

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W czerwcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 3,88%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,39% (0,32% w maju).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 12 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Getin Noble Bank (+430 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: Paliwa, Gaz Energia (+110 bps.), Przemysł (+40 bps.) oraz Inne usługi (+38 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 30 bps. Spadki rentowności dotyczyły 5 sektorów. Największy spadek miał miejsce w sektorze Retail (-55 bps.), następnie Medycyna (-51 bps.), Wierzytelności (-21 bps) oraz Usługi finansowe (-18 bps.). Sektor BGK/EBI/PFR odnotował niewielką zmianę rentowności, która w czerwcu zmieniła się o +3 bps. względem maja.

Za wzrost ZDM o 480 bps. w sektorze Getin Noble Bank odpowiada spadek kursu 7 z 16 obligacji notowanych, należących do tego emitenta. Największy z nich dotyczył serii GNO0424, której zmiana ceny o -32,3% zapewniła pierwsze miejsce w naszym zestawieniu. Wyraźny spadek kursu dotknął serie GNB0424, GNB1123, GNO1123 oraz GNB0624. Ich cena spadła kolejno o 19,8%, 18,1%, 9,1% i 3,6% a łączny obrót wyniósł 246,5 tys. PLN. W analizowanym Sektorze wyjątek stanowiły 4 serie GNB0323, GNB0423, GNB0124 oraz GNB0723. Wspomniane papiery uniknęły przeceny a ich kursy wzrosły kolejno o 15,5%, 11,9%, 9,4% i 4,8% przy łącznym obrocie 475,5 tys. PLN. Trudno szukać analogii w ocenie rozbieżności kursów obligacji Getin Noble Banku. Niepewna sytuacja Emitenta sprzyja ruchom spekulacyjnym. Spółka od dłuższego czasu stoi przed widmem Nacjonalizacji co oznaczałoby umorzenie wyemitowanych papierów.

W zestawieniu spadkowym znalazły się także 3 serie stałoprocentowych obligacji spółek należących do sektora Wierzytelności. Są to KRU0626, KRU0726 oraz BST0726 oprocentowane od 4 do 4,4 %. Co prawda ZDM sektora nieznacznie się obniżył należy jednak zwrócić uwagę, że zdecydowana większość należących do niego obligacji posiada zmienny kupon. Ruch ten obrazuje wzrost wymagań inwestorów na najbliższe 4 lata, co do rentowności papierów emitowanych przez spółki, które prowadzą działalność w obszarze wysokiego ryzyka.

Dla sektora Medycyna czerwiec to czwarty miesiąc z rzędu, który przyniósł umiarkowany spadek ZDM. Sam sektor cechuje się niedużą płynnością a obroty w czerwcu wyniosły zaledwie 754 tys. PLN. Należące do sektora 3 serie obligacji o łącznej wartości 185 mln PLN wyceniane są przez rynek w przedziale 100,25-102,7 % nominału.

W zestawieniu największych wzrostów w czerwcu znalazły się dwie serie obligacji wyemitowane przez BGK: FPC1140 oraz FPC0328. Są to długoterminowe obligacje o stałym kuponie, zabezpieczone gwarancją udzieloną przez skarż państwa. Wygląda na to, że inwestorzy uznali cenę 70 proc. nominału dla FPC0328 i 50 proc. nominału dla FPC1140 za atrakcyjne poziomy do wyprowadzenia wzrostowej kontry.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 822	9,48%	2,13%	● + 24 bps
GETIN NOBLE BANK	681	69,49%	62,14%	● + 430 bps
BUDOWNICTWO	400	11,28%	3,93%	● + 2 bps
CHEMIA	225	8,00%	0,55%	● + 3 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 404	11,55%	4,20%	● + 4 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 239	10,81%	3,46%	● + 28 bps
FUNDUSZ	157	11,44%	4,09%	● + 14 bps
INNE USŁUGI	3 750	9,45%	2,10%	● + 38 bps
IT	140	9,13%	1,78%	● - 14 bps
MEDYCYNĄ	185	8,67%	1,32%	● - 51 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 080	10,09%	2,74%	● + 110 bps
POŻYCZKI	12	11,59%	4,24%	● + 8 bps
PRZEMYSŁ	2 800	9,89%	2,54%	● + 40 bps
RETAIL	1 085	9,12%	1,77%	● - 55 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 485	12,19%	4,84%	● - 18 bps
WIERYTELNOŚCI	1 600	10,18%	2,83%	● - 21 bps
BGK/EBI/PFR	247 307	7,22%	-0,13%	● + 3 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	82,9	↑ 15,5%	↓ -7,8%	↑ 6,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	75,0	↑ 11,9%	↓ -14,7%	↑ 5,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	49,0	↑ 9,4%	↓ -36,4%	↓ -19,7%
BGK	FPC1140	55,3	↑ 6,3%	↓ -13,0%	↓ -36,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,9	↑ 4,8%	↓ -25,7%	↓ -10,4%
BGK	FPC0328	76,6	↑ 3,0%	↓ -2,4%	↓ -10,4%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z C	WSD0225	101,6	↑ 2,6%	↑ 2,1%	↑ 0,1%
PCC ROKITA	PCR0425	95,9	↑ 2,6%	↑ 0,4%	↓ -4,1%
KREDYT INKASO	KRI1025	92,0	↑ 2,1%	↓ -3,7%	↓ -4,9%
PCC ROKITA	PCR1223	99,0	↑ 2,1%	↑ 1,9%	↓ -0,6%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	27,0	↓ -32,3%	↓ -58,1%	↓ -54,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	36,0	↓ -19,8%	↓ -52,0%	↓ -38,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	45,0	↓ -18,1%	↓ -41,6%	↓ -32,9%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	↓ -9,1%	↓ -45,0%	↓ -40,3%
KRUK	KRU0626	84,4	↓ -4,8%	↓ -6,4%	↓ -11,7%
PCC EXOL	PCX1124	92,0	↓ -4,3%	↓ -4,2%	↓ -8,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	↓ -3,6%	↓ -42,0%	↓ -38,5%
BEST	BST0726	84,0	↓ -3,3%	↓ -6,7%	↓ -12,5%
ERBUD	ERB0925	95,5	↓ -3,0%	↓ -4,5%	↓ -5,3%
KRUK	KRU0726	86,5	↓ -2,8%	↓ -4,9%	↓ -9,9%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Ceny na zamknięciu 30 czerwca 2022

Obroty

W czerwcu obrót na Catalyst osiągnął 947,41 mln PLN, co jest wartością znacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (512,74 mln PLN). Jest to wartość wyraźnie wyższa bo o 12,5% od obrotów wygenerowanych w maju. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 9,28 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 315,79 mln PLN. Jest to wzrost o 56,4% w stosunku do 201,91 mln PLN osiągniętych w maju. Wartość w czerwcu jest również znacząco powyżej 12 – miesięcznej średniej (156,78 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem maja odpowiadają głównie sektory: Banki, na którym obroty wyniosły 102,55 mln PLN wobec 62,68 mln PLN przed miesiącem, Deweloperzy Komercyjni – wzrost obrotów z 30,99 mln PLN do 60,07 mln PLN oraz Usługi Finansowe – wzrost obrotów 17,37 mln PLN do 46,46 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotowały sektory: BGK/EBI/PFR 63,72 mln PLN wobec 72,42 mln PLN, Deweloperzy Mieszkańcowi 10,66 mln PLN wobec 12,49 mln PLN oraz Budownictwo 1,2 mln PLN wobec 2,91 mln PLN.

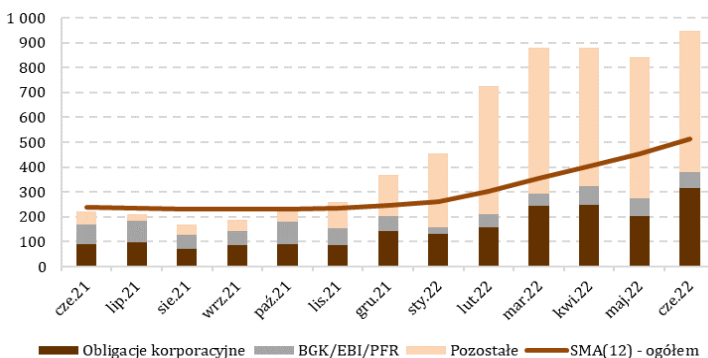
W sektorze Banki wzrost obrotów zanotowało 10 z 34 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PEO1027 wyemitowana przez Bank Pekao, która zanotowała wzrost obrotów z 12,5 mln PLN w maju do 33,9 mln PLN w czerwcu. Kurs tej serii obligacji spadł o 160 bps. do 98,15% wartości nominalnej. Na statystyki sektora również wpłynęła seria ALR1025 wyemitowana przez Alior Bank, na której obrót wzrósł o 15,2 mln PLN przy jednoczesnym spadku ceny o 155 bps. Największy spadek obrotów w sektorze odnotowała emisja PKO0827 należąca do PKO BP – spadek z 10,7 mln PLN do 3,2 mln PLN, przy spadku ceny o 40 bps. do 99% nominału. W sektorze Deweloperzy Komercyjni największy wzrost obrotu odnotowały obligacje serii GHI1224 – 16,5 mln PLN w czerwcu względem 3,3 mln PLN w maju przy spadku ceny do poziomu 99 % nominału. Wynik sektora usług finansowych zdominowany został przez stanowiącą ok 90% rynku serię PZU0727, na której obrót wzrósł ponad dwukrotnie. Kurs obligacji spadł o 96 bps. do 98,59 % nominału.

W segmencie Deweloperzy Mieszkańcowi spadek obrotów odnotowany został na 25 z 52 notowanych serii przy czym największy wpływ miał seria MVP1024 należąca do Marvipolu. Obrót na walorze spadł względem maja o 1,4 mln PLN przy spadku kursu o 61 bps. do poziomu 99,39 % wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 63,7 mln PLN wobec 72,4 mln PLN przed miesiącem (całość obrotu w maju została wygenerowana przez BGK). Największe zmian w obrotach zaobserwować można było na seriach: FPC0328, FPC1140, FPC0427. Obrót na obligacjach serii FPC0328 spadł z 8,8 mln PLN w maju do 1,5 mln w czerwcu, przy wzroście ceny o 220 bps. do poziomu 76,6% nominału. Obrót na obligacjach serii FPC1140 spadł z 10,6 mln PLN w maju do 3,6 mln PLN w czerwcu, przy jednoczesnym wzroście ceny o 326 bps. do 55,3% nominału. Obroty spadły również na walorze FPC0427 z 9,2 mln PLN w maju do 2,5 mln PLN w czerwcu, przy czym kurs spadł o 60 bps. do 55,3 % wartości nominalnej.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to niezmiennie najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 63,7 mln PLN, były ona nieco niższa względem ubiegłego miesiąca (72,4 mln PLN w marcu). Na drugim miejscu znalazł się PEKAO, którego wartość obrotów osiągnęła 43,9 mln PLN w czerwcu względem 16,6 mln PLN w maju. Trzecie miejsce przypadło PZU, którego obroty w czerwcu wyniosły po 37,3 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Obroty według sektorów

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	cze.22	maj.22	▲	cze.22	maj.22	▲
BANKI	102,55	62,69	39,9	27,0%	22,9%	4,2 pp
BUDOWNICTWO	1,20	2,91	-1,7	0,3%	1,1%	-0,7 pp
CHEMIA	1,52	2,36	-0,8	0,4%	0,9%	-0,5 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	60,07	30,99	29,1	15,8%	11,3%	4,5 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	10,66	12,49	-1,8	2,8%	4,6%	-1,7 pp
FUNDUSZ	1,72	2,70	-1,0	0,5%	1,0%	-0,5 pp
INNE USŁUGI	8,11	7,10	1,0	2,1%	2,6%	-0,4 pp
IT	0,27	0,72	-0,5	0,1%	0,3%	-0,2 pp
MEDYCYNA	0,75	0,46	0,3	0,2%	0,2%	0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	37,85	30,37	7,5	10,0%	11,1%	-1,1 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	32,52	18,23	14,3	8,6%	6,6%	1,9 pp
RETAIL	2,84	4,27	-1,4	0,7%	1,6%	-0,8 pp
USŁUGI FINANSOWE	46,46	17,73	28,7	12,2%	6,5%	5,8 pp
WIERZYTELNOŚCI	9,27	8,89	0,4	2,4%	3,2%	-0,8 pp
BGK/EBI/PFR	63,72	72,42	-8,7	16,8%	26,4%	-9,6 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Oroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	63,7	146 957
PEKAO	43,9	2 750
PZU	37,3	2 250
ALIOR BANK	30,9	1 142
KGHM POLSKA MIEDŹ	30,6	2 000
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	24,0	485
GHELAMCO INVEST	20,3	1 096
PKN ORLEN	17,0	1 400
ECHO INVESTMENT	14,1	1 325
ENEA	13,6	2 000

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W czerwcu do wykupu przypadało 10 serii obligacji o wartości 802,2 mln PLN – Orlen (400 mln zł), Develia (31 mln zł), Indos (7 mln zł), AB (75 mln zł), Best (60 mln zł), Pekabex (20 mln zł), Dino Polska (170 mln zł), Victoria Dom (26 mln zł) oraz Marvipol (13,2 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie. Dodatkowo w czerwcu spółka Ghalemco Invest dokonała przedterminowego wykupu 4 serii obligacji o łącznej wartości 124,2 mln zł

W lipcu wypada termin do wykupu 4 serii obligacji o łącznej wartości 480 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje wykupili: Europejski Bank Inwestycyjny, których wartość nominalna wynosiła 200 mln.

Największa lipcowa zapadalność należeć będzie do PKN Orlen. Wartość obligacji do wykupu wynosi 200 mln PLN. Nieco mniejsze emisje muszą wykupić Archicom (50 mln zł) i Ghelamco Inves (30 mln zł). Rynek wyceniał zapadające serie między 99,58-100,8 proc. nominału

Nowe emisje

W maju poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 29 emitentów o łącznej wartości 1,7 mld PLN i 34,7 mln EUR. W maju wartość emisji wyniosła 3,5 mld PLN i 16,6 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 67,9 % zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,19 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 0,5 mld PLN, PKO Leasing S.A. – 0,45 mld PLN oraz Santander Leasing S.A.- 0,24 mld PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w czerwcu łącznie 115 mln PLN, wobec 51,4 mln PLN emisji w maju. Najwięcej wyemitował Kruk – 50 mln PLN. Zapisy na oferowane obligacje zakończyły się 31 maja, przydzielone zostały 2 czerwca. We wspomnianej subskrypcji Kruk przydzielił 500 tys. obligacji o wartości nominalnej 100 zł oprocentowanych WIBOREM 3M powiększonym o 3,3% marży. Emisja cieszyła się wysokim popytem, inwestorzy złożyli zapis na 2 039 tys. obligacji co doprowadziło do 75,48% proporcjonalnej redukcji. Data pierwszego notowania na Catalyście uplasowanej serii przypadła na 23 czerwca. Obecnie na rynku notowanych jest 16 serii emitenta a ich łączna wartość wynosi 1,365 mld.

Druga co do wielkości emisja należała do Cavatina Holding, która uplasowała 3,5 letnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 40 mln PLN. Oprocentowane WIBOREM 6M + 6% marży, papiery również cieszyły się zainteresowaniem, inwestorzy złożyli zapis na 63,4 mln PLN co oznaczało 37 % redukcję. Obligacje zadebiutowały 05 lipca, obecnie na Catalyście notowane są 4 serie emitenta o łącznej wartości 121,2 mln PLN.

Zdecydowanie mniejsza emisja, bo o wartości 15 mln PLN należała do INDOS. Spółka uplasowała 3,5 letnie obligacje oprocentowane WIBOREM 3M + 5%. Średnia stopa redukcji wyniosła 23% co świadczy o zwiększonym zainteresowaniu inwestorów. Papiery z dużym prawdopodobieństwem trafią do obrotu na Catalyście. Obecnie notowane są dwie serie o wartości 23,3 mln PLN.

Z pośród czerwcowych emisji, najmniejsza z nich należała do faktoringowej spółki PragmaGo. Emitent uplasował 4 letnie papiery o wartości 10 mln PLN oprocentowane WIBOREM 3M powiększonym o marżę, która jednak nie została ujawniona. Obligacje trafią do obrotu na Catalyście. Obecnie na rynku notowanych jest 6 serii o łącznej wartości 78 mln PLN. Dotychczas PragmaGO zapłaciła inwestorom 30 mln PLN z tytułu odsetek i premii.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
lipiec 2022					
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	02.07.2022	200,0	100,00	0,00%
PKN ORLEN	PKN0722	13.07.2022	200,0	99,58	0,01%
ARCHICOM	ARH0722	13.07.2022	50,0	100,80	0,00%
GHELAMCO INVEST	GHE0722	25.07.2022	30,0	99,86	-0,14%

Źródło: GPW Catalyście

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
KRUK	50,0	WIBOR 3M + 3,3%
CAVATINA HOLDIN	40,0	WIBOR 6M +6%
INDOS	15	WIBOR 3M +5%
PRAGMAGO	10	WIBOR 3M + MARŻA

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W czerwcu na Catalyst zadebiutowały 2 serie obligacji o łącznej wartości 90 mln PLN. W maju na rynek wprowadzono 145 mln PLN, a w kwietniu 89 mln zł.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadziło do obrotu Kruk. Końcem miesiąca Spółka wprowadziła na giełdę serie KR10627 o wartości nominalnej w wysokości 50 mln PLN.

Oprocentowanie obligacji zostało oparte o WIBOR 3M powiększony o 3,3% marży. Od początku notowań na instrumencie tym zawarto transakcje o łącznej wartości 573 tys. PLN. Obecnie na Catalyst notowanych jest 16 serii należących do emitenta.

Druga emisja wprowadzona na rynek Catalyst należała do Echo Investment, której wartość nominalna wyniosła 40 mln PLN. Oprocentowanie tych obligacji zostało ustanowione na poziomie stawki WIBOR 6M + 4% marży. Od daty debiutu na papierach zostały zawarte transakcje o łącznej wartości 529 tys. PLN. Seria ECH0426 to obecnie jedna z trzynastu serii notowana na Catalyst.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ECHO INVESTMENT	ECH0426	07.06.2022	40
KRUK	KR10627	23.06.2022	50

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

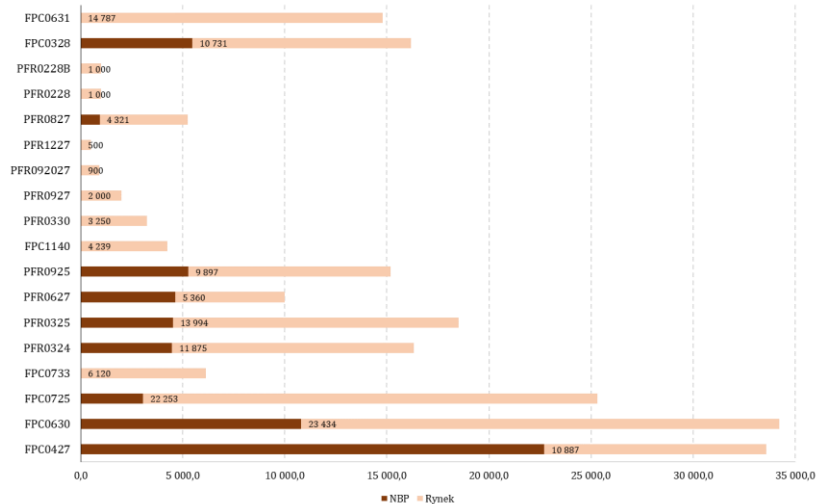
W czerwcu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadzał przetargu sprzedaży obligacji.

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

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi odpowiednio 134,4 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).

Na koniec czerwca rentowności obligacji wyemitowanych przez BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 mieściły się w przedziale 6,7%-8,9% vs 6%-8% na koniec maja.

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWA I 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	ALR0524	70,0	102,50	0,5%	zmiennie	8,5%	1,2%	253
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	97,00	0,0%	zmiennie	11,6%	4,3%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,35	-1,5%	zmiennie	10,0%	2,6%	29 793
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,20	-0,8%	zmiennie	9,9%	2,5%	822
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	96,00	0,0%	zmiennie	10,4%	3,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	97,00	0,5%	zmiennie	10,3%	2,9%	9 810
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	102,20	1,0%	zmiennie	9,3%	2,0%	1 705
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmiennie	10,5%	3,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	49,00	9,4%	zmiennie	69,1%	61,8%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	82,90	15,5%	zmiennie	38,7%	31,4%	23
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	75,00	11,9%	zmiennie	51,2%	43,8%	19
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	36,00	-19,8%	zmiennie	88,6%	81,2%	169
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	71,00	-2,6%	zmiennie	55,5%	48,2%	5
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	78,00	0,0%	zmiennie	26,8%	19,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	40,00	-3,6%	zmiennie	72,2%	64,9%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	60,90	4,8%	zmiennie	68,3%	60,9%	428
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	39,80	2,1%	zmiennie	69,8%	62,5%	34
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	49,00	-2,0%	zmiennie	88,1%	80,7%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	50,00	0,0%	zmiennie	51,3%	43,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	44,99	-18,1%	zmiennie	87,0%	79,6%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	79,00	0,0%	zmiennie	71,3%	64,0%	332
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	55,00	0,0%	zmiennie	62,9%	55,5%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	27,00	-32,3%	zmiennie	112,1%	104,7%	52
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	40,00	-9,1%	zmiennie	97,4%	90,0%	46
	MBANK	MBK0125	750,0	99,10	-0,9%	zmiennie	9,7%	2,4%	5 490
	MBANK	MBK1028	550,0	97,00	-1,5%	zmiennie	9,6%	2,3%	492
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	0,0%	zmiennie	9,2%	1,9%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	98,55	-0,4%	zmiennie	9,2%	1,8%	8 913
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	98,15	-1,6%	zmiennie	9,1%	1,8%	33 939
	PEKAO	PEO1028	550,0	99,00	0,0%	zmiennie	10,4%	3,1%	1 000
	PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmiennie	8,4%	1,0%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	97,00	-2,0%	zmiennie	9,4%	2,0%	5 453
PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,00	-0,4%	zmiennie	9,0%	1,6%	3 221	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	98,00	-0,2%	zmiennie	9,2%	1,9%	497	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	-0,5%	2 225
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,05	0,0%	zmiennie	7,2%	-0,2%	899
	BGK	FPC0328	16 180,2	76,60	3,0%	stałe	6,8%	-0,1%	1 506
	BGK	FPC0427	33 585,0	78,99	-0,8%	stałe	7,2%	0,2%	2 538
	BGK	FPC0630	34 216,6	69,79	-1,0%	stałe	7,3%	0,5%	11 397
	BGK	FPC0631	14 786,8	93,23	-1,0%	zmiennie	8,9%	1,5%	18 584
	BGK	FPC0725	25 308,0	83,87	0,0%	stałe	7,4%	0,3%	12 843
	BGK	FPC0733	7 271,1	62,70	0,3%	stałe	7,3%	1,8%	10 067

	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	FPC1140	4 239,1	55,30	6,3%	stałe	6,6%	3,1%	3 648
	BGK	IDS1022	5 250,0	98,90	-1,2%	stałe	9,0%	1,1%	9
	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%	2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-3,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,3%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-6,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-5,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,1%	-5,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-4,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-5,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,1%	-7,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	99,20	0,0%	stałe	1,9%	-5,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-4,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-5,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-5,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,7%	-4,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-5,4%	0
	Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	90,00	-2,0%	stałe	10,0%	2,3%
DEKPOL		DEK0624	11,0	100,15	0,7%	zmiennie	12,4%	5,0%	120
DEKPOL		DEK1023	50,0	101,20	0,2%	zmiennie	10,6%	3,3%	163
DEKPOL		DKP0225	25,0	99,92	0,5%	zmiennie	11,9%	4,6%	108
DEKPOL		DKP0824	39,2	99,50	-0,4%	zmiennie	12,7%	5,4%	324
DEKPOL		DKP0925	12,1	98,80	-0,2%	zmiennie	12,3%	4,9%	163
ERBUD		ERB0925	75,0	95,50	-3,0%	zmiennie	11,3%	4,0%	154
PA NOVA		NVA0624	30,0	102,50	0,5%	zmiennie	10,2%	2,8%	35
PEKABEX		PBX0625	40,0	99,51	-0,5%	zmiennie	10,0%	2,7%	44
UNIBEP SA		UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,3%	2,9%	0
UNIBEP SA		UNI1124	50,1	98,60	0,0%	zmiennie	11,2%	3,9%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	92,99	0,0%	stałe	8,2%	0,8%	124
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	92,01	-4,3%	stałe	9,5%	1,9%	239
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	94,00	0,0%	stałe	9,0%	1,5%	142
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	95,90	2,6%	stałe	6,7%	-0,6%	244
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	92,50	1,1%	stałe	7,4%	0,1%	60
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	92,15	-0,9%	stałe	7,6%	0,4%	195
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	96,20	-0,8%	stałe	8,8%	1,1%	58
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	96,30	0,3%	stałe	8,3%	0,7%	324
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	92,30	0,3%	stałe	7,8%	0,5%	77
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	99,00	2,1%	stałe	5,8%	-1,6%	53
	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	100,00	-0,5%	zmiennie	13,8%	6,5%	218
BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,20	0,0%	zmiennie	12,3%	4,9%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	13,8%	6,5%	0
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,30	-0,6%	zmienne	12,9%	5,5%	736
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,99	0,3%	zmienne	12,4%	5,1%	137
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	101,70	0,2%	zmienne	12,8%	5,4%	389
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	86,50	-1,4%	stałe	12,1%	4,5%	598
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,01	-0,9%	zmienne	11,2%	3,9%	247
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,50	-0,1%	zmienne	10,9%	3,6%	74
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,50	-0,3%	zmienne	11,7%	4,3%	3 682
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,50	-1,0%	zmienne	9,7%	2,4%	1 379
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,00		zmienne	11,1%	3,7%	529
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,94	0,4%	zmienne	10,9%	3,6%	856
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	11,6%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,10	0,1%	zmienne	10,0%	2,6%	984
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,81	-0,2%	zmienne	7,8%	0,4%	2 433
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,11	-1,9%	zmienne	10,9%	3,6%	1 338
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	99,90	-0,1%	zmienne	11,5%	4,2%	698
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,82	-0,2%	zmienne	8,5%	1,1%	1 301
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	93,50	1,4%	stałe	11,0%	3,6%	687
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	28,0	99,86	-0,1%	zmienne	10,2%	2,8%	394
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	99,80	0,0%	zmienne	8,7%	1,3%	625
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	13,6%	6,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,50	0,0%	zmienne	10,5%	3,1%	576
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	98,80	1,6%	zmienne	12,7%	5,3%	20
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,87	1,9%	zmienne	11,9%	4,6%	333
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,01	-0,4%	zmienne	12,4%	5,0%	502
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	99,00	-0,3%	zmienne	12,6%	5,2%	16 486
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,11	-0,2%	zmienne	12,1%	4,7%	370
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	94,00	1,1%	stałe	10,0%	2,6%	266
	GTC	GTC1123	220,0	100,50	-0,5%	zmienne	10,5%	3,1%	101
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,50	0,0%	zmienne	11,5%	4,2%	0
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,02	-0,8%	zmienne	9,1%	1,8%	3 546
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,90	-0,1%	zmienne	9,6%	2,3%	20 406
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	101,59	2,6%	zmienne	11,9%	4,6%	37
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	99,85	-0,2%	zmienne	12,5%	5,2%	20	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	94,00	-0,5%	stałe	12,1%	4,2%	29	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	92,70	-1,3%	stałe	13,0%	5,1%	70	
ARCHE	ACH0623	11,0	96,50	0,2%	stałe	10,0%	2,3%	20	
ARCHE	ACH1122	50,0	101,00	0,0%	zmienne	8,3%	0,9%	65	
ARCHE	ACH1123	15,7	95,00	0,0%	stałe	10,2%	2,5%	0	
ARCHE	ACH1124	20,0	100,50	0,5%	zmienne	11,6%	4,3%	116	
ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	3,0%	0	
ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,80	0,0%	zmienne	-12,7%	-20,0%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	ATAL	ATL0423	120,0	99,70	-0,3%	zmiennie	8,9%	1,6%	30
	ATAL	ATL0922	137,7	99,90	0,0%	zmiennie	6,3%	-1,0%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,4%	1,0%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,8%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	99,70	0,4%	zmiennie	11,1%	3,8%	293
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmiennie	-2,4%	-9,8%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	99,99	0,0%	zmiennie	10,5%	3,2%	59
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,0%	2,6%	7
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,5%	1,1%	5
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	99,00	-0,5%	zmiennie	9,2%	1,8%	1 557
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,30	0,0%	zmiennie	7,9%	0,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,70	0,0%	zmiennie	6,4%	-0,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,50	0,0%	zmiennie	8,9%	1,5%	161
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	100,00	0,0%	stałe	5,1%	-2,2%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	94,60	0,0%	stałe	11,6%	3,7%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	89,50	0,6%	stałe	12,4%	4,6%	31
	INFINITY	INY0225	23,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,0%	4,6%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	99,00	-0,5%	zmiennie	12,9%	5,6%	122
	INFINITY	INY1222	9,4	100,00	0,0%	zmiennie	11,4%	4,0%	0
	INPRO SA	INP1025	35,0	98,00	0,0%	zmiennie	10,5%	3,2%	0
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	102,00	1,5%	zmiennie	9,5%	2,2%	31
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,20	-0,6%	zmiennie	12,4%	5,1%	126
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,1%	4,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,2%	3,8%	1
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,00	-0,4%	zmiennie	12,5%	5,2%	562
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	97,00	-0,7%	zmiennie	13,0%	5,7%	251
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	98,75	-0,3%	zmiennie	12,2%	4,9%	151
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	20,0	99,40	-0,3%	zmiennie	11,9%	4,5%	64
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	25,9	101,40	-0,1%	zmiennie	8,4%	1,0%	87
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	99,50	-0,5%	zmiennie	11,8%	4,4%	892
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	50,0	98,49	-1,2%	zmiennie	12,2%	4,9%	513
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	99,39	-0,6%	zmiennie	11,7%	4,4%	199
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	12,0	100,51	-0,5%	zmiennie	9,3%	1,9%	242
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,0%	4,7%	0
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,20	-0,2%	zmiennie	10,1%	2,8%	1 965
	ROBYG	ROB0626	150,0	99,00	-0,5%	zmiennie	9,9%	2,6%	30
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,90	0,0%	zmiennie	11,3%	3,9%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,0%	2,7%	0
	RONSON	RON0424	100,0	97,65	-1,2%	zmiennie	12,6%	5,2%	330
	RONSON	RON0425	100,0	96,50	-2,1%	zmiennie	12,5%	5,2%	231
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	98,20	-0,7%	zmiennie	13,6%	6,3%	119
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	96,41	-1,5%	stałe	11,5%	3,8%	51

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	98,00	-1,0%	zmiennie	13,8%	6,4%	2 037
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	95,50	-1,7%	stałe	11,5%	4,0%	14
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,90	0,4%	zmiennie	11,9%	4,6%	150
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,55	-0,3%	zmiennie	9,3%	2,0%	150
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	97,39	-0,1%	zmiennie	11,5%	4,1%	1 241
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmiennie	12,1%	4,7%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,00	0,4%	zmiennie	10,8%	3,4%	130
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,4%	4,1%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	93,00	-1,1%	stałe	10,0%	2,5%	350
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	97,40	-1,6%	zmiennie	9,6%	2,2%	2 025
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	98,05	-1,6%	zmiennie	9,5%	2,1%	4 317
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,3%	1,9%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	98,50	-1,5%	zmiennie	9,4%	2,0%	503
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	98,64	-1,4%	zmiennie	9,4%	2,1%	1 266
IT	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,2%	1,9%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	101,00	1,0%	zmiennie	9,0%	1,7%	272
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,90	0,0%	zmiennie	1,0%	-6,3%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	102,70	0,9%	zmiennie	8,7%	1,3%	16
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,25	0,0%	zmiennie	10,2%	2,8%	739
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	99,00	-0,6%	zmiennie	11,9%	4,5%	745
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,2%	3,9%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,5%	5,1%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	98,90	-0,1%	zmiennie	9,0%	1,6%	13 629
	PGE	PGE0526	400,0	99,90	0,1%	zmiennie	8,4%	1,1%	2 440
	PGE	PGE0529	1 000,0	99,20	-0,6%	zmiennie	8,8%	1,4%	487
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	99,58	0,0%	zmiennie	16,2%	8,8%	1 352
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,02	-0,4%	zmiennie	7,2%	-0,2%	5 545
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	98,65	-0,6%	zmiennie	8,6%	1,3%	10 152
	R.POWER	RPO0626	150,0	99,80	0,0%	zmiennie	12,2%	4,8%	577
	R.POWER	RPW0626	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,1%	4,8%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	99,01	-0,6%	zmiennie	8,8%	1,5%	2 927
Pozycy	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,6%	4,2%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	200,0	101,00	0,9%	zmiennie	10,4%	3,0%	478
	FAMUR	FMF0624	200,0	99,25	0,3%	zmiennie	10,2%	2,8%	1 393
	FAMUR	FMF1126	400,0	100,50	-1,5%	zmiennie	9,9%	2,5%	23
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	99,80	-0,1%	zmiennie	8,5%	1,1%	19 902
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	99,06	-0,2%	zmiennie	9,1%	1,8%	10 721
Retail	CCC	CCC0626	210,0	96,15	-2,2%	zmiennie	13,0%	5,6%	1 905
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	99,90	-0,6%	zmiennie	8,6%	1,3%	241
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	102,00	2,0%	zmiennie	7,8%	0,5%	10
	EUROCASH	EUR1225	125,0	99,50	1,0%	zmiennie	9,6%	2,3%	40
	LPP	LPP1224	300,0	98,10	0,1%	zmiennie	9,1%	1,8%	641

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	100,35	0,6%	zmienne	12,2%	4,8%	49
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	92,60	-0,4%	stałe	10,8%	3,1%	33
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,00	0,9%	zmienne	8,1%	0,7%	21
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	96,02	-0,6%	zmienne	13,8%	6,4%	179
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0423	17,9	49,00	-1,0%	zmienne	128,2%	120,8%	193
	GPW	GPW1022	125,0	99,05	0,3%	stałe	6,8%	-1,3%	8 664
	PZU	PZU0727	2 250,0	98,59	-1,0%	zmienne	9,4%	2,1%	37 318
Usługi finansowe	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	3,5%	0
	BEST	BST0327	10,5	101,92	-0,1%	zmienne	10,7%	3,4%	317
	BEST	BST0726	10,7	84,00	-3,3%	stałe	9,5%	2,0%	189
	BEST	BST0922	55,8	100,00	-0,4%	zmienne	9,3%	1,9%	260
	BEST	BST1026	10,0	102,00	0,1%	zmienne	10,9%	3,6%	204
	INDOS	INS0922	12,5	100,00	-0,7%	zmienne	11,2%	3,9%	14
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	7,5%	0,0%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,40	1,4%	zmienne	12,1%	4,7%	644
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	0,0%	zmienne	-12,7%	-20,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	92,00	2,1%	stałe	9,1%	1,5%	12
	KRUK	KR10627	50,0	100,10		zmienne	-12,7%	-20,0%	573
	KRUK	KRU0224	25,0	102,40	1,8%	zmienne	9,0%	1,7%	397
	KRUK	KRU0226	20,0	89,80	-0,2%	stałe	7,6%	0,2%	25
	KRUK	KRU0227	50,0	101,39	0,8%	zmienne	10,2%	2,8%	423
	KRUK	KRU0228	350,0	100,10	0,1%	zmienne	10,4%	3,1%	66
	KRUK	KRU0325	115,0	102,85	0,1%	zmienne	10,1%	2,7%	363
	KRUK	KRU0625	50,0	103,00	-0,2%	zmienne	10,1%	2,7%	246
	KRUK	KRU0626	70,0	84,40	-4,8%	stałe	9,0%	1,5%	429
	KRUK	KRU0627	330,0	100,70	-0,7%	zmienne	10,8%	3,5%	2 973
	KRUK	KRU0726	65,0	86,50	-2,8%	stałe	8,2%	0,7%	334
	KRUK	KRU0924	25,0	102,00	0,7%	zmienne	9,6%	2,3%	317
	KRUK	KRU0925	25,0	88,00	-0,7%	stałe	9,4%	1,9%	183
	KRUK	KRU1022	75,0	101,00	0,0%	zmienne	6,7%	-0,7%	240
	KRUK	KRU1023	35,0	102,50	-0,5%	zmienne	8,6%	1,3%	11
	KRUK	KRU1123	30,0	102,00	-0,1%	zmienne	8,5%	1,2%	282
	KRUK	KRU1226	50,0	101,99	1,5%	zmienne	10,1%	2,8%	336
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,75	0,1%	zmienne	10,8%	3,5%	43
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	94,89	-0,1%	stałe	8,7%	1,2%	27
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	101,00	-0,5%	zmienne	10,4%	3,1%	29
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	100,15	0,7%	zmienne	11,0%	3,7%	235
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,50	0,5%	stałe	8,0%	0,5%	51
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,84	0,4%	zmienne	11,0%	3,6%	50

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 2022 r. poz. 861, 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.