

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W marcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 2,72%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,51% (0,45% w lutym).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 10 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Przemysł (+40 bps.), Inne usługi (+38 bps.) i Banki Ex Getin (+33 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 30 bps. Spadki rentowności dotyczyły 7 sektorów i zmiany te były znacznie wyraźniejsze. Największy spadek miał miejsce w sektorze Getin Noble Bank (-403 bps.), następnie Usługi Finansowe (-182 bps.) i Pożyczki (-172 bps.) Spadki w pozostałych sektorach nie przekroczyły 50 bps.

Największy wzrost ZDM wystąpił w przypadku obligacji sektora Przemysł – 40 bps. Spadek kursu dotknął 4 z 5 serii tego sektora. Jedynie seria FMF1126 wyemitowana przez Famur obroniła się przed korektą i jej kurs wyniósł 102,2, tyle samo co na koniec lutego. Druga seria tego emitenta przy obrotach 158 tys. zł straciła 2%. Taki sam spadek, przy obrotach 2,53 mln zł zaliczyły obligacje Cognora. Największą uwagę w tym sektorze tradycyjnie przykuły obligacje KGHM. Serie KGH0624 i KGH0629 wygenerowały łącznie obroty na poziomie 12,68 mln zł i straciły na wartości odpowiednio 0,6% i 0,4%.

Marzec okazał się dobrym miesiącem dla obligacji wyemitowanych przez Getin Noble Bank. Spadek ZDM o 403 bps. jest wynikiem wzrostu cen prawie wszystkich serii. Jedynie kurs obligacji GNB0524 zanotował spadek o 4,1% do 70 proc. nominału. Na pozostałych 15 seriach odnotowano wzrost kursu średnio o 8% przy łącznych obrotach na poziomie prawie 4,5 mln zł. Zwiększone zainteresowanie nisko wycenianymi papierami Getinu (również akcje banku podrożały w marcu o prawie 35%) należy wiązać z kolejną podwyżką stóp procentowych. Narodowy Bank Polski podniósł w marcu stopę referencyjną do poziomu 3,5%. Getin Noble Bank po pierwszych dwóch podwyżkach stóp o 115 bp. szacował dodatkowy wynik odsetkowy w przedziale 140 - 170 mln zł w okresie następnych dwunastu miesięcy. Od tego czasu stopy wzrosły o kolejne 125 bp. Wyniki za 2021 rok zostaną opublikowane 22 kwietnia (pierwotny termin 31 marca). Również w kwietniu należy spodziewać się przedstawienia przez bank nowego planu naprawy.

Negatywnym bohaterem marca okazały się obligacje o stałym kuponie wyemitowane przez BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Siedem serii tego typu znalazło się w 10 największych spadków cen. Najdłuższa z serii zapadająca w 2040r. została przeceniona o 12,9%, a w ostatnich 6 miesiącach aż o 33,4% Rentowności obligacji „covidowych” na koniec marca mieściły się w przedziale 5,2%-6,2%. Przyczyny wyprzedaży obligacji należy szukać w niepewności wywołanej wojną za naszą wschodnią granicą i przyspieszającą inflacją (odczyt w marcu to 10,9%).

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 972	7,22%	2,17%	● + 33 bps
GETIN NOBLE BANK	681	26,57%	21,52%	● - 403 bps
BUDOWNICTWO	408	9,12%	4,07%	● + 19 bps
CHEMIA	250	6,76%	1,06%	● - 49 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 556	8,93%	3,88%	● - 32 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 280	8,30%	3,25%	● + 3 bps
FUNDUSZ	157	8,97%	3,92%	● + 2 bps
INNE USŁUGI	3 800	6,86%	1,81%	● + 38 bps
IT	215	7,42%	2,37%	● + 21 bps
MEDYCYNĄ	185	7,52%	2,47%	● - 32 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 510	6,37%	1,32%	● + 40 bps
POŻYCZKI	12	9,54%	4,49%	● - 172 bps
PRZEMYSŁ	2 800	7,24%	2,19%	● + 40 bps
RETAIL	1 255	6,78%	1,73%	● + 12 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 479	8,42%	3,37%	● - 182 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 836	8,21%	3,16%	● - 22 bps
BGK/EBI/PFR	246 192	5,22%	0,17%	● + 7 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	75,0	▲ 19,2%	▲ 27,3%	▲ 4,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	83,0	▲ 18,6%	▲ 22,1%	▲ 10,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	82,0	▲ 12,2%	▲ 20,6%	▲ 7,1%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	72,8	▲ 10,2%	▲ 8,6%	▲ 2,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	75,0	▲ 8,7%	▲ 11,9%	▲ 2,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	88,0	▲ 8,6%	▲ 23,9%	▲ 9,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	77,0	▲ 8,4%	▲ 14,9%	▲ 4,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	89,9	▲ 8,3%	▲ 15,2%	▲ 2,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	85,0	▲ 7,6%	▲ 21,4%	▲ 9,7%
ARCHE	ACH1123	94,5	▲ 5,0%	▼ -4,1%	▼ -7,3%
Największe spadki					
BGK	FPC1140	63,6	▼ -12,9%	▼ -26,9%	▼ -33,4%
BGK	FPC0733	75,5	▼ -7,9%	▼ -6,8%	▼ -21,5%
BGK	FPC0328	78,5	▼ -7,5%	▼ -8,2%	▼ -19,3%
BGK	FPC0630	76,2	▼ -7,3%	▼ -9,8%	▼ -20,5%
BGK	FPC0427	81,5	▼ -6,6%	▼ -7,2%	▼ -18,3%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOV	EUC0423	81,0	▼ -5,8%	▼ -7,1%	▼ -10,1%
BGK	FPC0725	85,3	▼ -4,7%	▼ -4,7%	▼ -13,8%
PCC ROKITA	PCR0527	95,0	▼ -4,5%	▼ -6,4%	▼ -9,2%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	97,0	▼ -4,4%	▼ -2,0%	▼ -1,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	70,0	▼ -4,1%	▼ -5,4%	▲ 2,9%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 marca 2021

Obroty

W marcu obrót na Catalyst osiągnął 878,55 mln PLN, co jest wartością znacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (356,86 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 21% od obrotów wygenerowanych w lutym. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 0,77 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 244,05 mln PLN. Jest to wzrost o 53,9% w stosunku do 158,54 mln PLN osiągniętych w lutym. Wartość w marcu jest również znacząco powyżej 12 - miesięcznej średniej (116,92 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem lutego odpowiadają głównie sektory: Paliwa, Gaz, Energia, na którym obroty wyniosły 48,65 mln PLN wobec 22,69 mln PLN przed miesiącem oraz Banki – wzrost obrotów z 24,49 mln PLN do 76,19 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotowały sektory: Deweloperzy Komercyjni 31,38 mln PLN wobec 38,89 mln PLN oraz Usługi finansowe 19,5 mln PLN wobec 22,18 mln PLN.

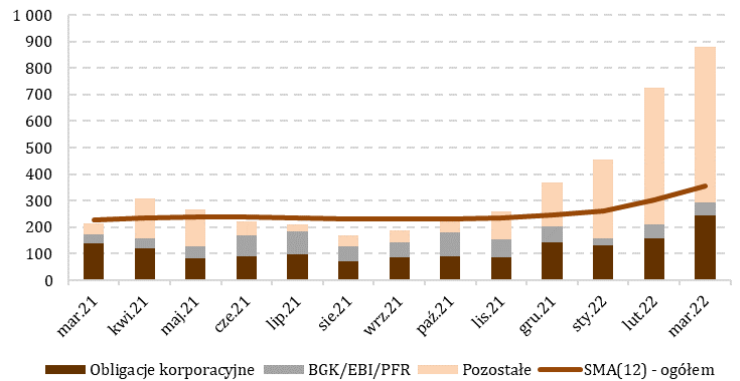
W sektorze Paliwa, Gaz, Energia wzrost obrotów zanotowało 7 z 14 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PKN0722 wyemitowana przez PKN Orlen, która zanotowała wzrost obrotów z 1,29 mln. PLN w lutym do 12,7 mln PLN w marcu. Kurs tej serii obligacji spadł o 24 bps. do 99,66% wartości nominalnej. Największy spadek obrotów w sektorze dotknął emisji PGE0526 należącej do PGE – spadek z 3,7 mln PLN do 0,7 mln PLN, przy spadku ceny o 197 bps. do 99,5% nominału. W sektorze Banki największy wzrost obrotu odnotowały obligacje serii ALR1025 – 18,3 mln PLN w marcu względem 3,6 mln PLN w lutym przy spadku ceny o 223 bps. do 99,7 % nominału.

W segmencie Deweloperzy Komercyjni za spadek obrotów w głównej mierze odpowiada seria PHN0623, która zanotowała spadek obrotów z 5,74 mln PLN w lutym do 0,92 mln PLN w marcu. W analizowanym okresie seria zanotowała wzrost ceny o 50 bps. do poziomu 100,1% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 49,5 mln PLN wobec 52,29 mln PLN przed miesiącem (całość obrotu w marcu została wygenerowana przez BGK). Największe zmiany w obrotach zaobserwować można była na seriach: FPC0631, IDS1022, FPC0725. Obrót na obligacjach serii FPC0631 spadł z 16,5 mln PLN w lutym do 5,9 mln w marcu, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 165 bps. do poziomu 95,4%. Obrót na obligacjach serii IDS1022 spadł z 14,4 mln PLN w lutym do 6,9 mln PLN w marcu, przy zmianie ceny o -120 bps. do 100,68%. Wysoki obrót odnotowano jednak na obligacjach serii FPC0725, który wyniósł 25,9 mln PLN. Był on zdecydowanie wyższy w stosunku do poprzedniego miesiąca, który wyniósł 12,7 mln PLN.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to niezmiennie najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 49,5 mln PLN i były ona jednak niższa o 2,78 mln względem ubiegłego miesiąca. Na drugim miejscu znalazł się PKN Orlen, którego wartość obrotu osiągnęła 34,3 mln PLN. Trzecie miejsce przypadło dla Alior Banku, którego obroty wzrosły do 25,8 mln PLN z 5,6 mln PLN w lutym. Z pierwszej trójki zestawienia wypadły walory PZU oraz Echo Investment. Obrót obligacjami Echo Investment wyniósł w marcu 11,4 mln PLN względem 15,8 mln w lutym.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	mar.22	lut.22	▲	mar.22	lut.22	▲
BANKI	76,19	24,49	51,7	26,0%	11,6%	14,3 pp
BUDOWNICTWO	1,61	1,72	-0,1	0,5%	0,8%	-0,3 pp
CHEMIA	3,32	3,61	-0,3	1,1%	1,7%	-0,6 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	31,38	38,89	-7,5	10,7%	18,4%	-7,8 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	11,31	13,01	-1,7	3,9%	6,2%	-2,3 pp
FUNDUSZ	2,32	0,71	1,6	0,8%	0,3%	0,5 pp
INNE USŁUGI	5,07	4,44	0,6	1,7%	2,1%	-0,4 pp
IT	0,14	0,06	0,1	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNA	0,41	0,59	-0,2	0,1%	0,3%	-0,1 pp
PALIWA, GAZ, ENERGIA	48,65	22,69	26,0	16,6%	10,8%	5,8 pp
POŻYCZKI	0,00	0,36	-0,4	0,0%	0,2%	-0,2 pp
PRZEMYSŁ	15,56	13,04	2,5	5,3%	6,2%	-0,9 pp
RETAIL	5,17	4,30	0,9	1,8%	2,0%	-0,3 pp
USŁUGI FINANSOWE	19,50	22,18	-2,7	6,6%	10,5%	-3,9 pp
WIERZYTELNOŚCI	23,43	8,46	15,0	8,0%	4,0%	4,0 pp
BGK/EBI/PFR	49,52	52,29	-2,8	16,9%	24,8%	-7,9 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	49,5	145 642
PKN ORLEN	34,3	1 800
ALIOR BANK	25,8	1 292
PZU	17,4	2 250
KRUK	17,1	1 373
PKO BP	14,1	2 700
GHELAMCO INVEST	13,1	1 221
KGHM POLSKA MIEDŹ	12,9	2 000
ENEA	12,3	2 000
BANK MILLENNIUM	11,9	1 530

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W marcu do wykupu przypadało 5 serii obligacji o wartości 364,8 mln PLN – Kruk (150 mln zł), Ghelamco Invest (2 serie: 174,8 mln zł), Kredyt Inkaso (30 mln zł) i PragmaGo (10 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie. Dodatkowo 15 marca spółka Everest Capital dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii EV10923, EVC0623 i EVC0822.

W kwietniu wypada termin do wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 86,4 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 50 mln PLN wykupił Benefit System.

Mniejsze emisje muszą wykupić Echo Investment (31,4 mln zł) i AOW Faktoring (5 mln zł). Rynek wyceniał zapadające serie między 99,6-101 proc. nominału.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Kwiecień 2022					
BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	07.04.2022	50,0	101,0	0,0%
AOW FAKTORING	AOW0422	21.04.2022	5,0	100,0	0,2%
ECHO INVESTMENT	ECH0422	25.04.2022	31,4	99,6	0,0%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W marcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 30 emitentów o łącznej wartości 5,32 mld PLN i 37,1 mln EUR. W lutym wartość emisji wyniosła 2,43 mld PLN i 18,6 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 81,7% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 4,35 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring – 2,5 mld PLN, Volkswagen Financial Services – 600 mln PLN oraz Pekao Leasing – 500 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w marcu łącznie prawie 389 mln PLN, wobec ponad 600 mln PLN emisji w lutym.

Najwięcej wyemitował Kredyt Inkaso – 158,7 mln PLN w dwóch transzach. 24 marca spółka poinformowała o przydziale obligacji serii K1 i J1. W emisji obligacji K1 do 165 mln PLN emitentowi udało się pozyskać 103 mln PLN. Obligacje, które objęło 33 inwestorów oprocentowane są na WIBOR 6M + 4,9% marży (+5,3% marży w pierwszym okresie odsetkowym) i mają 7-letni okres wykupu. Z kolei seria J1 trafiła do 2 inwestorów, którym przydzielono obligacje warte 55,75 mln PLN. W stosunku do serii K1 obligacje różnią się tylko brakiem premii w pierwszym okresie odsetkowym. Dzień później Kredyt Inkaso w raporcie bieżącym poinformował o nabyciu własnych obligacji o wartości 145,9 mln PLN. Złożyły się na to serie B1 (17,7 mln PLN), F1 (100,5 mln PLN), G1 (21,7 mln PLN) i H1 (1,3 mln PLN). Jeszcze przed powyższymi emisjami spółka odniosła się do działalności operacyjnej w Rosji. Emitent posiada jedną spółkę zależną na tamtym rynku, w której na koniec grudnia 2021r. wartość posiadanych przez tę spółkę portfeli wierzytelności wynosiła 232 mln RUB, a wartość środków pieniężnych wynosiła 137 mln RUB (łącznie ok. 20 mln PLN). Według Kredyt Inkaso sankcje nałożone na Rosję w związku z inwazją na Ukrainę mogą doprowadzić do obniżenia wartości aktywów lub ich utraty w całości.

Drugą pod względem wielkości emisję w marcu uplasowała spółka Archicom. Emitent 16 marca wyemitował obligacje o wartości 110 mln PLN. Seria M6/2022 to papiery niezabezpieczone o dwuletnim okresie spłaty. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o WIBOR 3M powiększony o marżę, przy czym marża nie została jeszcze ujawniona. W przyszłości papiery trafią do obrotu na Catalyst. Obecnie notowane są dwie serie obligacji Archicomu. Pierwsza z nich o wartości 50 mln PLN, której termin wykupu przypada na lipiec tego roku, oraz druga o wartości 60 mln PLN z terminem wykupu przypadającym na czerwiec przyszłego roku.

Marzec był również udany dla spółki Echo Investment, która pozyskała 50 mln PLN emitując obligacje serii L, oprocentowane WIBOREM 6M + 4% marży. 8 marca zakończyła się ich subskrypcja, papiery zostały przydzielone 228 inwestorom, którzy zgłosili w sumie popyt na 68,7 mln PLN, co doprowadziło do 27 procentowej redukcji. Zainteresowanie obligacjami jednak zdecydowanie spadło. Dla porównania w Styczniu Echo wyemitowało również serię obligacji o wartości 50 mln PLN, na które popyt sięgnął 233,3 mln PLN. Pomimo wydłużonego o rok okresu spłaty, spadek zainteresowania z dużym prawdopodobieństwem wynika z obecnej sytuacji geopolitycznej. 22 marca obligacje trafiły do obrotu giełdowego na rynku podstawowym, na którym notowanych jest obecnie 15 serii.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
Cavatina Holding	40,7	WIBOR 6M + 6%
Best	10,5	WIBOR 3M + 4%
Echo Investment	50,0	WIBOR 6M + 4%
Archicom	110,0	b.d.
Dekpol	12,1	WIBOR 3M + 4,6%
Kredyt Inkaso	103	WIBOR 6M + 4,9%
Kredyt Inkaso	55,8	WIBOR 6M + 4,9%
Prefa Group	0,5	b.d.
I2 Development	6,05	b.d.

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W marcu na Catalyst zadebiutowało 8 serii obligacji o łącznej wartości 609 mln PLN. W lutym na rynek wprowadzono 170 mln PLN, a w styczniu 649 mln zł.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadził do obrotu Kruk. Spółka wprowadziła na giełdę dwie serie o łącznej wartości nominalnej w wysokości 400 mln PLN. Początkiem miesiąca Kruk wprowadził do obrotu serię KRU0227 o wartości nominalnej 50 mln PLN oprocentowaną WIBOR 3M powiększonym o 3,3% marży. Seria KRU0228 o wartości nominalnej 350 mln PLN zadebiutowała na rynku Catalyst 28 marca. Jej oprocentowanie zostało oparte o WIBOR 3M powiększony o 3,2% marży. Od początku notowań na instrumencie KRU0228 nie została zawarta jeszcze żadna transakcja natomiast na KRU0227 obrót wyniósł 2,2 mln PLN.

Drugą pod względem wielkości emisję na rynek Catalyst wprowadziło MCI Capital ASI, której wartość nominalna wyniosła 81 mln PLN. Oprocentowanie tych obligacji zostało ustanowione na poziomie stawki WIBOR 3M + 3,5% marży. Obrót od daty debiutu tych obligacji wyniósł 1,9 mln PLN.

Najmniejszą debiutującą emisją na Catalyst była seria BST0327. Obligacje o wartości 11 mln PLN są oprocentowane w oparciu o WIBOR 3M powiększony o 4% marży. Od pierwszego dnia notowań (24.03.2022r.) obroty na walorze wyniosły 0,04 mln PLN. Na rynku znajduje się obecnie 6 serii emitenta o łącznej wartości prawie 166,95 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
KRUK	KRU0228	28.03.2022	350
BEST	BST0327	24.03.2022	11
ECHO INVESTMENT	ECH0226	22.03.2022	50
CAVATINA HOLDING	CAV0925	11.03.2022	41
MCI CAPITAL ASI	MCI0227	08.03.2022	81
I2 DEVELOPMENT	I2D0324	03.03.2022	18
I2 DEVELOPMENT	I2M0324	03.03.2022	10
KRUK	KRU0227	01.03.2022	50

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

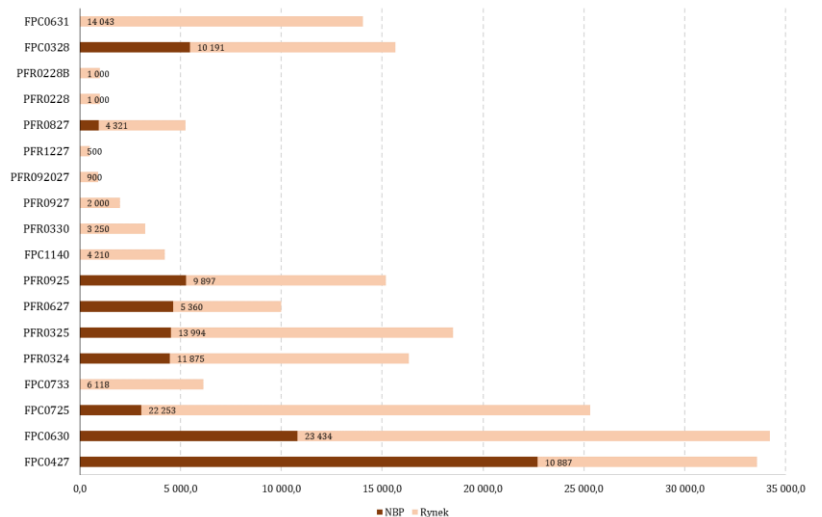
W marcu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadzał przetargu sprzedaży obligacji.

W analizowanym miesiącu Narodowy Bank Polski nie przeprowadzał strukturalnej operacji outright buy.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” nie uległo zmianie i wynosi odpowiednio 133,1 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 61,8 mld PLN (BGK: 42,0 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Po kilku miesiącach przerwy BGK poinformował o możliwości przeprowadzenia w dniu 27 kwietnia przetargu sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWA I DM

	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	99,58	-0,3%	zmiennie	7,5%	2,5%	1 756
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	102,70	-0,8%	zmiennie	6,4%	1,3%	1 325
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,70	0,0%	zmiennie	7,6%	2,6%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,70	-2,2%	zmiennie	7,8%	2,7%	18 320
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	99,48	-1,7%	zmiennie	7,7%	2,6%	4 435
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	97,75	-1,8%	zmiennie	7,6%	2,6%	985
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	97,00	-4,4%	zmiennie	7,9%	2,8%	10 943
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,99	-0,7%	zmiennie	7,4%	2,3%	313
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmiennie	7,8%	2,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	77,00	2,7%	zmiennie	25,9%	20,9%	251
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	89,87	8,3%	zmiennie	21,2%	16,1%	436
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	87,96	8,6%	zmiennie	23,1%	18,0%	114
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	74,99	19,2%	zmiennie	27,0%	21,9%	32
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	85,00	7,6%	zmiennie	24,9%	19,9%	343
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	69,99	-4,1%	zmiennie	28,7%	23,6%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	69,00	1,5%	zmiennie	28,1%	23,1%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	82,00	12,2%	zmiennie	26,1%	21,0%	1 482
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	66,99	4,7%	zmiennie	29,1%	24,0%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	83,00	18,6%	zmiennie	24,2%	19,2%	119
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	69,99	3,7%	zmiennie	26,2%	21,1%	84
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	76,99	8,4%	zmiennie	28,4%	23,4%	204
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	91,75	2,2%	zmiennie	21,0%	16,0%	886
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	75,00	8,7%	zmiennie	28,8%	23,8%	127
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	64,50	4,0%	zmiennie	35,4%	30,4%	332
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	72,75	10,2%	zmiennie	31,8%	26,7%	76
	MBANK	MBK0125	750,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	1,7%	4 435
	MBANK	MBK1028	550,0	98,00	-2,2%	zmiennie	7,2%	2,2%	494
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	-0,5%	zmiennie	7,1%	2,0%	3 018
	PEKAO	PEO0631	750,0	99,00	-2,0%	zmiennie	6,8%	1,8%	2 508
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	99,00	-1,0%	zmiennie	6,8%	1,7%	7 586
PEKAO	PEO1028	550,0	101,40	0,0%	zmiennie	7,8%	2,8%	0	
PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmiennie	6,2%	1,2%	0	
PKO BP	PKO0328	1 000,0	99,00	-1,3%	zmiennie	6,6%	1,5%	2 980	
PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,65	-0,3%	zmiennie	6,5%	1,4%	11 077	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	99,00	-1,0%	zmiennie	6,8%	1,8%	1 497	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	-0,5%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	99,76	0,0%	zmiennie	5,5%	0,5%	0
	BGK	FPC0328	15 640,0	78,50	-7,5%	stałe	6,2%	0,8%	1 662
	BGK	FPC0427	33 585,0	81,50	-6,6%	stałe	6,2%	0,8%	3 019
	BGK	FPC0630	34 216,6	76,20	-7,3%	stałe	5,9%	0,6%	4 311
	BGK	FPC0631	14 043,3	95,40	-1,6%	zmiennie	6,1%	1,1%	5 944
	BGK	FPC0725	25 308,0	85,25	-4,7%	stałe	6,4%	0,8%	25 896

	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	FPC0733	7 269,1	75,50	-7,9%	stałe	5,2%	1,2%	352
	BGK	FPC1140	4 210,1	63,59	-12,9%	stałe	5,6%	2,8%	1 470
	BGK	IDS1022	5 250,0	100,68	-1,2%	stałe	4,3%	-1,5%	6 863
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	-1,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,9%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-4,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-2,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,6%	-3,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,2%	-4,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-2,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-3,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,3%	-5,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	99,20	0,0%	stałe	1,9%	-3,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,3%	-3,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	1,9%	-3,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-4,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,6%	-2,9%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-3,9%	0	
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	91,10	-2,6%	stałe	9,2%	3,3%	22
	DEKPOL	DEK0624	11,0	99,70	0,2%	zmiennie	10,2%	5,1%	190
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,47	0,5%	zmiennie	9,5%	4,4%	293
	DEKPOL	DKP0225	25,0	99,00	-0,8%	zmiennie	10,0%	5,0%	195
	DEKPOL	DKP0824	39,2	99,00	-1,0%	zmiennie	10,1%	5,0%	354
	ERBUD	ERB0925	75,0	100,00	-2,3%	zmiennie	7,5%	2,4%	40
	PA NOVA	NVA0624	30,0	100,00	0,1%	zmiennie	9,4%	4,3%	495
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,97	0,0%	zmiennie	0,0%	-5,0%	0
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,4%	2,4%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,2%	3,1%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,60	-1,4%	zmiennie	8,9%	3,8%	20
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	99,70	-0,1%	stałe	8,0%	2,4%	1 026
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	96,80	-0,7%	stałe	6,7%	1,0%	317
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	96,00	-2,6%	stałe	7,3%	1,6%	221
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	97,70	0,2%	stałe	6,4%	0,7%	369
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	95,50	-2,5%	stałe	6,8%	1,1%	412
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	97,00	-1,0%	stałe	5,9%	0,3%	157
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	95,00	-4,5%	stałe	6,8%	1,1%	176
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	98,99	-0,4%	stałe	5,9%	0,0%	96
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	98,87	0,5%	stałe	5,9%	0,1%	212
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	94,60	-3,3%	stałe	7,1%	1,4%	179

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	97,12	-1,6%	stałe	6,9%	1,2%	152
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,10	0,0%	zmienne	9,9%	4,9%	25
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	11,7%	6,6%	0
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	101,00		zmienne	10,4%	5,3%	2 121
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	100,80	-0,2%	zmienne	10,7%	5,6%	429
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,95	1,0%	zmienne	10,8%	5,7%	368
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	89,40	-3,7%	stałe	10,0%	4,2%	322
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,90	0,4%	zmienne	8,3%	3,2%	569
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,55		zmienne	8,6%	3,6%	103
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,60	-0,4%	zmienne	9,4%	4,4%	3 226
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	31,4	99,62	0,0%	zmienne	10,8%	5,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,79	0,6%	zmienne	8,3%	3,3%	579
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,96	-0,2%	zmienne	4,3%	-0,8%	18
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	99,89	-0,9%	zmienne	9,3%	4,2%	1 224
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	4,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,99	0,3%	zmienne	8,0%	3,0%	1 305
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,94	-0,2%	zmienne	7,8%	2,7%	2 816
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,90	0,9%	zmienne	8,1%	3,1%	551
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,00	0,0%	zmienne	9,3%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,50	-0,5%	zmienne	8,5%	3,5%	686
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	100,10	0,6%	zmienne	8,6%	3,6%	173
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	95,00	-1,2%	stałe	9,3%	3,5%	2 331
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	72,8	100,50	1,0%	zmienne	8,4%	3,4%	1 320
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	28,0	100,29	0,5%	zmienne	5,5%	0,4%	774
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	100,06	0,2%	zmienne	6,5%	1,5%	195
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	11,3%	6,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,50	2,6%	zmienne	8,9%	3,8%	145
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	10,9%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	100,50	1,0%	zmienne	8,3%	3,2%	184
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,10	0,2%	zmienne	9,7%	4,6%	182
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	100,50	1,5%	zmienne	9,7%	4,6%	388
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	99,24	-0,1%	zmienne	10,0%	5,0%	6 056
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	1,6	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,64	0,8%	zmienne	9,1%	4,0%	1 333
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	94,00	0,0%	stałe	9,4%	3,5%	67
	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	8,2%	3,1%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,00	-0,3%	zmienne	8,9%	3,9%	82
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	101,00	0,5%	zmienne	6,0%	0,9%	922
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,44	-0,5%	zmienne	7,1%	2,1%	2 635
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	99,50	-0,5%	zmienne	10,5%	5,5%	110
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	99,80	-0,2%	zmienne	10,3%	5,3%	32
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	98,00	2,0%	stałe	7,7%	1,8%	47	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	94,70	-0,3%	stałe	10,6%	4,5%	58
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	97,50	1,0%	stałe	8,3%	2,5%	267
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,90	0,9%	zmiennie	9,2%	4,1%	154
	ARCHE	ACH1123	15,7	94,50	5,0%	stałe	10,0%	4,0%	229
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,0%	2,9%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,88	0,0%	zmiennie	4,6%	-0,5%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,0%	2,0%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	99,90	-0,1%	zmiennie	6,0%	0,9%	1 135
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	1,7%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,6%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	2,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,00	-0,7%	zmiennie	4,6%	-0,5%	23
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmiennie	1,4%	-3,7%	25
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,3%	3,2%	101
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,7%	2,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,9%	0,9%	14
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	6,3%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,5%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,70	0,0%	zmiennie	4,6%	-0,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmiennie	6,7%	1,6%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	100,00		stałe	5,1%	-0,5%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	95,90	-0,9%	stałe	9,5%	3,5%	26
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	95,00		stałe	8,0%	2,3%	41
	INFINITY	INY0924	11,0	100,10	1,1%	zmiennie	10,0%	5,0%	5
	INFINITY	INY1222	9,4	100,50	0,6%	zmiennie	8,4%	3,3%	25
	INPRO SA	INP1025	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	2,7%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,00	0,0%	zmiennie	10,3%	5,3%	223
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,7%	4,6%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,1%	zmiennie	9,2%	4,1%	31
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,9%	2,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	99,50	-0,9%	zmiennie	9,3%	4,3%	283
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,4%	4,3%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	20,0	99,70	0,6%	zmiennie	9,4%	4,3%	518
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	25,9	100,00	0,0%	zmiennie	8,3%	3,3%	429
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,00	1,0%	zmiennie	9,3%	4,2%	387	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	99,30	-0,9%	zmiennie	8,5%	3,5%	1 724	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	50,0	99,90	0,2%	zmiennie	9,3%	4,2%	740	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	99,25	0,3%	zmiennie	9,8%	4,7%	1 476	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	99,41	-0,6%	zmiennie	9,1%	4,0%	520	
ROBYG	ROB0323	300,0	99,20	-0,9%	zmiennie	8,1%	3,1%	925	
ROBYG	ROB0626	150,0	99,50	-0,5%	zmiennie	7,4%	2,3%	255	
ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,2%	2,1%	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	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	2,7%	0
	RONSON	RON0424	100,0	99,60	1,4%	zmienne	9,5%	4,5%	411
	RONSON	RON0425	100,0	99,98	1,0%	zmienne	9,0%	3,9%	54
	RONSON	RON0522	50,0	99,50	-0,3%	zmienne	8,2%	3,2%	11
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	1,6%	54
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	99,20	0,2%	zmienne	10,2%	5,2%	211
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	97,99	-0,5%	stałe	9,0%	3,1%	89
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	98,00	-1,7%	zmienne	11,2%	6,1%	617
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	97,00	-1,2%	stałe	9,3%	3,4%	98
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,46	-0,2%	zmienne	10,6%	5,5%	146
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,20	0,9%	zmienne	8,7%	3,6%	61
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	97,35		zmienne	9,1%	4,1%	1 992
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	9,4%	4,3%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,22	-0,2%	zmienne	8,4%	3,3%	227
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	8,8%	3,7%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	92,10	-4,0%	stałe	9,8%	4,0%	100
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	7,7%	2,7%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	99,45	-1,7%	zmienne	6,6%	1,6%	1 053
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	99,50	-1,5%	zmienne	6,9%	1,8%	3 855
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	2,3%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	1,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,50	-1,8%	zmienne	6,8%	1,8%	162
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	-1,3%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	2,4%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	2,5%	142
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,90	0,2%	zmienne	4,6%	-0,5%	10
	VOXEL	VOX0224	5,0	101,00	0,8%	zmienne	7,5%	2,5%	296
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,25	0,1%	zmienne	7,8%	2,7%	105
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	99,50	-1,0%	zmienne	9,1%	4,1%	537
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	3,8%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	60,0	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	4,7%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	99,10	-1,6%	zmienne	6,3%	1,3%	12 302
	PGE	PGE0526	400,0	99,50	-2,0%	zmienne	6,2%	1,2%	710
	PGE	PGE0529	1 000,0	99,60	-1,5%	zmienne	6,4%	1,4%	175
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	99,96	0,1%	zmienne	3,2%	-1,9%	680
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	99,52	-0,8%	zmienne	5,4%	0,3%	1 244
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	99,66	-0,2%	zmienne	4,5%	-0,6%	12 767
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,00	-0,3%	zmienne	5,1%	0,0%	8 211
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	99,60	-0,4%	zmienne	5,9%	0,8%	11 361
	R.POWER	RPO0626	150,0	99,80	0,0%	zmienne	9,8%	4,8%	508
	R.POWER	RPW0626	25,0	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	4,7%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	99,21	-1,0%	zmienne	6,5%	1,5%	154

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Pożyczenie	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	9,5%	4,5%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	200,0	99,90	-2,0%	zmienne	8,2%	3,2%	2 535
	FAMUR	FMF0624	200,0	98,95	-2,0%	zmienne	7,8%	2,7%	158
	FAMUR	FMF1126	400,0	102,20	0,0%	zmienne	7,2%	2,2%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	99,90	-0,6%	zmienne	5,9%	0,9%	4 180
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	99,60	-0,4%	zmienne	6,6%	1,6%	8 688
Retail	CCC	CCC0626	210,0	99,40	-0,5%	zmienne	9,5%	4,4%	1 662
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	9,3%	4,2%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	1,3%	159
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	1,2%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	2,0%	213
	LPP	LPP1224	300,0	98,45	-2,3%	zmienne	6,5%	1,5%	3 141
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0422	3,1	99,99	0,2%	zmienne	8,4%	3,4%	1
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	95,50	4,9%	stałe	8,6%	2,7%	17
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	100,90	1,9%	zmienne	8,1%	3,0%	188
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	98,70	-0,5%	zmienne	9,5%	4,4%	70
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	18,6	81,00	-5,8%	zmienne	35,6%	30,6%	343
	GPW	GPW1022	125,0	99,30	-0,9%	stałe	4,6%	-1,4%	1 524
	PZU	PZU0727	2 250,0	99,35	-1,1%	zmienne	6,8%	1,7%	17 359
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	3,5%	0
	BEST	BST0327	10,5	101,00		zmienne	8,7%	3,6%	42
	BEST	BST0622	60,0	100,10	0,3%	zmienne	6,2%	1,1%	653
	BEST	BST0726	10,7	90,01	-3,5%	stałe	7,3%	1,6%	96
	BEST	BST0922	55,8	100,21	0,2%	zmienne	6,9%	1,9%	1 185
	BEST	BST1026	10,0	101,90	-0,6%	zmienne	8,7%	3,7%	223
	INDOS	INS0622	7,0	101,50	0,0%	zmienne	-0,7%	-5,7%	0
	INDOS	INS0922	12,5	100,00	0,3%	zmienne	9,2%	4,2%	50
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	-0,5%	stałe	7,3%	1,5%	30
	KREDYT INKASO	KRI0423	176,3	99,75	1,0%	zmienne	10,0%	4,9%	3 521
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	0,0%	zmienne	-4,0%	-9,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI1025	5,0	95,50	-1,5%	stałe	7,6%	1,9%	37
	KRUK	KRU0224	25,0	101,48	1,0%	zmienne	7,5%	2,4%	277
	KRUK	KRU0226	20,0	91,60	-2,1%	stałe	6,8%	1,1%	159
	KRUK	KRU0227	50,0	100,12		zmienne	8,2%	3,2%	2 248
	KRUK	KRU0228	350,0	100,00		zmienne	8,2%	3,1%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,50	1,1%	zmienne	8,3%	3,3%	3 368
	KRUK	KRU0522	57,9	100,00	-0,1%	zmienne	5,7%	0,7%	3 741
	KRUK	KRU0625	50,0	101,50	-1,0%	zmienne	8,4%	3,3%	107
	KRUK	KRU0626	70,0	90,15	-3,1%	stałe	6,9%	1,2%	213
	KRUK	KRU0627	330,0	100,25	-2,2%	zmienne	8,6%	3,5%	3 073
	KRUK	KRU0726	65,0	90,99	-2,8%	stałe	6,6%	0,8%	177
	KRUK	KRU0924	25,0	101,15	-0,5%	zmienne	7,8%	2,7%	292

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0925	25,0	93,00	-2,1%	stałe	7,2%	1,5%	217
	KRUK	KRU1022	75,0	100,05	-1,1%	zmiennie	8,0%	2,9%	1 853
	KRUK	KRU1023	35,0	101,50	0,4%	zmiennie	7,4%	2,4%	10
	KRUK	KRU1123	30,0	101,61	0,3%	zmiennie	6,9%	1,8%	363
	KRUK	KRU1226	50,0	100,50	0,5%	zmiennie	8,2%	3,2%	1 019
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,79	0,8%	zmiennie	8,9%	3,9%	24
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	97,00	-1,0%	stałe	7,2%	1,5%	31
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	102,78	2,8%	zmiennie	6,9%	1,9%	92
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,60	0,9%	zmiennie	9,0%	3,9%	140
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,55	-2,5%	stałe	7,8%	2,0%	29
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,00	-0,3%	zmiennie	8,9%	3,9%	163

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 1.576.792,00 zł opłacony w całości, jest firmą inwestycyjną 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

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

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

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

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

Siła wpływu na rynek

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

Obroty miesięczne

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