

## Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

### Notowania

W sierpniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR wzrósł do poziomu 5,04%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,52% (0,60% w lipcu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 13 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Getin Noble Bank (+2908 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: IT (+36 bps.), Pożyczki (+28 bps.), Budownictwo (+22 bps.) oraz Wierzytelności (+20 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 20 bps. Spadek rentowności w sierpniu dotyczył 4 sektorów: Chemia (-46 bps.), Deweloperzy mieszkaniowi (-11 bps.), oraz Fundusz (-8 bps.). Sektor BGK/EBI/PFR odnotował niewielką zmianę rentowności, która w sierpniu zmieniła się o -17 bps. względem lipca.

Za wzrost ZDM o 2908 bps. w sektorze Getin Noble Bank odpowiada spadek kursu 13 z 16 obligacji notowanych, należących do tego emitenta. Największy z nich dotyczył serii GNB0524, której zmiana ceny o -57,7% zapewniła pierwsze miejsce w naszym zestawieniu. Wyraźny spadek kursu dotknął serie GNB0824, GNB1123, GNB0424, GNB0624, GNB0523, GNB0424, GNB1223 oraz GNB0723. Ich cena spadła kolejno o 50,0%, 31,8%, 30,8%, 30,6%, 28,3%, 25,6%, 25% oraz 18%. Łączny obrót na wspomnianych seriach wyniósł 0,4 mln PLN. W analizowanym sektorze wyjątek stanowiła seria GNB0524. Wspomniany papier uniknął przeceny a jego kurs wzrósł o 8,3% przy obrocie 86 tys. PLN. Getin Noble Bank to spółka, która najczęściej znajduje się na szczytach w naszym zestawieniu zarówno po stronie spadków jak i wzrostów. Trudno szukać uzasadnienia rozbieżności zmian kursów obligacji Getin Noble Banku. Niepewna sytuacja Emitenta sprzyja ruchom spekulacyjnym. Spółka od dłuższego czasu stoi przed widmem przymusowej restrukturyzacji co mogłoby oznaczać umorzenie wyemitowanych papierów. Ponadto w sierpniu weszła w życie ustawa o dodatku węglowym zawierająca „wrzutkę bankową”, która dotyczy zmian w prawie bankowym, ustawie o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym. W myśl nowelizacji, Bankowy Fundusz Gwarancyjny będzie mógł udzielić wsparcia Bankowi, który byłby zainteresowany przejęciem banku w restrukturyzacji. Nie jest to korzystna sytuacja dla GNB. Z uwagi na to, że wspomniane zmiany ułatwiają innym podmiotom przeprowadzenie procesu resolution perspektywa restrukturyzacji w formie przejścia jest bardziej realna.

Po raz kolejny w zestawieniu spadkowym znalazła się seria EUC0423 wyemitowana przez Europejskie Centrum Odszkodowań. Jak wspominaliśmy w raporcie z maja Spółka przekroczyła wskaźnik zadłużenia emitenta określony w kowenantach. Sytuacja finansowa spółki od tamtej pory nie uległa poprawie, wręcz przeciwnie emitent jest bliski przekroczenia kolejnego wskaźnika: dług netto do kapitału własnego.

W zestawieniu wzrostowym wysokie miejsce zajęła seria PFR0325. W poprzednim miesiącu seria ta w efekcie niskiej płynności była jedną z najbardziej spadkowych serii na Catalyst. Sierpniowy wzrost kursu interpretować można zatem jako korektę nieuzasadnionego fundamentalnie spadku i dostosowanie się YTM do warunków rynkowych.

### Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE           | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ ZDM [m/m]  |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| BANKI EX GETIN           | 10 822                   | 9,76%       | 2,45%                | ● + 2 bps    |
| GETIN NOBLE BANK         | 681                      | 117,74%     | 110,43%              | ● + 2908 bps |
| BUDOWNICTWO              | 400                      | 11,83%      | 4,52%                | ● + 22 bps   |
| CHEMIA                   | 225                      | 8,51%       | 0,92%                | ● - 46 bps   |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI   | 3 453                    | 11,79%      | 4,48%                | ● + 5 bps    |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 3 114                    | 11,00%      | 3,69%                | ● - 11 bps   |
| FUNDUSZ                  | 157                      | 11,42%      | 4,11%                | ● - 8 bps    |
| INNE USŁUGI              | 3 750                    | 9,66%       | 2,35%                | ● + 2 bps    |
| IT                       | 170                      | 9,50%       | 2,19%                | ● + 36 bps   |
| MEDYCYNĄ                 | 55                       | 10,32%      | 3,01%                | ● + 9 bps    |
| PALIWA, GAZ ENERGIA      | 5 930                    | 10,21%      | 2,90%                | ● + 1 bps    |
| POŻYCZKI                 | 12                       | 12,08%      | 4,77%                | ● + 28 bps   |
| PRZEMYSŁ                 | 2 760                    | 9,94%       | 2,63%                | ● + 1 bps    |
| RETAIL                   | 1 085                    | 9,44%       | 2,13%                | ● + 8 bps    |
| USŁUGI FINANSOWE         | 2 484                    | 12,22%      | 4,91%                | ● + 12 bps   |
| WIERZYTELNOŚCI           | 1 683                    | 10,73%      | 3,42%                | ● + 20 bps   |
| BGK/EBI/PFR              | 249 078                  | 7,17%       | -0,14%               | ● - 17 bps   |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

### Największe zmiany notowań

| Emitent                     | Seria   | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|-----------------------------|---------|------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Największe wzrosty</b>   |         |      |           |           |           |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0524 | 39,0 | ↑ 8,3%    | ↓ -11,4%  | ↓ -40,9%  |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU      | PFR0325 | 87,8 | ↑ 3,8%    | ↓ -11,5%  | ↓ -11,5%  |
| BEST                        | BST0726 | 86,9 | ↑ 3,5%    | ↑ 0,0%    | ↓ -6,8%   |
| I2 DEVELOPMENT              | I2M0324 | 92,5 | ↑ 3,4%    | ↑ 3,9%    |           |
| I2 DEVELOPMENT              | I2D0823 | 92,5 | ↑ 2,8%    | ↓ -2,2%   | ↓ -4,4%   |
| KRUK                        | KRU0626 | 86,4 | ↑ 2,2%    | ↓ -2,5%   | ↓ -7,1%   |
| KRUK                        | KRU0226 | 88,7 | ↑ 2,2%    | ↓ -1,4%   | ↓ -5,2%   |
| PZU                         | PZU0727 | 99,9 | ↑ 1,7%    | ↑ 0,3%    | ↓ -0,6%   |
| PEKAO                       | PEO1028 | 96,0 | ↑ 1,6%    | ↓ -3,0%   | ↓ -5,3%   |
| VICTORIA DOM                | VID0523 | 96,5 | ↑ 1,6%    | ↓ -1,4%   | ↓ -2,0%   |
| <b>Największe spadki</b>    |         |      |           |           |           |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0524 | 33,0 | ↓ -57,7%  | ↓ -57,7%  | ↓ -54,8%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0824 | 25,0 | ↓ -50,0%  | ↓ -50,0%  | ↓ -63,0%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB1123 | 30,0 | ↓ -31,8%  | ↓ -45,4%  | ↓ -57,7%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0424 | 24,0 | ↓ -30,8%  | ↓ -39,8%  | ↓ -61,3%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0624 | 25,0 | ↓ -30,6%  | ↓ -39,8%  | ↓ -63,2%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0523 | 50,0 | ↓ -28,3%  | ↓ -31,4%  | ↓ -36,7%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0424 | 27,5 | ↓ -25,6%  | ↓ -38,7%  | ↓ -56,3%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB1223 | 30,0 | ↓ -25,0%  | ↓ -45,5%  | ↓ -56,5%  |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKOI | EUC0423 | 38,0 | ↓ -23,2%  | ↓ -23,2%  | ↓ -55,8%  |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0723 | 41,0 | ↓ -18,0%  | ↓ -29,4%  | ↓ -43,9%  |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 lipca 2022

## Obroty

W sierpniu obrót na Catalyst osiągnął 570,57 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (602,35 mln PLN). Jest to wartość niższa o 35,6 % od obrotów wygenerowanych w lipcu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 11,68 mln PLN.

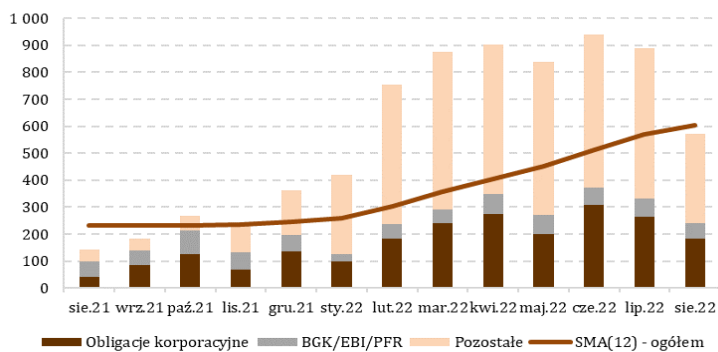
Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 183,39 mln PLN. Jest to spadek o 29,7% w stosunku do 261,02 mln PLN osiągniętych w lipcu. Wartość w sierpniu osiągnęła wartość nieco powyżej 12 – miesięcznej średniej (179,78 mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem lipca odpowiadają głównie sektory: Paliwa, Gaz, Energia, na którym obroty wyniosły 16,35 mln PLN wobec 50,65 mln PLN przed miesiącem, Banki – spadek obrotów z 75,53 mln PLN do 54,95 mln PLN, Przemysł – spadek obrotów z 32,52 mln PLN do 20,41 mln PLN oraz Deweloperzy Komercyjni – spadek obrotów z 45,64 mln PLN do 34,21 mln PLN. Istotny spadek obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 58,19 mln PLN wobec 67,04 mln PLN w lipcu. Największy wzrost obrotów odnotował sektor: Usługi finansowe – 47,29 mln PLN wobec 37,31 mln PLN przed miesiącem.

W sektorze Paliwa, Gaz, Energia spadek obrotów zanotowało 7 z 12 notowanych serii obligacji. Za największy spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PKN1225 wyemitowana przez PKN Orlen, która zanotowała spadek obrotów z 28 mln PLN w lipcu do 0,3 mln PLN w sierpniu. Kurs tej serii obligacji wzrósł o 50 bps. do 99% wartości nominalnej. Na statystyki sektora również wpłynęła seria TPE1025 wyemitowana przez Tauron Polska Energia, na której obrót spadł o 4,9 mln PLN przy czym cena papieru pozostała niezmienną. Największy wzrost obrotów w sektorze odnotowała emisja ENA0624 wyemitowane przez ENEA – wzrost z 11,6 mln PLN do 12,9 mln PLN, przy wzroście ceny o 73 bps. do 99,1% nominału. W sektorze Banki największy spadek obrotu odnotowały obligacje serii PKO0328 – w sierpniu nie zawarto na nich żadnej transakcji natomiast w lipcu obroty wyniosły 9,8 mln PLN. Rynkowa cena tych obligacji w sierpniu wyniosła 95,8% wartości nominalnej. W sektorze Przemysł na wynik obrotu najmocniej wpłynęła seria KGH0629, których wartość obrotu spadła z 6,9 mln PLN do 2,8 mln PLN.

W segmencie Usługi finansowe wzrost obrotów odnotowały wszystkie z 7 notowanych serii należących do sektora przy czym największy wpływ miała seria PZU0727 wyemitowana przez spółkę PZU S.A. Obrót na walorze wzrósł względem lipca o 10,5 mln PLN przy jednoczesnym wzroście kursu o 164 bps. do poziomu 99,89% wartości nominalnej. Seria PZU0727 stanowi 90,5% całego sektora.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 58,19 mln PLN wobec 67,04 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 5,3 mln PLN, kurs papieru wzrósł z 84,5 do 87,75% wartości nominalnej. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC0725 oraz FPC0630. Obrót na FPC0725 wzrósł z 10,7 mln PLN do 24,5 mln PLN przy jednoczesnym spadku kursu o 20 bps. do 84,99% nominału. W przypadku FPC0630 obrót spadł z 8,9 mln PLN do 1,8 mln PLN, kurs waloru spadł o 131 bps. do wartości 72,99% nominału. W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znalazł się BGK z obrotami równymi 52,9 mln PLN, był to nieco niższy wynik względem ubiegłego miesiąca (66,2 mln PLN w czerwcu). Drugie miejsce przypadło dla PZU, którego obroty wzrosły o 10,5

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

## Obroty według sektorów

| DANE SEKTOROWE           | Obrót [mln PLN] |        |       | Udział w obrocie |        |         |
|--------------------------|-----------------|--------|-------|------------------|--------|---------|
|                          | sie.22          | lip.22 | ▲     | sie.22           | lip.22 | ▲       |
| BANKI                    | 54,95           | 75,53  | -20,6 | 22,7%            | 23,0%  | -0,3 pp |
| BUDOWNICTWO              | 1,02            | 0,82   | 0,2   | 0,4%             | 0,3%   | 0,2 pp  |
| CHEMIA                   | 0,97            | 2,12   | -1,2  | 0,4%             | 0,6%   | -0,2 pp |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI   | 34,21           | 45,64  | -11,4 | 14,2%            | 13,9%  | 0,3 pp  |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 6,53            | 9,19   | -2,7  | 2,7%             | 2,8%   | -0,1 pp |
| FUNDUSZ                  | 1,11            | 0,79   | 0,3   | 0,5%             | 0,2%   | 0,2 pp  |
| INNE USŁUGI              | 2,50            | 5,02   | -2,5  | 1,0%             | 1,5%   | -0,5 pp |
| IT                       | 0,07            | 0,10   | -0,0  | 0,0%             | 0,0%   | -0,0 pp |
| MEDYCYNĄ                 | 0,20            | 0,30   | -0,1  | 0,1%             | 0,1%   | -0,0 pp |
| PALIWA, GAZ ENERGIA      | 16,35           | 50,65  | -34,3 | 6,8%             | 15,4%  | -8,7 pp |
| POŻYCZKI                 | 0,00            | 0,00   | 0,0   | 0,0%             | 0,0%   | 0,0 pp  |
| PRZEMYSŁ                 | 4,97            | 20,41  | -15,4 | 2,1%             | 6,2%   | -4,2 pp |
| RETAIL                   | 3,86            | 4,28   | -0,4  | 1,6%             | 1,3%   | 0,3 pp  |
| USŁUGI FINANSOWE         | 47,29           | 37,31  | 10,0  | 19,6%            | 11,4%  | 8,2 pp  |
| WIERZYTELNOŚCI           | 9,37            | 8,86   | 0,5   | 3,9%             | 2,7%   | 1,2 pp  |
| BGK/EBI/PFR              | 58,19           | 67,04  | -8,9  | 24,1%            | 20,4%  | 3,7 pp  |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

## Obroty według emitentów

| EMITENT                      | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------------------|------------------|---------------------------------|
| BGK                          | 52,9             | 148 728                         |
| PZU                          | 44,1             | 2 250                           |
| PEKAO                        | 17,1             | 2 750                           |
| GHELAMCO INVEST              | 15,9             | 1 045                           |
| ALIOR BANK                   | 13,0             | 1 142                           |
| ENEA                         | 12,9             | 2 000                           |
| PKO BP                       | 11,4             | 2 700                           |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | 10,8             | 485                             |
| KRUK                         | 8,1              | 1 425                           |
| MBANK                        | 6,9              | 1 500                           |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

mln PLN względem lipca. Na trzecim miejscu znalazł się Pekao, którego papiery odnotowały spadek obrotów o 5,8 % względem lipca do wartości 17,1 mln PLN.

### Zapadalność

W sierpniu do wykupu przypadały 3 serie obligacji o wartości 159,7 mln PLN – Polska Grupa Farmaceutyczna (130 mln zł), Ghelamco Invest (23,5 mln zł) oraz Kredyt Inkaso (6,2 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie. Dodatkowo 11 sierpnia spółka Marvipol Development S.A. dokonała przedterminowego wykupu obligacji MVP0223.

We wrześniu wypada termin do wykupu 3 serii obligacji o łącznej wartości 206 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości 137,7 mln PLN wykupił Atal.

Największa wrześniowa zapadalność należała do Atal. Wartość wykupionych obligacji wyniosła (137,7 mln zł). Znacznie mniejsze emisje będą musieli wykupić BEST (55,8 mln zł) i Indos (12,5 mln zł).

### Nowe emisje

W sierpniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 25 emitentów o łącznej wartości 1,47 mld PLN i 10,4 mln EUR. W lipcu wartość emisji wyniosła 3,1 mld PLN i 44 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 93,2% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 1,37 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Santander Leasing S.A. – 0,6 mld PLN, PKO Leasing S.A. – 0,37 mld PLN oraz Pekao Faktoring Sp. z o.o.- 0,3 mld PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały w lipcu łącznie 65,2 mln PLN, wobec 386,6 mln PLN emisji w lipcu. Najwięcej wyemitował Kruk – 60 mln PLN. W ramach VIII Programu Emisji Obligacji Kruk wyemitował 600 tys. obligacji o wartości nominalnej 100 PLN jedna. Papiery zostały wyemitowane na okres pięciu lat a ich oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M powiększony o 3,3% marży. W okresie subskrypcji inwestorzy złożyli zapisy na 778,6 tys. obligacji, co doprowadziło do 22,94% redukcji. Końcem miesiąca papiery trafiły na Catalyst gdzie obecnie notowanych jest 17 serii o wartości 1,425 mld PLN

Druga emisja była zdecydowanie mniejsza i finalnie wyniosła 5,2 mln PLN. Spółka Victoria Dom 31 sierpnia przydzieliła 5 272 obligacje o wartości nominalnej 1000 PLN, oprocentowane w oparciu WIBOR 3M powiększony o 4,8% marży. Liczba instrumentów objętych subskrypcją wyniosła 20 tys. sztuk co obrazuje niski popyt wśród inwestorów na obligacje dewelopera. Na początku września papiery trafiły do obrotu na rynek Catalyst gdzie obecnie notowanych jest 7 serii a ich łączna wartość nominalna wynosi 224,9 mln PLN.

| Najbliższa zapadalność |         |            |               | Bank   |              |
|------------------------|---------|------------|---------------|--------|--------------|
| EMITENT                | SERIA   | Wykup      | Nominał [mln] | Kurs   | Δ Kurs [m/m] |
| <b>wrzesień 2022</b>   |         |            |               |        |              |
| ATAL                   | ATL0922 | 11.09.2022 | 137,7         | 98,50  | 0,00%        |
| BEST                   | BST0922 | 14.09.2022 | 55,8          | 99,93  | -0,11%       |
| INDOS                  | INS0922 | 26.09.2022 | 12,5          | 100,00 | 0,00%        |

Źródło: GPW Catalyst

### Wybrane nowe emisje

| Emitent      | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie  |
|--------------|--------------------------|-----------------|
| KRUK         | 60,0                     | WIBOR 3M + 3,3% |
| VICTORIA DOM | 5,2                      | WIBOR 3M + 4,8% |

Źródło: KDPW, Emitenci

## Debiuty

W sierpniu na Catalyst zadebiutowało 6 serie obligacji o łącznej wartości 266 mln PLN. W lipcu na rynek wprowadzono 120 mln PLN, a w czerwcu 90 mln PLN.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadził do obrotu Archicom. Końcem miesiąca Spółka wprowadziła na giełdę serie ARH0324 o wartości nominalnej w wysokości 110 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało

oparte o WIBOR 3M powiększony o 3,2% marży. W sierpniu na walorze zawarto niewielkie transakcje o łącznej wartości 15 tys. PLN. Obecnie na Catalyst notowane są 2 serie należące do emitenta o łącznej wartości 170 mln PLN.

Końcem sierpnia do obrotu na Catalyst trafiła także emisja Kruka, którą Spółka wyemitowała początkiem tego samego miesiąca. Wspomniana w wątku dotyczącym nowych emisji seria KRU0827 była drugim co do wielkości debiutem na Catalyst. Do końca sierpnia na papierze dokonano transakcji o łącznej wartości 167 tys. PLN.

Trzeci pod względem wielkości debiut na Catalyst należał do Echo Investment. Oprocentowane WIBOR 6M+4% marży papiery o łącznej wartości 40 mln PLN trafiły do obrotu 3 sierpnia. Łączny obrót w analizowanym miesiącu wyniósł 0,9 mln PLN.

Istotną serię wprowadziło na Catalyst również AB S.A. Czerwcową emisję czteroletnich papierów oprocentowanych WIBOR 6M+2,5%, zadebiutowała na rynku 1 sierpnia. Od daty pierwszych notowań nie zawarto żadnych transakcji na obligacjach. Na Catalyst obecnie notowane są 2 serie Emitenta o łącznej wartości 110 mln PLN.

W sierpniu dwa najmniejsze debiuty należały do spółek z sektora wierzycielności. W połowie miesiąca do obrotu swoje papiery oprocentowane WIBOR 3M+4,7%, wprowadziła spółka Kredyt Inkaso. Ich łączna wartość nominalna to 16 mln PLN a sierpniowy obrót wyniósł 462 tys. PLN. Drugim windykatorem, którego papiery trafiły na rynek był Best. Spółka wprowadziła serię o wartości 10 mln PLN, oprocentowaną WIBOR 3M+3,85%. Jest to szósta seria notowana na Catalyst, od daty debiutu na walorze nie zawarto żadnej transakcji.

## Obligacje „covidowe”

W lipcu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził dwa przetargi sprzedaży obligacji.

3 sierpnia BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 425 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 20 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0733 sprzedano łącznie 19,5 mln PLN, serii FPC0328 19,77 mln PLN, a serii FPC1140 155,5 mln PLN.

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

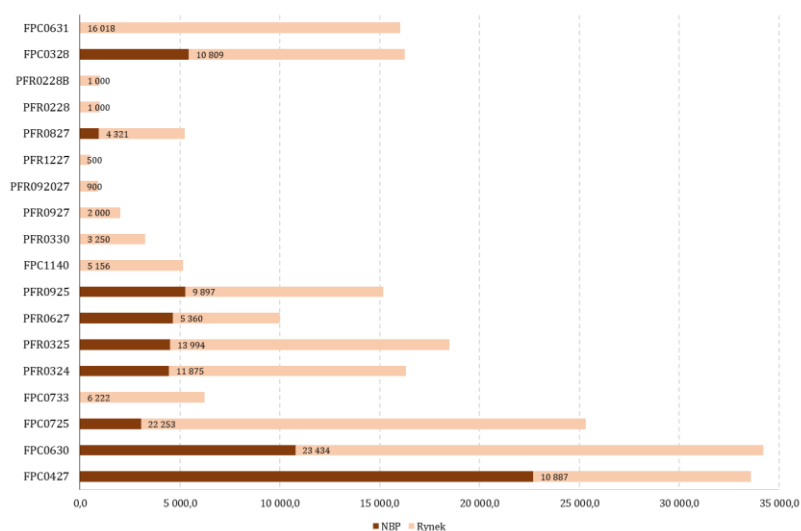
Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wynosi obecnie odpowiednio 136,7 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wynosi 61,8 mld PLN (BGK: 42,0 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

## Pierwsze notowania obligacji

| Emitent         | nazwa   | Data debiutu | Wartość emisji (mln PLN) |
|-----------------|---------|--------------|--------------------------|
| AB              | ABE0726 | 01.08.2022   | 30                       |
| ARCHICOM        | ARH0324 | 11.08.2022   | 110                      |
| BEST            | BST0226 | 05.08.2022   | 10                       |
| ECHO INVESTMENT | ECH0626 | 03.08.2022   | 40                       |
| KREDYT INKASO   | KRI0726 | 16.08.2022   | 16                       |
| KRUK            | KRU0827 | 26.08.2022   | 60                       |

Źródło: GPW Catalyst

## Obligacje covidowe (mln zł)



|                       | 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                     | 102,00 | -0,5%      | zmiennie   | 8,8%              | 1,5%                 | 81               |
|                       | ALIOR BANK       | ALR0924 | 321,7                    | 97,00  | 0,0%       | zmiennie   | 12,0%             | 4,7%                 | 0                |
|                       | ALIOR BANK       | ALR1025 | 600,0                    | 99,45  | 0,2%       | zmiennie   | 10,1%             | 2,8%                 | 12 942           |
|                       | ALIOR BANK       | ALR1225 | 150,0                    | 100,20 | 0,0%       | zmiennie   | 9,8%              | 2,5%                 | 0                |
|                       | BANK MILLENNIUM  | MIL0129 | 830,0                    | 93,50  | -0,5%      | zmiennie   | 11,0%             | 3,7%                 | 468              |
|                       | BANK MILLENNIUM  | MIL1227 | 700,0                    | 96,50  | 0,7%       | zmiennie   | 10,4%             | 3,1%                 | 490              |
|                       | BANK POCZTOWY    | BPO0626 | 50,0                     | 100,75 | -2,0%      | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 465              |
|                       | BOŚ              | BOS0724 | 150,0                    | 98,30  | 0,0%       | zmiennie   | 10,5%             | 3,2%                 | 0                |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0                     | 38,00  | -5,0%      | zmiennie   | 103,8%            | 96,5%                | 39               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0                     | 65,00  | 0,0%       | zmiennie   | 103,0%            | 95,7%                | 27               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0                     | 62,50  | -16,7%     | zmiennie   | 98,6%             | 91,2%                | 17               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0                     | 27,51  | -25,6%     | zmiennie   | 127,1%            | 119,8%               | 73               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0                     | 50,00  | -28,3%     | zmiennie   | 129,9%            | 122,6%               | 10               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0                     | 33,00  | -57,7%     | zmiennie   | 96,9%             | 89,6%                | 13               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0                     | 25,00  | -30,6%     | zmiennie   | 118,6%            | 111,3%               | 48               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0                     | 41,00  | -18,0%     | zmiennie   | 146,3%            | 139,0%               | 121              |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0                     | 35,00  | 0,0%       | zmiennie   | 85,4%             | 78,1%                | 1                |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0                     | 45,99  | -8,0%      | zmiennie   | 116,9%            | 109,5%               | 135              |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0                     | 25,00  | -50,0%     | zmiennie   | 112,3%            | 105,0%               | 19               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0                     | 30,00  | -31,8%     | zmiennie   | 152,4%            | 145,1%               | 17               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7                     | 76,00  | -5,0%      | zmiennie   | 121,5%            | 114,1%               | 487              |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0                     | 30,00  | -25,0%     | zmiennie   | 140,1%            | 132,8%               | 39               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0                     | 24,00  | -30,8%     | zmiennie   | 135,5%            | 128,2%               | 52               |
|                       | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0                     | 39,00  | 8,3%       | zmiennie   | 111,2%            | 103,9%               | 86               |
|                       | MBANK            | MBK0125 | 750,0                    | 100,00 | 1,0%       | zmiennie   | 9,2%              | 1,9%                 | 6 392            |
|                       | MBANK            | MBK1028 | 550,0                    | 94,50  | -1,0%      | zmiennie   | 10,3%             | 2,9%                 | 484              |
|                       | MBANK            | MBK1030 | 200,0                    | 99,50  | 0,0%       | zmiennie   | 9,3%              | 2,0%                 | 0                |
|                       | PEKAO            | PEO0631 | 750,0                    | 96,00  | -0,6%      | zmiennie   | 9,6%              | 2,3%                 | 1 960            |
|                       | PEKAO            | PEO1027 | 1 250,0                  | 96,35  | -0,4%      | zmiennie   | 9,7%              | 2,3%                 | 14 599           |
|                       | PEKAO            | PEO1028 | 550,0                    | 96,00  | 1,6%       | zmiennie   | 11,2%             | 3,9%                 | 491              |
| PEKAO                 | PEO1033          | 200,0   | 105,00                   | 0,0%   | zmiennie   | 8,4%       | 1,1%              | 0                    |                  |
| PKO BP                | PKO0328          | 1 000,0 | 95,80                    | 0,0%   | zmiennie   | 9,8%       | 2,5%              | 0                    |                  |
| PKO BP                | PKO0827          | 1 700,0 | 97,60                    | -1,1%  | zmiennie   | 9,4%       | 2,1%              | 11 424               |                  |
| SANTANDER BANK POLSKA | SPL0428          | 1 000,0 | 96,95                    | -0,1%  | zmiennie   | 9,5%       | 2,2%              | 3 971                |                  |
| BGK/EBI/PFR           | BGK              | BGK0223 | 2 000,0                  | 100,05 | 0,0%       | zmiennie   | 6,9%              | -0,4%                | 2 122            |
|                       | BGK              | BGK1023 | 1 850,0                  | 100,50 | 0,3%       | zmiennie   | 7,0%              | -0,3%                | 61               |
|                       | BGK              | FPC0328 | 16 238,2                 | 75,50  | -2,7%      | stałe      | 7,3%              | 0,3%                 | 418              |
|                       | BGK              | FPC0427 | 33 585,0                 | 81,44  | 0,5%       | stałe      | 6,6%              | -0,4%                | 1 312            |
|                       | BGK              | FPC0630 | 34 216,6                 | 72,99  | -1,8%      | stałe      | 6,7%              | -0,1%                | 1 820            |
|                       | BGK              | FPC0631 | 15 572,8                 | 91,60  | -0,9%      | zmiennie   | 9,1%              | 1,8%                 | 9 584            |
|                       | BGK              | FPC0725 | 25 308,0                 | 84,99  | -0,2%      | stałe      | 7,3%              | 0,1%                 | 24 538           |
|                       | BGK              | FPC0733 | 7 353,1                  | 67,00  | -2,9%      | stałe      | 6,6%              | 1,0%                 | 2 873            |

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.] |
|--------------------|------------------------------|-----------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| <b>BGK/EBI/PFR</b> | BGK                          | FPC1140   | 5 084,1                  | 54,50  | -7,6%      | stałe      | 6,8%              | 3,3%                 | 10 163           |
|                    | BGK                          | IDS1022   | 5 250,0                  | 99,20  | 0,3%       | stałe      | 10,9%             | 2,6%                 | 10               |
|                    | BGK                          | IDS1024   | 1 270,0                  | 99,17  | 0,0%       | stałe      | 4,4%              | -2,8%                | 0                |
|                    | BGK                          | IWS0645   | 1 000,0                  | 97,90  | 0,0%       | stałe      | 6,2%              | 2,6%                 | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | E151129   | 1 000,0                  | 99,40  | 0,0%       | stałe      | 3,0%              | -3,8%                | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0225   | 5 750,0                  | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 7,4%              | 0,0%                 | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0227   | 1 250,0                  | 99,84  | 0,0%       | stałe      | 1,0%              | -6,0%                | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0228   | 1 500,0                  | 99,81  | 0,0%       | stałe      | 1,0%              | -5,9%                | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0524   | 8 000,0                  | 99,76  | 0,0%       | stałe      | 3,1%              | -4,2%                | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0826   | 8 000,0                  | 106,65 | 0,0%       | stałe      | 1,0%              | -6,0%                | 0                |
|                    | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB1129   | 3 450,0                  | 99,77  | 0,0%       | stałe      | 2,8%              | -4,0%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PF10927   | 900,0                    | 99,29  | 0,0%       | stałe      | 1,5%              | -5,4%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0324   | 16 325,0                 | 102,19 | 0,0%       | stałe      | 0,0%              | -7,3%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0325   | 18 500,0                 | 87,75  | 3,8%       | stałe      | 7,0%              | -0,3%                | 5 292            |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0330   | 3 250,0                  | 97,50  | 0,0%       | stałe      | 2,4%              | -4,4%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0627   | 10 000,0                 | 99,00  | 0,0%       | stałe      | 2,0%              | -5,0%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0827   | 5 250,0                  | 99,87  | 0,0%       | stałe      | 1,4%              | -5,5%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0925   | 15 175,0                 | 96,73  | 0,0%       | stałe      | 2,7%              | -4,4%                | 0                |
|                    | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU       | PFR0927   | 2 000,0                  | 99,89  | 0,0%       | stałe      | 1,5%              | -5,4%                | 0                |
|                    | <b>Budownictwo</b>           | COMPREMUM | POZ0325                  | 18,0   | 88,80      | 0,0%       | stałe             | 10,9%                | 3,1%             |
| DEKPOL             |                              | DEK0624   | 11,0                     | 100,20 | 0,5%       | zmiennie   | 12,3%             | 5,0%                 | 64               |
| DEKPOL             |                              | DEK1023   | 50,0                     | 100,00 | -0,3%      | zmiennie   | 11,8%             | 4,5%                 | 616              |
| DEKPOL             |                              | DKP0225   | 25,0                     | 98,57  | -0,1%      | zmiennie   | 12,6%             | 5,3%                 | 72               |
| DEKPOL             |                              | DKP0824   | 39,2                     | 99,48  | 0,5%       | zmiennie   | 12,5%             | 5,2%                 | 126              |
| DEKPOL             |                              | DKP0925   | 12,1                     | 97,30  | -0,7%      | zmiennie   | 12,9%             | 5,6%                 | 64               |
| ERBUD              |                              | ERB0925   | 75,0                     | 95,00  | 0,3%       | zmiennie   | 11,8%             | 4,5%                 | 33               |
| PA NOVA            |                              | NVA0624   | 30,0                     | 102,50 | 0,0%       | zmiennie   | 10,3%             | 2,9%                 | 0                |
| PEKABEX            |                              | PBX0625   | 40,0                     | 99,51  | 0,0%       | zmiennie   | 10,0%             | 2,7%                 | 0                |
| UNIBEP SA          |                              | UNI0324   | 50,0                     | 98,60  | 0,0%       | zmiennie   | 11,6%             | 4,3%                 | 4                |
| UNIBEP SA          |                              | UNI1124   | 50,1                     | 98,60  | 0,0%       | zmiennie   | 11,3%             | 4,0%                 | 0                |
| <b>Chemia</b>      | PCC EXOL                     | PCX0925   | 25,0                     | 93,05  | -0,8%      | stałe      | 8,3%              | 0,8%                 | 72               |
|                    | PCC EXOL                     | PCX1124   | 20,0                     | 94,11  | 1,2%       | stałe      | 8,6%              | 1,1%                 | 146              |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR0324   | 25,0                     | 93,90  | -0,1%      | stałe      | 9,5%              | 1,8%                 | 216              |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR0425   | 20,0                     | 92,10  | 0,1%       | stałe      | 8,6%              | 1,0%                 | 22               |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR0426   | 22,0                     | 91,20  | -0,8%      | stałe      | 8,0%              | 0,6%                 | 186              |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR0527   | 17,8                     | 92,00  | -2,1%      | stałe      | 7,7%              | 0,4%                 | 34               |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR0823   | 25,0                     | 97,12  | 0,9%       | stałe      | 8,4%              | 0,4%                 | 56               |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR1023   | 25,0                     | 95,90  | -0,4%      | stałe      | 9,2%              | 1,2%                 | 127              |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR1026   | 15,0                     | 91,51  | -0,6%      | stałe      | 8,1%              | 0,7%                 | 48               |
|                    | PCC ROKITA                   | PCR1223   | 30,0                     | 95,10  | -1,5%      | stałe      | 9,3%              | 1,4%                 | 62               |
|                    | BBI DEVELOPMENT              | BBD0223   | 13,5                     | 100,80 | 0,8%       | zmiennie   | 12,4%             | 5,1%                 | 20               |
|                    | BBI DEVELOPMENT              | BBI0123   | 12,0                     | 100,20 | 0,0%       | zmiennie   | 12,1%             | 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.] |
|------------------------------------|------------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Deweloperzy komercyjni             | BBI DEVELOPMENT                    | BBI0223 | 14,3                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 14,2%             | 6,9%                 | 0                |
|                                    | CAVATINA HOLDING                   | CA11225 | 20,0                     | 99,40  | -0,5%      | zmienne    | 13,4%             | 6,1%                 | 554              |
|                                    | CAVATINA HOLDING                   | CAV0925 | 40,7                     | 100,32 | 0,3%       | zmienne    | 13,1%             | 5,8%                 | 110              |
|                                    | CAVATINA HOLDING                   | CAV1225 | 40,0                     | 100,26 | 0,3%       | zmienne    | 13,1%             | 5,8%                 | 671              |
|                                    | CAVATINA HOLDING                   | CVH0624 | 20,0                     | 100,50 | -0,8%      | zmienne    | 13,2%             | 5,9%                 | 522              |
|                                    | CAVATINA HOLDING                   | CVH1224 | 20,5                     | 101,19 | 0,5%       | zmienne    | 13,0%             | 5,7%                 | 107              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | EC11024 | 188,0                    | 88,60  | -0,2%      | stałe      | 11,4%             | 3,7%                 | 74               |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0125 | 50,0                     | 100,00 | -0,6%      | zmienne    | 11,1%             | 3,8%                 | 400              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0226 | 50,0                     | 100,15 | -0,1%      | zmienne    | 11,1%             | 3,8%                 | 517              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0325 | 195,0                    | 99,45  | 0,2%       | zmienne    | 11,9%             | 4,6%                 | 588              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0423 | 96,5                     | 100,06 | 0,1%       | zmienne    | 10,8%             | 3,5%                 | 186              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0426 | 40,0                     | 99,99  | 0,0%       | zmienne    | 11,2%             | 3,9%                 | 173              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0524 | 150,0                    | 100,39 | -0,1%      | zmienne    | 11,3%             | 4,0%                 | 195              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0626 | 40,0                     | 100,40 |            | zmienne    | 11,1%             | 3,8%                 | 917              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0824 | 100,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 11,6%             | 4,3%                 | 0                |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH0923 | 33,8                     | 99,65  | -0,2%      | zmienne    | 10,9%             | 3,6%                 | 612              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH1022 | 125,0                    | 99,98  | -0,3%      | zmienne    | 7,3%              | 0,0%                 | 621              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH1123 | 50,0                     | 99,50  | -0,8%      | zmienne    | 10,8%             | 3,5%                 | 145              |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECH1125 | 172,0                    | 99,20  | -0,5%      | zmienne    | 11,9%             | 4,6%                 | 82               |
|                                    | ECHO INVESTMENT                    | ECN1022 | 75,0                     | 99,80  | -0,1%      | zmienne    | 9,2%              | 1,9%                 | 482              |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHE0124 | 205,0                    | 94,45  | 0,1%       | stałe      | 10,8%             | 3,0%                 | 1 348            |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHE0924 | 50,0                     | 96,80  | 0,0%       | zmienne    | 14,0%             | 6,7%                 | 0                |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHE1023 | 50,0                     | 99,50  | -1,5%      | zmienne    | 11,8%             | 4,4%                 | 464              |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHE1224 | 45,0                     | 103,00 | 0,0%       | zmienne    | 10,6%             | 3,3%                 | 0                |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHI0725 | 30,0                     | 100,80 | 0,3%       | zmienne    | 11,8%             | 4,5%                 | 345              |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHI0925 | 170,0                    | 99,98  | 1,0%       | zmienne    | 12,2%             | 4,9%                 | 3 470            |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHI1224 | 400,0                    | 99,11  | 0,9%       | zmienne    | 12,5%             | 5,2%                 | 9 856            |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHL0124 | 40,0                     | 100,55 | 0,0%       | zmienne    | 11,6%             | 4,3%                 | 148              |
|                                    | GHELAMCO INVEST                    | GHS0124 | 55,0                     | 92,07  | -0,7%      | stałe      | 12,2%             | 4,4%                 | 256              |
|                                    | GTC                                | GTC1123 | 220,0                    | 100,50 | 0,0%       | zmienne    | 10,6%             | 3,3%                 | 0                |
|                                    | HB REAVIS FINANCE PL 3             | HBR1223 | 85,0                     | 100,10 | -0,4%      | zmienne    | 11,8%             | 4,5%                 | 146              |
|                                    | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI       | PHN0623 | 160,0                    | 100,89 | 0,2%       | zmienne    | 8,0%              | 0,6%                 | 1 463            |
|                                    | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI       | PHN1224 | 325,0                    | 101,00 | 1,0%       | zmienne    | 9,6%              | 2,3%                 | 9 361            |
|                                    | WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0225 | 17,2                     | 99,30  | -1,2%      | zmienne    | 13,0%             | 5,7%                 | 68               |
| WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0724                            | 18,0    | 98,00                    | -1,6%  | zmienne    | 13,7%      | 6,4%              | 44                   |                  |
| WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD0823                            | 25,0    | 93,75                    | -0,3%  | stałe      | 13,5%      | 5,2%              | 222                  |                  |
| WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. | WSD1123                            | 11,0    | 93,80                    | -0,1%  | stałe      | 12,8%      | 4,6%              | 43                   |                  |
| ARCHE                              | ACH0623                            | 11,0    | 96,55                    | 0,1%   | stałe      | 10,8%      | 2,8%              | 87                   |                  |
| ARCHE                              | ACH1122                            | 29,1    | 100,69                   | 0,6%   | zmienne    | 7,4%       | 0,1%              | 78                   |                  |
| ARCHE                              | ACH1123                            | 15,7    | 96,95                    | -0,1%  | stałe      | 8,9%       | 1,1%              | 347                  |                  |
| ARCHE                              | ACH1124                            | 20,0    | 100,56                   | 0,6%   | zmienne    | 11,6%      | 4,3%              | 140                  |                  |
| ARCHICOM                           | ARH0324                            | 110,0   | 100,00                   |        | zmienne    | 10,5%      | 3,1%              | 15                   |                  |

|                          | Emitent                      | Seria   | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs   | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--------------------------|------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHICOM                     | ARH0623 | 60,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 10,5%             | 3,2%                 | 0                |
|                          | ATAL                         | ATL0423 | 120,0                    | 99,50  | 0,0%       | zmienne    | 9,7%              | 2,4%                 | 406              |
|                          | ATAL                         | ATL1023 | 120,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 8,7%              | 1,4%                 | 0                |
|                          | DEVELIA                      | DVL0523 | 60,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 10,9%             | 3,6%                 | 0                |
|                          | DEVELIA                      | DVL0524 | 150,0                    | 100,00 | -0,9%      | zmienne    | 10,1%             | 2,8%                 | 99               |
|                          | DEVELIA                      | DVL1022 | 20,0                     | 104,00 | 0,0%       | zmienne    | -12,7%            | -20,0%               | 0                |
|                          | DEVELIA                      | DVL1023 | 70,0                     | 100,68 | 0,7%       | zmienne    | 9,8%              | 2,5%                 | 1                |
|                          | DEVELIA                      | DVL1024 | 100,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 10,2%             | 2,9%                 | 0                |
|                          | DOM DEVELOPMENT              | DOM0526 | 110,0                    | 100,50 | 0,5%       | zmienne    | 8,4%              | 1,0%                 | 7                |
|                          | DOM DEVELOPMENT              | DOM0925 | 100,0                    | 99,00  | 0,0%       | zmienne    | 9,4%              | 2,1%                 | 0                |
|                          | DOM DEVELOPMENT              | DOM1023 | 50,0                     | 100,50 | 0,2%       | zmienne    | 8,0%              | 0,7%                 | 2                |
|                          | DOM DEVELOPMENT              | DOM1222 | 50,0                     | 100,20 | 0,0%       | zmienne    | 7,0%              | -0,3%                | 0                |
|                          | 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%              | -2,4%                | 0                |
|                          | I2 DEVELOPMENT               | I2D0823 | 10,0                     | 92,51  | 2,8%       | stałe      | 15,4%             | 6,8%                 | 47               |
|                          | I2 DEVELOPMENT               | I2M0324 | 9,6                      | 92,50  | 3,4%       | stałe      | 10,8%             | 2,9%                 | 3                |
|                          | INFINITY                     | INY0225 | 23,0                     | 99,91  | -0,1%      | zmienne    | 12,0%             | 4,7%                 | 2                |
|                          | INFINITY                     | INY0924 | 11,0                     | 100,40 | 0,4%       | zmienne    | 12,3%             | 5,0%                 | 47               |
|                          | INFINITY                     | INY1222 | 9,4                      | 100,50 | 0,5%       | zmienne    | 10,0%             | 2,7%                 | 15               |
|                          | INPRO SA                     | INP1025 | 35,0                     | 98,50  | 0,0%       | zmienne    | 10,5%             | 3,2%                 | 32               |
|                          | INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O. | TDJ0624 | 115,0                    | 101,00 | 0,0%       | zmienne    | 9,9%              | 2,6%                 | 2                |
|                          | JHM DEVELOPMENT              | JHM1223 | 12,1                     | 99,50  | -0,3%      | zmienne    | 13,1%             | 5,8%                 | 572              |
|                          | JHM DEVELOPMENT              | JHM1225 | 50,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 12,0%             | 4,7%                 | 0                |
|                          | LOKUM DEWELOPER              | LKD0425 | 50,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 11,3%             | 4,0%                 | 0                |
|                          | LOKUM DEWELOPER              | LKD0623 | 65,0                     | 97,24  | -0,4%      | zmienne    | 14,0%             | 6,7%                 | 492              |
|                          | LOKUM DEWELOPER              | LKD0924 | 100,0                    | 95,59  | -0,9%      | zmienne    | 14,3%             | 7,0%                 | 176              |
|                          | LOKUM DEWELOPER              | LKD1023 | 35,0                     | 97,20  | -0,6%      | zmienne    | 14,2%             | 6,8%                 | 69               |
|                          | MARVIPOL DEVELOPMENT         | MVP0524 | 78,0                     | 99,00  | -0,7%      | zmienne    | 12,2%             | 4,9%                 | 131              |
|                          | MARVIPOL DEVELOPMENT         | MVP0825 | 70,0                     | 98,21  | -1,0%      | zmienne    | 12,4%             | 5,1%                 | 568              |
|                          | MARVIPOL DEVELOPMENT         | MVP1024 | 116,0                    | 99,34  | 0,4%       | zmienne    | 12,0%             | 4,6%                 | 381              |
|                          | MARVIPOL DEVELOPMENT         | MVP1222 | 12,0                     | 100,00 | -0,5%      | zmienne    | 10,1%             | 2,8%                 | 10               |
|                          | NOVDOM SP. Z O.O.            | NOD1224 | 20,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 12,1%             | 4,8%                 | 0                |
|                          | ROBYG                        | ROB0323 | 300,0                    | 98,60  | -0,4%      | zmienne    | 12,3%             | 5,0%                 | 1 132            |
|                          | ROBYG                        | ROB0626 | 150,0                    | 96,00  | -0,5%      | zmienne    | 10,9%             | 3,6%                 | 100              |
|                          | ROBYG                        | ROB0723 | 60,0                     | 98,95  | 0,0%       | zmienne    | 11,1%             | 3,8%                 | 0                |
|                          | ROBYG                        | ROB1224 | 100,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmienne    | 10,0%             | 2,7%                 | 0                |
|                          | RONSON                       | RON0424 | 100,0                    | 96,74  | -0,4%      | zmienne    | 13,7%             | 6,4%                 | 509              |
|                          | RONSON                       | RON0425 | 100,0                    | 95,80  | -0,3%      | zmienne    | 13,1%             | 5,8%                 | 194              |
|                          | VICTORIA DOM                 | VIC0125 | 70,0                     | 97,25  | -0,5%      | zmienne    | 13,6%             | 6,3%                 | 78               |
|                          | VICTORIA DOM                 | VID0523 | 10,5                     | 96,50  | 1,6%       | stałe      | 12,4%             | 4,3%                 | 48               |
|                          | VICTORIA DOM                 | VID0624 | 75,0                     | 97,25  | -0,2%      | zmienne    | 14,3%             | 7,0%                 | 405              |
|                          | VICTORIA DOM                 | VID0723 | 11,0                     | 95,50  | 0,0%       | stałe      | 12,4%             | 4,4%                 | 101              |



|                      | Emitent                        | Seria   | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs   | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------------|--------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
|                      | VICTORIA DOM                   | VID1023 | 43,1                     | 99,40  | -0,3%      | zmiennie   | 13,5%             | 6,2%                 | 171              |
|                      | VICTORIA DOM                   | VID1122 | 10,0                     | 99,90  | -0,4%      | zmiennie   | 11,1%             | 3,8%                 | 59               |
| Fundusz              | MCI CAPITAL ASI                | MCI0227 | 80,6                     | 97,28  | 0,1%       | zmiennie   | 11,5%             | 4,2%                 | 984              |
|                      | MCI CAPITAL ASI                | MCI0823 | 20,0                     | 98,51  | 0,0%       | zmiennie   | 12,6%             | 5,3%                 | 0                |
|                      | MCI CAPITAL ASI                | MCI1126 | 15,1                     | 99,90  | 1,1%       | zmiennie   | 10,8%             | 3,5%                 | 96               |
|                      | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O       | MCM0724 | 20,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 11,3%             | 4,0%                 | 0                |
|                      | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O       | MCM1223 | 21,7                     | 92,63  | -1,5%      | stałe      | 11,0%             | 3,2%                 | 27               |
|                      |                                |         |                          |        |            |            |                   |                      |                  |
| Inne usługi          | CYFROWY POLSAT                 | CPS0227 | 1 000,0                  | 96,90  | -0,1%      | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 1 410            |
|                      | CYFROWY POLSAT                 | CPS0426 | 1 000,0                  | 97,85  | -0,1%      | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 826              |
|                      | INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE | IPT0627 | 500,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 0                |
|                      | P4 SP. Z O.O.                  | PLY1226 | 750,0                    | 98,00  | 0,0%       | zmiennie   | 9,5%              | 2,2%                 | 0                |
|                      | P4 SP. Z O.O.                  | PLY1227 | 500,0                    | 97,90  | 0,1%       | zmiennie   | 9,6%              | 2,3%                 | 269              |
| IT                   | AB                             | ABE0726 | 30,0                     | 100,00 |            | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 0                |
|                      | AB                             | ABE1023 | 80,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 9,5%              | 2,2%                 | 0                |
|                      | WB ELECTRONICS                 | WBE1023 | 60,0                     | 100,75 | -0,2%      | zmiennie   | 9,1%              | 1,8%                 | 67               |
| Medycyna             | VOXEL                          | VOX0224 | 5,0                      | 100,30 | -0,5%      | zmiennie   | 10,4%             | 3,1%                 | 32               |
|                      | VOXEL                          | VOX0625 | 50,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 10,3%             | 3,0%                 | 167              |
| Paliwa, Gaz, Energia | ANWIM                          | ANW1223 | 50,0                     | 98,85  | -0,1%      | zmiennie   | 12,2%             | 4,9%                 | 348              |
|                      | ANWIM                          | ANW1224 | 25,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 11,3%             | 3,9%                 | 0                |
|                      | COLUMBUS ENERGY                | CLC0724 | 30,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 12,3%             | 5,0%                 | 0                |
|                      | ENEA                           | ENA0624 | 2 000,0                  | 99,10  | 0,4%       | zmiennie   | 8,9%              | 1,6%                 | 12 898           |
|                      | PGE                            | PGE0526 | 400,0                    | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 8,4%              | 1,1%                 | 0                |
|                      | PGE                            | PGE0529 | 1 000,0                  | 97,43  | -0,1%      | zmiennie   | 9,2%              | 1,9%                 | 717              |
|                      | PKN ORLEN                      | PKN1222 | 200,0                    | 100,27 | -0,5%      | zmiennie   | 6,0%              | -1,3%                | 224              |
|                      | PKN ORLEN                      | PKN1225 | 1 000,0                  | 99,00  | 0,5%       | zmiennie   | 8,5%              | 1,2%                 | 299              |
|                      | R.POWER                        | RPE0626 | 50,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 12,1%             | 4,8%                 | 0                |
|                      | R.POWER                        | RPO0626 | 150,0                    | 100,00 | 0,4%       | zmiennie   | 12,1%             | 4,8%                 | 218              |
|                      | R.POWER                        | RPW0626 | 25,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 12,1%             | 4,8%                 | 0                |
|                      | TAURON POLSKA ENERGIA          | TPE1025 | 1 000,0                  | 98,90  | 0,0%       | zmiennie   | 8,9%              | 1,6%                 | 1 651            |
| Pożyczki             | EVEREST CAPITAL                | EVC0923 | 12,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 12,1%             | 4,8%                 | 0                |
| Przemysł             | COGNOR                         | CSA0726 | 160,0                    | 101,00 | 1,1%       | zmiennie   | 10,2%             | 2,9%                 | 243              |
|                      | FAMUR                          | FMF0624 | 200,0                    | 99,20  | 0,3%       | zmiennie   | 10,2%             | 2,9%                 | 835              |
|                      | FAMUR                          | FMF1126 | 400,0                    | 100,50 | 0,0%       | zmiennie   | 9,9%              | 2,6%                 | 11               |
|                      | KGHM POLSKA MIEDŹ              | KGH0624 | 400,0                    | 100,20 | -1,8%      | zmiennie   | 8,2%              | 0,9%                 | 1 048            |
|                      | KGHM POLSKA MIEDŹ              | KGH0629 | 1 600,0                  | 98,44  | 0,0%       | zmiennie   | 9,2%              | 1,9%                 | 2 836            |
| Retail               | CCC                            | CCC0626 | 210,0                    | 93,03  | -1,9%      | zmiennie   | 14,1%             | 6,8%                 | 2 718            |
|                      | DINO POLSKA                    | DNP1023 | 250,0                    | 99,50  | -0,2%      | zmiennie   | 9,0%              | 1,7%                 | 549              |
|                      | DINO POLSKA                    | DNP1025 | 200,0                    | 102,00 | 0,0%       | zmiennie   | 7,7%              | 0,4%                 | 0                |
|                      | EUROCASH                       | EUR1225 | 125,0                    | 99,99  | 0,0%       | zmiennie   | 9,4%              | 2,1%                 | 15               |
|                      | LPP                            | LPP1224 | 300,0                    | 97,20  | -0,6%      | zmiennie   | 9,6%              | 2,3%                 | 575              |
|                      | AOW FAKTORING                  | AOW0125 | 10,0                     | 100,20 | -0,2%      | zmiennie   | 12,2%             | 4,9%                 | 166              |
|                      | AOW FAKTORING                  | AOW0424 | 10,0                     | 92,50  | -0,1%      | stałe      | 11,4%             | 3,6%                 | 20               |

|                  | 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 | 0,0%       | zmiennie   | -2,3%             | -9,6%                | 15               |
|                  | CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. | CPF0724 | 68,8                     | 95,25  | -0,7%      | zmiennie   | 14,3%             | 7,0%                 | 2 150            |
|                  | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ  | EUC0423 | 17,2                     | 38,00  | -23,2%     | zmiennie   | 217,9%            | 210,6%               | 446              |
|                  | GPW                              | GPW1022 | 125,0                    | 99,30  | -0,2%      | stałe      | 10,5%             | 2,4%                 | 429              |
|                  | PZU                              | PZU0727 | 2 250,0                  | 99,89  | 1,7%       | zmiennie   | 9,1%              | 1,7%                 | 44 066           |
| Wierzytelności   | BEST                             | BST0224 | 20,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 10,9%             | 3,6%                 | 0                |
|                  | BEST                             | BST0226 | 10,0                     | 99,63  |            | zmiennie   | 11,2%             | 3,9%                 | 0                |
|                  | BEST                             | BST0327 | 10,5                     | 101,78 | 0,3%       | zmiennie   | 10,8%             | 3,5%                 | 76               |
|                  | BEST                             | BST0726 | 10,7                     | 86,92  | 3,5%       | stałe      | 8,6%              | 1,2%                 | 69               |
|                  | BEST                             | BST0922 | 55,8                     | 99,93  | -0,1%      | zmiennie   | 10,4%             | 3,1%                 | 155              |
|                  | BEST                             | BST1026 | 10,0                     | 101,89 | 0,4%       | zmiennie   | 10,9%             | 3,6%                 | 111              |
|                  | INDOS                            | INS0922 | 5,6                      | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 11,2%             | 3,9%                 | 0                |
|                  | INDOS                            | INS0923 | 10,8                     | 99,00  | 0,0%       | stałe      | 7,7%              | -0,2%                | 0                |
|                  | KREDYT INKASO                    | KIN1025 | 17,0                     | 101,11 | 0,7%       | zmiennie   | 11,7%             | 4,4%                 | 153              |
|                  | KREDYT INKASO                    | KRI0726 | 15,7                     | 99,10  |            | zmiennie   | 12,3%             | 4,9%                 | 462              |
|                  | KREDYT INKASO                    | KRI1025 | 3,7                      | 90,00  | -2,2%      | stałe      | 10,1%             | 2,4%                 | 7                |
|                  | KRUK                             | KR10627 | 50,0                     | 99,50  | -0,5%      | zmiennie   | -12,7%            | -20,0%               | 340              |
|                  | KRUK                             | KRU0224 | 25,0                     | 100,64 | -0,6%      | zmiennie   | 10,2%             | 2,9%                 | 881              |
|                  | KRUK                             | KRU0226 | 20,0                     | 88,71  | 2,2%       | stałe      | 8,2%              | 0,7%                 | 31               |
|                  | KRUK                             | KRU0227 | 50,0                     | 100,84 | 0,7%       | zmiennie   | 10,3%             | 3,0%                 | 155              |
|                  | KRUK                             | KRU0228 | 350,0                    | 99,80  | 0,1%       | zmiennie   | 10,5%             | 3,2%                 | 1 218            |
|                  | KRUK                             | KRU0325 | 115,0                    | 102,00 | -1,1%      | zmiennie   | 10,4%             | 3,1%                 | 206              |
|                  | KRUK                             | KRU0625 | 50,0                     | 103,00 | 0,0%       | zmiennie   | 10,1%             | 2,7%                 | 41               |
|                  | KRUK                             | KRU0626 | 70,0                     | 86,40  | 2,2%       | stałe      | 8,5%              | 0,9%                 | 120              |
|                  | KRUK                             | KRU0627 | 330,0                    | 100,40 | -0,1%      | zmiennie   | 10,9%             | 3,6%                 | 3 771            |
|                  | KRUK                             | KRU0726 | 65,0                     | 85,00  | -1,3%      | stałe      | 8,9%              | 1,4%                 | 302              |
|                  | KRUK                             | KRU0827 | 60,0                     | 99,60  |            | zmiennie   | 10,7%             | 3,4%                 | 167              |
|                  | KRUK                             | KRU0924 | 25,0                     | 101,94 | 0,0%       | zmiennie   | 9,7%              | 2,4%                 | 174              |
|                  | KRUK                             | KRU0925 | 25,0                     | 91,00  | 0,2%       | stałe      | 8,4%              | 0,9%                 | 123              |
|                  | KRUK                             | KRU1022 | 75,0                     | 100,00 | -1,4%      | zmiennie   | 9,6%              | 2,3%                 | 101              |
|                  | KRUK                             | KRU1023 | 35,0                     | 102,25 | -0,7%      | zmiennie   | 8,6%              | 1,3%                 | 10               |
|                  | KRUK                             | KRU1123 | 30,0                     | 101,30 | -0,3%      | zmiennie   | 9,1%              | 1,8%                 | 146              |
|                  | KRUK                             | KRU1226 | 50,0                     | 100,00 | 0,0%       | zmiennie   | 10,7%             | 3,4%                 | 312              |
|                  | PRAGMAGO                         | PRF0525 | 16,0                     | 100,00 | -0,2%      | zmiennie   | 11,1%             | 3,8%                 | 42               |
|                  | PRAGMAGO                         | PRF0624 | 7,0                      | 94,89  | 0,0%       | stałe      | 9,0%              | 1,4%                 | 0                |
|                  | PRAGMAGO                         | PRF0626 | 10,0                     | 100,70 | 0,7%       | zmiennie   | 11,1%             | 3,7%                 | 9                |
|                  | PRAGMAGO                         | PRF0723 | 10,0                     | 100,51 | -1,5%      | zmiennie   | 10,8%             | 3,5%                 | 17               |
| PRAGMAGO         | PRF1025                          | 17,0    | 99,95                    | 0,5%   | zmiennie   | 11,1%      | 3,8%              | 142                  |                  |
| PRAGMAGO         | PRF1124                          | 12,0    | 95,88                    | 0,4%   | stałe      | 8,0%       | 0,4%              | 11                   |                  |
| PRAGMAGO         | PRF1225                          | 16,0    | 100,00                   | 0,0%   | zmiennie   | 11,3%      | 4,0%              | 13                   |                  |

## 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 jakakolwiek 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,  $\phi$  - 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  $T_j$ ,  $\gamma$  – 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.