

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

We wrześniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR obniżył się z 2,74% do 2,54%. Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,49% (0,54% w sierpniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowano zaledwie dla 4 z nich, w tym największy w sektorze Paliwa, Gaz, Energia (+13 bps.). Ponadto, minimalne wzrosty dało się zaobserwować w sektorach Retail (+4 bps.) oraz Deweloperzy Mieszkańowi (+3 bps.). Spadki rentowności dotknęły 10 sektorów, w tym najbardziej sektor Usługi Finansowe (-131 bps.). Oprócz tego zwężenie ZDM odnotowały obligacje Getin Noble Banku (-68 bps.), sektor Pożyczki (-44 bps.), Przemysł (-38 bps.), Chemia (-29 bps.), czy Wierzytelności (-28 bps.).

Za wzrostem ZDM o 13 bps. w sektorze Paliwa, Gaz, Energia stoi dołączenie do zestawienia serii RPO0626 o wartości nominalnej 150 mln zł wyemitowanej przez dewelopera farm fotowoltaicznych R.Power. Emisja charakteryzuje się najwyższym poziomem ZDM w zestawieniu – 4,91%, co wynika z wyceny waloru na poziomie nominalnym i względnie wysokiej marży (4,95%). Ponadto z zestawienia wypadła jedna emisja PKN Orlen (PKN0921) o wartości 200 mln zł, której data zapadalności przypadła w analizowanym miesiącu.

Na zawężenie się spreadu w sektorze Usługi Finansowe największy wpływ wywarły wzrosty cen na obydwu seriach emitenta AOW Faktoring (AOW0422 oraz AOW1022) o 1 bps. w obydwu przypadkach. Pomimo słabszych wyników uzyskanych po pierwszym półroczu w ujęciu rdr (przychody - 24,1%, zysk netto - 78,3%), rynek wydaje się pozytywnie postrzegać obydwie serie.

Za spadkiem z ZDM o 68 bps. obligacji Getin Noble Banku stoi wzrost notowań 12 z 16 serii tego emitenta. Średnia zmiana kursu dla wszystkich emisji wyniosła 2,2 bps., przy czym seria GNB0323 wzrosła aż o 8,5 bps. Jest to drugi z rzędu miesiąc wzrostu notowań walorów GNB (w sierpniu ZDM obniżył się o 26 bps.). Przyczyn można upatrywać w wynikach tego emitenta po pierwszym półroczu, kiedy to Getin pierwszy raz od 18 kwartałów osiągnął zysk netto (3,5 mln PLN) oraz pozytywnego sentymentu w stosunku do sektora bankowego w kontekście potencjalnej podwyżki stóp procentowych. Na uwagę zasługuje również fakt, że 8 serii zajęło pierwsze miejsca w zestawieniu największych wzrostów.

W sektorze pożyczki znajdują się 4 serie wyemitowane przez Everest Capital, z których dwie - EV10923 oraz EVC0822 zanotowały wzrosty notowań o odpowiednio 1,2 bps. i 1 bps. Zmiany kursów przełożyły się na zacieśnienie ZDM o 44 bps. Tendencja spadkowa jest kontynuowana od czerwca, kiedy to spread osiągnął poziom 5,95%. Pozytywnego odbioru spółki można upatrywać w wynikach po drugim kwartale. Co prawda w pierwszej połowie roku Everest osiągnął stratę netto w wysokości 29,4 mln PLN, jednak w ujęciu rdr jest to wzrost o 26,3%.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 225	2,27%	1,96%	● - 20 bps
GETIN NOBLE BANK	681	21,18%	20,87%	● - 68 bps
BUDOWNICTWO	344	4,37%	4,06%	● - 1 bps
CHEMIA	250	4,55%	3,06%	● - 29 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 755	4,32%	4,01%	● - 21 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 997	3,58%	3,27%	● + 3 bps
FUNDUSZ	87	5,01%	4,70%	● + 1 bps
INNE USŁUGI	3 850	1,87%	1,56%	● - 0 bps
IT	215	2,76%	2,45%	● + 0 bps
MEDYCYNĄ	185	3,30%	2,99%	● - 8 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 460	1,16%	0,85%	● + 13 bps
POŻYCZKI	47	5,33%	5,02%	● - 44 bps
PRZEMYSŁ	2 400	1,97%	1,66%	● - 38 bps
RETAIL	1 056	2,56%	2,25%	● + 4 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 592	3,30%	2,99%	● - 131 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 704	3,60%	3,29%	● - 28 bps
BGK/EBI/PFR	240 279	0,48%	0,17%	● - 2 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	73,0	↑ 12,3%	↓ -2,7%	↑ 12,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	87,5	↑ 10,8%	↑ 11,9%	↑ 13,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	68,0	↑ 7,9%	↓ -2,9%	↓ -2,9%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	68,0	↑ 7,8%	↑ 11,5%	↑ 30,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	72,0	↑ 6,4%	↑ 5,9%	↑ 15,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	69,0	↑ 6,0%	↓ -8,0%	↑ 6,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	72,0	↑ 2,9%	↑ 9,1%	↑ 30,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	76,6	↑ 2,1%	↑ 3,5%	↑ 14,3%
FAMUR	FMF0624	101,5	↑ 2,0%	↑ 2,0%	↑ 1,5%
KREDYT INKASO	KRI0822	104,5	↑ 2,0%	↑ 4,5%	↑ 4,5%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	69,0	↓ -4,2%	↑ 0,2%	↑ 11,3%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	100,7	↓ -3,2%	⇒ 0,0%	↑ 0,1%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODC	EUC0423	90,1	↓ -3,1%	↑ 3,6%	↑ 17,0%
I2 DEVELOPMENT	I2D0823	100,0	↓ -2,8%	↓ -2,0%	↓ -0,5%
BGK	FPC0733	96,2	↓ -2,8%	↓ -1,7%	↑ 0,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	77,5	↓ -2,5%	↑ 3,2%	↑ 11,0%
BGK	FPC0630	95,9	↓ -2,3%	↓ -2,4%	↓ -4,5%
BGK	FPC1140	95,5	↓ -2,1%	↓ -2,7%	↓ -3,6%
VICTORIA DOM	VID0723	100,5	↓ -2,0%	↓ -1,7%	↓ -1,2%
PGE	PGE0526	100,5	↓ -2,0%	↓ -2,0%	↓ -2,0%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 sierpnia 2021

Obroty

We wrześniu obrót na Catalyst osiągnął 186,6 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (231,9 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 9,8% od obrotów wygenerowanych w sierpniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 1,1 mln PLN i jest o 21,4% wyższa niż w sierpniu (910 tys. PLN).

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 87,9 mln PLN. Jest to wzrost o 24,0% w stosunku do 70,7 mln PLN osiągniętych w sierpniu. Wartość wrześniowa jest również znacząco poniżej 12 – miesięcznej średniej (111,8 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem sierpnia odpowiadają sektory Usługi Finansowe, na którym obroty wyniosły 15,5 mln PLN wobec 3,8 mln PLN przed miesiącem oraz Przemysł – wzrost obrotów z 1,8 mln PLN do 12,4 mln PLN. Największą zniżkę obrotów odnotował sektor Banki – 15,2 mln PLN wobec 18,4 mln PLN miesiąc wcześniej.

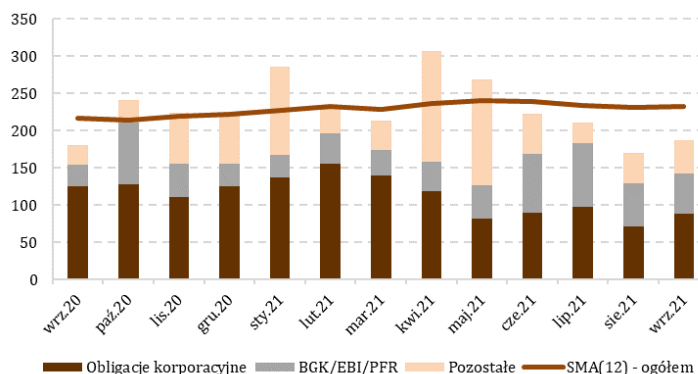
W sektorze Usługi Finansowe wzrosty obrotów zanotowały cztery z siedmiu notowanych serii obligacji. Za największy wzrost odpowiada seria PZU - PZU0727, która zanotowała wzrost obrotów z 2,5 mln PLN w sierpniu do 14,9 mln PLN we wrześniu. Największy spadek obrotów w sektorze dotknął emisji Cordii (CPF0724) – spadek z 833 tys. PLN do 173 tys. PLN. W obydwu przypadkach notowania obniżyły się po ok. 30 bps.

Jeśli chodzi o segment Banki to za spadek obrotów w głównej mierze odpowiadają serie: PKO BP – PKO0328, która zanotowała spadek obrotów z 1,0 mln PLN w sierpniu do 0,0 mln PLN we wrześniu oraz seria Banku Millennium – MIL1227, której obroty obniżyły się z 4,5 mln PLN w sierpniu do 1,0 mln PLN we wrześniu. Spadki obrotów na powyższych seriach nie przełożyły się na istotne zmiany notowań.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 54,4 mln PLN wobec 57,5 mln PLN przed miesiącem. Za tym spadkiem stoją w głównej mierze znacznie mniejsze obroty na seriach FPC1140 oraz FPC0725. Obrót na obligacjach serii FPC1140 spadł z 10,0 mln PLN w sierpniu do 190 tys. PLN we wrześniu, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 201 bps. do poziomu 95,5%. Obrót na obligacjach serii FPC0725 spadł z 32,1 mln PLN w sierpniu do 22,9 mln PLN we wrześniu, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 76 bps. do poziomu 98,89%. Wzrostu obrotów doświadczyła seria FPC0631, której obroty we wrześniu wzrosły aż o 9,1 mln PLN do poziomu 9,4 mln PLN, a cena wzrosła o 10 bps. do 98,75% oraz seria PFR0325, której obroty we wrześniu wzrosły od 0,0 mln PLN do poziomu 5,1 mln PLN, a cena spadła o 145 bps. do 100,8%

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to po raz kolejny najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 49,3 mln PLN ale była niższa o 8,2 mln PLN niż w sierpniu. Na drugie miejsce awansowało z dziesiątej pozycji PZU z obrotem na poziomie 14,9 mln PLN (miesiąc wcześniej – 2,5 mln PLN). Trzecie miejsce na podium uzupełnił KGHM z obrotami na poziomie 12,4 mln PLN, który awansował z czternastego miejsca osiągniętego w sierpniu (obróty wtedy to 1,7 mln PLN). Z pierwszej trójki zestawienia wypadły walory Echo Investment, które miesiąc temu zajęło drugą lokatę przy obrotach wynoszących 10,3 mln PLN. We wrześniu obrót obligacjami tego emitenta wyniósł 9,3 mln PLN, a spółka uplasowała się na czwartej pozycji w rankingu. Z trzeciego na szóste miejsce spadło Ghelamco Invest, którego obroty spadły z 8,6 mln PLN do 6,5 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	wrz.21	sie.21	▲	wrz.21	sie.21	▲
BANKI	15,20	18,43	-3,2	10,7%	14,3%	-3,7 pp
BUDOWNICTWO	1,02	1,33	-0,3	0,7%	1,0%	-0,3 pp
CHEMIA	1,99	1,79	0,2	1,4%	1,4%	0,0 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	17,05	19,73	-2,7	12,0%	15,4%	-3,4 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOW	2,32	2,33	-0,0	1,6%	1,8%	-0,2 pp
FUNDUSZ	0,30	0,18	0,1	0,2%	0,1%	0,1 pp
INNE USŁUGI	0,10	1,06	-1,0	0,1%	0,8%	-0,8 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,04	0,02	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	10,85	11,30	-0,5	7,6%	8,8%	-1,2 pp
POŻYCZKI	0,04	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	12,43	1,78	10,7	8,7%	1,4%	7,3 pp
RETAIL	1,73	0,79	0,9	1,2%	0,6%	0,6 pp
USŁUGI FINANSOWE	15,55	3,75	11,8	10,9%	2,9%	8,0 pp
WIERZYTELNOŚCI	9,33	8,44	0,9	6,6%	6,6%	-0,0 pp
BGK/EBI/PFR	54,38	57,53	-3,2	38,2%	44,8%	-6,6 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	49,3	142 329
PZU	14,9	2 250
KGHM POLSKA MIEDŹ	12,4	2 000
ECHO INVESTMENT	9,3	1 250
PKN ORLEN	8,4	1 800
GHELAMCO INVEST	6,5	1 378
ALIOR BANK	5,2	1 475
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	5,1	71 400
BANK MILLENNIUM	5,0	1 530
KRUK	4,2	1 213

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

We wrześniu do wykupu przypadało 9 serii obligacji o wartości 2,97 mld PLN. Największe z zapadających emisji były wyemitowane przez: Europejski Bank Inwestycyjny (2,5 mld PLN), PKN Orlen (200 mln PLN), Atal (100 mln PLN) Best (60 mln PLN) oraz Erbud (50 mln PLN). Wszyscy emitencie poza spółką GetBack (12 mln PLN), która jest obecnie w restrukturyzacji, wykupili swoje obligacje.

W październiku wypada termin do wykupu 6 serii obligacji o łącznej wartości 618,1 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że BGK wykupił swoją emisję (BGK1021) w terminie, natomiast Pragmago dokonała przedterminowego wykupu swojej emisji (PRF1021).

Najwięcej obligacji do wykupu w październiku mają Develia (DVL1021) oraz PKO Bank Hipoteczny (PHO1021) – obydwie serie o wartości nominalnej wynoszącej 40,0 mln PLN. Relatywnie mniejsze emisje wykupuje jeszcze Inpro (25 mln PLN) oraz Elemental Holding (1,1 mln PLN).

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Październik 2021					
BGK	BGK1021	03.10.2021	500,0	100,0	b.d.
PRAGMAGO	PRF1021	18.10.2021	12,0	100,0	b.d.
DEVELIA	DVL1021	06.10.2021	40,0	100,0	b.d.
ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	16.10.2021	1,1	100,0	b.d.
INPRO	INP1021	10.10.2021	25,0	100,0	0,0%
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	18.10.2021	40,0	99,90	0,0%

Źródło: GPW Catalyst,

Nowe emisje

We wrześniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 37 emitentów o łącznej wartości 5,91 mld PLN oraz 59,6 mln EUR. W sierpniu wartość emisji wyniosła 2,91 mld PLN, a emisje w euro nie wystąpiły.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 78,2% zarejestrowanych emisji, co daje wartość 4,15 mld PLN. Najwięcej wyemitował Santander Factoring oraz Pekao Leasing (w dwóch emisjach) – obydwie spółki wyemitowały papiery o wartości nominalnej 1,0 mld PLN, następnie Pekao Faktoring z dwoma emisjami o łącznej wartości 600,0 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały łącznie 136,9 mln PLN. Najwięcej wyemitował Atal – dwuletnie obligacje niezabezpieczone, oprocentowane na WIBOR 6M + 1,75% (jedna z najniższych marż w historii spółki). Jak donosi organizator, emisja dewelopera okazała się sukcesem na rynku długu. W trakcie budowania księgi popytu, wartość nominalna emisji była podwyższana dwukrotnie, a popyt i tak prawie trzykrotnie przekroczył wartość oferowanych obligacji. Ogromne zainteresowanie ze strony kupujących pozwoliło na obniżenie kosztu finansowania aż o 40 bps. w stosunku do emisji z kwietnia br.

Drugą co do wielkości emisją we wrześniu była ta przeprowadzona przez Infinity (holding tworzący grupę Profbud), a jej wartość to 11,0 mln PLN. Oprocentowanie obligacji jest oparte o WIBOR 3M + 5,25%. Początkowo emisja miała zostać uplasowana już w sierpniu, jednak po zakończeniu przyjmowania zapisów jedno z zabezpieczeń zostało wycofane przez emitenta. W efekcie, przydział długu został przesunięty o pięć dni.

Trzecia z wrześniowych emisji należy do Prefa Group. Notowana na NewConnect spółka z branży deweloperskiej wyemitowała półtoraroczne obligacje o wartości nominalnej 5,9 mln PLN, oprocentowane na stałe 7,0% rocznie. Emisja nie cieszyła się zainteresowaniem inwestorów, ponieważ początkowo emitent zamierzał pozyskać 12,0 mln PLN.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Waluta	Oprocentowanie
INFINITY	11,0	PLN	WIBOR 3M + 5,25%
PREFA GROUP	5,9	PLN	7,00%
ATAL	120,0	PLN	WIBOR 6M + 1,75%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

We wrześniu na Catalyst zadebiutowały dwie serie obligacji o łącznej wartości 225,0 mln PLN. W sierpniu na rynek wprowadzono 386,0 mln PLN, a w lipcu 1,17 mld PLN.

Największa debiutująca emisja została wyemitowana przez R.Power, dewelopera farm fotowoltaicznych. Jej wartość wynosi 150,0 mln PLN, a papiery oprocentowane są według zmiennej stopy WIBOR 6M + 4,95%. Debiut przypadł na 20 września ale do dnia raportu nie dokonano na niej żadnych transakcji.

Drugą emisję we wrześniu uplasował Erbud – 75 mln PLN. Seria ERB0925 oparta jest o oprocentowanie zmienne WIBOR 6M + 2,6%, a jej tenor wynosi cztery lata. Papiery zadebiutowały na rynku Catalyst 30 września i dokonano na niej do tej pory dwóch transakcji, przy czym obie miały miejsce w dniu debiutu, a obecna wycena rynkowa znajduje się na poziomie 100,61% wartości nominalnej. Zgodnie z zapowiedziami emitenta, większość nowo wyemitowanego długu miała zostać przeznaczona na spłatę zapadającej we wrześniu emisji ERB0921 o wartości 52,0 mln PLN, która charakteryzowała się o 40 bps. wyższą marżą.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
R.POWER SP. Z O.O.	RPO0626	20.09.2021	150
ERBUD	ERB0925	30.09.2021	75

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

We wrześniu Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach dwóch przetargów sprzedał obligacje na łączną kwotę 2,88 mld PLN.

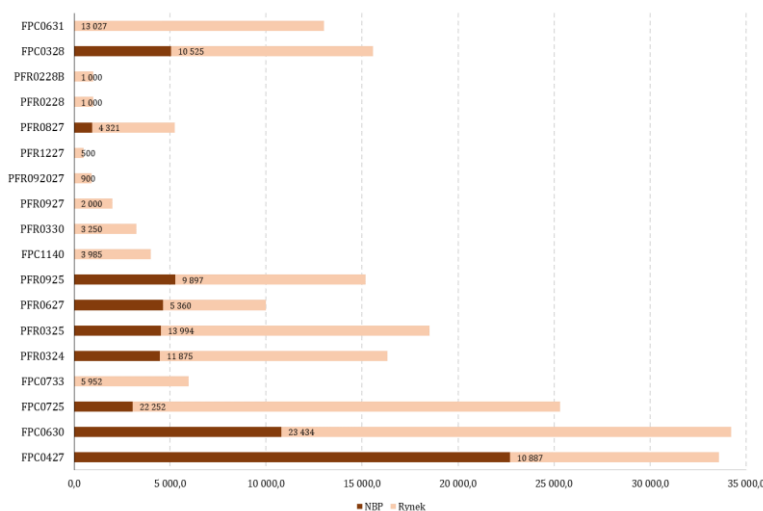
08 września BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0725, FPC0328, FPC0631 i FPC1140 o łącznej wartości 2,18 mld PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 1,33 mld PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 3,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0328 sprzedano 477,5 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 2,2% rentowności. Serii FPC140 sprzedano 170,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 58,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej, przy 2,64% rentowności. Natomiast serii FPC0725 sprzedano 145,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego, przy 1,55% rentowności.

22 września BGK wyemitował obligacje w ramach trzech serii: FPC0725, FPC0328 i FPC0631 o łącznej wartości 693,3 mln PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0725 – 260,7 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 5,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej, przy 1,6% rentowności. Serii FPC0328 sprzedano 213,0 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 20,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej, przy 2,24% rentowności. Natomiast serii FPC0631 sprzedano 187,6 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 7,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej.

We wrześniu miał miejsce jeden przetarg strukturalnej operacji outright buy na którym dokonano skupu 1,83 mld PLN obligacji. Wśród skupionych obligacji znalazły się dwie serie obligacji „covidowych” – FPC0328, na którą NBP wydał 1,1 mld PLN przy podaży 1,28 mld PLN i FPC0630, na którą NBP wydał 300,0 mln PLN przy podaży 410,0 mln PLN. Termin kolejnej operacji strukturalnej wyznaczono na 13 października.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wyniosło odpowiednio 131,7 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 61,4 mld PLN (BGK: 41,6 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWAi DM

Podsumowanie rynku obligacji

	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	ALR0522	150,0	100,79	0,3%	zmienne	2,2%	1,9%	1 634
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	102,30	0,8%	zmienne	2,4%	2,0%	1 328
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,80	0,8%	zmienne	3,0%	2,7%	205
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,60	0,0%	zmienne	2,6%	2,3%	554
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	100,26	0,3%	zmienne	1,6%	1,3%	298
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,80	0,4%	zmienne	2,8%	2,5%	1 216
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,50	1,0%	zmienne	2,6%	2,3%	3 996
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,90	-0,1%	zmienne	2,8%	2,5%	994
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,50	-0,5%	zmienne	3,0%	2,7%	701
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,20	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	69,00	6,0%	zmienne	23,2%	22,9%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	87,50	10,8%	zmienne	15,0%	14,7%	67
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	80,00	-1,8%	zmienne	20,9%	20,6%	69
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	72,00	6,4%	zmienne	20,2%	19,9%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	77,50	-2,5%	zmienne	22,2%	21,9%	280
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	68,00	7,9%	zmienne	21,2%	20,9%	48
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	74,00	0,3%	zmienne	16,5%	16,2%	16
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	76,59	2,1%	zmienne	21,4%	21,1%	264
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	72,00	2,9%	zmienne	17,3%	17,0%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	74,85	1,8%	zmienne	22,0%	21,7%	185
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	69,00	-4,2%	zmienne	18,6%	18,3%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	74,00	0,0%	zmienne	21,3%	21,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	90,30	0,9%	zmienne	13,2%	12,9%	127
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	73,00	12,3%	zmienne	21,2%	20,8%	250
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	68,00	7,8%	zmienne	22,4%	22,1%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	71,00	1,7%	zmienne	23,1%	22,8%	4
	MBANK	MBK0125	750,0	100,20	0,2%	zmienne	2,3%	2,0%	502
	MBANK	MBK1028	550,0	100,36	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,3%	1,9%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,90	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,50	-0,3%	zmienne	1,7%	1,4%	745
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,40	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
PEKAO	PEO1033	200,0	103,00	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	0	
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,90	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0	
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	99,99	0,0%	zmienne	0,8%	0,5%	0	
PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,60	0,0%	zmienne	1,5%	1,2%	0	
PKO BP	PKO0827	1 700,0	100,80	-0,4%	zmienne	1,7%	1,4%	1 105	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,00	-0,5%	zmienne	1,7%	1,4%	509	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmienne	0,4%	0,1%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,40	0,0%	zmienne	0,5%	0,2%	0
	BGK	FPC0328	15 347,0	97,30	-0,9%	stałe	2,2%	0,6%	3 172
	BGK	FPC0427	33 585,0	99,80	0,3%	stałe	1,9%	0,3%	966

	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	FPC0630	34 216,6	95,89	-2,3%	stałe	2,7%	0,9%	11 680
	BGK	FPC0631	12 831,9	98,75	0,1%	zmiennie	0,9%	0,6%	9 366
	BGK	FPC0725	25 041,3	98,89	-0,8%	stałe	1,6%	0,0%	22 863
	BGK	FPC0733	5 952,1	96,22	-2,8%	stałe	2,6%	1,3%	1 058
	BGK	FPC1140	3 985,1	95,50	-2,1%	stałe	2,7%	1,8%	190
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-4,2%	-5,7%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	2,8%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	5,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 250,0	100,00	0,0%	zmiennie	0,4%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	7 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	-1,9%	stałe	1,3%	-0,2%	17
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-0,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,5%	-0,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	100,80	-1,4%	stałe	1,4%	0,0%	5 071
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,3%	0,6%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	1,9%	0,3%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-0,2%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	0,2%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-0,2%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,50	-0,5%	zmiennie	5,4%	5,1%	137
	DEKPOL	DEK1023	50,0	101,60	1,2%	zmiennie	4,4%	4,1%	173
	DEKPOL	DKP0225	25,0	99,49	0,0%	zmiennie	5,1%	4,8%	597
	DEKPOL	DKP0824	39,2	100,45	-0,8%	zmiennie	5,3%	5,0%	76
	ERBUD	ERB0925	75,0	100,61		zmiennie	2,7%	2,3%	7
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,99	0,0%	zmiennie	2,7%	2,4%	13
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,9%	2,6%	0
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	99,00	-1,7%	zmiennie	5,8%	5,5%	14
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	3,5%	0
	Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,25	-0,4%	stałe	5,1%	4,3%
PCC EXOL		PCX0925	25,0	102,11	-1,1%	stałe	5,0%	3,6%	153
PCC EXOL		PCX1124	20,0	102,45	-0,2%	stałe	4,7%	3,4%	206
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	101,90	-0,6%	stałe	4,2%	3,0%	175
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	102,45	0,0%	stałe	4,3%	3,0%	62
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	102,10	-0,9%	stałe	4,5%	3,1%	37
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	104,60	0,7%	stałe	4,6%	3,1%	55
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	102,00	0,5%	stałe	3,9%	2,6%	256
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	101,56	-0,2%	stałe	4,2%	2,9%	601

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	102,96	-1,2%	stałe	4,9%	3,4%	10
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	102,00	0,5%	stałe	4,1%	2,8%	87
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	6,0%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,50	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	20
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	7,5%	0
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	102,70	0,7%	zmienne	5,6%	5,3%	53
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	102,69	0,2%	zmienne	5,8%	5,5%	58
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	100,10	-0,3%	stałe	5,0%	3,6%	654
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	102,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,85	0,0%	zmienne	3,5%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,55	-0,6%	zmienne	3,7%	3,4%	6 388
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,02	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,99	-1,0%	zmienne	3,5%	3,2%	304
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,60	0,1%	zmienne	3,6%	3,3%	985
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,50	-0,1%	zmienne	3,9%	3,6%	495
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,86	0,2%	zmienne	3,3%	3,0%	504
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	99,60	-0,2%	zmienne	0,2%	-0,1%	124
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	100,29	-0,1%	zmienne	4,4%	4,1%	36
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,29	0,1%	stałe	5,5%	4,1%	1 954
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	30,5	99,93	0,2%	zmienne	4,3%	4,0%	14
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	135,1	100,00	0,1%	zmienne	3,9%	3,6%	127
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	100,10	-0,2%	zmienne	4,7%	4,4%	104
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	100,00	-0,3%	zmienne	4,3%	4,0%	511
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	100,94	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	6,4%	6,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,50	0,2%	zmienne	4,3%	4,0%	1 272
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	6,2%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	99,83	-0,4%	zmienne	-0,3%	-0,6%	298
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	100,00	-0,2%	zmienne	4,6%	4,3%	182
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,20	0,2%	zmienne	5,2%	4,9%	634
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	99,80	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	43
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,45	0,5%	zmienne	5,1%	4,8%	459
GHELAMCO INVEST	GHI0322	39,7	100,10	-0,1%	zmienne	3,9%	3,6%	91	
GHELAMCO INVEST	GHI0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0	
GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,45	-0,3%	zmienne	5,0%	4,7%	535	
GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	100,10	0,1%	stałe	5,5%	4,1%	71	
GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,6%	0	
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,54	0,2%	zmienne	1,7%	1,4%	15	
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,40	0,0%	zmienne	4,6%	4,2%	115	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dew. kom.	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,85	0,1%	zmiennie	2,1%	1,8%	858
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	102,45	0,0%	zmiennie	2,4%	2,1%	0
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	101,15	0,0%	stałe	5,4%	4,1%	73
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	101,70	0,3%	stałe	5,8%	4,4%	70
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0622	20,0	99,95	0,4%	zmiennie	4,8%	4,5%	472
	ARCHE	ACH0623	11,0	100,00	0,0%	stałe	6,1%	4,7%	0
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,89	0,3%	zmiennie	4,8%	4,5%	57
	ARCHE	ACH1123	15,7	101,99	0,7%	stałe	5,1%	3,8%	10
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,13	0,0%	zmiennie	3,0%	2,7%	38
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,5%	2,1%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	2,2%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,48	0,0%	zmiennie	1,7%	1,4%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	2,9%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,80	0,0%	zmiennie	2,2%	1,8%	5
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmiennie	0,2%	-0,1%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,20	0,0%	zmiennie	3,5%	3,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,6%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,7%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmiennie	2,0%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	77,9	100,20	0,0%	zmiennie	0,0%	-0,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,12	0,0%	zmiennie	1,7%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmiennie	2,1%	1,8%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0922	5,9	99,50	0,0%	zmiennie	4,0%	3,6%	33
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	100,00	-2,8%	stałe	6,1%	4,7%	50
	INFINITY	INY1222	9,4	100,50	0,0%	zmiennie	4,5%	4,2%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,00	-0,4%	zmiennie	5,8%	5,5%	171
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	101,00	1,0%	zmiennie	3,1%	2,8%	15
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	4,4%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	37,0	100,00	-0,6%	zmiennie	4,5%	4,2%	643
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,25	0,0%	zmiennie	4,7%	4,4%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	99,60	-0,6%	zmiennie	4,6%	4,3%	50
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,6%	3,3%	0
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,00	0,0%	zmiennie	3,5%	3,2%	0
ROBYG	ROB0626	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	2,4%	0	
ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,1%	2,8%	0	
ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	2,9%	0	
RONSON	RON0424	100,0	101,40	0,2%	zmiennie	4,0%	3,7%	217	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	RONSON	RON0425	100,0	100,90	-0,3%	zmiennie	4,0%	3,7%	112
	RONSON	RON0522	50,0	100,00	-0,2%	zmiennie	3,7%	3,4%	74
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	101,00	0,5%	zmiennie	3,7%	3,4%	99
	VICTORIA DOM	VI10624	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	5,4%	0
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	101,11	-0,4%	stałe	6,3%	5,0%	42
	VICTORIA DOM	VID0624	50,0	100,34	-1,2%	zmiennie	5,6%	5,3%	20
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	100,50	-2,0%	stałe	6,4%	5,0%	99
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,79	0,8%	zmiennie	5,9%	5,6%	62
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,10	-0,5%	zmiennie	5,1%	4,8%	52
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmiennie	5,0%	4,7%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,2%	5,5%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	99,97	-0,7%	stałe	4,5%	3,3%	296
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	0,6%	0,3%	2
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,0%	2,7%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,48	0,5%	zmiennie	1,6%	1,3%	13
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,10	-0,5%	zmiennie	1,8%	1,5%	75
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	2,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,80	0,0%	zmiennie	1,9%	1,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	100,05	-0,9%	zmiennie	2,1%	1,8%	13
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,2%	1,9%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,20	0,0%	zmiennie	2,8%	2,5%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,65	-3,2%	zmiennie	2,3%	2,0%	7
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,99	0,2%	zmiennie	3,3%	3,0%	30
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,4%	3,1%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,60	-0,4%	zmiennie	4,0%	3,7%	33
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	4,1%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,35	0,1%	zmiennie	1,0%	0,7%	305
	PGE	PGE0526	400,0	100,50	-2,0%	zmiennie	1,4%	1,1%	2 018
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,99	0,1%	zmiennie	1,3%	1,0%	103
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,59	-0,2%	zmiennie	0,6%	0,3%	1 011
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,44	0,0%	zmiennie	0,7%	0,4%	4 173
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,55	0,1%	zmiennie	0,6%	0,3%	885
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,65	0,1%	zmiennie	0,7%	0,4%	2 316
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,60	0,0%	zmiennie	1,0%	0,7%	0
	R.POWER SP. Z O.O.	RPO0626	150,0	100,00		zmiennie	5,2%	4,9%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	100,70	0,0%	zmiennie	1,5%	1,2%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EV10923	16,3	101,00	1,2%	zmiennie	5,5%	5,2%	23
	EVEREST CAPITAL	EVC0623	13,9	97,00	0,0%	zmiennie	8,2%	7,8%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,00	1,0%	zmiennie	5,0%	4,7%	18
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	4,8%	0
Przem	COGNOR	CSA0726	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	3,4%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	FAMUR	FMF0624	200,0	101,50	2,0%	zmiennie	2,3%	2,0%	14
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	101,01	-0,3%	zmiennie	1,1%	0,8%	11 885
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	102,04	0,1%	zmiennie	1,7%	1,3%	528
Retail	CCC	CCC0626	210,0	101,49	-0,5%	zmiennie	4,4%	4,1%	1 403
	CDRL	CDR1221	1,4	99,05	0,0%	zmiennie	7,2%	6,9%	2
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmiennie	2,9%	2,6%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,6%	1,3%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	101,40	0,0%	zmiennie	2,2%	1,9%	1
	LPP	LPP1224	300,0	100,19	0,2%	zmiennie	1,3%	1,0%	322
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	101,30	1,0%	zmiennie	2,9%	2,5%	33
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,50	1,0%	zmiennie	3,7%	3,4%	11
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,80	-0,3%	zmiennie	4,6%	4,2%	173
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	20,0	90,10	-3,1%	zmiennie	15,6%	15,3%	235
	GPW	GPW0122	120,0	100,35	-0,1%	zmiennie	-0,4%	-0,7%	175
	GPW	GPW1022	125,0	102,03	-0,4%	stałe	1,1%	-0,1%	18
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,67	-0,3%	zmiennie	1,9%	1,6%	14 901
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	100,12	0,2%	zmiennie	3,4%	3,1%	2 186
	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,7%	0
	BEST	BST0622	60,0	100,18	0,8%	zmiennie	3,3%	3,0%	449
	BEST	BST0726	10,7	99,14	-0,1%	stałe	4,7%	3,2%	518
	BEST	BST0922	55,8	100,40	0,6%	zmiennie	3,2%	2,9%	259
	INDOS	INS0622	7,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	4,1%	0
	INDOS	INS0922	12,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	4,9%	0
	INDOS	INS0923	10,8	100,00	0,0%	stałe	6,6%	5,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	99,70	1,2%	zmiennie	4,0%	3,6%	627
	KREDYT INKASO	KRI0423	178,5	97,40	-1,1%	zmiennie	7,0%	6,7%	663
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	2,0%	zmiennie	-0,2%	-0,5%	4
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	99,80	0,1%	zmiennie	4,2%	3,8%	137
	KRUK	KRU0224	25,0	100,40	-0,1%	zmiennie	3,6%	3,3%	508
	KRUK	KRU0226	20,0	100,49	0,5%	stałe	4,1%	2,7%	233
	KRUK	KRU0322	150,0	101,20	0,0%	zmiennie	0,6%	0,3%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,80	-0,2%	zmiennie	3,7%	3,4%	23
	KRUK	KRU0522	57,9	100,60	0,6%	zmiennie	2,5%	2,2%	72
	KRUK	KRU0625	50,0	102,90	-0,1%	zmiennie	3,4%	3,1%	10
	KRUK	KRU0626	70,0	99,20	-0,6%	stałe	4,2%	2,8%	1 660
	KRUK	KRU0627	330,0	100,10	0,1%	zmiennie	4,0%	3,7%	30
	KRUK	KRU0726	65,0	99,20	-0,8%	stałe	4,2%	2,7%	597
	KRUK	KRU0924	25,0	100,30	-0,2%	zmiennie	3,7%	3,4%	345
	KRUK	KRU0925	25,0	101,10	-0,9%	stałe	4,6%	3,2%	203
KRUK	KRU1022	75,0	101,10	-0,4%	zmiennie	2,5%	2,1%	231	
KRUK	KRU1023	35,0	102,30	0,0%	zmiennie	2,6%	2,3%	0	
KRUK	KRU1121	100,0	100,20	0,0%	zmiennie	1,2%	0,9%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU1123	30,0	100,49	-0,9%	zmiennie	3,2%	2,8%	152
	KRUK	KRU1221	40,0	100,00	-0,3%	zmiennie	3,1%	2,8%	91
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	100,42	0,3%	zmiennie	3,6%	3,3%	119
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,47	0,5%	zmiennie	4,1%	3,7%	42
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	102,64	0,6%	stałe	4,6%	3,3%	15
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,2%	3,9%	72
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	101,80	-0,2%	stałe	5,2%	3,8%	77

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz 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 jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Nwai Dom Maklerski S.A. („Nwai”) i nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany udostępniany lub wykorzystywany przez jakikolwiek inny podmiot bez uprzedniej pisemnej zgody Nwai w innym celu niż promocja usług świadczonych przez Nwai.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, **wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych**. Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia. Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które Nwai uznaje za wiarygodne, przy czym Nwai w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przy sporządzaniu materiału Nwai działał z należytą starannością oraz rzetelnością. Nwai oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

Niniejszy materiał został sporządzony w celu udostępnienia klientom Nwai, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez Nwai. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie Nwai.

Nwai informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji Nwai.

Nwai Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.572.422,00 zł, opłacony w całości jest firmą inwestycyjna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2021 r. poz. 328, 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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę WIBOR pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek

Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.

Obroty miesięczne

Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.