

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W kwietniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 3,42%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,32% (0,51% w marcu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 4 z nich, w tym z największy miał miejsce w przypadku sektora Getin Noble Bank (+ 4 767 bps.). W pozostałych sektorach prezentowały się następująco: Retail (+20 bps.), Przemysł (+13 bps.) i Paliwa Gaz Energia (+ 10 bps). Spadki rentowności dotyczyły 13 sektorów i zmiany te były znacznie wyraźniejsze. Największy spadek miał miejsce w sektorze Chemia (-57 bps.), następnie IT (-54 bps.), Pożyczki (-48 bps.) oraz Wierzytelności (-42 bps.) Spadki w pozostałych sektorach nie przekroczyły 40 bps.

Największy wzrost ZDM wystąpił w sektorze Getin Noble Bank (+ 4767 bps.). Spadek kursu dotknął 13 z 16 serii tego emitenta. Wyjątek stanowiły serie: GNB0524, GNB0624, GNB1123, których kurs obronił się przed korektą. Największy spadek ZDM dotyczył sektora Chemia – 57 bps., przy czym 10 z 11 serii należących do niego, odnotowało spadek kursu średnio o 2,3% przy obrotach równych 1,89 mln PLN. Drugim pod względem spadków ZDM był sektor IT, który wyniósł – 54 bps. Trzy serie obligacji należące do sektora nie odnotowały zmiany kursów, a obroty na nich były nieznaczne i wynosiły zaledwie 0,2 mln PLN.

Kwiecień okazał się słabym miesiącem dla obligacji wyemitowanych przez Getin Noble Bank. Wzrost ZDM o 4 767 bps. jest wynikiem spadku cen prawie wszystkich serii. Jedynie kursy obligacji GNB0524, GNB1123 i GNB0624 zanotowały wzrosty kolejno o 11,4%, 8%, 10,4%. Dla pozostałych 13 serii spadek kursu wyniósł średnio 38,86% przy obrotach łącznych na poziomie 4,7 mln PLN. Niewątpliwie przyczyną takiej wyprzedaży obligacji jest obecna sytuacja Banku oraz przesłanki zagrożenia upadłością. Przed otwarciem ostatniej kwietniowej sesji Getin opublikował szereg niekorzystnych komunikatów. W komunikatach tych znalazły się wyniki za rok 2021, za 1Q 2022 ale również informacje dotyczące odmowy wydania opinii biegłego rewidenta do rocznego sprawozdania finansowego Banku oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Banku za rok 2021. Z opublikowanych wyników odczytać można 1,07 mld PLN straty netto w ubiegłym roku, jest to 6 rok z rzędu w którym Bank nie osiągnął zysku. Współczynnik kapitałowy banku TIER1 oraz wskaźnik dźwigni w dalszym ciągu przyjmują wartości poniżej wymogów regulacyjnych, a ich interpretacja wskazuje na potrzebę dużego dokapitalizowania spółki. Niekorzystne dla banku jest również powiększenie rezerwy przeznaczonej na ryzyko prawne kredytów CHF do wartości ok 16% całego portfela tych kredytów. Bank poinformował również o złożeniu do KNF aktualizacji planu naprawy.

Poza trzema seriami Getin Noble Banku, których kurs zareagował nieco później na sytuację spółki, największy wzrost odnotowała seria MCM1223 emitowana przez MCI Management sp. z o.o. Zmianę kursu o zaledwie 3,7% przy niewielkich obrotach interpretować można jako odbicie po niewielkiej korekcie. Zmiany kursów pozostałych obligacji należących do zestawienia 10 najbardziej wzrostowych nie przekroczyły 3%.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 972	8,12%	1,87%	● - 30 bps
GETIN NOBLE BANK	681	75,44%	69,19%	● + 4767 bps
BUDOWNICTWO	420	10,20%	3,95%	● - 11 bps
CHEMIA	250	7,53%	0,49%	● - 57 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 538	9,91%	3,66%	● - 21 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 204	9,29%	3,04%	● - 21 bps
FUNDUSZ	157	10,10%	3,85%	● - 7 bps
INNE USŁUGI	3 750	7,84%	1,59%	● - 23 bps
IT	215	8,08%	1,83%	● - 54 bps
MEDYCYNĄ	185	8,44%	2,19%	● - 28 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 510	7,67%	1,42%	● + 10 bps
POŻYCZKI	12	10,27%	4,02%	● - 48 bps
PRZEMYSŁ	2 800	8,57%	2,32%	● + 13 bps
RETAIL	1 255	8,18%	1,93%	● + 20 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 475	9,48%	3,23%	● - 15 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 693	8,99%	2,74%	● - 42 bps
BGK/EBI/PFR	246 192	6,09%	-0,16%	● - 33 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	78,0	↑ 11,4%	↑ 6,8%	↑ 21,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	85,0	↑ 10,4%	↑ 21,4%	↑ 41,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	74,5	↑ 8,0%	↑ 8,0%	↑ 26,1%
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	95,5	↑ 3,7%	↓ -0,8%	↓ -4,5%
VICTORIA DOM	VID0723	99,6	↑ 2,7%	↑ 1,1%	↓ -2,4%
ARCHE	ACH1123	96,4	↑ 2,1%	↓ -0,6%	↓ -3,6%
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	103,0	↑ 2,0%	↑ 1,7%	↑ 1,8%
KRUK	KRU0924	103,0	↑ 1,8%	↑ 1,5%	↑ 3,0%
COGNOR	CSA0726	101,5	↑ 1,6%	↑ 1,5%	↑ 1,5%
KRUK	KRU1226	102,0	↑ 1,5%	↑ 1,0%	
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	36,1	↓ -51,8%	↓ -45,7%	↓ -39,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	43,0	↓ -51,1%	↓ -50,0%	↓ -45,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	45,1	↓ -45,7%	↓ -38,3%	↓ -35,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,5	↓ -44,8%	↓ -41,4%	↓ -41,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	37,0	↓ -44,8%	↓ -53,2%	↓ -38,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	51,0	↓ -44,4%	↓ -44,0%	↓ -42,0%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	44,0	↓ -39,5%	↓ -32,3%	↓ -30,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	50,0	↓ -39,0%	↓ -35,1%	↓ -26,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	52,5	↓ -38,2%	↓ -34,4%	↓ -27,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	55,5	↓ -38,2%	↓ -35,5%	↓ -29,7%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Ceny na zamknięciu 29 kwietnia 2021

Obroty

W kwietniu obrót na Catalyst osiągnął 879,76 mln PLN, co jest wartością znacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (404,53 mln PLN). Jest to wartość wyższa o 0,1% od obrotów wygenerowanych w marcu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 29,9 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 250,2 mln PLN. Jest to wzrost o 2,5% w stosunku do 244,05 mln PLN osiągniętych w marcu. Wartość w kwietniu jest również znacząco powyżej 12 – miesięcznej średniej (127,88 mln PLN). Za wzrost wartości obrotów względem marca odpowiadają głównie sektory: Banki, na którym obroty wyniosły 89,57 mln PLN wobec 76,19 mln PLN przed miesiącem oraz Deweloperzy Komercyjni – wzrost obrotów z 31,38 mln PLN do 44,57 mln PLN. Największy spadek obrotów odnotowały sektory: Paliwa Gaz Energia 29,15 mln PLN wobec 48,65 mln PLN oraz Wierzytelności 11,95 mln PLN wobec 23,43 mln PLN.

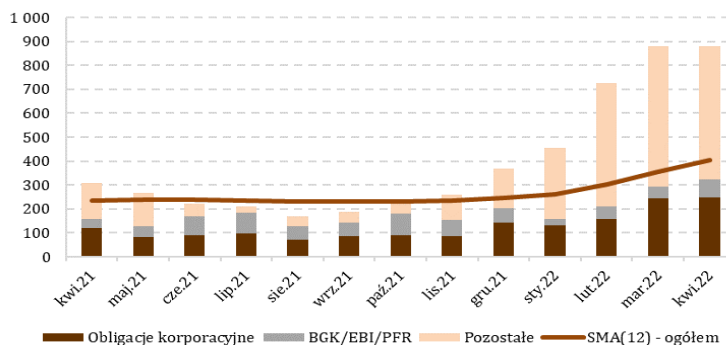
W sektorze Banki wzrost obrotów zanotowało 14 z 35 notowanych serii obligacji. Za największy wzrost w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria ALR1025 wyemitowana przez Alior Bank, która zanotowała wzrost obrotów z 18,3 mln PLN w marcu do 33,6 mln PLN w kwietniu. Kurs tej serii obligacji wzrósł o 30 bps. do 100% wartości nominalnej. Największy spadek obrotów w sektorze dotknął emisji ALR1225 należącej również do Alior Banku – spadek z 4,4 mln PLN do 0,8 mln PLN, przy wzroście ceny o 52 bps. do 100% nominału. W sektorze Deweloperzy Komercyjni największy wzrost obrotu odnotowały obligacje serii GHI1224 – 18,3 mln PLN w 14,9 mln PLN kwietniu względem 6,05 mln PLN w marcu przy wzroście ceny o 1 bps. do 99,25 % nominału.

W segmencie Paliwa Gaz Energia za spadek obrotów w głównej mierze odpowiada seria PKN0722, która zanotowała spadek obrotów z 12,7 mln PLN w marcu do 1,6 mln PLN w kwietniu. W analizowanym okresie seria zanotowała spadek ceny o 16 bps. do poziomu 99,5% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 74,43 mln PLN wobec 49,52 mln PLN przed miesiącem (całość obrotu w kwietniu została wygenerowana przez BGK). Największe zmian w obrotach zaobserwować można była na seriach: IDS1022, FPC1140, FPC0328. Obrót na obligacjach serii IDS1022 wzrósł z 6,86 mln PLN w marcu do 17,2 mln w kwietniu, co przełożyło się na zmianę ceny, która spadła o 48 bps. do poziomu 100,2%. Obrót na obligacjach serii FPC1140 wzrósł z 1,47 mln PLN w marcu do 8,99 mln PLN w kwietniu, przy zmianie ceny o 1354 bps. do 54,98 % nominału. Wysoki obrót odnotowano również na obligacjach serii FPC0328, który wyniósł 5,15 mln PLN. Był on zdecydowanie wyższy w stosunku do poprzedniego miesiąca, który wyniósł 1,6 mln PLN.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to niezmiennie najwyższe obroty odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 74,4 mln PLN i była ona wyższa o 24,89 mln względem ubiegłego miesiąca. Na drugim miejscu znalazł się Alior Bank, którego wartość obrotu osiągnęła 36,5 mln PLN. Trzecie miejsce przypadło dla Ghelamco Invest, którego obroty wzrosły do 24,4 mln PLN z 13,1 mln PLN w marcu. Z pierwszej trójki zestawienia wypadły walory PKN Orlen. Obrót obligacjami PKN wyniósł w kwietniu 14,7 mln PLN względem 34,3 mln w marcu.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	kwi.22	mar.22	▲	kwi.22	mar.22	▲
BANKI	89,57	76,19	13,4	27,6%	26,0%	1,6 pp
BUDOWNICTWO	2,95	1,61	1,3	0,9%	0,5%	0,4 pp
CHEMIA	1,89	3,32	-1,4	0,6%	1,1%	-0,5 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	44,57	31,38	13,2	13,7%	10,7%	3,0 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	14,23	11,31	2,9	4,4%	3,9%	0,5 pp
FUNDUSZ	2,18	2,32	-0,1	0,7%	0,8%	-0,1 pp
INNE USŁUGI	9,36	5,07	4,3	2,9%	1,7%	1,2 pp
IT	0,22	0,14	0,1	0,1%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	2,97	0,41	2,6	0,9%	0,1%	0,8 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	29,15	48,65	-19,5	9,0%	16,6%	-7,6 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	22,54	15,56	7,0	6,9%	5,3%	1,6 pp
RETAIL	4,05	5,17	-1,1	1,2%	1,8%	-0,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	14,58	19,50	-4,9	4,5%	6,6%	-2,2 pp
WIERZYTELNOŚCI	11,95	23,43	-11,5	3,7%	8,0%	-4,3 pp
BGK/EBI/PFR	74,43	49,52	24,9	22,9%	16,9%	6,1 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	74,4	145 642
ALIOR BANK	36,5	1 292
GHELAMCO INVEST	24,4	1 221
KGHM POLSKA MIEDŹ	17,6	2 000
PEKAO	15,9	2 750
PKN ORLEN	14,7	1 800
PKO BP	14,0	2 700
ECHO INVESTMENT	13,7	1 335
PZU	12,3	2 250
KRUK	10,1	1 315

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W kwietniu do wykupu przypadają 3 serie obligacji o wartości 86,4 mln PLN – Benefit System (50 mln zł), AOW Faktoring (5 mln zł) i Echo Investment (31,4 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie. Dodatkowo w kwietniu spółka Benefit System dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii BFT1024.

W maju wypada termin do wykupu 5 serii obligacji o łącznej wartości 332,9 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 50 mln PLN wykupił Ronson oraz Kruk, których wartość nominalna wynosi 57,9.

Największa majowa zapadalność należeć będzie do Alior Banku. Wartość obligacji do wykupu wynosi 150 mln PLN. Mniejsze emisje muszą wykupić PCC Exol (25 mln zł) i Echo Investment (50 mln zł). Rynek wyceniał zapadające serie między 99,5-99,98 proc. nominalu

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Maj 2022					
RONSON	RON0522	09.05.2022	50,0	99,5	0,0%
KRUK	KRU0522	09.05.2022	57,9	99,8	-0,2%
PCC EXOL	PCX0522	15.05.2022	25,0	99,98	0,3%
ALIOR BANK	ALR0522	16.05.2022	150,0	99,71	0,1%
ECHO INVESTMENT	ECH0522	22.05.2022	50,0	99,97	0,0%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W kwietniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 29 emitentów o łącznej wartości 1,8 mld PLN i 181,7 mln EUR. W marcu wartość emisji wyniosła 5,32 mld PLN i 37,1 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 75,6% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,36 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao leasing Sp. z o.o. – 0,5 mld PLN, PKO Bank Hipoteczny S.A. – 0,49 mld PLN oraz Pekao Leasing S.A. – 0,21 mld PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w kwietniu łącznie 107,5 mln PLN, wobec prawie 389 mln PLN emisji w marcu. Najwięcej wyemitował R.Power – 75 mln PLN w dwóch transzach. Data zakończenia subskrypcji obu serii (1/2022 i 2/2022) przypadła na 14 kwietnia, obligacje zostały przydzielone 19 kwietnia. We wspomnianej subskrypcji R.Power przydzielił 75 000 obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN oprocentowanych WIBOREM 6M powiększonym o 4,95 % marży. Obie serie w całości zostały objęte przez BGK oraz mBank. W ramach emisji zielonych obligacji R.Power pozyskał łącznie 250 mln PLN, są to 4 serie z czego 2 notowane. Całość środków służy rozwojowi projektów farm fotowoltaicznych w kraju i za granicą. Obecnie emitent ubiega się o asymilację serii 1/2022 z obligacjami serii 1/2021, które są notowane na Catalyst.

Drugą pod względem wielkości emisję w kwietniu uplasowało Kredyt Inkaso. Seria I1 została przydzielona 11 kwietnia a jej wartość wyniosła 17 mln PLN. Z emisji skierowanej do inwestorów indywidualnych o wartości 20 mln PLN został objęty 85% obligacji. Wartość nominalna obligacji wyniosła 100 PLN. Oprocentowanie serii zostało ustanowione w oparciu o WIBOR 3M + 4,9%. Termin wykupu przypada na październik 2025r. Pierwszy dzień notowań serii przypadł na 29 kwietnia. Obecnie na rynku Catalyst notowane są 3 serie obligacji emitenta o wartości 26,86 mln PLN.

Dwie kolejne emisje należały do deweloperów. Spółka I2 Development wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej 6,1 mln PLN. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000 PLN, papiery emitowane były jednak z dyskontem po cenie emisyjnej 920 PLN za jedną. Termin zapadalności obligacji przypada na luty 2025 r. Kupon ustalony został na poziomie 5,4% natomiast w pierwszym okresie odsetkowym wynosi on 5,8% w skali roku. Emitent zamierza wprowadzić papiery na Catalyst, gdzie notowane są już 3 serie o łącznej wartości 37,5 mln PLN. Drugą spółką był Nickel Development, który wyemitował trzyletnie obligacje o zmiennym kuponie, o wartości 8 mln PLN. Wysokość oprocentowania nie jest jednak znana. Papiery emitenta prawdopodobnie nie trafią na Catalyst.

W kwietniu najmniejsza emisja należała do spółki BVT S.A. W ofercie publicznej do 2 mln emitent przydzielił 1371 obligacji 24-0 miesięcznych, zabezpieczonych o wartości nominalnej 1000 PLN i stałym kuponie 8,4%.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
i2 Development	6,1	5,40%
BVT	1,4	8,40%
Kredyt Inkaso	17	WIBOR 3M + 4,9%
Nickel Development	8	b.d.
R Power	50	WIBOR 6M + 4,95%
R Power	25	WIBOR 6M + 4,95%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W kwietniu na Catalyst zadebiutowało 5 serii obligacji o łącznej wartości 86 mln PLN. W marcu na rynek wprowadzono 609 mln PLN, a w lutym 170 mln zł.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadziło do obrotu Infinity. Końcem miesiąca Spółka wprowadziła na giełdę serie INY0225 o wartości nominalnej w wysokości 23 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało oparte o WIBOR 3M powiększony o 4,8% marży. Od początku notowań na instrumencie tym nie została zawarta jeszcze żadna transakcja.

Drugą pod względem wielkości emisję na rynek Catalyst wprowadziło Arche, której wartość nominalna wyniosła 20 mln PLN. Oprocentowanie tych obligacji zostało ustanowione na poziomie stawki WIBOR 3M + 4,7% marży. Obrót od daty debiutu tych obligacji wyniósł zaledwie 0,015 mln PLN.

Najmniejszą debiutującą emisją na Catalyst była seria DKP0925. Obligacje o wartości 12 mln PLN są oprocentowane w oparciu o WIBOR 3M powiększony o 4,6% marży. Od pierwszego dnia notowań obroty na walorze wyniosły 0,04 mln PLN. Na rynku znajduje się obecnie 5 serii emitenta o łącznej wartości prawie 154,9 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
DEKPOL	DKP0925	04.04.2022	12
ARCHE	ACH1124	11.04.2022	20
BBI DEVELOPMENT	BBD0223	27.04.2022	14
INFINITY	INY0225	27.04.2022	23
KREDYT INKASO	KIN1025	29.04.2022	17

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

W kwietniu Bank Gospodarstwa Krajowego nie przeprowadzał przetargu sprzedaży obligacji.

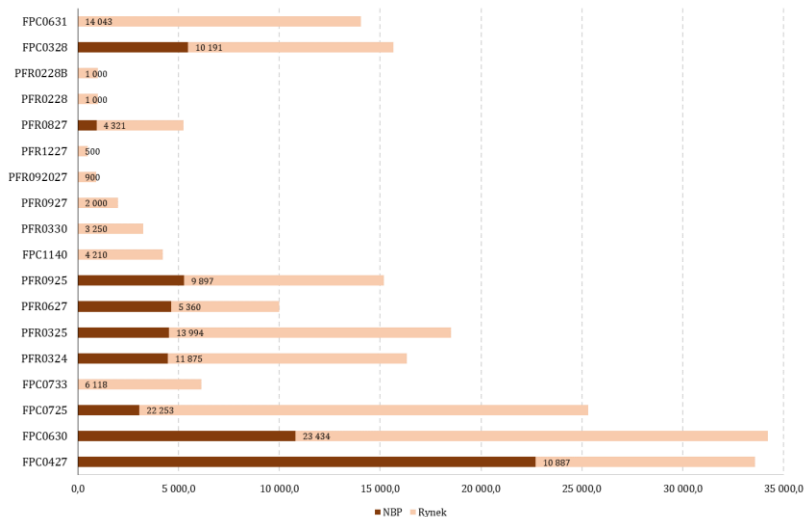
W analizowanym miesiącu Narodowy Bank Polski nie przeprowadzał strukturalnej operacji outright buy.

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).

29 kwietnia BGK poinformował o możliwości przeprowadzenia w dniu 18 maja przetargu sprzedaży obligacji na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

W kwietniu kontynuowany był trend wzrostu rentowności obligacji wyemitowanych przez BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19. W zależności od daty zapadalności rentowności tych obligacji na koniec kwietnia mieściły się w przedziale 6,2%-7,6%, wobec 5,2%-6,2% na koniec marca.

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	99,71	0,1%	zmienne	11,7%	5,5%	1 741
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,87	1,1%	zmienne	7,1%	0,8%	310
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,70	0,0%	zmienne	8,5%	2,3%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	100,00	0,3%	zmienne	8,6%	2,4%	33 608
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,00	0,5%	zmienne	8,7%	2,4%	815
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	97,75	0,0%	zmienne	8,8%	2,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	97,00	0,0%	zmienne	9,1%	2,9%	9 906
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,90	-0,1%	zmienne	8,6%	2,4%	339
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmienne	8,9%	2,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	42,50	-44,8%	zmienne	73,0%	66,8%	151
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	55,51	-38,2%	zmienne	89,6%	83,3%	71
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	43,00	-51,1%	zmienne	125,9%	119,6%	110
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	36,11	-51,8%	zmienne	81,2%	74,9%	257
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	52,50	-38,2%	zmienne	85,1%	78,9%	28
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	78,00	11,4%	zmienne	24,6%	18,3%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	74,50	8,0%	zmienne	25,9%	19,7%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	50,01	-39,0%	zmienne	79,3%	73,1%	422
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	37,00	-44,8%	zmienne	67,9%	61,6%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	45,05	-45,7%	zmienne	85,7%	79,5%	85
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	68,00	-2,8%	zmienne	29,5%	23,2%	65
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	85,00	10,4%	zmienne	23,4%	17,1%	123
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	51,01	-44,4%	zmienne	150,5%	144,2%	2 513
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	55,00	-26,7%	zmienne	55,6%	49,3%	199
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	40,00	-38,0%	zmienne	71,9%	65,7%	281
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	44,00	-39,5%	zmienne	77,9%	71,6%	346
	MBANK	MBK0125	750,0	99,98	0,0%	zmienne	7,9%	1,7%	5 265
	MBANK	MBK1028	550,0	98,50	0,5%	zmienne	8,1%	1,9%	988
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	0,0%	zmienne	8,1%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	98,90	-0,1%	zmienne	8,0%	1,8%	2 009
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	99,25	0,3%	zmienne	7,8%	1,5%	9 998
	PEKAO	PEO1028	550,0	98,00	-3,4%	zmienne	9,4%	3,2%	3 940
	PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmienne	7,3%	1,0%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	99,00	0,0%	zmienne	7,7%	1,4%	4 981
PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,20	-0,5%	zmienne	7,7%	1,5%	8 993	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	98,75	-0,3%	zmienne	7,9%	1,6%	1 981	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	99,75	-0,3%	zmienne	5,5%	-0,7%	726
	BGK	BGK1023	1 850,0	99,76	0,0%	zmienne	6,2%	0,0%	0
	BGK	FPC0328	15 640,0	74,50	-5,1%	stałe	7,2%	0,8%	5 149
	BGK	FPC0427	33 585,0	78,20	-4,0%	stałe	7,2%	0,7%	5 726
	BGK	FPC0630	34 216,6	70,60	-7,3%	stałe	7,0%	0,7%	6 486
	BGK	FPC0631	14 043,3	93,75	-1,7%	zmienne	7,6%	1,4%	6 139
	BGK	FPC0725	25 308,0	83,40	-2,2%	stałe	7,3%	0,6%	23 793

	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	68,50	-9,3%	stałe	6,2%	1,4%	198
	BGK	FPC1140	4 210,1	54,98	-13,5%	stałe	6,7%	3,4%	8 993
	BGK	IDS1022	5 250,0	100,20	-0,5%	stałe	5,1%	-2,4%	17 219
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	-2,5%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-3,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	-0,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-5,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-5,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-3,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,5%	-4,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,2%	-5,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-3,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-5,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,2%	-6,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	99,20	0,0%	stałe	1,9%	-4,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,3%	-3,9%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-4,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-5,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,6%	-4,0%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-4,9%	0	
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	91,10	0,0%	stałe	9,3%	2,1%	0
	DEKPOL	DEK0624	11,0	99,85	0,2%	zmienne	11,3%	5,1%	227
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,35	-0,1%	zmienne	10,2%	4,0%	422
	DEKPOL	DKP0225	25,0	98,80	-0,2%	zmienne	11,4%	5,1%	74
	DEKPOL	DKP0824	39,2	98,60	-0,4%	zmienne	11,3%	5,1%	1 879
	DEKPOL	DKP0925	12,1	100,00		zmienne	10,7%	4,4%	25
	ERBUD	ERB0925	75,0	99,00	-1,0%	zmienne	8,8%	2,5%	177
	PA NOVA	NVA0624	30,0	100,98	1,0%	zmienne	10,0%	3,7%	144
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,97	0,0%	zmienne	-2,5%	-8,7%	0
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	0,9%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	2,8%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,60	0,0%	zmienne	10,3%	4,0%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	99,98	0,3%	stałe	5,4%	0,3%	439
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	93,16	-3,8%	stałe	8,0%	1,0%	224
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	93,50	-2,6%	stałe	8,6%	1,4%	285
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	95,00	-2,8%	stałe	8,0%	0,9%	151
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	93,73	-1,9%	stałe	7,5%	0,5%	209
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	92,02	-5,1%	stałe	7,5%	0,5%	45
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	93,60	-1,5%	stałe	7,1%	0,4%	90
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	98,80	-0,2%	stałe	6,1%	-1,4%	53
PCC ROKITA	PCR1023	25,0	97,00	-1,9%	stałe	7,3%	-0,1%	95	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	92,50	-2,2%	stałe	7,7%	0,8%	118
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	96,00	-1,2%	stałe	7,8%	0,5%	186
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	100,20		zmiennie	12,0%	5,7%	87
	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,17	0,1%	zmiennie	10,5%	4,3%	4
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmiennie	12,3%	6,0%	0
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	101,20	0,2%	zmiennie	11,3%	5,0%	373
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,99	1,2%	zmiennie	11,2%	5,0%	58
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	101,01	0,1%	zmiennie	11,9%	5,7%	1 101
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	88,50	-1,0%	stałe	10,6%	3,4%	330
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,00	-0,9%	zmiennie	9,8%	3,6%	240
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	101,00	0,4%	zmiennie	9,5%	3,3%	605
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,99	0,4%	zmiennie	10,2%	4,0%	4 941
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	101,50	0,7%	zmiennie	7,5%	1,3%	212
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,97	0,0%	zmiennie	6,9%	0,6%	104
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	101,00	1,1%	zmiennie	9,9%	3,7%	553
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,1%	3,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,00	0,0%	zmiennie	8,8%	2,5%	1 719
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	100,09	0,2%	zmiennie	6,3%	0,0%	3 162
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,25	0,4%	zmiennie	9,3%	3,1%	339
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,6%	4,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	100,25	0,8%	zmiennie	6,7%	0,5%	1 469
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	100,50	0,4%	zmiennie	9,4%	3,2%	144
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	94,95	-0,1%	stałe	9,5%	2,2%	1 985
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	72,8	100,80	0,3%	zmiennie	9,3%	3,1%	214
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	28,0	100,39	0,1%	zmiennie	4,3%	-1,9%	126
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	100,20	0,1%	zmiennie	5,4%	-0,9%	307
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmiennie	12,2%	6,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,50	0,0%	zmiennie	9,3%	3,0%	486
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmiennie	12,2%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	9,4%	3,2%	93
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,50	0,4%	zmiennie	10,7%	4,4%	32
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,90	-0,6%	zmiennie	10,9%	4,6%	336
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	99,25	0,0%	zmiennie	11,3%	5,0%	14 940
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	1,6	100,00	0,0%	zmiennie	10,1%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,17	-0,5%	zmiennie	10,4%	4,2%	5 654
GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	94,00	0,0%	stałe	9,5%	2,3%	63	
GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmiennie	9,6%	3,3%	0	
HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	103,00	2,0%	zmiennie	8,8%	2,5%	21	
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	99,90	-1,1%	zmiennie	8,2%	2,0%	1 807	
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,10	-1,3%	zmiennie	8,9%	2,6%	1 570	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	99,00	-0,5%	zmiennie	12,0%	5,8%	54	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	99,00	-0,8%	zmiennie	11,7%	5,4%	1 295	

	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.	WSD0823	25,0	96,10	-1,9%	stałe	9,5%	1,9%	13
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	94,10	-0,6%	stałe	11,2%	3,6%	129
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	97,00	-0,5%	stałe	9,0%	1,5%	6
	ARCHE	ACH1122	50,0	100,48	0,6%	zmienne	9,5%	3,3%	924
	ARCHE	ACH1123	15,7	96,44	2,1%	stałe	8,7%	1,3%	256
	ARCHE	ACH1124	20,0	99,00		zmienne	11,3%	5,1%	10
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	2,9%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,88	0,0%	zmienne	2,5%	-3,7%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	1,1%	0
	ATAL	ATL0922	149,4	99,90	0,0%	zmienne	5,5%	-0,7%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	0,8%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	3,7%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	99,70	-0,3%	zmienne	9,3%	3,1%	41
	DEVELIA	DVL0622	31,0	100,17	0,2%	zmienne	2,4%	-3,8%	10
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	0,5%	-5,7%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	0,0%	zmienne	9,1%	2,9%	0
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	2,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	101,00	0,0%	zmienne	7,2%	1,0%	26
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmienne	7,3%	1,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,20	0,2%	zmienne	6,8%	0,5%	29
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,70	0,0%	zmienne	5,7%	-0,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmienne	7,9%	1,7%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	100,00	0,0%	stałe	5,1%	-2,0%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	94,70	-1,3%	stałe	10,8%	3,1%	58
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	91,60	-3,6%	stałe	10,4%	3,0%	33
	INFINITY	INY0225	23,0	100,00		zmienne	11,0%	4,7%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	99,60	-0,5%	zmienne	11,5%	5,2%	1
	INFINITY	INY1222	9,4	100,50	0,0%	zmienne	9,3%	3,1%	35
	INPRO SA	INP1025	35,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	2,3%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,02	0,0%	zmienne	11,4%	5,2%	42
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	4,6%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	3,8%	11
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,30	-1,7%	zmienne	10,7%	4,5%	145
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	99,02	-0,5%	zmienne	10,6%	4,3%	464
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	99,50	-0,5%	zmienne	10,4%	4,1%	192
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	20,0	99,49	-0,2%	zmienne	10,5%	4,3%	365
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	25,9	100,27	0,3%	zmienne	8,6%	2,4%	497
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	99,95	0,0%	zmienne	10,7%	4,4%	282
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	99,43	0,1%	zmienne	8,8%	2,6%	81	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	50,0	99,99	0,1%	zmienne	10,3%	4,1%	1 111	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	99,60	0,4%	zmienne	10,5%	4,2%	2 583	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	100,25	0,8%	zmienne	9,0%	2,7%	174	

	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	ROB0323	300,0	99,65	0,5%	zmienne	8,1%	1,9%	2 691
	ROBYG	ROB0626	150,0	99,50	0,0%	zmienne	8,6%	2,3%	2
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,90	-1,1%	zmienne	9,3%	3,0%	302
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	8,9%	2,7%	0
	RONSON	RON0424	100,0	99,40	-0,2%	zmienne	10,2%	3,9%	792
	RONSON	RON0425	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	3,6%	109
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,49	0,5%	zmienne	3,3%	-3,0%	30
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	99,55	0,4%	zmienne	11,7%	5,4%	2 313
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	97,90	-0,1%	stałe	9,2%	2,0%	11
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	99,30	1,3%	zmienne	11,7%	5,4%	147
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	99,60	2,7%	stałe	7,1%	-0,2%	103
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,98	0,5%	zmienne	10,8%	4,6%	312
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,00	-0,2%	zmienne	10,9%	4,6%	47
	Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	97,45	0,1%	zmienne	10,4%	4,1%
MCI CAPITAL ASI		MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	10,3%	4,1%	0
MCI CAPITAL ASI		MCI1126	15,1	100,20	0,0%	zmienne	9,6%	3,4%	117
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.		MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	3,6%	0
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.		MCM1223	21,7	95,49	3,7%	stałe	7,6%	0,4%	38
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	99,50	0,1%	zmienne	7,7%	1,5%	2 451
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	99,65	0,2%	zmienne	7,8%	1,6%	6 221
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	2,3%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	1,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	99,94	0,4%	zmienne	7,9%	1,7%	692
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	-2,8%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	8,1%	1,8%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00	0,0%	zmienne	8,2%	2,0%	220
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,90	0,0%	zmienne	5,5%	-0,7%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	101,00	0,0%	zmienne	8,4%	2,2%	47
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,25	0,0%	zmienne	9,0%	2,7%	2 918
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	99,45	-0,1%	zmienne	10,3%	4,1%	631
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	3,8%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	4,7%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	99,15	0,1%	zmienne	7,5%	1,3%	9 442
	PGE	PGE0526	400,0	99,80	0,3%	zmienne	7,5%	1,2%	1 156
	PGE	PGE0529	1 000,0	99,90	0,3%	zmienne	7,6%	1,4%	22
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	99,80	-0,2%	zmienne	4,1%	-2,1%	4 176
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	99,56	0,0%	zmienne	6,7%	0,4%	1 914
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	99,50	-0,2%	zmienne	5,3%	-1,0%	1 614
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	0,0%	782
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	98,50	-1,1%	zmienne	9,1%	2,9%	6 188
	R.POWER	RPO0626	150,0	100,00	0,2%	zmienne	11,0%	4,8%	2 366
R.POWER	RPW0626	25,0	100,00	0,0%	zmienne	11,0%	4,8%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	99,60	0,4%	zmienne	7,7%	1,5%	862
Poż wcz	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	10,3%	4,0%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	200,0	101,47	1,6%	zmienne	8,9%	2,7%	740
	FAMUR	FMF0624	200,0	99,40	0,5%	zmienne	8,8%	2,5%	4 221
	FAMUR	FMF1126	400,0	102,00	-0,2%	zmienne	8,6%	2,3%	21
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	99,85	-0,1%	zmienne	7,1%	0,9%	11 437
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	99,50	-0,1%	zmienne	7,8%	1,6%	6 118
		CCC	CCC0626	210,0	99,00	-0,4%	zmienne	10,8%	4,6%
Retail	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	11,3%	5,1%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	99,80	-0,2%	zmienne	7,3%	1,1%	716
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	100,00	0,0%	zmienne	7,3%	1,0%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	99,50	-0,5%	zmienne	8,4%	2,2%	835
	LPP	LPP1224	300,0	98,00	-0,5%	zmienne	8,0%	1,7%	305
		AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	93,30	-2,3%	stałe	10,0%	2,6%
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,00	0,1%	zmienne	7,6%	1,4%	68
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	98,00	-0,7%	zmienne	11,0%	4,7%	242
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	17,9	58,50	-27,8%	zmienne	82,1%	75,9%	321
	GPW	GPW1022	125,0	99,15	-0,2%	stałe	5,1%	-2,6%	1 572
	PZU	PZU0727	2 250,0	99,32	0,0%	zmienne	8,0%	1,7%	12 256
		BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	3,6%
Wierzytelności	BEST	BST0327	10,5	102,20	1,2%	zmienne	9,5%	3,3%	113
	BEST	BST0622	60,0	99,75	-0,3%	zmienne	8,2%	1,9%	608
	BEST	BST0726	10,7	87,82	-2,4%	stałe	8,0%	1,1%	45
	BEST	BST0922	55,8	100,21	0,0%	zmienne	7,7%	1,5%	222
	BEST	BST1026	10,0	102,00	0,1%	zmienne	9,7%	3,5%	45
	INDOS	INS0622	7,0	101,50	0,0%	zmienne	-7,2%	-13,5%	0
	INDOS	INS0922	12,5	100,70	0,7%	zmienne	8,3%	2,0%	3
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	7,4%	0,0%	2
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,25		zmienne	10,9%	4,6%	43
	KREDYT INKASO	KRI0423	75,8	99,79	0,0%	zmienne	5,1%	-1,2%	431
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	104,50	0,0%	zmienne	-7,5%	-13,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	92,00	-3,7%	stałe	8,9%	1,8%	26
	KRUK	KRU0224	25,0	101,80	0,3%	zmienne	8,6%	2,3%	57
	KRUK	KRU0226	20,0	90,65	-1,0%	stałe	7,2%	0,2%	71
	KRUK	KRU0227	50,0	101,57	1,4%	zmienne	9,1%	2,8%	637
	KRUK	KRU0228	350,0	100,00	0,0%	zmienne	9,4%	3,2%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,61	0,1%	zmienne	9,4%	3,2%	733
	KRUK	KRU0625	50,0	101,80	0,3%	zmienne	9,4%	3,1%	112
	KRUK	KRU0626	70,0	87,10	-3,4%	stałe	7,9%	0,9%	209
	KRUK	KRU0627	330,0	101,50	1,2%	zmienne	9,5%	3,2%	1 992
KRUK	KRU0726	65,0	90,00	-1,1%	stałe	6,9%	0,0%	384	
KRUK	KRU0924	25,0	103,00	1,8%	zmienne	8,1%	1,9%	422	

	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	90,05	-3,2%	stałe	8,4%	1,4%	185
	KRUK	KRU1022	75,0	100,87	0,8%	zmienne	6,5%	0,3%	4 603
	KRUK	KRU1023	35,0	102,40	0,9%	zmienne	7,6%	1,3%	29
	KRUK	KRU1123	30,0	102,09	0,5%	zmienne	7,9%	1,6%	257
	KRUK	KRU1226	50,0	101,99	1,5%	zmienne	9,0%	2,7%	386
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,00	0,2%	zmienne	10,1%	3,8%	22
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	97,00	0,0%	stałe	7,3%	0,1%	0
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	101,60	-1,1%	zmienne	8,5%	2,3%	29
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	100,05	0,5%	zmienne	9,8%	3,6%	95
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	94,00	-1,6%	stałe	8,6%	1,4%	25
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	3,8%	162

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**.

Zero Discount Margin
$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_\gamma(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_\gamma(T_n)$$
 Gdzie
$$Z_\gamma(T_j) = \frac{Z_\gamma(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_\gamma(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$$
 $W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wibar 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.