

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W lutym Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 2,71%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,45% (0,52% w styczniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 13 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Usługi Finansowe (+271 bps.) i Getin Noble Bank (+225 bps.). Na kolejnych miejscach znalazł się sektor Wierzytelności (+63 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (+57 bps.) Deweloperzy Komercyjni (+48 bps.) i Przemysł (+39 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 35 bps. Spadki rentowności dotyczyły tylko 3 sektorów, w tym najbardziej obligacji sektora Pożyczki (-55 bps.). Oprócz tego zawężenie spreadów odnotowały Budownictwo (-35 bps.) i BGK/EBI/PFR (-16 bps.). Bez zmian ZDM pozostał sektor Fundusz.

Największy wzrost ZDM wystąpił w przypadku obligacji Usługi Finansowe – 271 bps. Spadek kursu dotknął aż 6 z 7 serii tego sektora. Jedynie kurs serii CPF0724 wyemitowanej przez Cordia Polska Finance obronił się przed spadkiem i wyniósł 99,2, tyle samo co na koniec stycznia. Najwięcej, bo prawie 6%, straciła seria AOW0424. Obligacje przy obrocie ponad 149 tys. zł na koniec miesiąca zostały wycenione na 91 proc. nominału wobec 96,8 proc. nominału na koniec stycznia, co daje rentowność na poziomie 11,2%. Największa uwaga inwestorów w tym sektorze tradycyjnie skupiła się na serii PZU0727. Obligacje przy ogromnych obrotach na poziomie 21,2 mln zł spadły o 0,4% do poziomu 100,49 proc. nominału, co dało na koniec lutego 5,6% rentowności. Zmienność nie opuszcza obligacji Getin Noble Bank, dla których ZDM wzrósł o 225 bps. Na wartości straciło 12 serii tego emitenta, 3 zyskały, a notowania serii GNB0524 nie uległy zmianie.

Największy spadek ZDM odnotował sektor Pożyczki (-55 bps.), w którym obecnie znajdują się tylko 4 serie wyemitowane przez Everest Capital. Na zmianę ZDM miała wpływ jedynie seria EV10923, której cena wzrosła o 1% do 99,5 proc. nominału. Spółka 21 lutego poinformowała w raporcie bieżącym o wcześniejszym wykupie obligacji powyższej serii, jak również EVC0822 i EVC0623. Termin wykupu został ustalony na 15 marca, a łączna wartość spłaty wynosi 29,15 mln zł.

Jeżeli chodzi o największe spadki kursu to negatywnie wyróżniła się seria GNB0724. W lutym zanotowała spadek aż o 19% do poziomu 64 proc. nominału, co daje rentowność na poziomie 29,7%. Spadek ten był jednak wygenerowany przez obroty na poziomie zaledwie 6,4 tys. zł. Kolejny miesiąc z rzędu negatywnie wyróżniła się seria FPC1140 wyemitowana przez Bank Gospodarstwa Krajowego. W styczniu straciła kolejne 7,6%, a na przestrzeni ostatnich 3 miesięcy spadek sięga już ponad 25%. Na koniec lutego obligacje zostały wycenione na 73 proc. nominału, co daje rentowność na poziomie 4,54% wobec 3,98% na koniec stycznia.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 972	5,87%	1,83%	● + 21 bps
GETIN NOBLE BANK	681	29,59%	25,55%	● + 225 bps
BUDOWNICTWO	408	7,92%	3,88%	● - 35 bps
CHEMIA	250	6,17%	1,56%	● + 33 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 589	8,24%	4,20%	● + 48 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 278	7,26%	3,22%	● + 57 bps
FUNDUSZ	77	7,93%	3,89%	● - 0 bps
INNE USŁUGI	3 850	5,47%	1,43%	● + 8 bps
IT	215	6,19%	2,15%	● + 12 bps
MEDYCYNĄ	185	6,83%	2,79%	● + 11 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 510	4,96%	0,92%	● + 29 bps
POŻYCZKI	44	10,25%	6,21%	● - 55 bps
PRZEMYSŁ	2 800	5,83%	1,79%	● + 39 bps
RETAIL	1 255	5,65%	1,61%	● + 12 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 481	9,23%	5,19%	● + 271 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 455	7,42%	3,38%	● + 63 bps
BGK/EBI/PFR	245 942	4,14%	0,10%	● - 16 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	75,0	↑ 3,4%	⇒ 0,0%	↑ 15,2%
COGNOR	CSA0726	102,0	↑ 2,0%	↑ 2,0%	↑ 2,0%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	66,0	↑ 1,5%	↓ -5,7%	↓ -5,4%
ERBUD	ERB0925	102,3	↑ 1,5%	↑ 1,5%	
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	71,0	↑ 1,4%	↓ -4,1%	↓ -4,1%
EVEREST CAPITAL	EV10923	99,5	↑ 1,0%	↑ 1,0%	↓ -0,3%
PCC ROKITA	PCR0425	98,0	↑ 0,6%	↓ -2,0%	↓ -4,4%
BANK MILLENNIUM	MIL1227	101,5	↑ 0,5%	↑ 1,8%	↑ 2,5%
PCC EXOL	PCX0522	99,8	↑ 0,4%	↓ -0,3%	↓ -0,9%
PRAGMAGO	PRF1225	100,4	↑ 0,4%		
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	64,0	↓ -19,0%	↓ -8,6%	↓ -8,6%
BGK	FPC1140	73,0	↓ -7,6%	↓ -14,1%	↓ -25,1%
ARCHE	ACH1123	90,0	↓ -7,2%	↓ -10,1%	↓ -11,2%
AOW FAKTORING	AOW0424	91,0	↓ -6,0%	↓ -9,0%	
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	81,0	↓ -5,8%	⇒ 0,0%	↓ -0,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	62,9	↓ -5,4%	↓ -3,2%	↓ -7,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	73,1	↓ -5,1%	↓ -5,7%	↓ -2,5%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOW.	EUC0423	86,0	↓ -4,4%	↓ -3,9%	↓ -7,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	70,0	↓ -4,1%	↓ -2,8%	↓ -4,8%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	↓ -3,6%	↓ -8,4%	↓ -1,7%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 stycznia 2021

Obroty

W lutym obrót na Catalyst osiągnął 726,08 mln PLN, co jest wartością znacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (301,4 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 60,0% od obrotów wygenerowanych w grudniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 2,95 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 158,54 mln PLN. Jest to wzrost o 19,4% w stosunku do 132,8 mln PLN osiągniętych w styczniu. Wartość w lutym jest również znacząco powyżej 12 - miesięcznej średniej (108,26 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem stycznia odpowiadają głównie sektory Paliwa, Gaz, Energia, na którym obroty wyniosły 22,7 mln PLN wobec 12,8 mln PLN przed miesiącem oraz Banki – wzrost obrotów z 17,9 mln PLN do 24,5 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotowały sektory Retail 4,3 mln PLN wobec 9,04 mln PLN oraz Wierzytelności 8,46 mln PLN wobec 10,05 mln PLN.

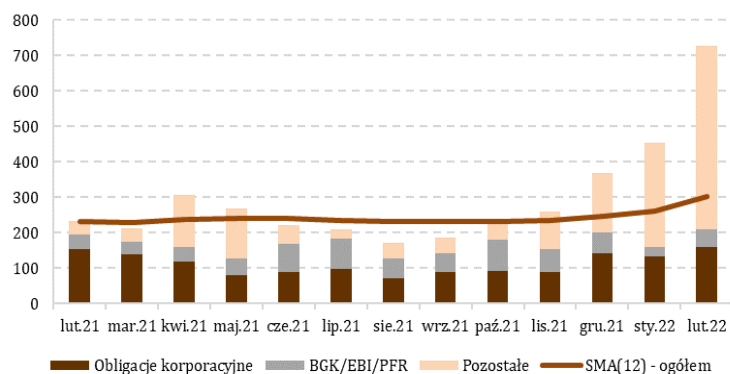
W sektorze Paliwa, Gaz, Energia wzrost obrotów zanotowało 8 z 14 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria ENA0624 wyemitowana przez Enea, która zanotowała wzrost obrotów z 1,6 mln. PLN w styczniu do 7,2 mln PLN w lutym. Kurs tej serii obligacji wzrósł o 8 bps. do 100,68% wartości nominalnej. Największy spadek obrotów w sektorze dotknął emisji PKN1225 należącej do PKN Orlen – spadek z 6,4 mln PLN do 5,4 mln PLN, przy spadku ceny o 35 bps. do 100,0% nominału.

W segmencie Retail to za spadek obrotów w głównej mierze odpowiada seria LPP1224, która zanotowała spadek obrotów z 3,3 mln PLN w styczniu do 2 mln PLN w grudniu. W analizowanym okresie seria zanotowała wzrost ceny o 29 bps. do poziomu 100,79% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 52,29 mln PLN wobec 26,05 mln PLN przed miesiącem (całość obrotu w lutym została wygenerowana przez BGK). Za tak dużym wzrostem stoją przede wszystkim serie FPC0631 i IDS1022. Obrót na obligacjach serii FPC0631 wzrósł z 0,97 mln PLN w styczniu do 16,5 mln w lutym, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 70 bps. do poziomu 97,0%. Obrót na obligacjach serii IDS1022 wzrósł z 0,82 mln PLN w styczniu do 14,4 mln PLN w lutym, przy braku zmiany ceny. Wysoki obrót odnotowano również na obligacjach serii FPC0725, który wyniósł 12,7 mln PLN. Był on jednak nieco mniejszy w stosunku do poprzedniego miesiąca. Obrót w styczniu na tym instrumencie wyniósł 13,0 mln PLN.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to niezmiennie najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 52,3 mln PLN i była wyższa o 26,23 mln PLN niż w styczniu. PZU z obrotem na poziomie 21,2 mln PLN utrzymało drugie miejsce (miesiąc wcześniej – 16,5 mln PLN). Trzecie miejsce przypadło Echo Investment, którego obroty wzrosły do 15,8 mln PLN z 10,1 mln PLN w styczniu. Z pierwszej trójki zestawienia wypadły walory Ghelamco Invest, które miesiąc temu zajęło trzecią lokatę przy obrotach wynoszących 16,0 mln PLN. W lutym obrót obligacjami tego emitenta wyniósł 11 mln PLN, a spółka uplasowała się na piątej pozycji w rankingu.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	lut.22	sty.22	▲	lut.22	sty.22	▲
BANKI	24,49	17,91	6,6	11,6%	11,3%	0,3 pp
BUDOWNICTWO	1,72	3,19	-1,5	0,8%	2,0%	-1,2 pp
CHEMIA	3,61	3,53	0,1	1,7%	2,2%	-0,5 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	38,89	33,42	5,5	18,4%	21,0%	-2,6 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	13,01	9,56	3,4	6,2%	6,0%	0,2 pp
FUNDUSZ	0,71	0,74	-0,0	0,3%	0,5%	-0,1 pp
INNE USŁUGI	4,44	3,88	0,6	2,1%	2,4%	-0,3 pp
IT	0,06	0,13	-0,1	0,0%	0,1%	-0,1 pp
MEDYCYNĄ	0,59	0,25	0,3	0,3%	0,2%	0,1 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	22,69	12,75	9,9	10,8%	8,0%	2,7 pp
POŻYCZKI	0,36	0,43	-0,1	0,2%	0,3%	-0,1 pp
PRZEMYSŁ	13,04	10,12	2,9	6,2%	6,4%	-0,2 pp
RETAIL	4,30	9,04	-4,7	2,0%	5,7%	-3,7 pp
USŁUGI FINANSOWE	22,18	17,81	4,4	10,5%	11,2%	-0,7 pp
WIERZYTELNOŚCI	8,46	10,05	-1,6	4,0%	6,3%	-2,3 pp
BGK/EBI/PFR	52,29	26,05	26,2	24,8%	16,4%	8,4 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	52,3	145 642
PZU	21,2	2 250
ECHO INVESTMENT	15,8	1 317
KGHM POLSKA MIEDŹ	12,2	2 000
GHELAMCO INVEST	11,0	1 344
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	10,3	485
PKN ORLEN	9,0	1 800
ENEA	7,3	2 000
PKO BP	7,0	2 700
ALIOR BANK	5,6	1 292

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W lutym do wykupu przypadało 6 serii obligacji o wartości 180,2 mln PLN – Archicom (78,5 mln zł), Unibep (19,9 mln zł), BBI Development (15 mln zł), Ghelamco Invest (30 mln zł), Best (18,5 mln zł) i Develia (18,3 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie.

W marcu wypada termin do wykupu 5 serii obligacji o łącznej wartości 364,8 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 150 mln PLN wykupił Kruk.

Najwięcej obligacji do wykupu ma Ghelamco Invest – wartość serii GHE0322 to 135,1 mln PLN, a serii GHJ0322 to 39,7 mln zł. Terminy ich wykupu przypadają odpowiednio na 16 i 28 marca. Znacznie mniejsze emisje muszą wykupić Kredyt Inkaso (30 mln zł) i PragmaGo (10 mln zł). Emitenci nie powinni mieć żadnego problemu z wykupem obligacji, a rynek wyceniał zapadające serie między 99,6-100,1 proc. nominału.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Marzec 2022					
KRUK	KRU0322	07.03.2022	150,0	100,0	-0,6%
GHELAMCO INVEST	GHE0322	16.03.2022	135,1	99,6	-0,4%
KREDYT INKASO	KRI0322	28.03.2022	30,0	99,6	-0,1%
GHELAMCO INVEST	GHJ0322	28.03.2022	39,7	99,6	-0,4%
PRAGMAGO	PRF0322	29.03.2022	10,0	100,1	0,0%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W lutym poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 34 emitentów o łącznej wartości 2,43 mld PLN i 18,6 mln EUR. W styczniu wartość emisji wyniosła 1,36 mld PLN.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 60,8% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,48 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring – 900 mln PLN, Europejski Fundusz Leasingowy – 200 mln PLN oraz PKO Leasing - 151 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w lutym łącznie ponad 600 mln PLN, wobec zaledwie 60 mln PLN emisji w styczniu.

Najwięcej wyemitował Kruk – 400 mln PLN w dwóch emisjach. Najpierw 2 lutego spółka poinformowała w raporcie bieżącym o przydziale 6-letnich obligacji o wartości 350 mln PLN, za które płaci WIBOR 3M + 3,2%. Odbiorcami obligacji byli inwestorzy profesjonalni. Z kolei 8 grudnia Kruk poinformował o sukcesie oferty publicznej. Przydzielone obligacje o wartości 50 mln PLN i pięcioletnim tenorze płać WIBOR 3M + 3,3%. Emisja cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem. W okresie subskrypcji 1 319 Inwestorów skutecznie złożyło 1 483 zapisy na ponad 249 mln PLN. Emitent zastosował proporcjonalną redukcję, która wyniosła 79,93%.

Drugą pod względem wielkości emisję w lutym uplasowała spółka MCI Capital. Emitent w połowie miesiąca przydzielił obligacje o wartości 80,64 mln PLN wobec oferowanych 84,94 mln PLN. Za pięcioletnie obligacje MCI płaci WIBOR 3M + 3,5% marży. Z raportu bieżącego dowiadujemy się również, że cena emisyjna za jedną obligację była uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosiła między 97,5-100 proc. nominału. Większość spośród 1282 inwestorów prawdopodobnie skorzystała z okazji zapisu na obligacje poniżej wartości nominalnej, gdyż wartość emisji wyniosła 78,82 mln PLN.

Luty był również udany dla spółki Marvipol, który pozyskał łącznie 70 mln PLN. Na początku miesiąca emitent pozyskał 50 mln PLN. Obligacje, które mają być wykupione 3 sierpnia 2024r. mają oprocentowanie WIBOR 3M + 4,5%. W okresie subskrypcji 1542 inwestorów skutecznie złożyło 1681 zapisów na prawie 99,6 mln PLN. Stopa redukcji wyniosła 49,79%. Po pierwszej bardzo udanej emisji spółka poszła za ciosem i 22 lutego poinformowała o pozyskaniu kolejnych 20 mln PLN. Obligacje o niezmiennych parametrach w stosunku do pierwszej emisji ponownie cieszyły się dużym zainteresowaniem. W okresie subskrypcji 636 inwestorów skutecznie złożyło 717 zapisów na 50,6 mln zł, a stopa redukcji wyniosła 60,47%.

Najmniejszą emisję uplasowała Kancelaria Prawna Inkaso WEC. Spółka z rozpoczętej jeszcze w listopadzie ubiegłego roku emisji pozyskała zaledwie 200 tys., przy oczekiwanych 800 tys. zł. Za obligacje wygasające 31 stycznia 2024 emitent płaci stałe 6,9%.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
Kancelaria Prawna Inkaso WEC	0,2	6,90%
Prefa Group	4,8	8,00%
Kruk	350	WIBOR 3M + 3,2%
Marvipol	50	WIBOR 6M + 4,5%
Kruk	50	WIBOR 3M + 3,3%
Infinity	23	b.d.
MCI Capital	80,6	WIBOR 3M + 3,5%
BBI Development	13,5	b.d.
Best	10	b.d.
Marvipol	20	WIBOR 6M + 4,5%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W lutym na Catalyst zadebiutowało 5 serii obligacji o łącznej wartości 170 mln PLN. W styczniu na rynek wprowadzono 649 mln PLN, a w grudniu 235 mln zł.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadziły do obrotu Marvipol Development (MVP0825) oraz Echo Investment (ECH0125). Obie spółki wprowadziły na giełdę serię o wartości nominalnej w wysokości 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji Marvipolu zostało oparte o WIBOR 6M powiększony o 4,5 % marży, ich debiut na rynku Catalyst miał miejsce 24 lutego. Echo Investment swoje obligacje wprowadziło na rynek Catalyst 4 lutego, a oprocentowanie tych obligacji zostało ustanowione na poziomie stawki WIBOR 6M + 4% marży. Od początku notowań obrót na obligacjach MVP0825 wyniósł 2,8 mln PLN, natomiast na ECH0125 0,8 mln PLN.

Drugie miejsce pod względem wielkości nominału należy do Anwim S.A. oraz R.Power S.A., których emisje opiewały na kwoty o 25 mln PLN. Oprocentowanie obligacji ANW1224 wynosi WIBOR 3M + 4% marży, od daty debiutu nie doszło do transakcji na tym walorze. Dla obligacji RPW0626 oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR 6M + 4,95% marży, na tym walorze również nie doszło do transakcji w analizowanym miesiącu.

Najmniejszą debiutującą emisją na Catalyst była seria MV10825. Był to drugi debiut obligacji Marvipolu w tym miesiącu. Obligacje o wartości 20 mln PLN są oprocentowane w oparciu o WIBOR 6M powiększony o 4,5% marży. Od pierwszego dnia notowań (24.02.2022r.) obroty na walorze wyniosły 0,1 mln PLN. Na rynku znajduje się obecnie 7 serii dewelopera o łącznej wartości prawie 333 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ANWIM	ANW1224	28.02.2022	25
MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	24.02.2022	20
R.POWER	RPW0626	22.02.2022	25
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	10.02.2022	50
ECHO INVESTMENT	ECH0125	04.02.2022	50

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

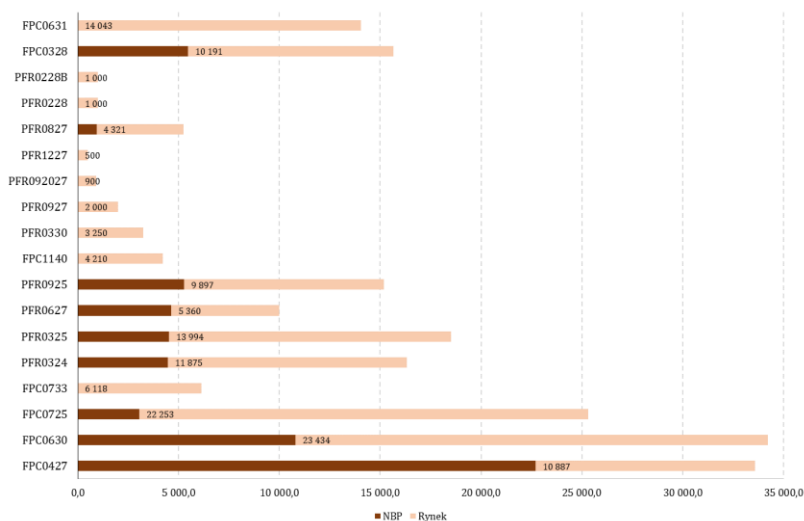
W lutym Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadzał przetargu sprzedaży obligacji.

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).

W lutym kontynuowany był trend wzrostu rentowności obligacji wyemitowanych przez BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. Rentowności tych obligacji na koniec lutego mieściły się w przedziale 4,3%-4,9%, wobec 4%-4,6% na koniec stycznia. Biorąc pod uwagę niepewność związaną z toczącą się wojną za naszą wschodnią granicą, kolejne miesiące prawdopodobnie przyniosą kontynuację presji na polskie aktywa.

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	99,85	-0,5%	zmienne	5,0%	1,0%	438
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,50	-0,3%	zmienne	5,0%	1,0%	348
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,70	0,0%	zmienne	6,8%	2,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,97	-0,1%	zmienne	6,0%	1,9%	3 582
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	101,25	-0,2%	zmienne	6,1%	2,1%	1 225
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,50	0,0%	zmienne	6,3%	2,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,50	0,5%	zmienne	5,9%	1,8%	3 076
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,74	-1,0%	zmienne	6,2%	2,1%	1 100
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmienne	6,8%	2,8%	198
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	75,00	3,4%	zmienne	26,0%	21,9%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	83,00	-3,5%	zmienne	27,8%	23,7%	158
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	81,00	-5,8%	zmienne	28,6%	24,6%	95
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	62,90	-5,4%	zmienne	35,2%	31,2%	186
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	79,00	-1,3%	zmienne	29,5%	25,5%	216
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	73,00	0,0%	zmienne	24,4%	20,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	68,00	-1,4%	zmienne	27,0%	23,0%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	73,10	-5,1%	zmienne	34,0%	30,0%	138
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	64,00	-19,0%	zmienne	29,7%	25,6%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	70,00	-4,1%	zmienne	36,8%	32,7%	37
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	67,50	-3,4%	zmienne	26,7%	22,7%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	71,00	1,4%	zmienne	31,9%	27,9%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	89,80	-1,5%	zmienne	21,8%	17,7%	374
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	69,00	-1,4%	zmienne	32,4%	28,4%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	62,00	-3,6%	zmienne	35,0%	31,0%	67
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	66,00	1,5%	zmienne	36,3%	32,2%	22
	MBANK	MBK0125	750,0	100,00	-1,0%	zmienne	5,9%	1,8%	1 527
	MBANK	MBK1028	550,0	100,20	0,0%	zmienne	5,7%	1,7%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	1,9%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,00	-0,9%	zmienne	5,5%	1,5%	510
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,00	-0,3%	zmienne	5,4%	1,4%	4 043
PEKAO	PEO1028	550,0	101,40	0,0%	zmienne	6,7%	2,7%	0	
PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmienne	5,2%	1,2%	0	
PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,30	-0,4%	zmienne	5,5%	1,4%	1 520	
PKO BP	PKO0827	1 700,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,5%	1,5%	5 526	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	1,5%	0	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	0,0%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	99,76	0,0%	zmienne	4,2%	0,2%	0
	BGK	FPC0328	15 640,0	84,90	-0,1%	stałe	4,7%	0,5%	620
	BGK	FPC0427	33 585,0	87,25	-0,7%	stałe	4,7%	0,5%	2 363
	BGK	FPC0630	34 216,6	82,22	-2,3%	stałe	4,8%	0,7%	5 427
	BGK	FPC0631	14 043,3	97,00	-0,7%	zmienne	4,9%	0,8%	16 533
	BGK	FPC0725	25 308,0	89,50	-1,4%	stałe	4,7%	0,3%	12 755

	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	82,00	-0,6%	stałe	4,3%	1,2%	20
	BGK	FPC1140	4 210,1	73,01	-7,6%	stałe	4,5%	2,4%	94
	BGK	IDS1022	5 250,0	101,90	0,0%	stałe	2,7%	-1,8%	14 475
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	-0,1%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	4,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-3,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-3,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-1,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	-2,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,2%	-3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 200,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-1,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-2,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,3%	-4,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	99,20	0,0%	stałe	1,9%	-2,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,3%	-1,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	1,9%	-2,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-2,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,6%	-1,8%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-2,7%	0	
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	93,50	-0,4%	stałe	8,1%	3,4%	61
	DEKPOL	DEK0624	11,0	99,50	-2,2%	zmienne	9,3%	5,3%	209
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,00	-0,3%	zmienne	8,5%	4,5%	531
	DEKPOL	DKP0225	25,0	99,79	-0,2%	zmienne	8,7%	4,6%	427
	DEKPOL	DKP0824	39,2	99,99	-0,9%	zmienne	8,7%	4,7%	156
	ERBUD	ERB0925	75,0	102,31	1,5%	zmienne	5,9%	1,8%	10
	PA NOVA	NVA0624	30,0	99,89	0,1%	zmienne	8,6%	4,5%	322
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,97	0,0%	zmienne	1,2%	-2,8%	0
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	2,4%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,3%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	3,2%	0
	Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	99,80	0,4%	stałe	6,6%	1,9%
PCC EXOL		PCX0925	25,0	97,50	-0,9%	stałe	6,4%	1,9%	187
PCC EXOL		PCX1124	20,0	98,57	0,1%	stałe	6,2%	1,7%	92
PCC ROKITA		PCR0324	25,0	97,50	-2,1%	stałe	6,4%	1,9%	148
PCC ROKITA		PCR0425	20,0	97,99	0,6%	stałe	5,8%	1,3%	136
PCC ROKITA		PCR0426	22,0	98,00	-0,4%	stałe	5,6%	1,2%	190
PCC ROKITA		PCR0527	17,8	99,49	-0,6%	stałe	5,7%	1,3%	119
PCC ROKITA		PCR0823	25,0	99,40	0,4%	stałe	5,5%	0,9%	144
PCC ROKITA		PCR1023	25,0	98,40	-0,8%	stałe	6,2%	1,6%	257
PCC ROKITA		PCR1026	15,0	97,80	-0,8%	stałe	6,2%	1,7%	166

	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	98,71	-0,8%	stałe	5,9%	1,3%	119
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,10	-0,9%	zmienne	9,4%	5,4%	22
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	11,3%	7,2%	0
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,00	-1,9%	zmienne	9,7%	5,6%	173
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,00	-2,9%	zmienne	10,2%	6,2%	620
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	92,80	-1,3%	stałe	8,2%	3,6%	864
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,50		zmienne	7,5%	3,5%	883
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,00	-0,4%	zmienne	8,4%	4,4%	4 429
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	31,4	99,62	0,0%	zmienne	5,9%	1,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,15	0,2%	zmienne	7,7%	3,6%	193
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	100,16	0,3%	zmienne	3,3%	-0,7%	644
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,75	-0,2%	zmienne	7,8%	3,8%	266
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,3%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,70	-0,5%	zmienne	7,5%	3,5%	150
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	100,16	0,1%	zmienne	5,8%	1,8%	5 828
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,00	-1,1%	zmienne	7,6%	3,6%	1 111
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	100,00	0,1%	zmienne	6,1%	2,0%	1 418
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,50	-1,5%	zmienne	8,2%	4,2%	58
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	96,20	-1,6%	stałe	8,5%	3,8%	1 232
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	75,5	99,56	-0,4%	zmienne	15,3%	11,3%	313
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	99,52	-1,7%	zmienne	8,4%	4,3%	122
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,80	-0,9%	zmienne	7,1%	3,1%	664
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	99,90	-0,3%	zmienne	7,2%	3,2%	245
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	10,4%	6,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	98,00	-2,2%	zmienne	9,4%	5,4%	1 255
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	9,9%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,50	-0,8%	zmienne	8,2%	4,2%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	99,90	-0,1%	zmienne	8,8%	4,8%	991
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,00	-1,1%	zmienne	9,4%	5,3%	1 024
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	99,38	-1,0%	zmienne	9,0%	5,0%	3 782
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	5,7	99,82	-0,6%	zmienne	9,2%	5,1%	52
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	8,0%	3,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	99,89	-1,0%	zmienne	8,7%	4,7%	480
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	94,00	-2,7%	stałe	9,2%	4,5%	460
	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	7,1%	3,0%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,30	0,0%	zmienne	7,8%	3,8%	206
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,50	0,0%	zmienne	5,5%	1,4%	5 742
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,90	0,2%	zmienne	6,0%	1,9%	4 588
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	100,00	-1,0%	zmienne	9,4%	5,3%	60
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	100,00	-0,2%	zmienne	9,2%	5,1%	316
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	96,05	-1,0%	stałe	9,2%	4,4%	261	

	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	95,00	-2,1%	stałe	10,2%	5,4%	144
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	96,50	-1,4%	stałe	9,1%	4,4%	152
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,00	-1,8%	zmienne	9,6%	5,5%	310
	ARCHE	ACH1123	15,7	90,00	-7,2%	stałe	13,1%	8,1%	246
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,88	0,0%	zmienne	4,1%	0,0%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	1,7%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	99,95	0,1%	zmienne	6,5%	2,5%	3 354
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	1,5%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,6%	3,6%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	2,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,70	0,0%	zmienne	2,1%	-1,9%	2
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	1,3%	-2,8%	6
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	-1,0%	zmienne	7,2%	3,2%	323
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	101,00	-0,5%	zmienne	4,9%	0,9%	15
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmienne	5,4%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,70	0,0%	zmienne	3,9%	-0,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmienne	5,7%	1,6%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	96,80	-0,2%	stałe	8,6%	3,9%	13
	INFINITY	INY0924	11,0	99,00	-1,6%	zmienne	9,7%	5,7%	52
	INFINITY	INY1222	9,4	99,90	-0,6%	zmienne	8,7%	4,7%	72
	INPRO SA	INP1025	35,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	2,6%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,99	-2,0%	zmienne	9,4%	5,4%	103
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	4,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	99,90	-0,3%	zmienne	8,1%	4,0%	48
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	100,00	0,0%	zmienne	6,9%	2,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,45	0,0%	zmienne	8,3%	4,3%	270
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	4,1%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	20,0	99,11		zmienne	8,7%	4,7%	104
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	25,9	99,99	-0,8%	zmienne	7,8%	3,8%	229
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	99,00	-1,3%	zmienne	8,7%	4,7%	349
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	100,20	-0,1%	zmienne	5,1%	1,0%	71
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	50,0	99,69		zmienne	8,4%	4,4%	2 817
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	99,00	-1,1%	zmienne	8,7%	4,7%	844
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	100,00	-0,8%	zmienne	7,4%	3,3%	407
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,10	-0,4%	zmienne	6,5%	2,5%	150
	ROBYG	ROB0626	150,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,2%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	2,3%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	2,7%	0
RONSON	RON0424	100,0	98,20	-2,2%	zmienne	9,1%	5,0%	1 348	

	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	99,00	-1,4%	zmienne	8,2%	4,2%	105
	RONSON	RON0522	50,0	99,80	-0,3%	zmienne	4,8%	0,7%	163
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,00	-1,5%	zmienne	6,8%	2,7%	196
	VICTORIA DOM	VI10624	25,0	100,00	0,0%	zmienne	9,2%	5,1%	0
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	99,00	-1,7%	zmienne	9,3%	5,3%	73
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	98,50	-0,5%	stałe	8,4%	3,8%	91
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	99,69	-1,3%	zmienne	9,3%	5,3%	823
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	98,20	-0,3%	stałe	8,2%	3,5%	145
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,70	-0,9%	zmienne	9,1%	5,1%	33
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	99,30	-1,6%	zmienne	9,0%	5,0%	96
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	8,6%	4,6%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	100,40	0,4%	zmienne	7,4%	3,3%	472
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	7,9%	3,9%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	95,90	-0,4%	stałe	7,1%	2,5%	234
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	101,00	0,0%	zmienne	-6,9%	-10,9%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	2,5%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,15	0,0%	zmienne	5,3%	1,3%	388
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	5,4%	1,3%	3 546
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	2,3%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,00	-1,1%	zmienne	5,6%	1,6%	505
P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	101,30	0,0%	zmienne	5,5%	1,4%	0	
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	-0,2%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	2,2%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	99,99	0,0%	zmienne	6,5%	2,5%	64
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,65	0,0%	zmienne	4,8%	0,7%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,20	-1,3%	zmienne	7,2%	3,2%	148
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,18	-0,1%	zmienne	6,8%	2,8%	446
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,50	0,0%	zmienne	7,7%	3,7%	0
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00		zmienne	8,0%	4,0%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	60,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	4,8%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	100,68	0,1%	zmienne	4,6%	0,6%	7 286
	PGE	PGE0526	400,0	101,50	0,0%	zmienne	4,7%	0,6%	3 698
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,10	0,0%	zmienne	5,1%	1,1%	51
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	99,85	-0,7%	zmienne	3,5%	-0,5%	1 291
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,30	0,1%	zmienne	1,7%	-2,3%	229
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	99,90	-0,4%	zmienne	3,7%	-0,3%	1 289
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,30	-0,4%	zmienne	3,8%	-0,2%	821
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,00	-0,3%	zmienne	4,8%	0,7%	5 355
	R.POWER	RPO0626	150,0	99,80	-0,2%	zmienne	8,8%	4,8%	2 045
	R.POWER	RPW0626	25,0	100,00		zmienne	8,8%	4,8%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	100,21	-1,3%	zmienne	5,1%	1,1%	620
EVEREST CAPITAL	EV10923	16,3	99,50	1,0%	zmienne	10,3%	6,3%	237	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0623	11,1	97,01	0,0%	zmiennie	12,0%	8,0%	125
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	99,00	0,0%	zmiennie	10,2%	6,1%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,9%	4,9%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	200,0	101,97	2,0%	zmiennie	6,7%	2,7%	837
	FAMUR	FMF0624	200,0	101,01	-0,9%	zmiennie	5,8%	1,8%	13
	FAMUR	FMF1126	400,0	102,20	0,0%	zmiennie	6,2%	2,2%	5
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,50	-0,2%	zmiennie	4,7%	0,6%	11 024
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	100,00	-2,9%	zmiennie	5,6%	1,5%	1 166
Retail	CCC	CCC0626	210,0	99,90	-2,1%	zmiennie	8,4%	4,3%	2 004
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmiennie	8,5%	4,4%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	1,2%	50
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	1,1%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,00	-0,6%	zmiennie	6,1%	2,0%	68
	LPP	LPP1224	300,0	100,79	0,3%	zmiennie	4,6%	0,5%	2 175
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	99,80	-1,4%	zmiennie	9,2%	5,2%	39
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	91,00	-6,0%	stałe	11,1%	6,2%	149
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	99,00	-2,4%	zmiennie	10,4%	6,4%	100
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	99,20	0,0%	zmiennie	8,3%	4,3%	262
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	18,6	86,00	-4,4%	zmiennie	26,7%	22,6%	310
	GPW	GPW1022	125,0	100,19	-0,3%	stałe	2,9%	-1,7%	102
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,49	-0,4%	zmiennie	5,6%	1,6%	21 213
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,6%	3,6%	0
	BEST	BST0622	60,0	99,79	-0,6%	zmiennie	7,9%	3,8%	871
	BEST	BST0726	10,7	93,29	-1,0%	stałe	6,3%	1,8%	53
	BEST	BST0922	55,8	99,97	-0,9%	zmiennie	7,4%	3,3%	1 019
	BEST	BST1026	10,0	102,50	-1,7%	zmiennie	7,5%	3,5%	217
	INDOS	INS0622	7,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,2%	-0,8%	0
	INDOS	INS0922	12,5	99,69	0,0%	zmiennie	9,5%	5,5%	56
	INDOS	INS0923	10,8	99,50	-0,5%	stałe	7,0%	2,3%	50
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	99,60	-0,1%	zmiennie	11,3%	7,2%	441
	KREDYT INKASO	KRI0423	176,3	98,80	-0,8%	zmiennie	9,5%	5,5%	849
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	0,0%	zmiennie	-1,7%	-5,8%	0
	KREDYT INKASO	KRI1025	5,0	97,00	0,0%	stałe	7,1%	2,5%	21
	KRUK	KRU0224	25,0	100,50	-2,3%	zmiennie	7,1%	3,0%	262
	KRUK	KRU0226	20,0	93,60	-1,5%	stałe	6,2%	1,7%	97
	KRUK	KRU0325	115,0	100,40	-3,4%	zmiennie	7,9%	3,8%	207
	KRUK	KRU0522	57,9	100,06	-0,4%	zmiennie	5,5%	1,4%	70
	KRUK	KRU0625	50,0	102,50	-1,1%	zmiennie	7,2%	3,1%	72
	KRUK	KRU0626	70,0	93,00	-1,3%	stałe	6,0%	1,5%	414
	KRUK	KRU0627	330,0	102,50	-0,5%	zmiennie	7,2%	3,1%	645
	KRUK	KRU0726	65,0	93,61	-0,4%	stałe	5,8%	1,3%	548
KRUK	KRU0924	25,0	101,70	0,2%	zmiennie	6,8%	2,7%	318	

	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	95,00	-1,2%	stałe	6,5%	2,0%	306
	KRUK	KRU1022	75,0	101,19	0,0%	zmienne	5,1%	1,0%	92
	KRUK	KRU1023	35,0	101,10	-0,9%	zmienne	6,7%	2,7%	48
	KRUK	KRU1123	30,0	101,30	-0,2%	zmienne	6,2%	2,1%	146
	KRUK	KRU1226	50,0	100,00	-0,9%	zmienne	7,4%	3,4%	902
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,00	-1,0%	zmienne	8,2%	4,2%	64
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	98,00	-1,0%	stałe	6,7%	2,1%	20
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,01	-0,7%	zmienne	8,1%	4,1%	10
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	98,70	-1,5%	zmienne	8,2%	4,2%	223
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	98,00	-1,0%	stałe	6,7%	2,1%	97
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,35	0,4%	zmienne	7,9%	3,9%	335

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

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.