

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W lipcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 4,48%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,60% (0,39% w czerwcu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowały prawie wszystkie z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Getin Noble Bank (+1921 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: Medycyna (+159 bps.), Chemia (+82 bps.), Wierzytelności (+40 bps.), Budownictwo (+37 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (+34 bps.) oraz Banki Ex Getin (+30 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 30 bps. Spadek rentowności w lipcu dotyczył jedynie sektora Usługi Finansowe i wyniósł – 5 bps. Sektor BGK/EBI/PFR odnotował niewielką zmianę rentowności, która w czerwcu zmieniła się o +16 bps. względem maja.

Za wzrost ZDM o 1921 bps. w sektorze Getin Noble Bank odpowiada spadek kursu 9 z 16 obligacji notowanych, należących do tego emitenta. Największy z nich dotyczył serii GNB1223, której zmiana ceny o -27,3% zapewniła pierwsze miejsce w naszym zestawieniu. Wyraźny spadek kursu dotknął serie GNB0323, GNB0124, GNB0723, GNB0724, GNB01123 oraz GNB0624. Ich cena spadła kolejno o 21,6%, 18,4%, 17,9%, 12,1%, dwie ostatnie o 10%. Łączny obrót na wspomnianych seriach wyniósł 223,38 tys. PLN. W analizowanym sektorze wyjątek stanowiły 2 serie GNB0424 i GNB0422. Wspomniane papiery uniknęły przeceny a ich kursy wzrosły kolejno o 28,5% i 2,8% przy łącznym obrocie 136,59 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 mogłoby oznaczać umorzenie wyemitowanych papierów. W lipcu Agencja Fitch Rating utrzymała wszystkie dotychczasowe oceny ratingowe Emitenta w tym ocenę długookresową na poziomie CCC.

W zestawieniu spadkowym znalazła się także jedna seria stałoprocentowych obligacji Polskiego Funduszu Rozwoju. Kurs PFR0325 spadł o 14,8 % za sprawą transakcji jednej obligacji po cenie 84,5% nominału. Warto zwrócić uwagę, że wartość nominalna waloru wynosi 1 mln PLN a wartość wszystkich obligacji wyemitowanych przez PFR to 71,4 mld PLN. Nieznaczna zatem transakcja wywołała wysoką zmianę ceny papieru, co jest efektem bardzo słabej płynności.

Lipiec okazał się dobrym miesiącem dla obligacji BGK.

Wzrost kursu odnotowało 8 na 12 notowanych obligacji a 4 z nich zakwalifikowały się do naszego zestawienia. Serie FPC0733, FPC1140, FPC0630 a także FPC0427 to płynne papiery o stałym oprocentowaniu, stosunkowo długim terminie wykupu i niskiej wartości rynkowej co sprawia, że cechują się wysoką zmiennością cenową. Spadek YTM tych papierów obrazuje oczekiwania inwestorów co do spadków stóp procentowych w przyszłości.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 822	9,74%	2,44%	● + 30 bps
GETIN NOBLE BANK	681	88,64%	81,34%	● + 1921 bps
BUDOWNICTWO	400	11,60%	4,30%	● + 37 bps
CHEMIA	225	8,21%	1,37%	● + 82 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 413	11,73%	4,43%	● + 23 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 168	11,10%	3,80%	● + 34 bps
FUNDUSZ	157	11,48%	4,18%	● + 9 bps
INNE USŁUGI	3 750	9,63%	2,33%	● + 23 bps
IT	140	9,12%	1,82%	● + 4 bps
MEDYCYNĄ	55	10,22%	2,92%	● + 159 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 930	10,19%	2,89%	● + 14 bps
POŻYCZKI	12	11,79%	4,49%	● + 25 bps
PRZEMYSŁ	2 760	9,92%	2,62%	● + 8 bps
RETAIL	1 085	9,35%	2,05%	● + 28 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 484	12,10%	4,80%	● - 5 bps
WIERYTELNOŚCI	1 597	10,52%	3,22%	● + 40 bps
BGK/EBI/PFR	249 078	7,33%	0,03%	● + 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	GNB0424	34,7	▲ 28,5%	▼ -13,3%	▼ -46,0%
BGK	FPC0733	69,0	▲ 10,0%	▲ 0,7%	▼ -16,4%
BGK	FPC1140	59,0	▲ 6,7%	▲ 7,3%	▼ -25,3%
BGK	FPC0630	74,3	▲ 6,5%	▲ 5,2%	▼ -11,7%
GHELAMCO INVEST	GHE1224	103,0	▲ 4,3%	▲ 5,9%	▲ 5,9%
KRUK	KRU0925	90,8	▲ 3,2%	▲ 0,8%	▼ -5,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	37,0	▲ 2,8%	▲ 2,5%	▼ -44,4%
ECHO INVESTMENT	EC11024	88,8	▲ 2,6%	▲ 0,3%	▼ -5,6%
BGK	FPC0427	81,0	▲ 2,5%	▲ 3,6%	▼ -7,8%
KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	102,0	▲ 2,2%	▲ 2,2%	▲ 1,2%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	▼ -27,3%	▼ -27,3%	▼ -42,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	65,0	▼ -21,6%	▲ 17,1%	▼ -24,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	40,0	▼ -18,4%	▼ -5,9%	▼ -44,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	50,0	▼ -17,9%	▼ 0,0%	▼ -35,1%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	84,5	▼ -14,8%	▼ -14,8%	▼ -14,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	35,0	▼ -12,1%	▼ -5,4%	▼ -55,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB01123	36,0	▼ -10,0%	▼ -18,2%	▼ -44,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	36,0	▼ -10,0%	▼ -51,7%	▼ -47,8%
I2 DEVELOPMENT	I2D0823	90,0	▼ -4,9%	▼ -5,0%	▼ -7,2%
PEKAO	PEO1028	94,5	▼ -4,5%	▼ -3,6%	▼ -6,8%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 lipca 2022

Obroty

W lipcu obrót na Catalyst osiągnął 885,30 mln PLN, co jest wartością znacznie powyżej 12-miesięcznej średniej (568,97mln PLN). Jest to wartość niższa o 17,3 % od obrotów wygenerowanych w czerwcu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 13,25 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 261,02 mln PLN. Jest to spadek o 17,3% w stosunku do 315,79 mln PLN osiągniętych w czerwcu. Wartość w lipcu jest również znacząco powyżej 12 - miesięcznej średniej (170,4 mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem czerwca odpowiadają głównie sektory: Banki, na którym obroty wyniosły 75,53 mln PLN wobec 102,55 mln PLN przed miesiącem, Deweloperzy Komercyjni – spadek obrotów z 60,07 mln PLN do 45,64 mln PLN oraz Przemysł – spadek obrotów z 32,52 mln PLN do 20,41 mln PLN. Największy wzrost obrotów odnotował sektor: Paliwa, Gaz Energia - 50,65 mln PLN wobec 37,85 mln PLN przed miesiącem. Niewielki wzrost obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 67,04 mln PLN wobec 63,72 mln PLN w czerwcu.

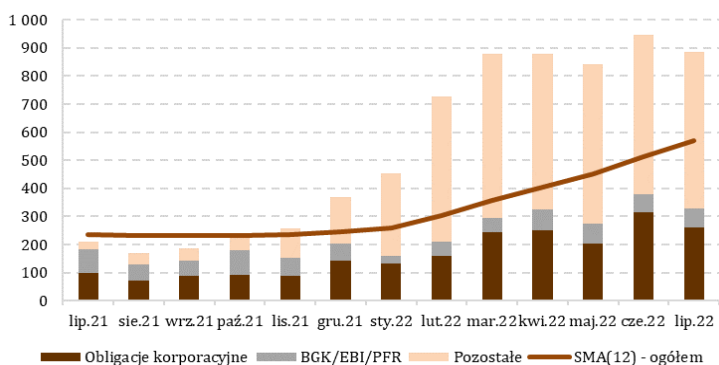
W sektorze Banki spadek obrotów zanotowało 17 z 34 notowanych serii obligacji. Za największy spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PEO1027 wyemitowana przez Bank Pekao, która zanotowała spadek obrotów z 33,9 mln PLN w czerwcu do 13,7 mln PLN w lipcu. Kurs tej serii obligacji spadł o 140 bps. do 96,75% wartości nominalnej. Na statystyki sektora również wpłynęła seria ALR1025 wyemitowana przez Alior Bank, na której obrót spadł o 11,6 mln PLN przy jednoczesnym spadku ceny o 5 bps. Największy wzrost obrotów w sektorze odnotowała emisja MBK0125 należąca do M Banku – wzrost z 5,5 mln PLN do 16,2 mln PLN, przy spadku ceny o 10 bps. do 99% nominału. W sektorze Deweloperzy Komercyjni największy spadek obrotu odnotowały obligacje serii GHI1224 – 12,5 mln PLN w lipcu względem 16,5 mln PLN w czerwcu przy spadku ceny do poziomu 98,2 % nominału. W sektorze Przemysł na wynik obrotu najmocniej wpłynęła seria KGH0624, których wartość obrotu spadła z 19,9 mln PLN do 12,1 mln PLN.

W segmencie Paliwa, Gaz Energia wzrost obrotów odnotowany został na 4 z 12 notowanych serii przy czym największy wpływ miał seria PKN1225 należąca do spółki PKN Orlen. Obrót na walorze wzrósł względem maja o 17,9 mln PLN przy spadku kursu 15 bps. do poziomu 98,5% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 67,04 mln PLN wobec 63,72 mln PLN przed miesiącem. Zdecydowana większość wygenerowanego obrotu należała do BGK, wyjątek stanowiła seria PFR0325 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której dokonano transakcji o łącznej wartości 0.85 mln PLN, kurs papieru spadł z 99,2 do 84,5% wartości nominalnej. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC1140 oraz FPC0733. Obrót na FPC1140 wzrósł z 3,6 mln PLN do 15,3 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 370 bps. do 59% nominału. W przypadku FPC0733 obrót spadł z 10 mln PLN do 5,2 mln PLN, kurs waloru wzrósł o 629 bps. do wartości 68,99% nominału.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znalazł się BGK z obrotami równymi 66,2 mln PLN, był to nieco wyższy wynik względem ubiegłego miesiąca (63,7 mln PLN w czerwcu). Drugie miejsce przypadło dla PZU, którego obroty spadły o 3,7 mln PLN względem czerwca. Na trzecim miejscu znalazł się Orlen, którego papiery odnotowały wzrost obrotów o 62,4 % względem czerwca do wartości 28,9 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	lip.22	cze.22	▲	lip.22	cze.22	▲
BANKI	75,53	102,55	-27,0	23,0%	27,0%	-4,0 pp
BUDOWNICTWO	0,82	1,20	-0,4	0,3%	0,3%	-0,1 pp
CHEMIA	2,12	1,52	0,6	0,6%	0,4%	0,2 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	45,64	60,07	-14,4	13,9%	15,8%	-1,9 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOW	9,19	10,66	-1,5	2,8%	2,8%	-0,0 pp
FUNDUSZ	0,79	1,72	-0,9	0,2%	0,5%	-0,2 pp
INNE USELUGI	5,02	8,11	-3,1	1,5%	2,1%	-0,6 pp
IT	0,10	0,27	-0,2	0,0%	0,1%	-0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,30	0,75	-0,5	0,1%	0,2%	-0,1 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	50,65	37,85	12,8	15,4%	10,0%	5,5 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	20,41	32,52	-12,1	6,2%	8,6%	-2,3 pp
RETAIL	4,28	2,84	1,4	1,3%	0,7%	0,6 pp
USŁUGI FINANSOWE	37,31	46,46	-9,1	11,4%	12,2%	-0,9 pp
WIERZYTELNOŚCI	8,86	9,27	-0,4	2,7%	2,4%	0,3 pp
BGK/EBI/PFR	67,04	63,72	3,3	20,4%	16,8%	3,6 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	66,2	148 728
PZU	33,6	2 250
PKN ORLEN	28,9	1 200
KGHM POLSKA MIEDŹ	19,1	2 000
ALIOR BANK	18,7	1 142
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	18,5	485
PEKAO	18,1	2 750
MBANK	17,2	1 500
GHELAMCO INVEST	16,9	1 045
PKO BP	15,0	2 700

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

Zapadalność

W lipcu do wykupu przypadały 4 serie obligacji o wartości 480 mln PLN – Orlen (200 mln zł), Europejski Bank Inwestycyjny (200 mln zł), Archicom (50 mln zł) oraz Ghelamco Invest (30 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie.

W sierpniu wypada termin do wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 159,7 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że wszyscy emitenci swoje obligacje wykupili.

Największa sierpniowa zapadalność należała do Polskiej Grupy Farmaceutycznej. Wartość wykupionych obligacji wyniosła 130 mln PLN. Znacznie mniejsze emisje wykupili Ghelamco Invest (26 mln zł) i Kredyt Inkaso (6,2 mln zł).

Nowe emisje

W lipcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 34 emitentów o łącznej wartości 3,1 mld PLN i 44 mln EUR. W czerwcu wartość emisji wyniosła 1,7 mld PLN i 34,7 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 81,6% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 2,5 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 2 mld PLN, Santander Factoring Sp. z o.o. – 0,15 mld PLN oraz ING Bank Hipoteczny S.A.- 0,148 mld PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w lipcu łącznie 386,6 mln PLN (uwzględniając kurs euro z 29.07.2022), wobec 115 mln PLN emisji w czerwcu. Najwięcej wyemitowało Dino

Polska – 170 mln PLN. W ramach programu emisji obligacji z września 2017 roku, Dino uplasowało 170 tys. obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN każda. Dla swoich czteroletnich papierów Spółka ustanowiła oprocentowanie na poziomie WIBORU 3M powiększonego o 1,2% marży. Wyemitowane obligacje z dużym prawdopodobieństwem trafią na Catalyst, gdzie obecnie notowane są dwie serie obligacji tej spółki o łącznej wartości 450 mln PLN

Druga co do wielkości emisja należała do Spółki R.Power, która uplasowała obligacje o łącznej wartości 80 mln PLN. Zielone obligacje, których celem emisji jest finansowanie rozwoju oraz eksploatacja zielonych projektów, oprocentowane zostały stawką WIBOR 6M powiększoną o 4,95% marży. Emitent zamierza dokonać asymilacji obligacji z wyemitowaną już serią 1/2021. W ciągu 90 dni roboczych od daty emisji papiery trafią do obrotu na Catalyst, gdzie notowane są obecnie 3 serie o łącznej wartości 225 mln PLN.

Kolejna znaczna emisja należała do Echo Investment. W ofercie, która rozpoczęła się końcem czerwca, Echo wyemitowało 400 tys. papierów o łącznej wartości 40 mln PLN. Wysokość oprocentowania została ustalona na poziomie WIBOR 6M + 4% marży. Emisja cieszyła się dużym zainteresowaniem, emitent poinformował o 37% stopie redukcji. W dniu 3 sierpnia papiery zadebiutowały na Catalyst, gdzie aktualnie notowanych jest 15 serii emitenta.

Podobną emisję z powodzeniem zamknęła również Grupa AB, która uplasowała czteroletnie obligacje o łącznej wartości 30 mln PLN. Obligacje o wartości nominalnej 10 tys. PLN Spółka oprocentowała stawką WIBOR 6M + 2,5 % marży. Docelowo emisja trafi na rynek Catalyst, na którym notowane są obecnie dwie serie.

Nieco inne, bo nominowane w Euro papiery wyemitowała Spółka MLP Group. Emisja o wielkości 6 mln EUR przydzielona została 8 inwestorom. 18 miesięczne papiery oprocentowane zostały w oparciu o EURIBOR 3M powiększony o 3,95% marży. Uplasowane obligacje trafiły na Catalyst.

Pozostałe trzy emisje należące do Nickel Development, Profbud oraz Kredyt Inkaso były zdecydowanie mniejsze i wyniosły kolejno 10,65 mln PLN, 12mln PLN i 15,7 mln PLN. Docelowo na rynek Catalyst trafią obligacje Kredyt Inkaso. W przypadku pozostałych emitentów nie ma oficjalnej deklaracji co do debiutu ich papierów na rynku. Aktualnie Spółka Profbud posiada 3 serie notowanych obligacji natomiast Nickel Development od ponad dwóch lat nie wprowadza swoich papierów do obrotu.

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Sierpień 2022					
GHELAMCO INVEST	GHE0822	05.08.2022	23,5	99,7	-0,1%
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	16.08.2022	130,0	100,9	0,0%
KREDYT INKASO	KRI0822	16.08.2022	6,2	104,5	0,0%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
DINO	170 PLN	WIBOR 3M + 1,2%
R.POWER	80 PLN	WIBOR 6M + 4,59%
ECHO INVESTMENT	40 PLN	WIBOR 6M + 4%
AB	30 PLN	WIBOR 6M + 2,5%
MLP GROUP	6 EUR	EURIBOR 3M + 3,95%
KREDYT INKASO	15,7 PLN	WIBOR 3M + 4,7%
PROFBUD	12 PLN	WIBOR 3M + 4,8%
NICKEL DEVELOPMENT	10,65 PLN	WIBOR 6M + MARŻA

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W lipcu na Catalyst zadebiutowały 4 serie obligacji o łącznej wartości 120 mln PLN. W czerwcu na rynek wprowadzono 90 mln PLN, a w maju 145 mln PLN.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadziło do obrotu R.Power. Końcem miesiąca Spółka wprowadziła na giełdę serie RPE0626 o wartości nominalnej w wysokości 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało oparte o WIBOR 6M powiększony o 4,59% marży. Od początku notowań na instrumencie tym nie zawarto żadnej transakcji. Obecnie na Catalyst notowane są 3 serie należące do emitenta.

W lipcu do obrotu na Catalyst wprowadziła dwie swoje serie, o łącznej wartości 60 mln PLN, Spółka Cavatina Holding. Oprocentowanie obu serii ustanowione zostało na poziomie stawki WIBOR 6M + 6% marży. W lipcu na wspomnianych papierach zostały zawarte transakcje o łącznej wartości 2,7 mln PLN. Obecnie na rynku notowanych jest pięć serii Emitenta o łącznej wartości nominalnej 141 mln PLN.

Najmniejszą debiutującą emisją w lipcu, należącą do Pragmago, była seria PRF0626. Obligacje o wartości 10 mln PLN są oprocentowane WIBOREM 3M + 4% marży. W lipcu obroty na papierze wyniosły jedynie 24 tys. PLN. Na Catalyst notowanych jest siedem serii emitenta o łącznej wartości 88 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
CAVATINA HOLDING	CAV1225	05.07.2022	40
PRAGMAGO	PRF0626	20.07.2022	10
RPOWER	RPE0626	21.07.2022	50
CAVATINA HOLDING	CA11225	25.07.2022	20

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

W lipcu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził dwa przetargi sprzedaży obligacji.

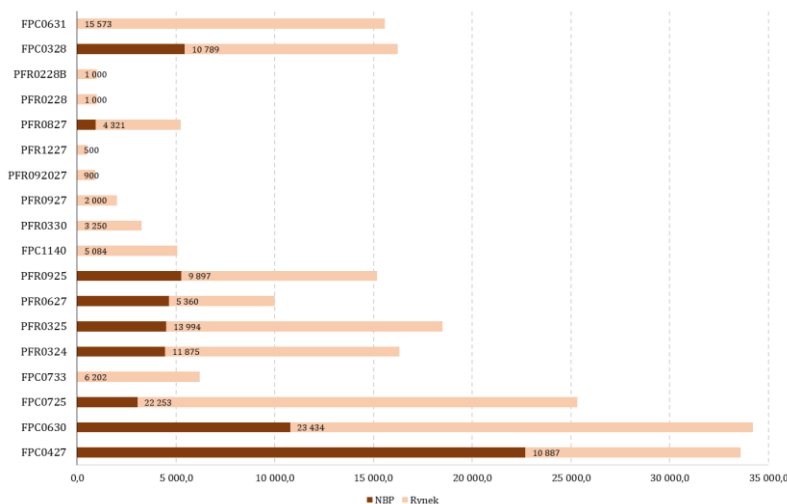
5 lipca BGK wyemitował obligacje w ramach trzech serii: FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 387 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 99 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0733 sprzedano łącznie 42,05 mln PLN, a serii FPC1140 395,5 mln PLN.

20 lipca BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC1140 – 352,5 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 97 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0733 sprzedano łącznie 40 mln PLN, serii FPC0631 300 mln PLN, a serii FPC0328 58 mln PLN.

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

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 136,2 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,8 mld PLN (BGK: 42,0 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

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	0,0%	zmiennie	8,6%	1,3%	448
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	97,00	0,0%	zmiennie	11,8%	4,5%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,30	-0,1%	zmiennie	10,1%	2,8%	18 239
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,20	0,0%	zmiennie	9,9%	2,6%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	94,00	-2,1%	zmiennie	10,8%	3,5%	969
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	95,80	-1,2%	zmiennie	10,5%	3,2%	3 404
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	102,78	0,6%	zmiennie	9,2%	1,9%	569
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmiennie	10,5%	3,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	40,00	-18,4%	zmiennie	93,7%	86,4%	33
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	65,00	-21,6%	zmiennie	87,8%	80,5%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	75,00	0,0%	zmiennie	55,4%	48,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	37,00	2,8%	zmiennie	89,5%	82,2%	73
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	69,70	-1,8%	zmiennie	62,1%	54,8%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	78,00	0,0%	zmiennie	27,3%	20,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	36,00	-10,0%	zmiennie	82,1%	74,8%	11
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	50,00	-17,9%	zmiennie	103,6%	96,3%	95
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	35,00	-12,1%	zmiennie	82,5%	75,2%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	50,00	2,0%	zmiennie	92,2%	84,9%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	50,00	0,0%	zmiennie	52,8%	45,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	43,99	-2,2%	zmiennie	93,7%	86,4%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	80,00	1,3%	zmiennie	78,9%	71,6%	171
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	40,00	-27,3%	zmiennie	98,6%	91,3%	45
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	34,70	28,5%	zmiennie	92,3%	85,0%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	36,00	-10,0%	zmiennie	113,7%	106,4%	5
	MBANK	MBK0125	750,0	99,00	-0,1%	zmiennie	9,8%	2,5%	16 250
	MBANK	MBK1028	550,0	95,50	-1,5%	zmiennie	9,9%	2,6%	978
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	0,0%	zmiennie	9,2%	1,9%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	96,60	-2,0%	zmiennie	9,5%	2,2%	3 442
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	96,75	-1,4%	zmiennie	9,5%	2,2%	13 717
	PEKAO	PEO1028	550,0	94,50	-4,5%	zmiennie	11,4%	4,1%	964
PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmiennie	8,4%	1,1%	0	
PKO BP	PKO0328	1 000,0	95,80	-1,2%	zmiennie	9,7%	2,4%	9 875	
PKO BP	PKO0827	1 700,0	98,65	-0,4%	zmiennie	9,1%	1,8%	5 142	
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	97,00	-1,0%	zmiennie	9,5%	2,2%	985	
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,05	0,0%	zmiennie	7,3%	0,0%	2 634
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,20	0,1%	zmiennie	7,2%	-0,1%	508
	BGK	FPC0328	16 238,2	77,60	1,3%	stałe	6,6%	0,6%	3 542
	BGK	FPC0427	33 585,0	81,00	2,5%	stałe	6,7%	0,6%	3 862
	BGK	FPC0630	34 216,6	74,30	6,5%	stałe	6,4%	0,6%	8 965
	BGK	FPC0631	15 572,8	92,40	-0,9%	zmiennie	9,0%	1,7%	15 461
	BGK	FPC0725	25 308,0	85,19	1,6%	stałe	7,0%	0,7%	10 701
	BGK	FPC0733	7 353,1	68,99	10,0%	stałe	6,2%	1,5%	5 207

	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	5 084,1	59,00	6,7%	stałe	6,2%	3,2%	15 317
	BGK	IDS1022	5 250,0	98,90	0,0%	stałe	10,1%	2,5%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,4%	-2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	-2,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,4%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-5,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-4,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-3,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,1%	-5,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-3,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-4,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,1%	-6,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	84,50	-14,8%	stałe	8,3%	1,9%	848
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-3,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-4,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	-4,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,7%	-3,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-4,5%	0
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	88,80	-1,3%	stałe	10,7%	3,8%	141
	DEKPOL	DEK0624	11,0	99,75	-0,4%	zmiennie	12,7%	5,4%	136
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,30	-0,9%	zmiennie	11,5%	4,2%	271
	DEKPOL	DKP0225	25,0	98,70	-1,2%	zmiennie	12,5%	5,2%	11
	DEKPOL	DKP0824	39,2	98,95	-0,6%	zmiennie	13,1%	5,8%	53
	DEKPOL	DKP0925	12,1	98,00	-0,8%	zmiennie	12,6%	5,3%	76
	ERBUD	ERB0925	75,0	94,75	-0,8%	zmiennie	11,7%	4,4%	59
	PA NOVA	NVA0624	30,0	102,50	0,0%	zmiennie	10,3%	3,0%	31
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,51	0,0%	zmiennie	10,0%	2,7%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	-1,4%	zmiennie	11,3%	4,0%	46
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,60	0,0%	zmiennie	11,3%	4,0%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	93,84	0,9%	stałe	7,9%	1,3%	90
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	93,00	1,1%	stałe	9,1%	2,4%	126
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	94,00	0,0%	stałe	9,2%	2,4%	489
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	92,00	-4,1%	stałe	8,5%	1,8%	150
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	91,90	-0,6%	stałe	7,7%	1,0%	14
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	94,00	2,0%	stałe	7,1%	0,7%	72
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	96,25	0,1%	stałe	9,1%	1,8%	130
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	96,26	0,0%	stałe	8,5%	1,3%	899
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	92,02	-0,3%	stałe	7,9%	1,4%	112
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	96,50	-2,5%	stałe	7,8%	0,9%	41
	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	100,00	0,0%	zmiennie	14,4%	7,1%	0
BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,20	0,0%	zmiennie	12,8%	5,5%	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	14,4%	7,1%	0
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	99,90		zmienne	13,3%	6,0%	130
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,00	-0,3%	zmienne	13,1%	5,8%	337
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	100,00		zmienne	13,2%	5,9%	2 611
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	101,34	-0,6%	zmienne	12,8%	5,5%	172
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,70	-1,0%	zmienne	13,3%	6,0%	397
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	88,78	2,6%	stałe	11,0%	4,2%	418
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,59	0,6%	zmienne	11,0%	3,7%	85
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	100,24	-0,3%	zmienne	11,1%	3,8%	92
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,25	-0,3%	zmienne	11,9%	4,6%	1 915
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	-0,5%	zmienne	10,7%	3,4%	1 243
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	99,98	0,0%	zmienne	11,1%	3,8%	371
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,50	-0,4%	zmienne	11,3%	4,0%	224
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	11,7%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,82	-0,3%	zmienne	10,4%	3,1%	809
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	100,29	0,5%	zmienne	6,0%	-1,3%	247
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,28	1,2%	zmienne	10,1%	2,8%	302
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	99,69	-0,2%	zmienne	11,7%	4,4%	122
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,90	0,1%	zmienne	8,6%	1,3%	125
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	94,39	1,0%	stałe	10,5%	3,8%	1 116
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	13,7%	6,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,98	0,5%	zmienne	10,2%	2,9%	640
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	103,00	4,3%	zmienne	10,7%	3,4%	21
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	100,52	-0,3%	zmienne	12,0%	4,7%	754
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,00	0,0%	zmienne	12,5%	5,2%	784
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	98,20	-0,8%	zmienne	13,0%	5,7%	12 538
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,60	0,5%	zmienne	11,7%	4,4%	398
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	92,76	-1,3%	stałe	11,2%	4,5%	667
	GTC	GTC1123	220,0	100,50	0,0%	zmienne	10,6%	3,3%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,50	0,0%	zmienne	11,6%	4,3%	288
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,70	0,7%	zmienne	8,5%	1,2%	1 684
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	100,00	-0,9%	zmienne	10,1%	2,8%	16 767
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	100,48	-1,1%	zmienne	12,4%	5,1%	4
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	99,59	-0,3%	zmienne	12,6%	5,3%	19	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	94,00	0,0%	stałe	12,6%	5,1%	174	
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	93,90	1,3%	stałe	12,2%	4,9%	182	
ARCHE	ACH0623	11,0	96,50	0,0%	stałe	10,4%	3,0%	0	
ARCHE	ACH1122	29,1	100,10	-0,9%	zmienne	10,9%	3,6%	133	
ARCHE	ACH1123	15,7	97,00	2,1%	stałe	8,6%	1,6%	176	
ARCHE	ACH1124	20,0	100,00	-0,5%	zmienne	11,9%	4,6%	174	
ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	3,1%	0	
ATAL	ATL0423	120,0	99,50	-0,2%	zmienne	9,5%	2,2%	1 391	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ATAL	ATL0922	137,7	98,50	-1,4%	zmienne	18,4%	11,1%	3
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	8,6%	1,3%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,9%	3,6%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	100,89	1,2%	zmienne	9,6%	2,3%	59
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	-7,3%	-14,6%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	0,0%	zmienne	10,4%	3,1%	110
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,6%	3
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,00	0,0%	zmienne	8,5%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	99,00	0,0%	zmienne	9,2%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,30	0,0%	zmienne	8,1%	0,8%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,20	-0,5%	zmienne	7,8%	0,5%	152
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,50	0,0%	zmienne	8,9%	1,6%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	100,00	0,0%	stałe	5,1%	-1,5%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	90,00	-4,9%	stałe	17,7%	9,6%	55
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	89,50	0,0%	stałe	12,8%	5,7%	0
	INFINITY	INY0225	23,0	100,00	0,0%	zmienne	12,0%	4,7%	0
	INFINITY	INY0924	11,0	100,00	1,0%	zmienne	12,4%	5,1%	5
	INFINITY	INY1222	9,4	100,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,2%	121
	INPRO SA	INP1025	35,0	98,50	0,5%	zmienne	10,4%	3,1%	6
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	101,00	-1,0%	zmienne	10,0%	2,7%	35
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,80	-0,4%	zmienne	12,8%	5,5%	353
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	12,1%	4,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,2%	3,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	97,61	-0,4%	zmienne	13,3%	6,0%	580
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	96,45	-0,6%	zmienne	13,5%	6,2%	239
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	97,80	-1,0%	zmienne	13,3%	6,0%	68
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MV10825	20,0	98,26	-1,1%	zmienne	12,5%	5,2%	48
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	25,9	100,10	-1,3%	zmienne	10,7%	3,4%	419
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	99,70	0,2%	zmienne	11,7%	4,4%	161
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	50,0	99,25	0,8%	zmienne	12,1%	4,8%	290
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	98,90	-0,5%	zmienne	12,1%	4,8%	188
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	12,0	100,50	0,0%	zmienne	9,4%	2,1%	10
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	12,0%	4,7%	0
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,00	-0,2%	zmienne	10,9%	3,6%	878
	ROBYG	ROB0626	150,0	96,50	-2,5%	zmienne	10,7%	3,4%	119
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,95	0,1%	zmienne	11,3%	4,0%	99
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	2,8%	0
	RONSON	RON0424	100,0	97,15	-0,5%	zmienne	13,1%	5,8%	374
	RONSON	RON0425	100,0	96,10	-0,4%	zmienne	12,8%	5,5%	110
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	97,74	-0,5%	zmienne	13,4%	6,1%	1 032
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	95,00	-1,5%	stałe	13,9%	6,5%	155
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	97,40	-0,6%	zmienne	14,2%	6,9%	1 062

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	95,50	0,0%	stałe	11,9%	4,7%	192
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	99,65	-1,2%	zmiennie	13,1%	5,8%	137
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,30	-0,2%	zmiennie	10,1%	2,8%	251
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	97,20	-0,2%	zmiennie	11,5%	4,2%	634
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmiennie	12,6%	5,3%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	98,80	-1,2%	zmiennie	11,1%	3,8%	132
	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	94,00	1,1%	stałe	9,4%	2,7%	22
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	96,95	-0,5%	zmiennie	9,8%	2,5%	969
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	97,90	-0,2%	zmiennie	9,6%	2,3%	2 580
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	2,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	98,00	-0,5%	zmiennie	9,5%	2,2%	495
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	97,85	-0,8%	zmiennie	9,6%	2,3%	982
IT	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	9,4%	2,1%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	101,00	0,0%	zmiennie	8,8%	1,5%	97
Medycyna	VOXEL	VOX0224	5,0	100,81	-1,8%	zmiennie	10,1%	2,8%	187
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,00	-0,2%	zmiennie	10,3%	3,0%	112
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	98,90	-0,1%	zmiennie	12,0%	4,7%	1 533
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,2%	3,9%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,4%	5,1%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	98,73	-0,2%	zmiennie	9,2%	1,9%	11 614
	PGE	PGE0526	400,0	100,00	0,1%	zmiennie	8,4%	1,1%	781
	PGE	PGE0529	1 000,0	97,50	-1,7%	zmiennie	9,1%	1,8%	833
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,74	0,7%	zmiennie	5,5%	-1,8%	861
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	98,50	-0,2%	zmiennie	8,7%	1,4%	28 080
	R.POWER	RPE0626	50,0	100,00		zmiennie	12,1%	4,8%	0
	R.POWER	RPO0626	150,0	99,60	-0,2%	zmiennie	12,2%	4,9%	362
	R.POWER	RPW0626	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	12,1%	4,8%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	98,90	-0,1%	zmiennie	8,9%	1,6%	6 583
Pozyczka	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	11,8%	4,5%	0
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	99,89	-1,1%	zmiennie	10,6%	3,3%	402
	FAMUR	FMF0624	200,0	98,90	-0,4%	zmiennie	10,5%	3,2%	894
	FAMUR	FMF1126	400,0	100,50	0,0%	zmiennie	9,9%	2,6%	28
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	102,00	2,2%	zmiennie	7,3%	0,0%	12 148
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	98,45	-0,6%	zmiennie	9,2%	1,9%	6 939
Retail	CCC	CCC0626	210,0	94,80	-1,4%	zmiennie	13,5%	6,2%	1 954
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	99,71	-0,2%	zmiennie	8,7%	1,4%	1 062
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	102,00	0,0%	zmiennie	7,7%	0,4%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	99,99	0,5%	zmiennie	9,5%	2,2%	38
	LPP	LPP1224	300,0	97,75	-0,4%	zmiennie	9,3%	2,0%	1 221
	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	100,39	0,0%	zmiennie	12,1%	4,8%	181
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	92,60	0,0%	stałe	11,1%	4,1%	0

	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	AOW1022	3,2	101,50	0,5%	zmiennie	3,8%	-3,5%	31
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	95,90	-0,1%	zmiennie	13,9%	6,6%	1 632
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	17,2	49,50	1,0%	zmiennie	128,5%	121,2%	122
	GPW	GPW1022	125,0	99,45	0,4%	stałe	6,0%	-1,4%	1 733
	PZU	PZU0727	2 250,0	98,25	-0,3%	zmiennie	9,5%	2,2%	33 613
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	10,9%	3,6%	0
	BEST	BST0327	10,5	101,50	-0,4%	zmiennie	10,8%	3,5%	110
	BEST	BST0726	10,7	84,00	0,0%	stałe	9,5%	2,9%	238
	BEST	BST0922	55,8	100,04	0,0%	zmiennie	9,0%	1,7%	490
	BEST	BST1026	10,0	101,45	-0,5%	zmiennie	11,0%	3,7%	145
	INDOS	INS0922	5,6	100,00	0,0%	zmiennie	11,3%	4,0%	0
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	7,5%	0,4%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	100,40	0,0%	zmiennie	12,0%	4,7%	1 006
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	92,00	0,0%	stałe	9,1%	2,4%	11
	KRUK	KR10627	50,0	100,00	-0,1%	zmiennie	-12,7%	-20,0%	1 179
	KRUK	KRU0224	25,0	101,20	-1,2%	zmiennie	9,8%	2,5%	400
	KRUK	KRU0226	20,0	86,83	-3,3%	stałe	8,8%	2,1%	19
	KRUK	KRU0227	50,0	100,10	-1,3%	zmiennie	10,5%	3,2%	255
	KRUK	KRU0228	350,0	99,75	-0,3%	zmiennie	10,5%	3,2%	1 335
	KRUK	KRU0325	115,0	103,10	0,2%	zmiennie	9,9%	2,6%	121
	KRUK	KRU0625	50,0	103,00	0,0%	zmiennie	10,1%	2,8%	164
	KRUK	KRU0626	70,0	84,50	0,1%	stałe	9,0%	2,4%	446
	KRUK	KRU0627	330,0	100,50	-0,2%	zmiennie	10,8%	3,5%	1 094
	KRUK	KRU0726	65,0	86,11	-0,5%	stałe	8,4%	1,8%	196
	KRUK	KRU0924	25,0	101,99	0,0%	zmiennie	9,6%	2,3%	65
	KRUK	KRU0925	25,0	90,80	3,2%	stałe	8,3%	1,7%	154
	KRUK	KRU1022	75,0	101,45	0,4%	zmiennie	3,1%	-4,2%	398
	KRUK	KRU1023	35,0	103,00	0,5%	zmiennie	8,0%	0,7%	20
	KRUK	KRU1123	30,0	101,65	-0,3%	zmiennie	8,8%	1,5%	516
	KRUK	KRU1226	50,0	100,01	-1,9%	zmiennie	10,6%	3,3%	276
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	100,20	-0,5%	zmiennie	11,1%	3,8%	65
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	94,89	0,0%	stałe	8,8%	2,1%	33
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,00		zmiennie	11,2%	3,9%	24
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	102,00	1,0%	zmiennie	9,1%	1,8%	16
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,50	-0,6%	zmiennie	11,2%	3,9%	49
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	95,50	0,0%	stałe	8,1%	1,3%	0
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	100,02	-0,8%	zmiennie	11,2%	3,9%	42

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 1.624.304,00 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.