Mateusz Wojdała
MPW
mateusz.wojdala@nwai.pl
tel: 575 733 677

Jan Janisiów
Młodszy Analityk
jan.janisiow@nwai.pl
tel: +48 535 734 942

Damian Supera
MPW
damian.supera@nwai.pl
tel: +48 512 817 143

Wrzesień

Data raportu: 9 października 2026

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

We wrześniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł m/m do poziomu 2,14%. Uwzględniając natomiast obligacje BGK/EBI/PFR ZDM utrzymał się na pułapie 1,14%.

Z analizowanych sektorów spadek ZDM odnotowano w 5 z nich. Największa ujemna zmiana dotyczyła sektora Budownictwo i wyniosła 52 bps. Druga najpoważniejsza zmiana, równa 25 bps., dotknęła inwestorów w sektorze Deweloperzy Komercyjni. W pozostałych przypadkach spadek ZDM nie przekroczył 7 bps. (sektor Inne Usługi). W analizowanym miesiącu spadek spreadu dyskontowego (ZDM) można było również zaobserwować w sektorze IT (- 3 bps.) oraz BGK/EBI/PFR (- 2 bps.). W minionym miesiącu wzrost ZDM dotknął z kolei 8 grup. Najwyższy z nich dotyczył sektora Medycyna i wyniósł + 534 bps. Dodatnie zmiany odnotowano również w sektorach: Deweloperzy Mieszkaniowi (+ 42 bps.), Przemysł (+ 25 bps.), Wierzytelności (+ 24 bps.), Chemia (+ 19 bps.), Retail (+ 18 bps.), Paliwa, Gaz, Energia (+ 12 bps.), Usługi Finansowe (+ 8 bps.) oraz Banki (+7 bps.).

We wrześniu na Catalyst obligacje Ghelamco Invest notowane były po niższych kursach, co zbiegło się w czasie z publikacją komunikatów korporacyjnych spółki. Pod koniec zeszłego miesiąca, tj. 25 września, spółka sprzedała biurowiec The Bridge szwedzkiej grupie Eastine za ok. 240 mln EUR. W raporcie emitent poinformował, że część uzyskanych środków została przeznaczona na spłatę całości zadłużenia wobec banków finansujących projekt, natomiast pozostałe środki zostaną przeznaczone na spłatę tylko części zadłużenia sprzedającego (Ghelamco The Bridge Sp. z o.o.) wobec emitenta. W raporcie wskazono również, że sposób wykorzystania środków jest odmienny od postanowień warunków emisji obligacji. Podobna sytuacja dotyczy wykorzystania środków wynoszących 54,4 mln EUR, ze sprzedaży w dniu 30 września, projektu Chopin Tower. Według raportu z dnia 26 września, sposób wykorzystania środków nie spowodował powstania prawa doręczenia żądania wykupu obligacji przez obligatariuszy. Dodatkowo, wskutek zmiany terminu publikacji półrocznego sprawozdania finansowego (przesuniętego na 14 października 2026 r.) obrót obligacjami emitenta został czasowo zawieszony.

Mediana rentowności

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	22 509	5,30%	1,39%	+ 7 bps
BUDOWNICTWO	710	6,92%	3,01%	- 52 bps
CHEMIA	78	5,88%	1,97%	+ 19 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 879	8,26%	4,35%	- 25 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	6 958	7,56%	3,65%	+ 42 bps
INNE USŁUGI	6 940	5,20%	1,29%	- 7 bps
IT	290	5,44%	1,53%	- 3 bps
MEDYCYNA	150	10,86%	6,95%	+ 534 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 601	5,32%	1,41%	+ 12 bps
PRZEMYSŁ	2 744	6,49%	2,58%	+ 25 bps
RETAIL	2 600	4,77%	0,86%	+ 18 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 943	7,93%	4,02%	+ 8 bps
WIERZYTELNOŚCI	4 372	6,99%	3,08%	+ 24 bps
BGK/EBI/PFR	261 896	4,82%	0,91%	- 2 bps

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

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
MBANK	MBK01PERP-K	107,5	4,9%	4,9%	4,9%
AOW FAKTORING	AOW1027	102,8	1,8%	2,5%	2,3%
ADATEX	ADX1128	101,9	1,7%	0,0%	-0,1%
RONSON	RON0928	101,1	1,1%	1,9%	0,6%
INPRO SA	INP0529	101,0	1,0%	0,0%	0,0%
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1228	102,0	1,0%	2,0%	1,0%
ERBUD	ERB0229	99,5	0,9%	0,4%	-0,5%
WAN	WAN0329	101,3	0,9%	0,3%	-0,2%
UNIDEVELOPMENT	UDV0928	101,4	0,8%	0,2%	0,4%
BBI DEVELOPMENT	BBI0227	101,4	0,7%	-1,0%	0,4%
Największe spadki					
GHELAMCO INVEST	GHE1128	56,0	-33,3%	-19,4%	-25,3%
GHELAMCO INVEST	GHE0728	57,4	-32,5%	-17,1%	-21,4%
GHELAMCO INVEST	GHE0128	60,0	-30,6%	-19,5%	-16,7%
GHELAMCO INVEST	GHE0327	71,0	-23,7%	-14,5%	-8,9%
GHELAMCO INVEST	GHE1027	69,0	-21,9%	-16,3%	-10,4%
GHELAMCO INVEST	GHE1127	70,0	-20,5%	-15,7%	-11,4%
KRUK	KRU1029	105,5	-3,2%	-1,3%	0,0%
BGK	FPC1140	64,0	-3,0%	-7,9%	-4,8%
BGK	FPC0235	96,8	-2,9%	-7,2%	-3,2%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	98,2	-2,8%	-2,2%	-2,7%

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

Obroty

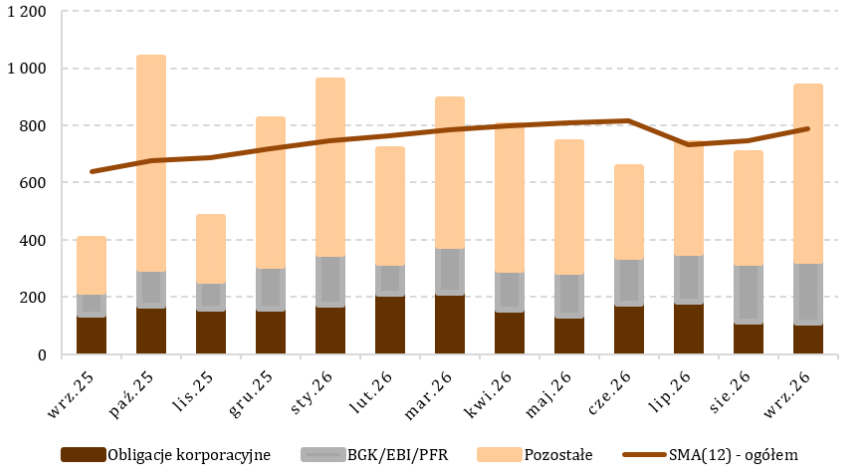
We wrześniu obrót na Catalyst wyniósł 934,74 mln PLN, co jest wartością 18,89% powyżej 12-miesięcznej średniej (786,23 mln PLN) oraz był o 33,2% wyższy niż miesiąc temu (w sierpniu obrót na Catalyst wyniósł 701,76 mln PLN). We wrześniu wartość transakcji pakietowych wyniosła 0,89 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto" korporacyjnych we wrześniu (tj. bez BGK/EBI/PFR) wyniósł 111,20 mln PLN, czyli był o 2,56 mln PLN niższy niż miesiąc temu (w sierpniu wyniósł on 113,76 mln PLN) oraz był niższy od 12-miesięcznej średniej wynoszącej 164,53 mln PLN. Obrót na obligacjach korporacyjnych włączając BGK/EBI/PFR wyniósł 327,79 mln PLN, co stanowi wzrost w porównaniu z miesiącem poprzednim o 7,74 mln PLN.

We wrześniu na rynku Catalyst można było zaobserwować pogłębienie spadków w sektorach Inne Usługi oraz Wierzytelności - przy jednoczesnym ożywieniu wśród Deweloperów komercyjnych i Banków. Wartość obrotów w sektorze Wierzytelności spadła o 4,2 mln PLN (23,71 mln PLN vs. 27,87 mln PLN m/m), co przełożyło się na zmniejszenie jego udziału w obrocie całkowitym o 1,5 p.p. do 7,2%. Największy nominalny spadek obrotów we wrześniu dotknął sektor Inne Usługi, który zmalał o 5,6 mln PLN (3,69 mln PLN vs 9,24 mln PLN) przy zmniejszeniu udziału w obrocie o 1,8 p.p. Z kolei w sektorze Deweloperzy Komercyjni sytuacja uległa odwróceniu i obroty wzrosły o 9,7 mln PLN (33,11 mln PLN vs. 23,45 mln PLN m/m), a udział sektora w obrocie całkowitym zwiększył się o 2,8 p.p. (do 10,1%). Wzrost wartości obrotów w ubiegłym miesiącu zanotował także sektor Banki (21,41 mln PLN vs. 18,53 mln PLN m/m, wzrost o 2,9 mln PLN). Udział tego segmentu w obrocie całkowitym wzrósł o 0,7 p.p. (do 6,5% vs 5,8% m/m). Sektor BGK/EBI/PFR kontynuował trend wzrostowy względem sierpnia (poprawa o 10,3 mln PLN), zwiększając obroty z 206,29 mln PLN do 216,59 mln PLN. Przełożyło się to na wzrost jego udziału w obrocie całkowitym (o 1,6 p.p.), z 64,5% do 66,1%.

We wrześniu liderem obrotów ponownie był BGK (216,6 mln PLN). Za nim uplasowały się spółki Ghelamco Invest Sp. z o.o. (17,5 mln PLN), Kruk S.A. (8,4 mln PLN) oraz Best S.A. (6,3 mln PLN). W czołówce najbardziej płynnych walorów znaleźli się przedstawiciele branży finansowej – PEKAO S.A. (10,2 mln PLN), PKO BP S.A. (8,1 mln PLN), Pragmago S.A. (5,0 mln PLN) i PZU S.A. (3,7 mln PLN) oraz deweloperzy: Cavatina Holding S.A. (7,2 mln PLN), a także Victoria Dom S.A. (3,6 mln PLN).

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



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

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	wrz.26	sie.26	▲	wrz.26	sie.26	▲
BANKI	21,41	18,53	2,9	6,5%	5,8%	0,7 pp
BUDOWNICTWO	2,42	2,05	0,4	0,7%	0,6%	0,1 pp
CHEMIA	0,24	0,52	-0,3	0,1%	0,2%	-0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	33,11	23,45	9,7	10,1%	7,3%	2,8 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	14,31	17,54	-3,2	4,4%	5,5%	-1,1 pp
FUNDUSZ	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
INNE USŁUGI	3,69	9,24	-5,6	1,1%	2,9%	-1,8 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNA	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	2,34	1,26	1,1	0,7%	0,4%	0,3 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	1,39	3,70	-2,3	0,4%	1,2%	-0,7 pp
RETAIL	1,60	0,25	1,4	0,5%	0,1%	0,4 pp
USŁUGI FINANSOWE	6,97	9,34	-2,4	2,1%	2,9%	-0,8 pp
WIERZYTELNOŚCI	23,71	27,87	-4,2	7,2%	8,7%	-1,5 pp
BGK/EBI/PFR	216,59	206,29	10,3	66,1%	64,5%	1,6 pp

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

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	216,6	204 431
GHELAMCO INVEST	17,5	788
KRUK	11,6	2 953
PEKAO	10,2	3 600
PKO BP	8,1	6 109
CAVATINA HOLDING	7,2	551
BEST	6,3	882
PRAGMAGO	5,0	353
PZU	3,7	2 250
VICTORIA DOM	3,6	586

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

Zapadalność

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Październik 2026					
OLIVIA FIN	OBC1026	13.10.2026	16,5	100,1	0,25%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	16.10.2026	150,0	100,0	0,0%
PCC ROKITA	PCR1026	22.10.2026	15,0	100,6	0,39%
PRAGMAGO	PRF1026	28.10.2026	12,8	99,5	-0,35%

Źródło: GPW Catalyst
Dane na: Wrzesień

W ubiegłym miesiącu informowaliśmy o terminie wykupu serii obligacji emitenta Echo Investment S.A. Seria ECH0926 została wykupiona w terminie. We wrześniu na rynku Catalyst odnotowano dwa przedterminowe wykupy. 23 września Budlex Finance Sp. z o.o. wykupiła obligacje BXF1226 oraz BXF0727. Ponadto spółka BEST S.A. we wrześniu wycofała z obrotu obligacje BST1026, a obligacje WXF0329 emitenta Warimpex Financing PL Sp. z o.o. zostały zasymilowane z serią B i notowane są pod skróconą nazwą WAR0329. W październiku czterech emitentów wykupi obligacje o łącznej wartości równej 194,3 mln PLN.

Nowe emisje

Wybrane nowe emisje

EMITENT	Wartość emisji (mln)	Oprocentowanie
MOL	500,0 EUR	4,625%
PKO BP	1350,0 PLN	WIBOR 6M + 1,55%
MBANK	250,0 EUR	6,625%
VELO BANK	500,0 PLN	WIBOR 6M + 2,55%
VEHIS FINANCE	118,215 PLN	WIBOR 3M + 4,10%
BUDLEX FINANCE	50,0 PLN	WIBOR 3M + 4,80%
IMPERIAL CAPITAL CONSTRUCTION	21,0 PLN	WIBOR 6M +6,00%
INTERBUD LUBLIN	10,0 PLN	WIBOR 6M + b.d.

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: Wrzesień 2026

We wrześniu za pośrednictwem agentów emisji zarejestrowano w KDPW emisje 21 emitentów o łącznej wartości 5 570,30 mln PLN, 1,2 mln EUR oraz 3,8 mln USD.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 87,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4891 mln PLN. Największą łączną wartość emisji we wrześniu, o wartości 1,8 mld PLN uplasował Pekao Faktoring Sp. z o.o.

MOL Hungarian Oil & Gas PLC wyemitował pięcioletnie euroobligacje o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 500 mln EUR. Papiery dłużne oprocentowane są na 4,625%, a ich rentowność ustalono na 4,86%. Jednym ze współorganizatorów emisji był Bank Pekao S.A., który w komunikacie prasowym poinformował o popycie ze strony inwestorów, który sięgnął prawie 1,4 mld EUR. Inwestorzy z Polski objęli 21% całej emisji.

29 września PKO Bank Polski S.A. dokonał wstępnego przydziału 8-letnich obligacji typu „senior non preferred" o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1,35 mld PLN. Oferta spotkała się z większym zainteresowaniem niż przewidywała pula – inwestorzy zgłosili popyt na 2 781 sztuk papierów, podczas gdy ostatecznie przydzielono ich 2 700 na rzecz 31 podmiotów. Poskutkowało to stopą redukcji na poziomie 2,91%. Papiery zostały wyemitowane na 8 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu przez emitenta po 7 oraz 7,5 latach od emisji. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a ustalona marża wynosi 1,55 p.p. powyżej stopy procentowej WIBOR 6M. Emitent zamierza wprowadzić wyemitowane papiery do obrotu na rynku regulowanym w Warszawie.

22 września mBank S.A. zakończył subskrypcję wieczystych obligacji typu AT1 o łącznej wartości nominalnej równej 250 mln EUR. Oferta spotkała się z dużym zainteresowaniem - inwestorzy zgłosili popyt na 17 471 sztuk obligacji, podczas gdy ostatecznie przydzielono ich 2 500. Poskutkowało to wysoką stopą redukcji, która wyniosła 85,69%. Do 29 maja oprocentowanie długu będzie stałe, natomiast po tym okresie oprocentowanie będzie zmienne. Emitent zamierza wprowadzić papiery do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

18 września VeloBank S.A. poinformował o przeprowadzeniu swojej pierwszej w historii emisji obligacji kapitałowych Tier II o łącznej wartości 500 mln PLN. Oferta została skierowana wyłącznie do wybranych inwestorów instytucjonalnych. Papiery wartościowe oferują zmienne oprocentowanie bazujące na stopie WIBOR 6M powiększonej o marżę 2,5 p.p. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 500 tys. PLN, a środki z debiutanckiej emisji długu mają wesprzeć dalszy rozwój instytucji.

Vehis Finanse Sp. z o.o. 22 września przydzieliła obligacje serii M o wartości 118,215 mln PLN. Początkowo emitent oferował 100 tys. sztuk obligacji o nominale 1000 PLN, ale ze względu na popyt inwestorów ostatecznie zwiększono pulę i przydzielono 118,215 tys. sztuk, które trafiły do 1008 inwestorów. W piątek 25 września trzyletnie obligacje VH10929 oprocentowane według stopy WIBOR 3M powiększonej o 4,1 p.p. marży, zadebiutowały na Catalyst.

4 września spółka Budlex Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu dokonała ostatecznego rozrachunku emisji obligacji serii N, o łącznej wartości nominalnej 50 mln PLN. Zapisy na papiery wartościowe złożyło 158 osób. Ostatecznie 156 inwestorom przydzielono 50 tys. sztuk papierów dłużnych o nominale 1000 PLN każda, a stopa redukcji wyniosła 46,13%. Niespełna tydzień później obligacje zadebiutowały na Catalyst pod skróconą nazwą BXF0929.

8 września spółka Imperial Capital Construction Sp. z o.o. przydzieliła czteroletnie obligacje serii B o łącznej wartości 21 mln PLN. Obligacje o nominale 100 PLN będą wypłacać inwestorom zmienny kupon oparty o WIBOR 6M + 5,5 p.p. marży. Do momentu wprowadzenia obligacji do obrotu na rynku Catalyst, marża wyniesie 6 p.p.

Ostatnia emisja należy do Spółki Interbud-Lublin S.A., która wyemitowała 10 tys. zabezpieczonych obligacji serii C o łącznej wartości 10 mln PLN. Obligacje o wartości nominalnej 1000 PLN oprocentowane są według zmiennego wskaźnika WIBOR 6M, powiększonego o nieznaną na dzień tworzenia raportu marżę. Termin wykupu trzyletnich papierów dłużnych został wyznaczony na 24 września 2029 r. Docelowo emisja trafi do obrotu w ASO, prowadzonym przez GPW S.A.

Debiuty

We wrześniu na Catalyst zadebiutowało 7 serii obligacji o łącznej wartości 468,215 mln PLN oraz 500 mln EUR. Wartość emisji w PLN jest niższa niż w poprzednim miesiącu (1675 mln PLN), a wartość emisji w EUR również uległa obniżeniu (w sierpniu wynosiła 808,5 mln EUR).

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln)
MATEXI HOLDING	MAT0630	3.09.2026	105,0 PLN
RESI CAPITAL	RE10529	3.09.2026	35,0 PLN
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0929	9.09.2026	50,0 PLN
BANK POCZTOWY	BPO0830	17.09.2026	150,0 PLN
VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VH10929	25.09.2026	118,215 PLN
INTERBUD LUBLIN	INT0929	30.09.2026	10,0 PLN
PKO BP	PKO0933	30.09.2026	500,0 EUR

Źródło: KDPW, Emitenci
Okres: Wrzesień 2026

3 września na Catalyst zadebiutowały czteroletnie obligacje serii D wyemitowane przez Matexi Holding & Finance S.A., o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 105 mln PLN. Emitent zobowiązał się wypłacać inwestorom zmienny kupon oparty o wskaźnik WIBOR 6M powiększony o 4 p.p. marży. W dniu debiutu wolumen obrotu papierami MAT0630 wyniósł 60 sztuk.

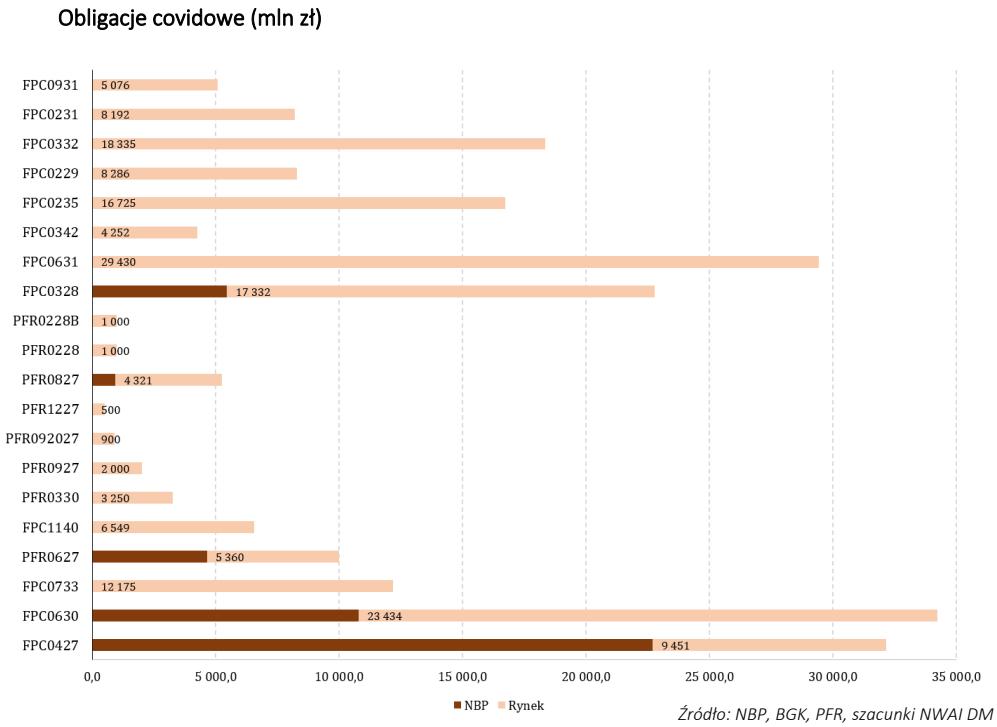
Drugim debiutem na Catalyst 3 września były wyemitowane w sierpniu obligacje Resi Capital Sp. z o.o. o wartości 35 mln PLN. Podczas emisji nominał obligacji o zmiennym kuponie WIBOR 6M powiększonym o 5 p.p. marży ustalony został na 1000 PLN. We wrześniu inwestorzy regularnie zawierali transakcje na debiutującej serii RE10529.

17 września do obrotu na rynku Catalyst trafiły obligacje serii C6 wyemitowane w sierpniu przez Bank Pocztowy S.A. W zeszłym miesiącu emitent uplasował 300 sztuk obligacji oprocentowanych według stawki WIBOR 6M + 2,2 p.p. marży. Nominał jednej obligacji wynosi 500 tys. PLN, nie należy więc spodziewać się aktywności inwestorów na papierach wartościowych BPO0830.

30 września pod skróconą nazwą PKO0933 zadebiutowały siedmioletnie, wypłacające stały kupon wynoszący 4,125%, obligacje uplasowane w sierpniu przez PKO Bank Polski S.A. o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR.

Obligacje „covidowe”

W ubiegłym miesiącu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził w dniach 10 oraz 24 września sprzedaż obligacji na przetargach w ramach Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. We wrześniu wyemitowano obligacje w ramach czterech serii: FPC0229, FPC0231, FPC0931 oraz FPC0235. Sprzedaż pierwszej serii osiągnęła 257 mln PLN, z czego 10 mln PLN pochodziło ze sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0231 sprzedano 701 mln PLN, z czego 1 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Następnej serii sprzedano 965 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 126 mln PLN z przetargu dodatkowego. Ostatniej serii FPC0235 sprzedano 923,987 mln PLN, z czego 154,32 mln PLN było wynikiem sprzedaży dodatkowej. W analizowanym miesiącu Narodowy Bank Polski nie przeprowadzał strukturalnej operacji outright buy.



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWAI DM
Okres: Wrzesień 2026

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 198,168 mld PLN oraz 23,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 44,499 mld PLN (BGK: 38,930 mld PLN i PFR: 5,569 mld PLN).

Podsumowanie rynku obligacji wrzesień 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	6,1%	2,2%	0
	ALIOR BANK	ALR0429	400,0	102,30	0,0%	zmienne	5,0%	1,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0628	550,0	101,60	0,0%	zmienne	5,2%	1,3%	0
	ALIOR BANK	ALR0630	800,0	101,00	0,0%	zmienne	5,2%	1,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1029	450,0	101,75	0,0%	zmienne	4,9%	1,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	101,25	0,0%	zmienne	5,5%	1,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,35	-1,1%	zmienne	4,9%	1,0%	2 558
	BANK POCZTOWY	BPO0629	70,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0830	150,0	100,00		zmienne	6,0%	2,1%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1227	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,3%	0
	BOŚ	BOS0735-K	350,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	2,8%	0
	BOŚ	BOS1228	200,0	101,05	0,0%	zmienne	5,8%	1,8%	0
	ERSTE BANK POLSKA	EBP0428	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	1,6%	0
	ERSTE BANK POLSKA	EBP0927	1 800,0	100,06	0,0%	zmienne	2,1%	-1,8%	0
	ERSTE BANK POLSKA	EBP1228	3 000,0	100,85	0,0%	zmienne	4,6%	0,6%	0
	MBANK	MBK01PERP-K	1 500,0	107,50	4,9%	stałe		0,0%	554
	MBANK	MBK1028	550,0	101,20	0,0%	zmienne	5,1%	1,2%	0
	PEKAO	PEO0429	500,0	102,30	0,0%	zmienne	4,8%	0,8%	0
	PEKAO	PEO0435-K	750,0	102,50	0,0%	zmienne	5,4%	1,5%	0
	PEKAO	PEO0727	350,0	100,50	0,0%	stałe	3,9%	-0,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,10	-0,3%	zmienne	5,0%	1,0%	7 653
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,00	-0,7%	zmienne	7,1%	3,2%	2 045
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	1,8%	512
	PKO BP	PKO0229	1 000,0	101,50	-0,5%	zmienne	4,7%	0,8%	1 020
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,60	-0,6%	zmienne	4,6%	0,7%	1 513
	PKO BP	PKO0827	608,5	100,60	-0,3%	zmienne	4,4%	0,5%	5 558
	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/EBI/PFR	BGK	BGK1127	1 275,9	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	0,9%	0
	BGK	FPC0229	8 285,9	101,43	-1,1%	stałe	5,1%	0,1%	10 443
	BGK	FPC0231	8 192,5	100,50	-1,1%	stałe	5,6%	0,6%	502
	BGK	FPC0235	16 651,7	96,83	-2,9%	stałe	6,5%	1,4%	142 737
	BGK	FPC0328	22 780,7	96,03	-0,3%	stałe	4,6%	-0,3%	12 307
	BGK	FPC0332	18 335,5	95,25	-0,2%	zmienne	4,8%	0,9%	6 834
	BGK	FPC0342	4 251,9	104,99	-0,8%	stałe	6,2%	2,9%	4 410
	BGK	FPC0427	32 149,7	98,82	0,1%	stałe	4,0%	-1,1%	8 103
	BGK	FPC0630	34 216,6	88,60	-1,8%	stałe	5,6%	0,7%	10 556
	BGK	FPC0631	29 430,2	98,35	0,1%	zmienne	4,8%	0,9%	13 167
	BGK	FPC0733	12 174,5	79,90	-0,7%	stałe	5,9%	0,9%	1 191
	BGK	FPC0931	5 036,5	92,90	-0,1%	zmienne	3,9%	0,0%	1 154
	BGK	FPC1140	6 549,3	64,00	-3,0%	stałe	6,3%	3,0%	5 186
	BGK	FPU1130	1 100,0	95,56	0,0%	zmienne	9,2%	5,3%	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	5,0%	1,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	3 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,1%	-1,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0131	6 600,0	99,71	0,0%	stałe	5,3%	0,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	2 850,0	99,84	0,0%	stałe	1,4%	-3,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	6 375,0	99,81	0,0%	stałe	1,1%	-3,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0243	200,0	99,45	0,0%	stałe	6,5%	3,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0429	2 350,0	98,94	0,0%	stałe	5,7%	0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0727	2 150,0	99,68	0,0%	stałe	6,3%	1,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0730	1 750,0	99,64	0,0%	stałe	4,2%	-0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0932	1 650,0	100,44	0,0%	stałe	5,2%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	5 750,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1134	3 000,0	99,69	0,0%	stałe	6,0%	1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1137	390,0	99,51	0,0%	stałe	7,1%	2,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	92,66	0,0%	stałe	9,4%	3,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	91,35	0,0%	stałe	4,8%	-0,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	96,00	0,0%	stałe	7,9%	2,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	93,37	0,0%	stałe	9,3%	3,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	93,15	0,0%	stałe	9,0%	3,4%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0230	250,0	100,00	-0,7%	zmienne	6,4%	2,5%	870
	DEKPOL	DEK0628	75,0	102,47	0,0%	zmienne	6,2%	2,3%	43
	ERBUD	ERB0229	75,0	99,50	0,9%	zmienne	7,0%	3,1%	475
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0327	70,0	100,70	-0,1%	zmienne	6,9%	3,0%	6
	NDI FINANCE SP. Z O.O.	NDI0929	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	3,5%	192
	UNIBEP SA	UNI0329	140,0	100,34	0,2%	zmienne	7,0%	3,1%	835
Chemia	PCC EXOL	PCX0929	20,0	101,20	-1,2%	zmienne	6,1%	2,2%	103
	PCC EXOL	PCX0930	25,0	101,60	-0,4%	zmienne	5,6%	1,7%	51
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	100,50	-0,2%	stałe	4,7%	-0,1%	49
Deweloperzy komercyjni	7R	PCR1026	15,0	100,60	0,4%	stałe	-4,9%	-2,1%	37
	7R	SIR0228	150,0	100,02	-0,8%	zmienne	8,4%	4,5%	398
	7R	SIR0329	52,0	100,40	-0,4%	zmienne	8,0%	4,0%	190
	7R	SIR0928	83,9	100,20	-0,3%	zmienne	8,3%	4,4%	880
	ADATEX	ADX1128	10,0	101,88	1,7%	zmienne	8,3%	4,4%	20
	ADATEX	ADX1227	20,0	101,08	-0,2%	zmienne	8,3%	4,4%	115
	BBI DEVELOPMENT	BBI0227	44,7	101,40	0,7%	zmienne	7,0%	3,1%	108
	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	19,7	101,50	-1,0%	zmienne	9,1%	5,2%	36
	CAVATINA HOLDING	CAV0327	50,0	100,69	0,3%	zmienne	7,4%	3,5%	677
	CAVATINA HOLDING	CAV0329	49,9	100,55	-0,7%	zmienne	9,4%	5,5%	781
	CAVATINA HOLDING	CAV0429	38,6	100,00	-1,5%	zmienne	10,0%	6,1%	49
	CAVATINA HOLDING	CAV0530	100,0	99,60	-0,8%	zmienne	9,2%	5,3%	1 138
	CAVATINA HOLDING	CAV0627	22,1	100,64	-0,3%	zmienne	8,7%	4,8%	269
	CAVATINA HOLDING	CAV0729	50,4	101,49	-0,5%	zmienne	9,2%	5,2%	121

	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	101,00	-0,2%	zmienne	8,2%	4,3%	459
	CAVATINA HOLDING	CAV0928	38,7	100,52	-0,2%	zmienne	9,3%	5,4%	767
	CAVATINA HOLDING	CAV1127	20,0	100,80	0,1%	zmienne	9,0%	5,1%	318
	CAVATINA HOLDING	CAV1128	32,8	101,53	-0,4%	zmienne	9,0%	5,1%	985
	CAVATINA HOLDING	CAV1227	25,0	100,06	-1,3%	zmienne	9,7%	5,8%	214
	CAVATINA HOLDING	CAV1229	102,2	100,49	-0,2%	zmienne	9,3%	5,4%	1 444
	ECHO INVESTMENT	ECH0128	140,0	102,66	-0,1%	zmienne	5,5%	1,6%	1 305
	ECHO INVESTMENT	ECH0229	23,6	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0428	60,0	101,80	-1,5%	zmienne	6,8%	2,9%	673
	ECHO INVESTMENT	ECH0528	140,0	103,50	0,0%	zmienne	6,1%	2,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0529	100,0	100,50	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	104
	ECHO INVESTMENT	ECH0627	50,0	101,50	-0,2%	zmienne	5,6%	1,7%	77
	ECHO INVESTMENT	ECH1127	50,0	101,85	-1,1%	zmienne	6,1%	2,2%	314
	ECHO INVESTMENT	ECH1227	180,0	100,40	0,0%	zmienne	7,9%	4,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECO0229	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECO0829	200,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	2,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0128	125,0	59,99	-30,6%	zmienne	55,6%	51,7%	1 339
	GHELAMCO INVEST	GHE0327	405,0	71,00	-23,7%	zmienne	95,6%	91,7%	12 129
	GHELAMCO INVEST	GHE0728	40,0	57,40	-32,5%	zmienne	46,0%	42,1%	1 733
	GHELAMCO INVEST	GHE1027	125,0	69,00	-21,9%	zmienne	50,2%	46,3%	783
	GHELAMCO INVEST	GHE1127	23,0	69,99	-20,5%	zmienne	45,2%	41,3%	575
	GHELAMCO INVEST	GHE1128	70,0	56,00	-33,3%	zmienne	42,6%	38,6%	955
	KEMBERTON SP. Z O.O.	KEM0931	120,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,4%	0
	OKAM CAPITAL	OKA0130	100,0	100,82	0,0%	zmienne	7,3%	3,4%	288
	OKAM CAPITAL	OKA0628	30,0	100,20	0,0%	zmienne	7,5%	3,6%	0
	OKAM CAPITAL	OKA1127	75,0	101,00	0,5%	zmienne	7,3%	3,4%	680
	OLIVIA FIN	OBC0127	15,0	99,96	-0,3%	zmienne	10,5%	6,6%	312
	OLIVIA FIN	OBC0227	25,0	100,27	0,0%	zmienne	8,3%	4,3%	167
	OLIVIA FIN	OBC0429	39,9	100,10	0,1%	zmienne	8,0%	4,1%	143
	OLIVIA FIN	OBC1026	16,5	100,10	0,3%	zmienne	10,5%	6,6%	119
	OLIVIA FIN	OBC1028	60,0	100,89	0,4%	zmienne	8,0%	4,1%	280
	OLIVIA FIN	OBC1126	27,0	99,66	-0,5%	zmienne	11,6%	7,7%	707
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0327	230,0	101,10	0,1%	zmienne	4,1%	0,2%	44
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0529	120,0	102,00	-0,6%	zmienne	5,5%	1,6%	10
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1127	125,0	102,15	-0,4%	zmienne	5,7%	1,8%	42
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0329	20,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	5,2%	469
	WARIMPEX FINANCING PL SP. Z O.O.	WAR0928	21,0	100,21	0,0%	zmienne	9,0%	5,1%	220
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0228	25,0	102,00	0,4%	zmienne	6,7%	2,8%	185
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0427	16,1	98,20	-2,8%	zmienne	13,0%	9,1%	77
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0627	25,0	100,99	0,5%	zmienne	6,9%	3,0%	55
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0829	25,0	100,90	-0,1%	zmienne	7,9%	4,0%	355
	ARCHE	ACH0427	21,5	100,98	0,0%	zmienne	6,3%	2,4%	78

	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	ACH0628	106,5	102,00	-0,9%	zmienne	7,1%	3,2%	93
	ARCHE	ACH0729	100,0	101,60	-0,8%	zmienne	7,3%	3,4%	938
	ARCHICOM	ARH0227	210,0	101,62	0,0%	zmienne	2,5%	-1,4%	0
	ARCHICOM	ARH0329	120,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,5%	0
	ARCHICOM	ARH0627	168,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	3,2%	0
	ARCHICOM	ARH0628	190,0	100,40	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	0
	ART.LOCUM	ARL0429	40,0	100,50	-0,9%	zmienne	8,1%	4,2%	83
	ART.LOCUM	ARL1227	21,0	100,90	0,4%	zmienne	7,3%	3,4%	5
	ATAL	ATL0227	130,0	102,00	0,0%	zmienne	-0,8%	-4,7%	0
	ATAL	ATL0429	260,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,4%	0
	ATAL	ATL0628	100,0	101,10	0,0%	zmienne	5,0%	1,1%	0
	ATAL	ATL1028	200,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	2,1%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0229	20,0	102,00	0,0%	zmienne	7,9%	4,0%	15
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0727	16,3	100,20	-0,2%	zmienne	9,8%	5,9%	153
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF0929	50,0	101,23		zmienne	8,2%	4,3%	340
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1027	21,7	100,75	0,3%	zmienne	8,9%	5,0%	635
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1028	20,0	100,50	0,5%	zmienne	9,3%	5,4%	98
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1226	6,6	105,50	0,0%	zmienne	-16,1%	-20,0%	0
	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	BXF1228	10,0	101,99	1,0%	zmienne	8,2%	4,3%	12
	DANTEX GROUP SP. Z O.O.	DAN0129	20,0	101,00	-0,2%	zmienne	7,1%	3,2%	169
	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	105,00	0,0%	zmienne	3,8%	-0,1%	0
	DEVELIA	DVL1227	160,0	101,49	0,5%	zmienne	5,9%	2,0%	12
	DEVELOPRES	DVR0730	10,0	100,00	-0,7%	zmienne	8,6%	4,7%	695
	DEVELOPRES	DVR1226	11,5	98,20	-2,4%	zmienne	17,2%	13,3%	122
	DEVELOPRES	DVR1227	15,6	100,00	-1,0%	zmienne	8,9%	4,9%	3
	DOM DEVELOPMENT	DOM0331	250,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	1,1%	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	4,9%	1,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1229	140,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	1,3%	0
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0529	30,0	101,00	0,0%	zmienne	7,7%	3,7%	27
	DOMESTA SP. Z O.O.	DST0727	30,0	100,40	-1,0%	zmienne	8,6%	4,7%	26
	HM INWEST	HMI0327	14,0	100,20	-0,4%	zmienne	8,1%	4,2%	232
	HM INWEST	HMI0627	7,0	100,80	-0,4%	zmienne	9,1%	5,2%	246
	HM INWEST	HMI1228	16,0	100,44	-1,2%	zmienne	9,1%	5,2%	135
	INFINITY	INF0127	14,0	100,30	0,0%	zmienne	6,9%	3,0%	0
	INFINITY	INF1027	11,1	101,20	0,0%	zmienne	7,0%	3,1%	0
	INPRO SA	INP0529	50,0	101,00	1,0%	zmienne	6,4%	2,4%	5
	INTERBUD LUBLIN	INT0628	11,6	101,99	0,0%	zmienne	8,0%	4,1%	145

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INTERBUD LUBLIN	INT0929	10,0	100,00		zmienne	9,2%	5,3%	164
	INTERBUD LUBLIN	INT1228	8,0	102,99	1,0%	zmienne	7,5%	3,6%	35
	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	INV0928	100,0	100,40	-0,1%	zmienne	6,2%	2,3%	12
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TD10628	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,0%	4,1%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0228	37,5	101,90	0,3%	zmienne	6,4%	2,5%	6
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0628	105,0	101,00	-0,7%	zmienne	7,4%	3,5%	56
	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	4,7%	0,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0828	100,0	101,10	-0,9%	zmienne	6,8%	2,9%	49
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	100,0	100,30	-0,2%	zmienne	7,0%	3,1%	376
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0528	150,0	101,10	-0,6%	zmienne	7,6%	3,7%	166
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0729	80,0	100,01	-2,7%	zmienne	7,7%	3,8%	49
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1029	100,0	101,00	-0,2%	zmienne	7,4%	3,5%	340
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1228	50,0	101,40	0,5%	zmienne	6,9%	3,0%	147
	MATEX POLSKA HOLDING & FINANCE	MAT0630	105,0	100,30		zmienne	7,8%	3,8%	650
	MURAPOL	MUR0428	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	4,4%	0
	MURAPOL	MUR0527	150,0	100,00	-1,0%	zmienne	7,9%	3,9%	1 106
	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	RE10529	35,0	100,00		zmienne	8,8%	4,9%	855
	RESI CAPITAL	RES0228	29,3	101,53	0,1%	zmienne	8,6%	4,7%	129
	RESI CAPITAL	RES0529	165,0	100,40	-0,2%	zmienne	8,7%	4,8%	439
	ROBYG	ROB0129	250,0	101,25	0,0%	zmienne	5,8%	1,9%	0
	ROBYG	ROB0529	225,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	2,6%	0
	RONSON	RON0827	60,0	100,98	-0,5%	zmienne	6,2%	2,3%	26
	RONSON	RON0928	160,0	101,14	1,1%	zmienne	6,3%	2,4%	235
	RONSON	RON1229	130,0	100,00	-0,4%	zmienne	6,5%	2,6%	148
	UNIDEVELOPMENT	UDV0928	55,0	101,36	0,8%	zmienne	7,6%	3,7%	189
	VICTORIA DOM	VID0128	50,0	100,28	-1,2%	zmienne	8,2%	4,3%	1 556
	VICTORIA DOM	VID0329	81,4	100,13	-2,7%	zmienne	7,9%	4,0%	220
	VICTORIA DOM	VID0629	138,6	100,30	-1,3%	zmienne	7,8%	3,9%	491
	VICTORIA DOM	VID0827	50,0	100,29	-0,3%	zmienne	8,0%	4,1%	338
	VICTORIA DOM	VID1028	180,0	100,96	-0,8%	zmienne	7,7%	3,8%	192
	VICTORIA DOM	VID1227	86,3	100,20	-1,0%	zmienne	8,4%	4,4%	841
	WAN	WAN0230	30,0	100,10	-1,0%	zmienne	9,3%	5,4%	156
	WAN	WAN0329	19,0	101,25	0,9%	zmienne	8,6%	4,7%	24
	WAN	WAN0430	17,5	101,40	0,4%	zmienne	9,6%	5,7%	127
	WAN	WAN0629	31,0	100,30	-0,5%	zmienne	9,4%	5,5%	684
	WAN	WAN1028	31,0	100,40	-0,8%	zmienne	9,2%	5,3%	241
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0330	1 000,0	101,45	-0,3%	zmienne	5,2%	1,3%	141
	CYFROWY POLSAT	CPS0130	3 490,0	103,81	-0,2%	zmienne	6,3%	2,4%	3 181
	P4 SP. Z O.O.	PLY0230	700,0	101,40	0,2%	zmienne	5,1%	1,2%	93

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne usługi	P4 SP. Z O.O.	PLY0633	500,0	101,79	0,5%	zmienne	5,2%	1,3%	1
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	100,50	-0,7%	zmienne	5,2%	1,3%	234
	P4 SP. Z O.O.	PLY1230	750,0	100,60	0,0%	zmienne	5,2%	1,3%	39
IT	AB	ABE0227	80,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	1,7%	0
	AB	ABE0730	110,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	1,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1126	100,0	115,00	0,0%	zmienne	-16,1%	-20,0%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	150,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	7,0%	0
Paliwa,Gaz,Energia	ANWIM	ANW1126	65,0	101,70	0,0%	zmienne	-5,1%	-9,0%	0
	ANWIM	ANW1227	25,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	3,9%	0
	ENEA	ENA0527	1 000,0	101,05	0,0%	zmienne	3,5%	-0,4%	0
	ENEA	ENA0530	1 000,0	103,15	0,0%	zmienne	4,6%	0,7%	0
	MOSTY MAGAZYNY ENERGII SP. Z O.O.	GMO1128	100,0	101,25	0,0%	zmienne	6,7%	2,8%	51
	ORLEN	ORL1232	2 000,0	101,00	0,0%	zmienne	4,7%	0,8%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,40	-0,1%	zmienne	4,3%	0,4%	112
	POLENERGIA	PEP1029	750,0	102,00	-0,5%	zmienne	5,9%	2,0%	52
	R.POWER	RPW0631	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,4%	0
	R.POWER	RPW1029	560,7	101,00	-1,5%	zmienne	6,5%	2,6%	2 129
Przemysł	COGNOR	CO10129	72,0	100,62	-0,8%	zmienne	8,2%	4,2%	103
	COGNOR	COG0129	72,0	100,52	-0,5%	zmienne	8,2%	4,3%	228
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0631	1 000,0	101,24	-1,1%	zmienne	4,8%	0,9%	726
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH1232	1 600,0	101,36	0,0%	zmienne	4,6%	0,7%	335
Retail	ALLEGRO	ALE0630	1 000,0	101,30	-0,7%	zmienne	4,8%	0,9%	212
	PEU (FIN) PLC	PEU1130	600,0	102,00	0,0%	zmienne	5,8%	1,9%	322
	ZABKA GROUP	ZAB0530	1 000,0	101,99	-0,7%	zmienne	4,8%	0,9%	1 070
Usługi Finansowe	AOW FAKTORING	AOW0227	5,0	101,00	0,0%	zmienne	6,6%	2,7%	0
	AOW FAKTORING	AOW0528	12,0	103,01	-0,9%	zmienne	6,7%	2,8%	4
	AOW FAKTORING	AOW0529	10,0	101,50	-0,1%	zmienne	7,8%	3,9%	124
	AOW FAKTORING	AOW1027	10,0	102,80	1,8%	zmienne	6,5%	2,6%	9
	AOW FAKTORING	AOW1028	10,0	101,00	-1,8%	zmienne	8,4%	4,5%	84
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF1227	120,4	101,64	0,5%	zmienne	6,8%	2,9%	89
	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	IFL0334	6,0	100,03	0,0%	zmienne	5,9%	2,0%	13
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,80	-0,2%	zmienne	4,3%	0,4%	3 661
	SGI FINANCE SP. Z O.O.	SGI1228	60,0	100,35	0,3%	zmienne	7,1%	3,2%	358
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VH10629	41,2	101,69	0,1%	zmienne	8,7%	4,8%	286
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VH10929	118,2	100,05		zmienne	8,0%	4,1%	331
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0328	42,9	100,70	-0,5%	zmienne	8,9%	5,0%	167
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0528	34,2	101,39	0,2%	zmienne	7,9%	4,0%	125
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0627	28,0	101,10	0,1%	zmienne	8,0%	4,1%	159
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI0629	52,4	101,00	0,0%	zmienne	8,9%	5,0%	747
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1128	100,0	100,45	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	587
	VEHIS FINANSE SP. Z O.O.	VHI1228	42,5	101,00	-0,8%	zmienne	8,9%	5,0%	223
	BEST	BS10228	20,0	99,70	0,0%	zmienne	9,0%	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.]
Wierzytelności	BEST	BS10327	11,2	100,87	-0,3%	zmienne	6,3%	2,4%	63
	BEST	BS10829	40,0	100,60	-0,9%	zmienne	7,8%	3,9%	344
	BEST	BST0327	10,5	100,80	-0,7%	zmienne	5,9%	2,0%	19
	BEST	BST0330	100,0	101,26	0,0%	zmienne	7,0%	3,0%	29
	BEST	BST0331	134,2	100,20	-0,1%	zmienne	7,0%	3,1%	1 277
	BEST	BST0527	50,0	102,50	0,0%	zmienne	4,3%	0,4%	0
	BEST	BST0630	41,6	101,50	-0,1%	zmienne	7,2%	3,3%	469
	BEST	BST0829	25,0	102,38	0,4%	zmienne	7,4%	3,5%	247
	BEST	BST0831	122,4	99,90	-0,1%	zmienne	7,0%	3,1%	759
	BEST	BST0930	83,4	100,60	-1,0%	zmienne	7,3%	3,4%	306
	BEST	BST1029	60,0	100,68	-1,1%	zmienne	7,4%	3,5%	261
	BEST	BST1126	70,0	101,20	0,0%	zmienne	0,0%	-3,9%	0
	BEST	BST1131	100,0	99,40	-0,8%	zmienne	7,0%	3,1%	2 404
	BEST	BST1226	13,5	100,50	-0,5%	zmienne	5,8%	1,9%	98
	GRUPA CORPUS IURIS	GC10729	35,0	101,70	-0,3%	zmienne	8,4%	4,5%	116
	GRUPA CORPUS IURIS	GCI0729	33,0	101,90	-0,2%	zmienne	8,4%	4,4%	50
	INDOS	INS0228	10,0	101,00	0,0%	zmienne	7,8%	3,9%	10
	INDOS	INS0529	15,0	101,00	-1,0%	zmienne	7,7%	3,8%	42
	INDOS	INS0628	21,0	101,00	0,0%	zmienne	7,5%	3,6%	21
	KRUK	KR10228	50,0	102,00	-0,1%	zmienne	6,3%	2,4%	510
	KRUK	KR10627	50,0	100,60	-0,7%	zmienne	6,2%	2,3%	526
	KRUK	KR11029	75,0	101,67	-0,3%	zmienne	6,4%	2,5%	231
	KRUK	KR20229	70,0	103,10	-0,4%	zmienne	6,4%	2,5%	143
	KRUK	KRU0227	50,0	100,85	-0,3%	zmienne	4,6%	0,7%	347
	KRUK	KRU0228	192,5	101,32	-1,6%	zmienne	6,0%	2,1%	16
	KRUK	KRU0231	100,0	100,93	-0,9%	zmienne	6,4%	2,5%	773
	KRUK	KRU0433	600,0	100,88	0,2%	zmienne	6,2%	2,3%	4 375
	KRUK	KRU0627	330,0	101,59	-0,3%	zmienne	5,4%	1,5%	170
	KRUK	KRU0628	50,0	102,59	-0,1%	zmienne	6,2%	2,3%	350
	KRUK	KRU0632	400,0	104,50	0,5%	zmienne	5,9%	2,0%	57
	KRUK	KRU0731	100,0	100,88	-0,7%	zmienne	6,4%	2,5%	486
	KRUK	KRU0827	60,0	100,50	-0,7%	zmienne	6,5%	2,6%	527
	KRUK	KRU0828	75,0	102,30	-0,9%	zmienne	6,5%	2,6%	260
	KRUK	KRU1028	90,0	102,78	-0,2%	zmienne	6,4%	2,5%	491
	KRUK	KRU1029	450,0	105,50	-3,2%	zmienne	6,6%	2,7%	1 133
	KRUK	KRU1127	35,0	101,01	-0,8%	zmienne	6,9%	3,0%	364
	KRUK	KRU1130	125,0	102,39	0,3%	zmienne	6,2%	2,3%	714
	KRUK	KRU1226	50,0	100,30	-0,2%	zmienne	5,6%	1,7%	173
	PRAGMAGO	PRF0429	50,0	100,15	-0,7%	zmienne	7,2%	3,3%	406
	PRAGMAGO	PRF0627	30,0	100,70	-0,1%	zmienne	7,7%	3,8%	413
	PRAGMAGO	PRF0628	50,0	100,40	-0,7%	zmienne	7,8%	3,9%	310
	PRAGMAGO	PRF0727	35,0	100,20	0,0%	zmienne	8,1%	4,2%	801

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMAGO	PRF0729	80,0	99,92	-0,2%	zmienne	7,5%	3,6%	1 872
	PRAGMAGO	PRF0927	30,0	100,20	-0,3%	zmienne	7,1%	3,2%	291
	PRAGMAGO	PRF1026	12,8	99,50	-0,4%	zmienne	21,1%	17,2%	41
	PRAGMAGO	PRF1028	30,0	100,00	-1,0%	zmienne	7,9%	4,0%	51
	PRAGMAGO	PRF1228	35,0	99,82	-0,4%	zmienne	7,5%	3,6%	807
	VINDEXUS	VIN0329	50,0	101,37	0,6%	zmienne	7,3%	3,3%	346
	VINDEXUS	VIN0628	21,0	101,07	-1,3%	zmienne	7,5%	3,5%	212

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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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 inwestycyjna 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

$$P = \frac{C}{f}\sum_{j=1}^{n}\frac{1}{\left(1+\frac{(r_{T(j)}+\varphi)}{f}\right)^{f\times T(j)}} + \frac{100}{\left(1+\frac{(r_{T(n)}+\varphi)}{f}\right)^{f\times T(n)}}$$

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

Gdzie

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.