	0,6%	zmienne	6,7%	2,8%	200
	BEST	BS10829	40,0	101,90	-0,9%	zmienne	7,4%	3,5%	655
	BEST	BST0327	10,5	101,40	1,4%	zmienne	5,8%	1,9%	80
	BEST	BST0330	100,0	101,65	0,0%	zmienne	6,9%	3,0%	37
	BEST	BST0331	134,2	100,20	-0,4%	zmienne	7,0%	3,1%	6 142
	BEST	BST0527	50,0	101,49	-0,2%	zmienne	6,7%	2,8%	353
	BEST	BST0630	41,6	101,50	-0,1%	zmienne	7,2%	3,3%	564
	BEST	BST0726	10,7	99,83	0,0%	stałe	6,9%	9,7%	100
	BEST	BST0829	25,0	103,00	0,2%	zmienne	7,3%	3,4%	474
	BEST	BST0831	122,4	100,00		zmienne	7,0%	3,1%	11 062
	BEST	BST0930	83,4	101,49	-0,1%	zmienne	7,1%	3,2%	785

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM Float yield	/ Z- Spread / Zero DM	Obroty - 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST1026	10,0	100,90	0,9%	zmienne	5,0%	1,1%	87
	BEST	BST1029	60,0	101,24	-0,5%	zmienne	7,3%	3,4%	1 081
	BEST	BST1126	70,0	101,20	0,0%	zmienne	5,6%	1,7%	0
	BEST	BST1226	13,5	101,08	0,6%	zmienne	6,0%	2,1%	190
	GRUPA CORPUS IURIS	GC10729	35,0	101,00	-0,2%	zmienne	8,7%	4,8%	1 075
	GRUPA CORPUS IURIS	GCI0729	33,0	101,78	0,0%	zmienne	8,5%	4,6%	152
	INDOS	INS0228	10,0	102,90	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	32
	INDOS	INS0529	15,0	101,00	0,4%	zmienne	7,7%	3,8%	124
	INDOS	INS0628	21,0	101,95	0,9%	zmienne	7,1%	3,2%	142
	KRUK	KR10228	50,0	102,88	0,0%	zmienne	6,0%	2,1%	319
	KRUK	KR10627	50,0	101,36	0,3%	zmienne	5,6%	1,7%	1 113
	KRUK	KR11029	75,0	102,50	0,5%	zmienne	6,2%	2,3%	693
	KRUK	KR20229	70,0	102,88	-0,1%	zmienne	6,7%	2,8%	261
	KRUK	KRU0227	50,0	101,20	-0,2%	zmienne	5,1%	1,2%	209
	KRUK	KRU0228	192,5	100,20	-1,8%	zmienne	6,9%	3,0%	1
	KRUK	KRU0231	100,0	102,49	0,9%	zmienne	6,1%	2,2%	803
	KRUK	KRU0433	600,0	100,40	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	2 368
	KRUK	KRU0627	330,0	102,50	1,2%	zmienne	5,0%	1,1%	187
	KRUK	KRU0628	50,0	102,57	0,3%	zmienne	6,5%	2,6%	584
	KRUK	KRU0632	400,0	103,99	0,0%	zmienne	6,1%	2,2%	2
	KRUK	KRU0731	100,0	101,72	0,0%	zmienne	6,2%	2,3%	1 426
	KRUK	KRU0827	60,0	101,36	0,5%	zmienne	5,9%	2,0%	470
	KRUK	KRU0828	75,0	102,98	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	949
	KRUK	KRU1028	90,0	103,45	0,0%	zmienne	6,2%	2,3%	1 026
	KRUK	KRU1029	450,0	106,92	2,8%	zmienne	6,3%	2,4%	127
	KRUK	KRU1127	35,0	102,01	-0,7%	zmienne	6,4%	2,5%	92
	KRUK	KRU1130	125,0	103,25	0,4%	zmienne	6,0%	2,1%	1 952
	KRUK	KRU1226	50,0	100,50	-0,2%	zmienne	6,1%	2,2%	376
	PRAGMAGO	PRF0327	25,0	100,94	0,0%	zmienne	7,6%	3,7%	856
	PRAGMAGO	PRF0429	50,0	101,00	0,3%	zmienne	6,9%	3,0%	310
	PRAGMAGO	PRF0627	30,0	101,46	0,3%	zmienne	7,1%	3,2%	468
	PRAGMAGO	PRF0628	50,0	101,60	0,3%	zmienne	7,2%	3,3%	730
	PRAGMAGO	PRF0727	35,0	101,20	0,2%	zmienne	7,2%	3,3%	250
	PRAGMAGO	PRF0927	30,0	100,70	0,1%	zmienne	6,7%	2,8%	465
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	100,01	-1,0%	zmienne	9,5%	5,6%	521
	PRAGMAGO	PRF1028	30,0	100,80	-0,2%	zmienne	7,5%	3,6%	384
	PRAGMAGO	PRF1228	35,0	101,00	0,4%	zmienne	6,9%	3,0%	962
	VINDEXUS	VIN0329	50,0	101,81	0,0%	zmienne	7,1%	3,2%	903
	VINDEXUS	VIN0628	21,0	101,82	-0,1%	zmienne	7,2%	3,3%	173

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 1.786.723 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:	$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}}$	
Obligacje zmiennokuponowe		
Float yield	Wielkość Zero-Discount Margin powiększona o obecną wartość stawki WIBOR .	
Zero Discount Margin	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1 (W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j (L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100 Z_{\gamma}(T_n)$	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 Tj-1 a Tj, 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.	