

## Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

### Notowania

W maju Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł z 2,54% do 2,51%. Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,51% (0,56% w kwietniu).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowano dla zaledwie 5 z nich: najwięcej Getin Noble Bank (+56 bps.), Przemysł (+10 bps.), Paliwa, Gaz, Energia (+6 bps.), Wierzytelności (+3 bps.) oraz nieznacznie Pożyczki (+0,34bps.). Spadki rentowności dotknęły 12 sektorów, w tym najbardziej sektor Funduszy (-194 bps.). Oprócz tego duże spadki odnotowały sektory Chemia (-78 bps.), Retail (-42 bps.), Usługi Finansowe (-35 bps.) oraz Budownictwo (-32 bps.).

Poszczególne emisje Getin Noble Banku, który zanotował największy wzrost ZDM, charakteryzowały się znaczną zmiennością w badanym okresie. Na 16 notowanych serii, pięć straciło na wartości średnio 3,66%, trzy pozostało bez zmian, natomiast osiem zanotowało średnie wzrosty w wysokości 4,29%. Zmienność można tłumaczyć wynikami spółki za pierwszy kwartał, w którym odnotowała skonsolidowaną stratę netto niższą o 20 mln zł niż rok wcześniej w analogicznym okresie.

Za spadek ZDM w sektorze Funduszy o 194 bps do poziomu 2,11% odpowiedzialny jest wykup emisji MCF1121 w wysokości 40 mln PLN przez emitenta w dniu 16 maja 2021r. Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ pozyskał finansowanie bankowe w celu spłaty obligacji i tym samym opuścił rynek Catalyst.

Zwężenie spreadu w sektorze Chemia jest wynikiem wzrostu cen obligacji obydwu uwzględnionych w nim emitentów. Po bardzo dobrych wynikach kwartalnych, na osiem notowanych emisji spółki PCC Rokita, tylko jedna zanotowała spadek ceny. Spółka podała, że zysk netto w pierwszym kwartale 2021r. był wyższy o ponad 333% niż ten osiągnięty w pierwszym kwartale zeszłego roku. Podobnie zachowywały się ceny obligacji wyemitowanych przez PCC Exol. Pomimo iż spółka uzyskała zysk netto nieco niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, w pierwszym kwartale 2021r. udało jej się osiągnąć rekordowe przychody ze sprzedaży.

Za spadek ZDM w sektorze Retail odpowiadają notowania obligacji CCC, których cena wzrosła o 179 bps. w stosunku do poprzedniego miesiąca. Przyczyn pozytywnego postrzegania spółki można upatrywać w otwarci galerii handlowych po okresie lockdownu.

### Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 320	2,04%	1,79%	- 1 bps
GETIN NOBLE BANK	681	21,92%	21,67%	+ 56 bps
BUDOWNICTWO	256	4,25%	4,00%	- 32 bps
CHEMIA	250	3,65%	2,84%	- 78 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 666	4,45%	4,20%	- 4 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 670	3,45%	3,20%	- 8 bps
FUNDUSZ	127	2,36%	2,11%	- 194 bps
INNE USŁUGI	3 550	2,03%	1,78%	- 3 bps
IT	215	2,71%	2,46%	- 0 bps
MEDYCYNĄ	165	3,57%	3,32%	- 21 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 450	1,01%	0,76%	+ 6 bps
POŻYCZKI	65	5,21%	4,96%	+ 0 bps
PRZEMYSŁ	2 240	2,32%	2,07%	+ 10 bps
RETAIL	1 057	1,97%	1,72%	- 42 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 529	2,98%	2,73%	- 35 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 432	3,71%	3,46%	+ 3 bps
BGK/EBI/PFR	233 389	0,45%	0,20%	- 3 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	GNB1223	74,5	↑ 15,5%	↑ 4,9%	↓ -12,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	75,0	↑ 10,3%	↑ 0,7%	↓ -8,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	75,0	↑ 7,1%	↑ 10,3%	↓ -9,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	64,0	↑ 6,7%	↓ -3,0%	↓ -20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	77,6	↑ 4,6%	↑ 10,0%	↓ -7,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	71,9	↑ 4,2%	↑ 1,3%	↓ -12,2%
KREDYT INKASO	KRI0423	87,0	↑ 2,4%	↑ 16,0%	↑ 16,8%
DEVELIA	DVL0622	101,9	↑ 1,8%	↑ 1,2%	↑ 7,2%
PRAGMAGO	PRF0723	102,9	↑ 1,8%	↑ 2,3%	↑ 2,9%
CCC	CCC0621	100,8	↑ 1,8%	↑ 1,3%	↑ 3,0%
<b>Największe spadki</b>					
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	60,0	↓ -7,7%	→ 0,0%	↓ -20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	67,5	↓ -6,3%	↓ -6,3%	↓ -14,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB01123	64,0	↓ -5,9%	↓ -8,6%	↓ -20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	61,0	↓ -5,9%	↑ 1,7%	↓ -22,8%
BGK	FPC0427	99,0	↓ -1,7%	↓ -3,6%	↓ -4,0%
BGK	FPC1140	97,0	↓ -1,2%	↓ -7,6%	↓ -3,0%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	102,3	↓ -1,2%	↓ -1,2%	↑ 0,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	85,0	↓ -1,2%	↓ -1,2%	↓ -2,3%
ARCHE	ACH1122	99,0	↓ -1,1%	↓ -0,5%	↓ -1,3%
BOŚ	BOS0724	98,1	↓ -0,9%	↓ -0,9%	↓ -0,9%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 maja 2021

## Obróty

W maju obrót na Catalyst osiągnął 268,73 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (239,8 mln PLN). Jest to wartość niższa o 12,5% od obrotów wygenerowanych w kwietniu. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 19,35 mln PLN i jest dużo wyższa niż w kwietniu (3,07 mln PLN).

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 81,59 mln PLN. Jest to dość znaczący spadek w stosunku do 118,6 mln PLN osiągniętych w kwietniu. Wartość majowa jest również znacząco poniżej 12 – miesięcznej średniej (124,66 mln PLN). Za spadkiem wartości względem kwietnia odpowiada głównie sektor Paliwa Gaz Energia, na którym obroty wyniosły 6,7 mln PLN wobec 19,7 mln PLN przed miesiącem. Największą poprawę obrotów odnotował sektor Usługi Finansowe – 13,1 mln PLN wobec 4,1 mln PLN miesiąc wcześniej.

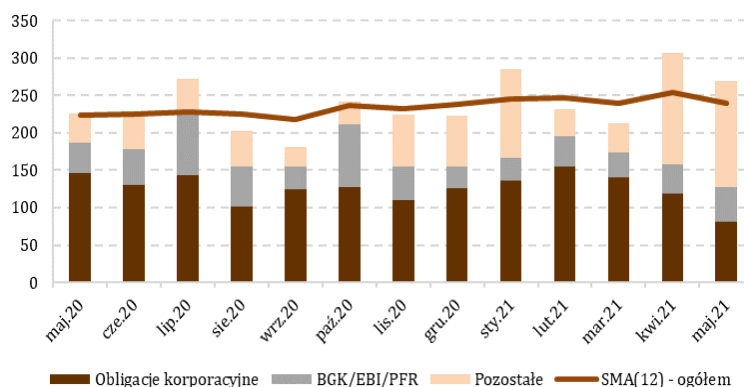
Wszystkie serie z sektora Paliwa, Gaz Energia zanotowały spadek obrotów w maju w porównaniu do obrotów osiągniętych miesiąc wcześniej, przy czym za największe spadki odpowiadają dwie serie PKN Orlen: PKN0722 oraz PKN0622. Na serii PKN0722 obrót spadł z 9,95 mln PLN w kwietniu do zaledwie 1,19 mln PLN w maju. Cena tej serii spadła o 16 bps. do poziomu 102,42 proc wartości nominalnej, co przełożyło się na wzrost rentowności do poziomu 1,06%. Natomiast obroty serii PKN0622 spadły z 2,44 mln PLN w kwietniu do zaledwie 808 tys. w maju.

Jeśli chodzi o segment Usługi Finansowe to wzrost obrotu jest zasługą serii PZU0727 wyemitowaną przez PZU S.A.. Obrót w maju wyniósł 11,6 mln PLN wobec 2,9 mln PLN w kwietniu. Zwiększone obroty, mające wpływ na taki wynik miały miejsce 19 oraz 26 maja.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 45,2 mln PLN wobec 39,5 mln PLN przed miesiącem. Za tym wzrostem stoi znacznie większy obrót na dwóch seriach: FPC0427 oraz FPC0630. Obrót na obligacjach serii FPC0427 wzrósł z 2,1 mln PLN w kwietniu do 8,6 mln PLN w maju, co wiązało się z korektą notowań o 169 bps. do poziomu 99,00%. Natomiast seria FPC0630 zwiększyła obroty w maju do 14,5 mln PLN z 7,7 mln PLN w kwietniu bez znaczącego wpływu na poziom notowań. Spadku notowań doświadczyła seria FPC0725, gdzie obroty spadły do 13,2 mln PLN z poziomu 20,2 mln PLN miesiąc wcześniej.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to po raz kolejny najwyższe odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 39,3 mln PLN i była wyższa o 5,7 mln PLN niż w marcu. Drugie miejsce zajął PKN Orlen z obrotem na poziomie 16,3 mln PLN. Wynik ten był lepszy o 2,3 mln PLN w porównaniu z poprzednim miesiącem kiedy to spółka była na trzecim miejscu w rankingu. Ostatnie miejsce na podium uzupełniło Ghelamco z 8,6 mln PLN.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	maj.21	kwi.21	▲	maj.21	kwi.21	▲
BANKI	20,73	31,32	-10,6	16,3%	19,8%	-3,5 pp
BUDOWNICTWO	2,49	3,74	-1,2	2,0%	2,4%	-0,4 pp
CHEMIA	2,05	3,64	-1,6	1,6%	2,3%	-0,7 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	12,55	17,98	-5,4	9,9%	11,4%	-1,5 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	4,31	8,16	-3,9	3,4%	5,2%	-1,8 pp
FUNDUSZ	0,55	1,91	-1,4	0,4%	1,2%	-0,8 pp
INNE USŁUGI	1,92	2,44	-0,5	1,5%	1,5%	-0,0 pp
IT	0,00	2,52	-2,5	0,0%	1,6%	-1,6 pp
MEDYCYNĄ	0,77	0,01	0,8	0,6%	0,0%	0,6 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	6,69	19,67	-13,0	5,3%	12,4%	-7,2 pp
POŻYCZKI	2,66	5,47	-2,8	2,1%	3,5%	-1,4 pp
PRZEMYSŁ	0,64	5,79	-5,2	0,5%	3,7%	-3,2 pp
RETAIL	5,32	0,92	4,4	4,2%	0,6%	3,6 pp
USŁUGI FINANSOWE	13,08	4,11	9,0	10,3%	2,6%	7,7 pp
WIERZYTELNOŚCI	7,83	10,92	-3,1	6,2%	6,9%	-0,7 pp
BGK/EBI/PFR	45,23	39,50	5,7	35,7%	25,0%	10,7 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

## Obróty według emitentów

EMITENT	Obróty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	43,2	133 539
PZU	11,6	2 250
GHELAMCO INVEST	6,4	1 397
CCC	5,3	210
PKN ORLEN	4,9	2 000
ALIOR BANK	4,1	1 475
ECHO INVESTMENT	4,1	1 162
PEKAO	4,1	2 750
PKO BP	3,6	2 700
KRUK	3,3	848

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWA I DM

**Zapadalność**

W maju do wykupu przypadało 6 serii obligacji o wartości 4 300,5 mln PLN. Seria PRI0521 została wykupiona przed terminem, natomiast pozostałe serie zostały wykupione w terminie zapadalności.

W czerwcu wypada termin do wykupu 6 serii obligacji o łącznej wartości 522,1 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości łącznie 238 mln PLN wykupili PKO Bank Hipoteczny, Kruk oraz Lokum Deweloper. Pozostali emitenci również nie powinni mieć problemu z wykupem swoich emisji.

Najwięcej obligacji do wykupu ma CCC – wartość serii CCC0621 to 210,0 mln PLN, a jej wykup przypada na 29 czerwca. Relatywnie mniejsze emisje w czerwcu wykupuje Kruk (65 mln PLN) oraz Ghelamco (9,1 mln PLN).

**Najbliższa zapadalność**

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
<b>Czerwiec 2021</b>					
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0621	02.06.2021	50,0	99,5	0,0%
KRUK	KRU0621	08.06.2021	100,0	100,4	0,0%
LOKUM DEWELOPER	LKD0621	18.06.2021	88,0	99,5	0,0%
GHELAMCO INVEST	GHE0621	15.06.2021	9,1	100,0	0,0%
KRUK	KR10621	29.06.2021	65,0	99,9	-0,1%
CCC	CCC0621	29.06.2021	210,0	100,8	1,8%

Źródło: GPW Catalyst,

**Nowe emisje**

W maju poprzez Agenta Emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 43 emitentów o łącznej wartości 5,46 mld PLN i 166 mln EUR. W kwietniu wartość emisji wyniosła 3,74 mld PLN oraz 13,3 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 36,8% zarejestrowanych emisji, co daje wartość 2,01 mld PLN. Najwięcej wyemitował Iliad Purples – o wartości 2,52 mld PLN, następnie Pekao Leasing o wartości 700 mln PLN oraz Santander Factoring – prawie 430 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały łącznie 303,5 mln PLN oraz 500 mln EUR. Najwięcej wyemitował PKN Orlen – 500 mln EUR, na stałe 1,125% rocznie. Emisja została uplasowana w ramach zielonego programu euroobligacji. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 100 tys. EUR, a papiery mają być notowane na giełdach w Dublinie i Warszawie.

Kolejną dużą emisją w maju była ta przeprowadzona przez Develię, a jej wartość to 150 mln PLN. Zamiar uplasowania nowej emisji spółka anonsowała już w marcu, a oferta została skierowana do inwestorów instytucjonalnych, którym emitent płaci WIBOR 6M + 2,15%.

Niewiele mniej, bo 110 mln PLN pozyskał Dom Development. Spółka za 5-letnie niezabezpieczone papiery płaci rekordowo niską marżę – 1,3% ponad WIBOR 6M. Z pozyskanych funduszy, spółka nabyła 32 mln PLN zapadającej w tym roku serii DOM1121.

Najmniej pośród deweloperów pozyskała Victoria Dom – 25 mln PLN. Papiery trafiły do jednego inwestora i nie będą notowane na Catalyście.

**Wybrane nowe emisje**

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Waluta	Oprocentowanie
INFOSCAN	0,5	PLN	b.d.
DEVELIA	150,0	PLN	WIBOR 3M + 2,95%
VICTORIA DOM	25,0	PLN	b.d.
POZBUD	18,0	PLN	b.d.
DOM DEVELOPMENT	110,0	PLN	WIBOR 6M + 1,3%
PKN Orlen	500,0	EUR	1,13%

Źródło: KDPW, emitenci,

## Debiuty

W maju na Catalyst zadebiutowało 10 serii obligacji o łącznej wartości 8,27 mld PLN. W kwietniu na rynek wprowadzono 393 mln PLN, a w marcu 19,48 mln PLN.

Największa debiutująca emisja została wyemitowana przez BGK – jej wartość wynosi 6,68 mld PLN, a oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 0,5%. Jej debiut przypadł na 11 maja i do końca miesiąca zawarto na niej jedną transakcję.

Drugą co do wielkości emisję w maju uplasował Europejski Bank Inwestycyjny – 1,25 mld PLN ze stałym oprocentowaniem wynoszącym 1%. Debiut przypadł na 12 maja, a do dnia tworzenia raportu nie przeprowadzono żadnej transakcji na tym walorze.

Pod koniec maja kolejną emisję wprowadził Echo Investment.

Seria ECH0325 o wartości 195 mln PLN jest czternastą emisją

notowaną na GPW przez tego emitenta. Podobnie jak w przypadku emisji Europejskiego Banku Inwestycyjnego, do dnia tworzenia raportu nie przeprowadzono żadnej transakcji na tym walorze.

Ponadto w związku z przesunięciem terminu wykupu dwóch serii obligacji EVC0621 i EVC0921 emitenta Everest Capital, są one notowane pod zmienionymi kodami, odpowiednio EVC0623 oraz EV10923.

## Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ARCHE	ACH0622	10.05.2021	20,0
ARCHE	ACH0623	10.05.2021	11,0
ARCHE	ACH1123	10.05.2021	15,7
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD1123	10.05.2021	11,0
BGK	FPC0631	11.05.2021	6 682,7
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	12.05.2021	1 250,0
BBI DEVELOPMENT	BBIO223	14.05.2021	14,3
UNIBEP SA	UNI0324	17.05.2021	50,0
ECHO INVESTMENT	ECH0325	26.05.2021	195,0
PRAGMAO	PRF0525	31.05.2021	16,0

Źródło: GPW Catalyst

## Obligacje „covidowe”

W maju w ramach dwóch przetargów obligacje sprzedał Bank Gospodarstwa Krajowego na łączną kwotę 6,69 mld PLN.

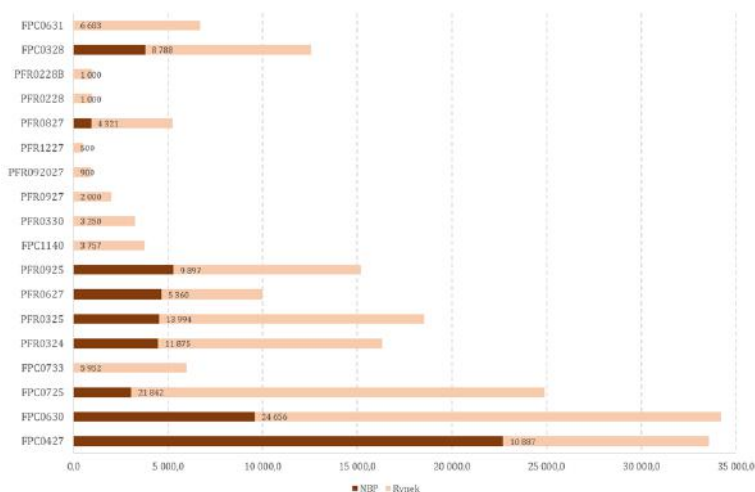
10 maja BGK wyemitował obligacje w ramach dwóch serii: FPC0631 i FPC1140 o łącznej wartości 4,84 mld PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 4,18 mld PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 296,2 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC1140 sprzedano 5 mln PLN w ramach przetargu podstawowego. Seria została uplasowana przy 2,5% rentowności.

24 maja BGK wyemitował obligacje w ramach jednej serii: FPC0631 o łącznej wartości 2,2 mld PLN. W ramach przetargu podstawowego zostało sprzedanych 2,096 mld PLN oraz 107 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. W czerwcu planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji – 7 czerwca oraz 30 czerwca.

W maju miały miejsce dwa przetargi strukturalnej operacji outright buy na których dokonano skupu 10,0 mld PLN obligacji. Wśród skupionych obligacji znalazły się dwie serie obligacji „covidowych” – FPC0328, na którą NBP wydał 1,88 mld PLN przy podaży 4,03 mld PLN i FPC0630, na którą NBP wydał 429,26 mln PLN przy podaży 1,16 mld PLN. Termin kolejnej operacji strukturalnej wyznaczono na 16 czerwca.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wyniosło odpowiednio 121,67 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 58,9 mld PLN (BGK: 39,1 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

## 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	ALR0522	150,0	100,40	-0,8%	zmienne	2,9%	2,7%	928
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	101,21	-0,3%	zmienne	2,8%	2,5%	679
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	151
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,16	-0,3%	zmienne	2,6%	2,4%	276
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	100,24	-0,5%	zmienne	3,1%	2,8%	87
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,33	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	2 029
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	98,75	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,30	-0,5%	zmienne	2,8%	2,6%	994
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,20	0,2%	zmienne	3,0%	2,8%	728
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,10	-0,9%	zmienne	3,2%	2,9%	198
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	75,00	7,1%	zmienne	17,4%	17,1%	23
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	78,00	1,3%	zmienne	20,2%	19,9%	60
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	77,55	4,6%	zmienne	19,9%	19,7%	60
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	64,00	6,7%	zmienne	23,3%	23,0%	98
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	74,50	0,0%	zmienne	21,6%	21,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	70,00	0,0%	zmienne	18,2%	17,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	61,00	-5,9%	zmienne	22,6%	22,4%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	71,90	4,2%	zmienne	22,4%	22,1%	250
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	60,00	-7,7%	zmienne	22,8%	22,5%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	67,50	-6,3%	zmienne	25,0%	24,7%	11
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	60,00	0,0%	zmienne	22,2%	22,0%	24
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	74,99	10,3%	zmienne	18,4%	18,2%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	85,00	-1,2%	zmienne	15,6%	15,4%	262
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	74,50	15,5%	zmienne	18,2%	18,0%	600
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	61,01	1,7%	zmienne	24,9%	24,6%	368
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	64,00	-5,9%	zmienne	25,7%	25,4%	60
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	102
	MBANK	MBK1028	550,0	100,40	0,2%	zmienne	2,0%	1,7%	2 515
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,90	0,3%	zmienne	1,7%	1,5%	510
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,80	-0,6%	zmienne	1,6%	1,4%	3 052
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,15	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	501
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	100,00	0,0%	zmienne	0,8%	0,5%	10
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	100,00	0,2%	zmienne	0,8%	0,5%	28
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,90	0,0%	zmienne	1,1%	0,8%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	100,00	0,0%	zmienne	0,9%	0,6%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,75	0,0%	zmienne	1,5%	1,2%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	102,00	0,6%	zmienne	1,5%	1,2%	3 567
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,68	0,0%	zmienne	1,6%	1,3%	2 547
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmienne	0,5%	0,3%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK1023	1 850,0	100,40	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	5
	BGK	FPC0328	12 579,2	97,80	-0,2%	stałe	2,1%	0,8%	6 538
	BGK	FPC0427	33 585,0	99,00	-1,7%	stałe	2,1%	0,9%	8 649
	BGK	FPC0630	34 216,6	98,19	0,0%	stałe	2,3%	0,9%	14 500
	BGK	FPC0631	6 682,7	99,95		zmienne	0,8%	0,5%	10
	BGK	FPC0725	24 896,3	100,10	-0,5%	stałe	1,2%	0,1%	13 260
	BGK	FPC0733	5 952,1	96,00	-0,5%	stałe	2,6%	1,6%	200
	BGK	FPC1140	3 757,1	97,00	-1,2%	stałe	2,6%	1,9%	26
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-1,9%	-2,8%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	3,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	5,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 250,0	100,00	0,0%	zmienne	0,4%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84		stałe	1,0%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	7 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	7 400,0	108,75	0,0%	stałe	1,0%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,0%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	0,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,6%	-0,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	102,25	-1,2%	stałe	1,0%	0,0%	2 045
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	103,33	0,0%	stałe	1,6%	0,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	103,00	0,0%	stałe	1,2%	0,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	0,2%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	0,6%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	0,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,84	0,7%	zmienne	5,3%	5,1%	92
	DEKPOL	DEK0824	17,7	99,80	-0,2%	zmienne	5,6%	5,3%	1 335
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,70	-0,5%	zmienne	4,8%	4,5%	135
	DEKPOL	DKP0824	21,5	100,58	0,1%	zmienne	5,3%	5,1%	915
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,21	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,49	0,4%	zmienne	2,3%	2,0%	16
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,99	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00		zmienne	3,7%	3,5%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	102,40	0,8%	stałe	2,9%	2,4%	100
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	104,80	0,4%	stałe	4,3%	3,4%	377
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	104,95	0,9%	stałe	4,0%	3,2%	65
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	104,10	0,5%	stałe	3,5%	2,7%	20
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	105,32	1,8%	stałe	3,6%	2,7%	70
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	106,26	1,2%	stałe	3,6%	2,7%	150

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	107,50	0,1%	stałe	4,1%	3,0%	50
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	103,46	1,0%	stałe	3,4%	2,6%	533
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	102,70	1,0%	stałe	3,8%	3,1%	566
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	106,99	-0,2%	stałe	4,1%	3,1%	47
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	103,35	1,3%	stałe	3,7%	2,8%	71
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	6,2%	923
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00	0,1%	zmienne	6,2%	6,0%	45
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00		zmienne	7,9%	7,7%	0
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	100,90	0,2%	zmienne	6,4%	6,2%	226
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,00		zmienne	4,7%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,85	0,4%	zmienne	3,2%	3,0%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,66	-0,7%	zmienne	3,3%	3,0%	135
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,91	-0,1%	zmienne	3,9%	3,7%	863
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,00	0,4%	zmienne	3,6%	3,4%	681
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,76	0,2%	zmienne	3,3%	3,0%	1 230
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	99,99	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,99	0,2%	zmienne	3,6%	3,3%	399
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,50	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	798
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	100,45	0,1%	zmienne	3,9%	3,6%	64
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,46	-0,2%	zmienne	4,9%	4,6%	321
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,43	0,3%	stałe	5,6%	4,7%	1 235
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	35,1	100,80	0,0%	zmienne	3,6%	3,3%	5
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	135,1	100,00	0,5%	zmienne	4,5%	4,2%	232
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	3,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	100,17	0,4%	zmienne	4,7%	4,4%	214
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	100,04	0,1%	zmienne	4,4%	4,2%	176
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	99,90	-0,2%	zmienne	4,6%	4,3%	177
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	6,3%	6,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,16	0,2%	zmienne	4,4%	4,2%	617
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	113,7	99,90	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	6,1%	5,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	100,00	0,3%	zmienne	4,4%	4,2%	914
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,91	0,0%	zmienne	4,6%	4,4%	561
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	100,29	0,3%	zmienne	3,2%	3,0%	5
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	320,0	99,90	0,2%	zmienne	5,3%	5,0%	873
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	40,2	100,08	0,0%	zmienne	4,6%	4,3%	172
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,45	0,1%	zmienne	5,0%	4,8%	65
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	100,79	0,0%	stałe	5,2%	4,4%	778

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dew. kom.	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,6%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,28	-0,2%	zmienne	3,9%	3,7%	73
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,50	0,0%	zmienne	4,6%	4,3%	53
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,89	0,0%	zmienne	2,2%	1,9%	167
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	102,50	0,0%	zmienne	2,4%	2,2%	3
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	101,60	0,6%	stałe	5,3%	4,5%	34
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	101,10		stałe	6,2%	5,4%	498
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0622	20,0	98,30		zmienne	6,4%	6,2%	794
	ARCHE	ACH0623	11,0	101,20		stałe	5,5%	4,6%	52
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,00	-1,1%	zmienne	5,4%	5,2%	645
	ARCHE	ACH1123	15,7	101,00		stałe	5,7%	4,9%	368
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,88	0,0%	zmienne	2,3%	2,1%	0
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	ATAL	ATL0921	100,0	100,20	0,0%	zmienne	1,4%	1,1%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,48	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	101,85	1,8%	zmienne	1,6%	1,3%	6
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	0
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	1,1%	0,9%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,20	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	77,9	99,82	-0,4%	zmienne	2,1%	1,9%	1
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,12	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0922	5,9	102,00	1,5%	zmienne	3,0%	2,7%	11
	I2 DEVELOPMENT	I2D0821	8,5	100,20	1,2%	zmienne	3,5%	3,3%	5
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	102,00	1,5%	stałe	5,1%	4,2%	84
	INPRO SA	INP1021	25,0	100,00	-0,2%	zmienne	3,1%	2,8%	51
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,02	0,0%	zmienne	5,7%	5,5%	227
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,85	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	37,0	100,78	0,0%	zmienne	4,1%	3,9%	226
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,25	0,0%	zmienne	4,6%	4,3%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	25,2	100,52	0,6%	zmienne	3,7%	3,4%	102
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	9,6	99,80	-0,2%	zmienne	4,7%	4,4%	20
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	48,0	100,20	0,0%	zmienne	4,3%	4,1%	92
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,90	-0,6%	zmienne	3,0%	2,7%	4



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ROBYG	ROB0721	45,3	99,51	0,0%	zmienne	6,4%	6,2%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	RONSON	RON0123	25,2	100,75	-0,1%	zmienne	3,3%	3,0%	71
	RONSON	RON0424	100,0	102,00	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	12
	RONSON	RON0425	100,0	101,10	0,4%	zmienne	3,9%	3,7%	655
	RONSON	RON0522	50,0	100,50	0,3%	zmienne	3,1%	2,8%	46
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,88	0,6%	zmienne	4,4%	4,1%	307
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	103,18	1,4%	stałe	5,3%	4,5%	188
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	102,29	1,1%	stałe	5,6%	4,8%	93
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	101,98	0,1%	zmienne	5,3%	5,0%	86
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,40	0,0%	zmienne	4,9%	4,6%	164
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	5,0%	4,7%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	6,0%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	100,88	0,7%	stałe	4,2%	3,3%	554
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	100,00	0,0%	zmienne	-0,2%	-0,5%	0
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,00	-0,5%	zmienne	1,7%	1,5%	1 298
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,23	-0,3%	zmienne	1,7%	1,5%	619
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,10	0,0%	zmienne	6,9%	6,6%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	99,94	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	100,45	0,3%	zmienne	2,0%	1,8%	5
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,20	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,65	0,6%	zmienne	2,4%	2,2%	119
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,53	0,5%	zmienne	3,6%	3,3%	649
	VOXEL	VOX0721	30,0	99,50	0,0%	zmienne	9,4%	9,1%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	102,50	1,5%	zmienne	3,2%	3,0%	1 618
	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,12	-0,3%	zmienne	1,1%	0,8%	203
	PGE	PGE0526	400,0	102,50	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	103,00	0,0%	zmienne	1,2%	1,0%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,86	0,3%	zmienne	0,6%	0,4%	724
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,51	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	808
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,42	-0,2%	zmienne	1,1%	0,8%	1 188
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,09	0,0%	zmienne	0,8%	0,6%	1 745
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,50	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	402
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,60	0,0%	zmienne	1,0%	0,8%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,21	0,0%	zmienne	1,3%	1,0%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EV10923	21,7	100,10		zmienne	5,2%	4,9%	77
	EVEREST CAPITAL	EVC0623	18,5	97,00		zmienne	6,9%	6,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Poż.	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	6,0%	2 588
Przemysł	FAMUR	FMF0624	200,0	99,50	-0,5%	zmienne	3,0%	2,8%	9
	FASING	FSG0622	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	4,0%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	101,18	-0,2%	zmienne	1,0%	0,8%	203
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	102,00	-0,2%	zmienne	1,6%	1,4%	424
Retail	CCC	CCC0621	210,0	100,79	1,8%	zmienne	-8,0%	-8,2%	5 289
	CDRL	CDR1221	1,7	98,51	0,0%	zmienne	6,4%	6,2%	11
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	2,5%	2,3%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	1,5%	1,3%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,40	-0,1%	zmienne	2,4%	2,2%	14
	LPP	LPP1224	300,0	100,00	0,3%	zmienne	1,3%	1,1%	6
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	101,95	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	107
	AOW FAKTORING	AOW0921	5,0	100,55	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	58
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	101,30	-0,1%	zmienne	4,2%	4,0%	141
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	20,7	85,00	0,0%	zmienne	17,8%	17,6%	449
	GPW	GPW0122	120,0	100,32	0,0%	zmienne	0,7%	0,5%	744
	GPW	GPW1022	125,0	102,04	-0,4%	stałe	1,6%	0,8%	6
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,65	0,0%	zmienne	1,8%	1,5%	11 575
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	99,58	-0,1%	zmienne	4,3%	4,0%	234
	BEST	BST0622	60,0	99,30	-0,3%	zmienne	4,2%	4,0%	753
	BEST	BST0821	30,0	99,61	-0,2%	zmienne	5,4%	5,1%	259
	BEST	BST0921	60,0	99,58	-0,3%	zmienne	4,8%	4,6%	893
	BEST	BST0922	55,8	98,83	-0,5%	zmienne	4,6%	4,3%	916
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	38,0%	37,8%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,50	0,0%	zmienne	6,8%	6,5%	0
	INDOS	INS0922	12,5	99,50	0,0%	zmienne	5,6%	5,4%	0
	INDOS	INS0923	10,8	100,00	0,0%	stałe	6,6%	5,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	97,00	0,0%	zmienne	7,7%	7,4%	187
	KREDYT INKASO	KRI0423	178,5	87,00	2,4%	zmienne	13,0%	12,8%	369
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	5,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	98,13	-0,4%	zmienne	7,2%	7,0%	137
	KRUK	KR10621	65,0	99,89	-0,1%	zmienne	4,7%	4,5%	361
	KRUK	KRU0224	25,0	101,00	0,1%	zmienne	3,3%	3,1%	353
	KRUK	KRU0226	20,0	101,41	0,0%	stałe	3,9%	3,0%	158
	KRUK	KRU0322	150,0	102,00	0,9%	zmienne	0,9%	0,6%	10
	KRUK	KRU0325	115,0	102,60	0,5%	zmienne	3,5%	3,3%	10
	KRUK	KRU0522	57,9	101,00	0,2%	zmienne	2,4%	2,1%	165
	KRUK	KRU0625	50,0	103,49	1,4%	zmienne	3,3%	3,1%	112
	KRUK	KRU0921	35,0	99,98	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	122
	KRUK	KRU0924	25,0	101,69	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	209

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0925	25,0	104,00	1,0%	stałe	3,8%	2,9%	599
	KRUK	KRU1022	75,0	101,20	0,0%	zmienne	2,6%	2,3%	0
	KRUK	KRU1023	35,0	102,40	1,6%	zmienne	2,7%	2,4%	31
	KRUK	KRU1121	100,0	100,70	0,7%	zmienne	1,6%	1,4%	2
	KRUK	KRU1123	30,0	102,00	1,2%	zmienne	2,5%	2,3%	578
	KRUK	KRU1221	40,0	100,12	-0,2%	zmienne	3,1%	2,9%	635
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	101,00	0,3%	zmienne	3,3%	3,0%	94
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	101,70		zmienne	3,7%	3,4%	10
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	103,50	0,2%	stałe	4,4%	3,5%	43
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	102,85	1,8%	zmienne	3,1%	2,8%	86
	PRAGMAGO	PRF1021	12,0	100,25	-0,2%	zmienne	3,7%	3,5%	135
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	104,00	0,3%	stałe	4,5%	3,7%	369
	VINDEXUS	VIN0921	10,0	100,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,7%	0

## 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 1.572.422,00 zł, opłacony w całości jest firmą inwestycyjna w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, 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**.

Zero Discount Margin

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

Gdzie

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

$W(T_{j-1}, T_j)$  – 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.