

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

We wrześniu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł do poziomu 3,2%. Natomiast uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 1,31 % (0,52% w sierpniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowało 12 z nich, w tym największy miał miejsce w przypadku sektora Usługi Finansowe (+153 bps.). Na kolejnych miejscach pod względem wzrostów ZDM znalazły się sektory: Fundusz (+84 bps.), Chemia (+58 bps.), Deweloperzy Mieszkaniowi (+55 bps.) oraz Przemysł (+34 bps.). Wzrosty w pozostałych sektorach nie przekroczyły 30 bps. Spadek rentowności we wrześniu dotyczył 4 sektorów: Paliwa Gaz Energia (-30 bps.), Retail (-28 bps.), Deweloperzy Komercyjni (-10 bps.) oraz Medycyna (-1 bps.). Sektor BGK/EBI/PFR odnotował istotną zmianę rentowności, która we wrześniu zmieniła się o +118 bps. względem sierpnia.

Za wzrost ZDM o 153 bps. w sektorze Usługi Finansowe odpowiada spadek kursu 4 z 5 obligacji notowanych, należących do tego sektora. Największy z nich dotyczył serii EUC0423 należącej do Europejskiego Centrum Odszkodowań, której zmiana ceny o -34,2% zapewniła pierwsze miejsce w naszym zestawieniu. To kolejny miesiąc, w którym zarówno akcje jak i obligacje emitenta odnotowały, wyrażony w procentach, dwucyfrowy spadek kursu. Fakt ten spowodowany jest niewątpliwie coraz bardziej pogarszającą się sytuacją finansową emitenta, związaną z płynnością. Od Początku roku spółka utrzymuje naruszony kowenat długu netto do EBITDA a także jest bliska przekroczenia drugiego wskaźnika: długu netto do kapitału własnego.

Kolejne obligacje w zestawieniu spadkowym to stałoprocentowe papiery przy czym 5 z nich wyemitowane jest przez BGK/EBI/PFR i zabezpieczona gwarancją udzieloną przez skarb państwa. Obligacje te ze względu na gwarancje posiadają niskie oprocentowanie a ich termin wykupu jest stosunkowo długi przez co cechują się znacznie wyższą zmiennością cenową. Pozostałe 4 serie to papiery wyemitowane przez podmioty działające w sektorach o wyższym ryzyku przez co ich stałe kupony są znacznie wyższe. Spadki kursów stałoprocentowych obligacji widoczne w tabeli oraz zestawieniu na końcu raportu są wynikiem wzrostu YTM. Taka kolej rzeczy to przede wszystkim oczekiwania rynku co do stóp procentowych w przyszłości oraz ich wpływu na poszczególne sektory. Należy zwrócić uwagę, że długo utrzymywane wysokie stopy procentowe utrudniają emitentom obsługę długu a ich wpływ na popyt konsumpcyjny pośrednio może mieć wpływ na przychody spółek.

We wrześniu doszło do umorzenia obligacji należących do Getin Noble Banku przez co nie zostały ujęte jak do tej pory w naszych zestawieniach. 29 września Bankowy Fundusz Gwarancyjny wydał decyzję o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Banku oraz umorzeniu jego instrumentów kapitałowych, w tym obligacji podporządkowanych. Na Catalyst notowane było 16 serii GNB o łącznej wartości nominalnej 681 mln PLN.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI	10 822	9,96%	2,54%	+ 9 bps
BUDOWNICTWO	400	12,22%	4,81%	+ 30 bps
CHEMIA	225	8,85%	1,50%	+ 58 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 328	11,79%	4,38%	- 10 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 100	11,65%	4,24%	+ 55 bps
FUNDUSZ	157	12,35%	4,94%	+ 84 bps
INNE USŁUGI	3 750	9,87%	2,46%	+ 10 bps
IT	170	9,84%	2,43%	+ 24 bps
MEDYCYNĄ	185	10,41%	3,00%	- 1 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 930	10,01%	2,60%	- 30 bps
POŻYCZKI	12	12,23%	4,82%	+ 5 bps
PRZEMYSŁ	2 760	10,38%	2,97%	+ 34 bps
RETAIL	1 085	9,26%	1,85%	- 28 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 356	13,85%	6,44%	+ 153 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 649	10,91%	3,50%	+ 8 bps
BGK/EBI/PFR	251 097	8,45%	1,04%	+ 118 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O.	MCM1223	94,0	↑ 1,4%	↑ 1,0%	↑ 2,0%
ERBUD	ERB0925	96,3	↑ 1,3%	↑ 0,8%	↓ -3,8%
PCC ROKITA	PCR0324	95,0	↑ 1,2%	↑ 1,1%	↓ -2,8%
LPP	LPP1224	98,3	↑ 1,1%	↑ 0,2%	↓ -0,2%
CAVATINA HOLDING	CAI1225	100,5	↑ 1,1%		
GHELANCO INVEST	GHS0124	93,0	↑ 1,0%	↓ -1,1%	↓ -1,1%
DINO POLSKA	DNP1023	100,5	↑ 1,0%	↑ 0,6%	↑ 0,5%
PCC ROKITA	PCR0527	92,9	↑ 1,0%	↑ 0,8%	↓ -2,2%
PCC ROKITA	PCR1223	96,0	↑ 0,9%	↓ -3,1%	↓ -1,2%
ARCHE	ACH0623	97,3	↑ 0,8%	↑ 0,9%	↓ -0,2%
Największe spadki					
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	25,0	↓ -34,2%	↓ -49,0%	↓ -69,1%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	77,0	↓ -22,9%	↓ -22,9%	↓ -22,9%
COMPREMUM	POZ0325	79,0	↓ -11,0%	↓ -12,2%	↓ -13,3%
ECHO INVESTMENT	EC11024	80,0	↓ -9,7%	↓ -7,5%	↓ -10,5%
BGK	FPC1140	49,5	↓ -9,2%	↓ -10,5%	↓ -22,2%
BGK	FPC0733	61,1	↓ -8,8%	↓ -2,5%	↓ -19,0%
BGK	FPC0630	68,5	↓ -6,2%	↓ -1,9%	↓ -10,1%
KRUK	KRU0226	83,5	↓ -5,9%	↓ -7,0%	↓ -8,8%
KRUK	KRU0726	80,5	↓ -5,3%	↓ -6,9%	↓ -11,5%
BGK	FPC0427	77,2	↓ -5,2%	↓ -2,3%	↓ -5,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 września 2022

Obroty

We wrześniu obrót na Catalyst osiągnął 431,65 mln PLN, co jest wartością poniżej 12-miesięcznej średniej (622,77 mln PLN). Jest to wartość niższa o 24,3% od obrotów wygenerowanych w sierpniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 3,39 mln PLN.

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 127,5 mln PLN. Jest to spadek o 30,5% w stosunku do 183,39 mln PLN osiągniętych w sierpniu. Wartość we wrześniu osiągnęła wartość poniżej 12 – miesięcznej średniej (183,07mln PLN). Za spadek wartości obrotów względem sierpnia odpowiadają głównie sektory: Usługi finansowe na którym obroty wyniosły 14,71 mln PLN wobec 47,29 mln PLN przed miesiącem, Deweloperzy Komercyjni – spadek obrotów z 34,21 mln PLN do 19,23 mln PLN oraz Banki – spadek obrotów z 54,95 mln PLN do 40,01 mln PLN. Istotny spadek obrotów odnotował również sektor BGK/EBI/PFR – 37,26 mln PLN wobec 58,19 mln PLN w sierpniu. Największy wzrost obrotów odnotował sektor: Inne usługi 8,44 mln PLN wobec 2,5 mln PLN przed miesiącem.

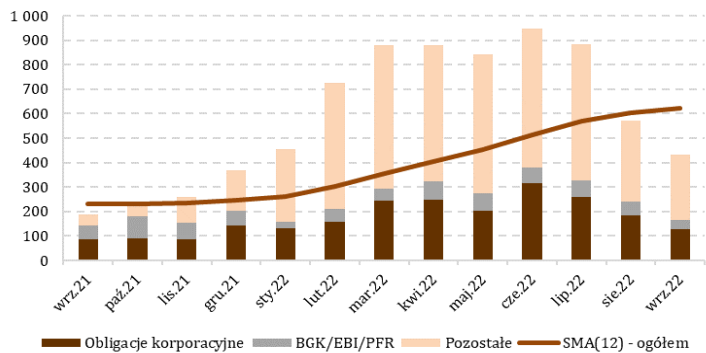
W sektorze Usługi finansowe spadek obrotów zanotowało 3 z 5 notowanych serii obligacji. Za największy spadek w zestawieniu tego segmentu odpowiada seria PZU0727 wyemitowana przez PZU S.A., która zanotowała spadek obrotów z 44 mln PLN w sierpniu do 12,7 mln PLN we wrześniu. Kurs tej serii obligacji spadł o 15 bps. do 99,74% wartości nominalnej. W sektorze Deweloperzy Komercyjni największy spadek obrotu odnotowały obligacje serii GH1224 wyemitowana przez Ghelamco Invest – spadek z 9,85 mln PLN w sierpniu do 2,3 mln PLN we wrześniu. Rynkowa cena tych obligacji we wrześniu wyniosła 99,48% wartości nominalnej. W sektorze Banki na wynik obrotu najmocniej wpłynęła seria PEO1027, której wartość obrotu spadła z 14,6 mln PLN do 8,2 mln PLN przy jednoczesnym spadku ceny o 59 bps. do wartości 95,76% wartości nominalnej

W segmencie Inne usługi wzrost obrotów odnotowały 2 z 5 notowanych serii należących do sektora przy czym największy wpływ miała seria CPS0227 wyemitowana przez spółkę Cyfrowy Polsat S.A. Obrót na walorze wzrósł względem sierpnia o 5,8 mln PLN przy jednoczesnym spadku kursu o 15 bps. do poziomu 96,75% wartości nominalnej.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 37,26 mln PLN wobec 58,19 mln PLN przed miesiącem. Zdecydowana większość wygenerowanego obrotu należała do BGK, wyjątek stanowiła seria PFR0827 wyemitowana przez Polski Fundusz Rozwoju, na której dokonano transakcji o łącznej wartości 0,78 mln PLN, kurs papieru spadł z 99,87 do 76,95% wartości nominalnej. Największe zmiany zainteresowania zaobserwować można było na seriach FPC0725 oraz FPC0630. Obrót na FPC0725 spadł z 24,5 mln PLN do 5,9 mln PLN przy jednoczesnym spadku kursu o 130 bps. do 83,69% nominału. W przypadku FPC0630 obrót wzrósł z 1,8 mln PLN do 4,8 mln PLN, kurs waloru spadł o 450 bps. do wartości 68,49% nominału.

W zestawieniu obrotów ze względu na emitentów, na pierwszym miejscu niezmiennie znalazł się BGK z obrotami równymi 36,5 mln PLN, był to zdecydowanie niższy wynik względem ubiegłego miesiąca (52,9 mln PLN w sierpniu). Drugie miejsce przypadło dla PZU, którego obroty spadły o 31,4 mln PLN względem sierpnia. Na trzecim miejscu znalazł się PKO BP, którego papiery odnotowały wzrost obrotów o 1,2 % względem sierpnia do wartości 12,6 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	wrz.22	sie.22	▲	wrz.22	sie.22	▲
BANKI	40,01	54,95	-14,9	24,3%	22,7%	1,5 pp
BUDOWNICTWO	0,49	1,02	-0,5	0,3%	0,4%	-0,1 pp
CHEMIA	0,42	0,97	-0,6	0,3%	0,4%	-0,1 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	19,23	34,21	-15,0	11,7%	14,2%	-2,5 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	6,96	6,53	0,4	4,2%	2,7%	1,5 pp
FUNDUSZ	1,16	1,11	0,1	0,7%	0,5%	0,2 pp
INNE USŁUGI	8,44	2,50	5,9	5,1%	1,0%	4,1 pp
IT	0,06	0,07	-0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,06	0,20	-0,1	0,0%	0,1%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ, ENERGIA	16,55	16,35	0,2	10,0%	6,8%	3,3 pp
POŻYCZKI	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	7,55	4,97	2,6	4,6%	2,1%	2,5 pp
RETAIL	2,65	3,86	-1,2	1,6%	1,6%	0,0 pp
USŁUGI FINANSOWE	14,71	47,29	-32,6	8,9%	19,6%	-10,6 pp
WIERZYTELNOŚCI	9,23	9,37	-0,1	5,6%	3,9%	1,7 pp
BGK/EBI/PFR	37,26	58,19	-20,9	22,6%	24,1%	-1,5 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	36,5	150 747
PZU	12,7	2 250
PKO BP	12,6	2 700
PEKAO	12,5	2 750
ALIOR BANK	9,0	1 142
CYFROWY POLSAT	8,2	2 000
ENEA	8,0	2 000
KRUK	7,6	1 350
KGHM POLSKA MIEDŹ	7,0	2 000
GHELAMCO INVEST	6,6	1 045

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

We wrześniu do wykupu przypadały 3 serie obligacji o wartości 206 mln PLN – Atal (137,7 mln zł), Best (55,8 mln zł) oraz Indos (12,5 mln zł). Emitenci wykupili obligacje w terminie.

W październiku wypada termin do wykupu 7 serii obligacji o łącznej wartości 5,67 mld PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje wykupili: GPW, których wartość nominalna wynosiła 125 mln PLN; AOW Faktoring 3,2 mln PLN oraz Echo Investment 125 mln PLN.

Największa wrześniowa zapadalność należy do BGK. Wartość obligacji do wykupu wynosi 5,25 mld PLN. Pozostałe emisje, zostaną wykupione są zdecydowanie mniejsze i wynoszą kolejno Kruk (75 mln PLN), Echo Investment (75 mln PLN), Develia (20 mln PLN). Emitenci nie powinni mieć problemu z ich wykupem. Rynek wycenił zapadające serie pomiędzy 99,2 a 104 procent wartości nominalnej

Nowe emisje

We wrześniu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 24 emitentów o łącznej wartości 3,48 mld PLN i 153,5 mln EUR. W sierpniu wartość emisji wyniosła 1,47 mld PLN i 10,4 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 89,6% zarejestrowanych emisji w PLN, co daje wartość 3,12 mld PLN. Najwięcej w PLN wyemitował Pekao Faktoring Sp. z o.o. – 1,8 mld PLN, Pekao Leasing Sp. z o.o. – 0,5 mld PLN oraz PKO Leasing S.A. - 0,42 mld PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały we wrześniu łącznie 145 mln PLN, wobec 62,5 mln PLN emisji w sierpniu. Najwięcej wyemitowała spółka R. Power – 120 mln PLN. W ramach Programu Emisji Obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1 mld PLN R. Power wyemitował 120 tys. obligacji o wartości nominalnej 1000 PLN jedna. Papiery zostały wyemitowane na okres pięciu lat a ich oprocentowanie zostało ustalone na poziomie WIBOR 6M powiększony o 4,95% marży. Obligacje zostały wyemitowane w formie na okaziciela a całość emisji trafiła do jednego inwestora. Jak podano w warunkach emisji, papiery tej serii nie trafiają do obrotu na rynek Regulowany ani w ASO. Obecnie na Catalyst notowane są 3 serie o wartości nominalnej 225 mln PLN.

Druga emisja była zdecydowanie mniejsza wyniosła 25 mln PLN. Spółka Echo Investment 21 września przydzieliła 250 tys. obligacji o wartości nominalnej 100 PLN, oprocentowane w oparciu WIBOR 6M powiększony o 4% marży. W ramach przeprowadzonej subskrypcji papiery trafiły do 367 inwestorów. Docelowo papiery mają trafić na Catalyst, gdzie obecnie notowanych jest 13 serii tego emitenta o łącznej wartości 1,24 mln PLN.

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Październik 2022					
GPW	GPW1022	06.10.2022	125,0	99,55	0,25%
AOW FAKTORING	AOW1022	10.10.2022	3,2	100,00	-1,48%
ECHO INVESTMENT	ECH1022	11.10.2022	125,0	99,82	-0,16%
KRUK	KRU1022	18.10.2022	75,0	100,00	0,00%
DEVELIA	DVL1022	19.10.2022	20,0	104,00	0,00%
BGK	IDS1022	25.10.2022	5250,0	99,20	0,00%
ECHO INVESTMENT	ECN1022	27.10.2022	75,0	99,65	-0,15%

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
R.POWER	120,0	WIBOR 6M + 4,95%
ECHO INVESTMENT	25,0	WIBOR 6M + 4%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

We wrześniu na Catalyst zadebiutowały 3 serie obligacji o łącznej wartości 138 mln PLN. W sierpniu na rynek wprowadzono 266 mln PLN, a w lipcu 120 mln PLN.

W badanym miesiącu największą emisję wprowadziła do obrotu Polska Grupa Farmaceutyczna. W połowie miesiąca Spółka wprowadziła na giełdę serie PGF0924 o wartości nominalnej w wysokości 130 mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało oparte o WIBOR 3M powiększony o 2,35% marży. We wrześniu na walorze nie zawarto transakcji. Obecnie na Catalyst notowana jest tylko wspomniana seria, która została wyemitowana w miejsce poprzedniej serii wykupionej w sierpniu.

W połowie września do obrotu na Catalyst trafiła także emisja Kredyt Inkaso, którą Spółka wyemitowała w marcu. Seria KRI0329 to seria, której oprocentowanie ustalone zostało oparte o WIBOR 6M powiększony w pierwszym okresie odsetkowym o 5,3% marży natomiast w okresach pozostały marża wynosić będzie 4,9 pkt. procentowego. We wrześniu obrót na walorze wyniósł 0,25 mln PLN.

We wrześniu najmniejszy debiut należał do Spółki Victoria Dom. Wyemitowane w sierpniu papiery o wartości nominalnej 5 mln PLN, oprocentowane w wysokości WIBOR 3M + 4,8% marży, trafiły na Catalyst 7 września. Do końca miesiąca na walorze zawarto transakcje o wartości 39 tys. PLN

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
KREDYT INKASO	KRI0329	13.09.2022	103
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	16.09.2022	130
VICTORIA DOM	VI10825	07.09.2022	5

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

We wrześniu Bank Gospodarstwa Krajowego przeprowadził dwa przetargi sprzedaży obligacji.

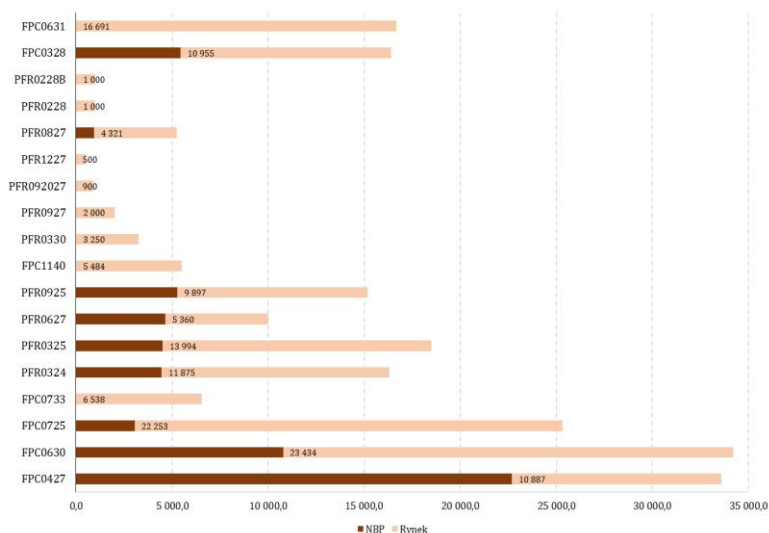
8 września BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 605 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 15 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1140 sprzedano łącznie 314 mln PLN, serii FPC0733 216 mln PLN, a serii FPC0328 136,4 mln PLN.

21 września BGK wyemitował obligacje w ramach czterech serii: FPC0328, FPC0631, FPC0733 i FPC1140. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 400 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 37 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1733 sprzedano łącznie 150 mln PLN, serii FPC0328 84,9 mln PLN, a serii FPC1140 37,7 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 138,2 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

	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	101,51	-0,5%	zmienne	9,2%	1,8%	328
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	97,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,29	-0,2%	zmienne	10,3%	2,9%	8 641
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,20	0,0%	zmienne	10,0%	2,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	93,20	-0,3%	zmienne	11,2%	3,8%	1 420
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	96,20	-0,3%	zmienne	10,6%	3,2%	493
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,95	0,2%	zmienne	9,8%	2,4%	277
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,30	0,0%	zmienne	10,7%	3,3%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	99,53	-0,5%	zmienne	9,6%	2,2%	3 764
	MBANK	MBK1028	550,0	94,50	0,0%	zmienne	10,4%	3,0%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	99,50	0,0%	zmienne	9,4%	2,0%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	93,09	-3,0%	zmienne	10,3%	2,9%	4 303
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	95,76	-0,6%	zmienne	10,0%	2,5%	8 209
	PEKAO	PEO1028	550,0	96,00	0,0%	zmienne	11,4%	4,0%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	105,00	0,0%	zmienne	8,5%	1,1%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	96,35	0,6%	zmienne	9,7%	2,3%	970
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	97,80	0,2%	zmienne	9,5%	2,1%	11 605
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	96,95	0,0%	zmienne	9,7%	2,3%	0
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	99,00	-1,0%	zmienne	10,2%	2,8%	10
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,20	-0,3%	zmienne	7,5%	0,1%	3 906
	BGK	FPC0328	16 404,2	74,44	-1,4%	stałe	7,6%	0,8%	745
	BGK	FPC0427	33 585,0	77,17	-5,2%	stałe	8,0%	1,1%	2 370
	BGK	FPC0630	34 216,6	68,49	-6,2%	stałe	7,7%	0,9%	4 852
	BGK	FPC0631	16 691,2	91,19	-0,4%	zmienne	9,3%	1,9%	9 090
	BGK	FPC0725	25 308,0	83,69	-1,5%	stałe	8,1%	1,1%	5 933
	BGK	FPC0733	7 688,6	61,13	-8,8%	stałe	7,7%	2,0%	563
	BGK	FPC1140	5 483,6	49,50	-9,2%	stałe	7,6%	3,9%	9 015
	BGK	IDS1022	5 250,0	99,20	0,0%	stałe	17,0%	8,9%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,4%	-2,5%	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%	-3,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 750,0	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-5,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-5,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	8 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	-3,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	106,65	0,0%	stałe	1,0%	-5,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	3 450,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	-4,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	-5,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	-0,1%	-7,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	87,75	0,0%	stałe	7,1%	0,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	97,50	0,0%	stałe	2,4%	-4,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	99,00	0,0%	stałe	2,0%	-4,9%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/E BI/	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	76,95	-22,9%	stałe	7,1%	0,2%	779
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	96,73	0,0%	stałe	2,8%	-4,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	-5,3%	0
Budownictwo	COMPREMUM	POZ0325	18,0	79,00	-11,0%	stałe	16,8%	8,8%	10
	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,00	-0,2%	zmienne	12,6%	5,2%	65
	DEKPOL	DEK1023	50,0	98,91	-1,1%	zmienne	13,2%	5,8%	31
	DEKPOL	DKP0225	25,0	98,20	-0,4%	zmienne	12,9%	5,5%	38
	DEKPOL	DKP0824	39,2	96,00	-3,5%	zmienne	14,1%	6,7%	100
	DEKPOL	DKP0925	12,1	96,40	-0,9%	zmienne	13,4%	6,0%	214
	ERBUD	ERB0925	75,0	96,25	1,3%	zmienne	11,5%	4,1%	10
	PA NOVA	NVA0624	30,0	102,50	0,0%	zmienne	10,3%	2,9%	22
	PEKABEX	PBX0625	40,0	99,51	0,0%	zmienne	9,8%	2,4%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	98,60	0,0%	zmienne	11,8%	4,4%	0
	UNIBEP SA	UNI1124	50,1	98,60	0,0%	zmienne	11,5%	4,1%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0925	25,0	91,90	-1,2%	stałe	8,9%	1,7%	20
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	92,35	-1,9%	stałe	9,7%	2,5%	35
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	95,00	1,2%	stałe	8,9%	1,6%	73
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	91,00	-1,2%	stałe	9,2%	2,0%	33
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	89,00	-2,4%	stałe	8,9%	1,7%	50
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	92,90	1,0%	stałe	7,5%	0,4%	2
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	97,00	-0,1%	stałe	8,9%	1,4%	28
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	96,49	0,6%	stałe	8,8%	1,4%	107
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	91,00	-0,6%	stałe	8,3%	1,2%	25
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	95,97	0,9%	stałe	8,7%	1,4%	45
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBD0223	13,5	100,80	0,0%	zmienne	12,3%	4,9%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,99	0,8%	zmienne	9,8%	2,4%	2
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	14,4%	7,0%	0
	CAVATINA HOLDING	CA11225	20,0	100,45	1,1%	zmienne	13,1%	5,7%	299
	CAVATINA HOLDING	CAV0925	40,7	100,00	-0,3%	zmienne	13,3%	5,9%	282
	CAVATINA HOLDING	CAV1225	40,0	99,80	-0,5%	zmienne	13,4%	6,0%	248
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	100,12	-0,4%	zmienne	13,6%	6,2%	157
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,00	-1,2%	zmienne	13,7%	6,3%	116
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	80,01	-9,7%	stałe	17,5%	9,9%	91
	ECHO INVESTMENT	ECH0125	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,3%	3,9%	257
	ECHO INVESTMENT	ECH0226	50,0	99,99	-0,2%	zmienne	11,3%	3,9%	168
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	99,99	0,5%	zmienne	11,8%	4,4%	2 534
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,35	0,3%	zmienne	10,7%	3,3%	251
	ECHO INVESTMENT	ECH0426	40,0	100,19	0,2%	zmienne	11,3%	3,9%	753
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,14	-0,2%	zmienne	11,6%	4,2%	31
	ECHO INVESTMENT	ECH0626	40,0	100,13	-0,3%	zmienne	11,3%	3,9%	41
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	11,8%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,15	0,5%	zmienne	10,5%	3,1%	456

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,74	0,2%	zmienne	10,8%	3,4%	338
	ECHO INVESTMENT	ECH1125	172,0	99,18	0,0%	zmienne	12,0%	4,6%	752
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,65	-0,2%	zmienne	12,3%	4,9%	856
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	92,00	-2,6%	stałe	13,3%	5,9%	955
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	14,2%	6,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	99,98	0,5%	zmienne	11,6%	4,2%	169
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	103,00	0,0%	zmienne	10,7%	3,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0725	30,0	101,00	0,2%	zmienne	11,9%	4,5%	71
	GHELAMCO INVEST	GHI0925	170,0	99,75	-0,2%	zmienne	12,4%	5,0%	2 788
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	99,48	0,4%	zmienne	12,5%	5,1%	2 316
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,06	-0,5%	zmienne	12,1%	4,7%	238
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	93,00	1,0%	stałe	11,7%	4,4%	111
	GTC	GTC1123	220,0	100,50	0,0%	zmienne	10,8%	3,4%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,50	0,4%	zmienne	11,7%	4,3%	161
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,89	0,0%	zmienne	8,1%	0,7%	182
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	101,00	0,0%	zmienne	9,7%	2,3%	4 018
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0225	17,2	98,44	-0,9%	zmienne	13,5%	6,1%	73
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0724	18,0	96,00	-2,0%	zmienne	15,1%	7,7%	42
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	92,00	-1,9%	stałe	16,7%	8,6%	401
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	92,50	-1,4%	stałe	14,6%	6,8%	70
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0623	11,0	97,34	0,8%	stałe	10,1%	2,5%	151
	ARCHE	ACH1122	29,1	99,70	-1,0%	zmienne	12,8%	5,4%	65
	ARCHE	ACH1123	15,7	94,00	-3,0%	stałe	12,1%	4,5%	85
	ARCHE	ACH1124	20,0	100,40	-0,2%	zmienne	11,8%	4,4%	116
	ARCHICOM	ARH0324	110,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	3,1%	19
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	10,6%	3,2%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	99,50	0,0%	zmienne	10,2%	2,8%	0
	ATAL	ATL1023	120,0	100,00	0,0%	zmienne	9,0%	1,6%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	11,0%	3,6%	0
	DEVELIA	DVL0524	150,0	99,40	-0,6%	zmienne	10,7%	3,3%	33
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,68	0,0%	zmienne	9,9%	2,4%	3
	DEVELIA	DVL1024	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,0%	2,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,50	0,0%	zmienne	8,5%	1,1%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	99,00	0,0%	zmienne	9,5%	2,1%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,35	-0,1%	zmienne	8,4%	1,0%	20
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,20	0,0%	zmienne	7,1%	-0,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,50	0,0%	zmienne	9,0%	1,6%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0324	17,9	95,50	-4,5%	stałe	8,6%	1,3%	2
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	92,51	0,0%	stałe	16,2%	8,2%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2M0324	9,6	92,50	0,0%	stałe	11,1%	3,6%	0
	INFINITY	INY0225	23,0	97,91	-2,0%	zmienne	13,1%	5,7%	20
	INFINITY	INY0924	11,0	99,50	-0,9%	zmienne	12,9%	5,4%	144

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	INFINITY	INY1222	9,4	100,51	0,0%	zmienne	9,3%	1,9%	10
	INPRO SA	INP1025	35,0	97,50	-1,0%	zmienne	11,1%	3,7%	5
	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	TDJ0624	115,0	100,00	-1,0%	zmienne	10,7%	3,3%	329
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,52	0,0%	zmienne	13,3%	5,9%	119
	JHM DEVELOPMENT	JHM1225	50,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0425	50,0	100,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,1%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	96,98	-0,3%	zmienne	15,1%	7,7%	770
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	93,00	-2,7%	zmienne	16,1%	8,7%	265
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	96,79	-0,4%	zmienne	15,0%	7,6%	265
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	98,00	-1,0%	zmienne	13,1%	5,7%	70
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0825	70,0	98,50	0,3%	zmienne	12,4%	5,0%	529
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	98,50	-0,8%	zmienne	12,6%	5,2%	117
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	12,0	100,00	0,0%	zmienne	10,3%	2,9%	10
	NOVDOM SP. Z O.O.	NOD1224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
	ROBYG	ROB0323	300,0	98,90	0,3%	zmienne	12,3%	4,9%	2 569
	ROBYG	ROB0626	150,0	95,40	-0,6%	zmienne	11,3%	3,9%	29
	ROBYG	ROB0723	60,0	98,65	-0,3%	zmienne	11,9%	4,5%	296
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	10,2%	2,8%	0
	RONSON	RON0424	100,0	95,95	-0,8%	zmienne	14,7%	7,3%	360
	RONSON	RON0425	100,0	92,02	-3,9%	zmienne	15,2%	7,8%	56
	VICTORIA DOM	VI10825	5,3	97,50		zmienne	13,2%	5,8%	39
	VICTORIA DOM	VIC0125	70,0	94,99	-2,3%	zmienne	15,5%	8,1%	71
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	96,91	0,4%	stałe	12,3%	4,7%	2
	VICTORIA DOM	VID0624	75,0	97,10	-0,2%	zmienne	14,6%	7,2%	115
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	93,10	-2,5%	stałe	16,6%	8,7%	9
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	98,90	-0,5%	zmienne	14,3%	6,9%	174
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,20	0,3%	zmienne	9,3%	1,9%	96
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0227	80,6	93,02	-4,4%	zmienne	12,9%	5,5%	1 033
	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	13,0%	5,6%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1126	15,1	97,01	-2,9%	zmienne	11,8%	4,4%	103
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0724	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,5%	4,1%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	93,95	1,4%	stałe	10,1%	2,9%	24
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	96,75	-0,2%	zmienne	9,9%	2,5%	7 169
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	96,70	-1,2%	zmienne	10,2%	2,8%	1 067
	INPOST SOCIÉTÉ ANONYME W LUKSE	IPT0627	500,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,5%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	98,00	0,0%	zmienne	9,7%	2,3%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	97,70	-0,2%	zmienne	9,8%	2,4%	206
IT	AB	ABE0726	30,0	100,00	0,0%	zmienne	9,9%	2,4%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	9,7%	2,3%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,01	-0,7%	zmienne	9,8%	2,4%	60
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0924	130,0	100,00		zmienne	9,7%	2,3%	0
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,00	-0,3%	zmienne	10,8%	3,4%	38

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,01	0,0%	zmienne	10,4%	3,0%	21
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	100,96	2,1%	zmienne	10,5%	3,1%	1 912
	ANWIM	ANW1224	25,0	100,00	0,0%	zmienne	11,4%	3,9%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0724	30,0	100,00	0,0%	zmienne	12,5%	5,0%	0
	ENEA	ENA0624	2 000,0	99,48	0,4%	zmienne	8,8%	1,4%	8 019
	PGE	PGE0526	400,0	97,00	-3,0%	zmienne	9,5%	2,1%	1 534
	PGE	PGE0529	1 000,0	97,00	-0,4%	zmienne	9,4%	2,0%	267
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	99,84	-0,4%	zmienne	8,1%	0,7%	871
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	99,50	0,5%	zmienne	8,5%	1,1%	2 235
	R.POWER	RPE0626	50,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
	R.POWER	RPO0626	150,0	99,00	-1,0%	zmienne	12,6%	5,2%	150
	R.POWER	RPW0626	25,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	98,51	-0,4%	zmienne	9,2%	1,8%	1 562
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	12,2%	4,8%	0
Pożyczki									
Przemysł	COGNOR	CSA0726	160,0	100,00	-1,0%	zmienne	10,7%	3,3%	51
	FAMUR	FMF0624	200,0	98,30	-0,9%	zmienne	11,0%	3,6%	496
	FAMUR	FMF1126	400,0	99,50	-1,0%	zmienne	10,4%	3,0%	21
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	100,25	0,0%	zmienne	8,3%	0,9%	3 971
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	98,25	-0,2%	zmienne	9,4%	2,0%	3 009
Retail	CCC	CCC0626	210,0	91,22	-1,9%	zmienne	14,9%	7,5%	2 237
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,49	1,0%	zmienne	8,1%	0,7%	10
	DINO POLSKA	DNP1025	200,0	102,00	0,0%	zmienne	7,8%	0,4%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	98,52	-1,5%	zmienne	10,1%	2,7%	27
	LPP	LPP1224	300,0	98,30	1,1%	zmienne	9,3%	1,9%	378
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0125	10,0	100,29	0,1%	zmienne	12,3%	4,9%	60
	AOW FAKTORING	AOW0424	10,0	90,00	-2,7%	stałe	13,7%	6,0%	34
	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	CPF0724	68,8	94,00	-1,3%	zmienne	15,4%	8,0%	1 179
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	17,2	25,00	-34,2%	zmienne	391,6%	384,2%	695
	PZU	PZU0727	2 250,0	99,74	-0,2%	zmienne	9,2%	1,8%	12 739
Wierzytelności	BEST	BST0224	20,0	100,00	0,0%	zmienne	11,0%	3,6%	0
	BEST	BST0226	10,0	99,63	0,0%	zmienne	11,3%	3,9%	0
	BEST	BST0327	10,5	100,00	-1,7%	zmienne	11,4%	4,0%	331
	BEST	BST0726	10,7	86,00	-1,1%	stałe	9,0%	1,8%	106
	BEST	BST1026	10,0	100,64	-1,2%	zmienne	11,4%	3,9%	70
	INDOS	INS0923	10,8	99,00	0,0%	stałe	7,7%	0,3%	0
	KREDYT INKASO	KIN1025	17,0	101,52	0,4%	zmienne	11,6%	4,2%	89
	KREDYT INKASO	KRI0329	103,0	98,00		zmienne	12,7%	5,3%	260
	KREDYT INKASO	KRI0726	15,7	99,28	0,2%	zmienne	12,3%	4,9%	476
	KREDYT INKASO	KRI1025	3,7	86,10	-4,3%	stałe	11,9%	4,5%	43
	KRUK	KR10627	50,0	99,50	0,0%	zmienne	-12,6%	-20,0%	318
	KRUK	KRU0224	25,0	100,00	-0,6%	zmienne	10,8%	3,4%	308
	KRUK	KRU0226	20,0	83,50	-5,9%	stałe	10,4%	3,1%	30

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0227	50,0	99,79	-1,0%	zmienne	10,7%	3,3%	369
	KRUK	KRU0228	350,0	99,80	0,0%	zmienne	10,6%	3,2%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,90	-0,1%	zmienne	10,5%	3,1%	318
	KRUK	KRU0625	50,0	102,50	-0,5%	zmienne	10,3%	2,9%	26
	KRUK	KRU0626	70,0	83,71	-3,1%	stałe	9,6%	2,3%	41
	KRUK	KRU0627	330,0	100,66	0,3%	zmienne	10,9%	3,5%	3 310
	KRUK	KRU0726	65,0	80,52	-5,3%	stałe	10,7%	3,3%	198
	KRUK	KRU0827	60,0	99,11	-0,5%	zmienne	10,9%	3,5%	1 178
	KRUK	KRU0924	25,0	100,90	-1,0%	zmienne	10,3%	2,9%	218
	KRUK	KRU0925	25,0	89,00	-2,2%	stałe	9,3%	2,1%	62
	KRUK	KRU1023	35,0	102,00	-0,2%	zmienne	8,7%	1,3%	4
	KRUK	KRU1123	30,0	101,49	0,2%	zmienne	9,0%	1,6%	401
	KRUK	KRU1226	50,0	99,60	-0,4%	zmienne	10,9%	3,5%	864
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	99,99	0,0%	zmienne	11,2%	3,8%	58
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	94,89	0,0%	stałe	9,1%	1,9%	0
	PRAGMAGO	PRF0626	10,0	100,00	-0,7%	zmienne	11,4%	4,0%	25
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	101,00	0,5%	zmienne	10,1%	2,7%	32
	PRAGMAGO	PRF1025	17,0	99,00	-1,0%	zmienne	11,5%	4,1%	71
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	94,98	-0,9%	stałe	8,6%	1,4%	3
	PRAGMAGO	PRF1225	16,0	99,99	0,0%	zmienne	11,4%	4,0%	16

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. 1500, 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	$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$	<p>Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją:</p> $r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$
----------	--	--

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	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_v(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_v(T_n)$	$Z_v(T_j) = \frac{Z_v(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_v(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$
	<p>$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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).</p> <p>W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.</p>	
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.	