



BAROMETR TRANSAKCJI GPW

Główny Rynek | NewConnect | Catalyst
Nr 3/2026 | III kwartał 2026



Oddajemy w Państwa ręce trzecie wydanie Barometru transakcji kapitałowych i dłużnych na rynkach prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Niniejsze wydanie Barometru obejmuje III kwartał 2026 r. oraz dane narastające YTD. Raport ma charakter analityczny i przekrojowy. Obok danych ilościowych koncentruje się na jakościowym obrazie rynku, strukturze transakcji oraz roli warszawskiej Giełdy jako platformy realnej mobilizacji kapitału dla polskich i zagranicznych emitentów.

Na potrzeby publikacji przyjęto następujące skróty:

GR – Główny Rynek GPW;

NC – NewConnect (rynek ASO prowadzony przez GPW);

IPO – Initial Public Offering, pierwsza oferta publiczna akcji;

SPO – Secondary Public Offering – wtórna emisja publiczna akcji;

ABB – Accelerated Book Building – sprzedaż pakietów akcji w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu.



III KWARTAŁ 2026: WAKACYJNY SEZON POD ZNAKIEM JAKOŚCI – NOWE DEBIUTY, JEDNOROŻEC I RÓŻNORODNOŚĆ TRANSAKCJI

402

Notowane spółki na GR

3,1 bln zł

Kapitalizacja GR

329

Notowanych spółek na NC

11,3 mld zł

Kapitalizacja NC

123 mld zł

Wartość notowanych
obligacji korporacyjnych

95

Emitentów obligacji
korporacyjnych

342

Notowanych serii obligacji
korporacyjnych

Trzeci kwartał 2026 r. przebiegał pod znakiem typowej dla okresu wakacyjnego sezonowości na rynku kapitałowym. Mniejsza liczba ofert wtórnych i transakcji ABB względem wyjątkowo aktywnego pierwszego półrocza odzwierciedlała naturalny kalendarz realizacji transakcji, w ramach którego część procesów inwestycyjnych i właścicielskich tradycyjnie przesuwa się na kolejne miesiące roku. Jednocześnie skala aktywności pozostawała ponad dwukrotnie wyższa niż w analogicznym okresie 2025 r., potwierdzając utrzymujące się zainteresowanie wykorzystaniem narzędzi rynku publicznego zarówno do pozyskiwania kapitału, jak i realizacji transakcji właścicielskich.

Łączna wartość transakcji kapitałowych zrealizowanych na Głównym Rynku GPW wyniosła 1,9 mld zł. Pomimo istotnego wpływu pojedynczych transakcji o wysokiej wartości na łączny wolumen, aktywność transakcyjna pozostawała zróżnicowana. Obejmowała zarówno pozyskiwanie kapitału na dalszy rozwój przedsiębiorstw, jak i realizację celów właścicielskich poprzez sprzedaż istniejących pakietów akcji.

Jednocześnie na Głównym Rynku GPW zadebiutowało 10 spółek, co oznacza powrót do poziomu aktywności obserwowanej w 2024 r. po słabszym pod tym względem 2025 r. **Po trzech kwartałach 2026 r. bilans liczby spółek na Głównym Rynku (debiuty minus wycofania) jest dodatni, co na tle historycznych statystyk rocznych oznacza pierwszą taką sytuację od 2015 r.** Szczególnie istotna pozostaje również zmiana struktury debiutów. Aż pięć tegorocznych wejść na parkiet stanowili zupełnie nowi emitenci, co jest najlepszym wynikiem od 2021 r. i potwierdza wzrost aktywności rynku pierwotnego. NewConnect pozostaje kluczowym elementem ścieżki rozwoju spółek, czego potwierdzeniem były dwa przejścia na Główny Rynek GPW w trzecim kwartale. Równocześnie na rynku tym zadebiutował pierwszy absolwent GPW IPO Academy, reprezentujący sektor technologii kosmicznych, wzmacniając pozycję NewConnect jako platformy wzrostu dla innowacyjnych przedsiębiorstw.

Catalyst kolejny kwartał z rzędu potwierdził rosnącą rolę w finansowaniu dłużnym przedsiębiorstw. Wartość obligacji wprowadzonych do obrotu na Catalyst osiągnęła blisko 12,8 mld zł. Na szczególną uwagę zasługuje pierwsza w Polsce emisja obligacji przeprowadzona przez węgierski koncern paliwowy MOL. Obecność zagranicznego emitenta o międzynarodowej skali działalności potwierdza atrakcyjność krajowego rynku obligacji jako źródła finansowania również dla podmiotów spoza Polski.

Pomimo typowej dla okresu wakacyjnego sezonowości, trzeci kwartał potwierdził szerokie zastosowanie instrumentów dostępnych na rynkach prowadzonych przez GPW. Różnorodność przeprowadzonych transakcji, migracje emitentów pomiędzy segmentami rynku oraz aktywność w obszarze finansowania dłużnego podkreślają kompleksowy charakter infrastruktury GPW i jej znaczenie dla finansowania rozwoju przedsiębiorstw oraz polskiej gospodarki.



III KWARTAŁ 2026: **WAKACYJNY SEZON POD ZNAKIEM JAKOŚCI - NOWE DEBIUTY, JEDNOROŻEC I RÓŻNORODNOŚĆ TRANSAKCJI**



MICHAŁ KOBZA

Członek Zarządu GPW
ds. rozwoju i sprzedaży

„Wyniki trzeciego kwartału potwierdzają rosnącą dojrzałość polskiej Giełdy i coraz szersze wykorzystanie instrumentów dostępnych na rynkach prowadzonych przez GPW. Oprócz utrzymującej się wysokiej aktywności transakcyjnej na rynku wtórnym obserwujemy napływ nowych emitentów na Główny Rynek. W efekcie po trzech kwartałach 2026 r. bilans debutów i wycofań z obrotu na Głównym Rynku pozostaje dodatni, co na tle danych rocznych oznacza pierwszą taką sytuację od 10 lat. Mnogość wykorzystywanych przez emitentów narzędzi pokazuje, że GPW jest dziś nie tylko miejscem finansowania, ale kompleksową infrastrukturą wspierającą rozwój przedsiębiorstw i efektywną alokację kapitału w gospodarce.”



IZABELA MIKOŁAJCZYK

Dyrektorka Działu Rynku
Pierwotnego GPW

„Polski rynek kapitałowy skutecznie wspiera spółki na każdym etapie ich rozwoju. Pomimo typowej dla okresu wakacyjnego sezonowości obserwowaliśmy szereg ciekawych transakcji potwierdzających głębokość rynku, wysoką płynność oraz zdolność do szybkiego plasowania dużych pakietów akcji. Cieszą statystyki nowych debutów. Co szczególnie istotne, zmieniła się ich struktura, gdzie większy udział przypadł na zupełnie nowych emitentów. Połączenie Cyber_Folks i Shopera i tym samym powstanie nowego polskiego jednorożca pokazują, że rynek publiczny skutecznie wspiera finansowanie wzrostu grup kapitałowych. Sukces ten był efektem wieloletniego wykorzystania różnych mechanizmów rynku kapitałowego do pozyskiwania finansowania i budowy wartości.”



III KWARTAŁ 2026: TRANSAKCJE KAPITAŁOWE NA GŁÓWNYM RYNKU GPW

Wartość transakcji
ABB, SPO i IPO:

III kwartał 2026:

1,9 mld zł
(+135% r/r)

YTD:

19,5 mld zł
(+72% r/r)

Liczba transakcji
w trzecim kwartale 2026:

2

Debiuty na GR
(YTD: 10)

4

Transakcje ABB
(YTD: 17)

1

Transakcja SPO
(YTD: 18)

DEBIUTY


Debiut
Przejście na GR
Lipiec 2026


**Usługi Finansowe
Debiut**
Przejście na GR
Lipiec 2026

RYNEK WTÓRNY


**Chemia
ABB**
125 mln zł
Lipiec 2026

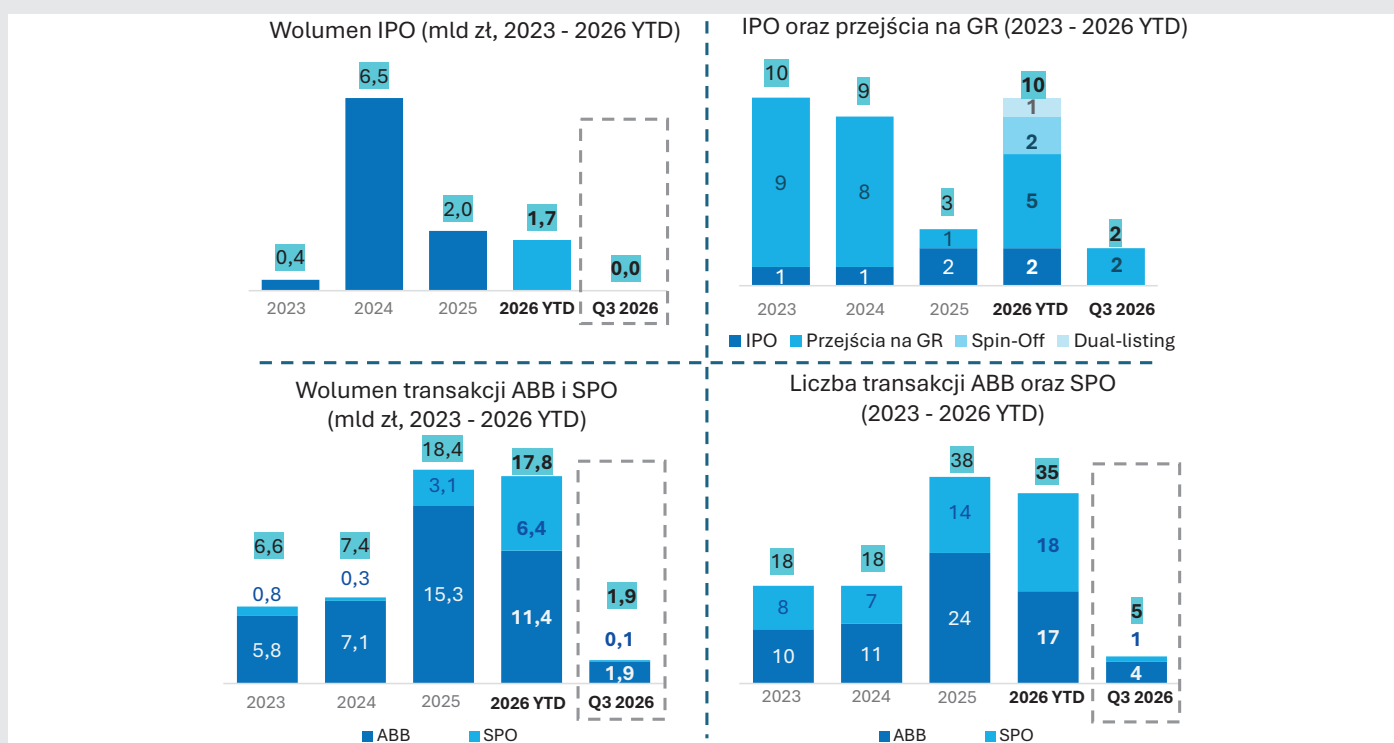

**Handel internetowy
ABB**
192 mln zł
Wrzesień 2026


**Nowe Technologie
SPO/ ABB**
123 mln zł
Lipiec 2026


**Usługi Finansowe
ABB**
1 505 mln zł
Wrzesień 2026



III KWARTAŁ 2026: DODATNI PRZYROST LICZBY EMITENTÓW PO RAZ PIERWSZY OD 2015 R. RYNEK KAPITAŁOWY JAKO PLATFORMA BUDOWANIA WARTOŚCI



W samym trzecim kwartale 2026 r. na Głównym Ryнку GPW zrealizowano 2 debiuty, 4 transakcje ABB i 1 wtórną emisję akcji, w ramach których spółki pozyskały i uplasowały akcje o łącznej wartości 1,9 mld zł. Od początku roku wartość transakcji kapitałowych osiągnęła już 19,5 mld zł zbliżając się do poziomu odnotowanego w całym 2025 roku. Pomimo sezonowego spowolnienia aktywności wynikającego z okresu wakacyjnego, wartość transakcji zrealizowanych w trzecim kwartale była wyższa o 135% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co potwierdza utrzymującą się wysoką zdolność rynku do absorpcji nowych ofert oraz głębokość polskiego rynku kapitałowego.

Od początku 2026 r. na Głównym Ryнку GPW zadebiutowało łącznie 10 spółek, z czego aż 5 stanowiły debiuty niezwiązane z transferem z NewConnect, co jest najlepszym wynikiem od 2021 r. W samym trzecim kwartale miały miejsce dwa debiuty będące przeniesieniami z rynku NewConnect. Wyniki te potwierdzają zarówno rosnącą zdolność Głównego Ryнку do przyciągania nowych emitentów, jak i istotną rolę NewConnect jako platformy wspierającej rozwój spółek oraz zasilającej rynek regulowany nowymi przedsiębiorstwami gotowymi do dalszego skalowania działalności. **Po trzech kwartałach 2026 r. Główny Rynek odnotowuje dodatni przyrost liczby spółek, co w odniesieniu do danych rocznych jest pierwszym takim wynikiem od 2015 r. Stanowi to wyraźny sygnał rosnącej atrakcyjności polskiego rynku kapitałowego dla emitentów.**

Rynek wtórny koncentrował się wokół transakcji ABB, które potwierdziły wysoką płynność oraz zdolność inwestorów do absorpcji dużych pakietów akcji. Równolegle rynek publiczny nadal skutecznie wspiera rozwój spółek technologicznych. Vigo Photonics pozyskało 63 mln zł na finansowanie dalszego wzrostu, jednocześnie umożliwiając głównemu akcjonariuszowi sprzedaż akcji o wartości ok. 60 mln zł, co pozwoliło w ramach jednej transakcji zrealizować jednocześnie cele rozwojowe spółki, jak i częściową monetyzację inwestycji.

Warto zwrócić również uwagę na połączenie Cyber_Folks i Shopera, które pokazuje, że rynek kapitałowy umożliwia budowanie wartości całych grup kapitałowych. Fuzja tych podmiotów doprowadziła do powstania nowego polskiego jednorożca o kapitalizacji ok. 1 mld USD. Transakcja stanowi kolejny etap wieloletniej strategii wzrostu realizowanej poprzez M&A, finansowanej i wspieranej kapitałem pozyskanym na rynku publicznym przy wykorzystaniu różnych narzędzi, od klasycznego SPO po upłynnienie udziałów w spółkach zależnych, przy jednoczesnym zachowaniu nad nimi kontroli.

Rynek kapitałowy służy jednak nie tylko finansowaniu wzrostu i wyjścia z inwestycji. Wykorzystywany jest również do aktywnego zarządzania kapitałem i jako alternatywna wobec dywidendy forma zwrotu kapitału akcjonariuszom. Największe skupy akcji własnych w tym okresie przeprowadziły Pepco Group i Allegro, przy czym w przypadku Pepco Group był to największy *buyback* w historii GPW. Warto podkreślić, że GPW zapewnia rozwiązania techniczne wspierające realizację tego typu operacji, dzięki czemu rynek kapitałowy pełni nie tylko funkcję pozyskiwania finansowania, ale także platformy wspierającej bardziej zaawansowane działania z obszaru finansów korporacyjnych.

Z kolei trwające wezwanie na akcje Grupy Żabka można rozpatrywać jako element naturalnej rotacji kapitału oraz kolejny etap rozwoju przedsiębiorstwa. Jest to przykład, jak notowanie giełdowe wspiera proces transparentnego kształtowania rynkowej wyceny spółki, zwiększa jej atrakcyjność dla inwestorów strategicznych i umożliwia realizację różnorodnych scenariuszy właścicielskich. W zależności od ostatecznego poziomu zapisów oraz skali realizacji transakcji, wezwanie może prowadzić do uwolnienia kapitału zaangażowanego przez dotychczasowych inwestorów, który następnie może zostać przeznaczony na nowe przedsięwzięcia, inwestycje rozwojowe lub kolejne transakcje na rynku kapitałowym. Zdolność rynku kapitałowego do tworzenia wartości, zapewniania jej rynkowej wyceny oraz efektywnej redystrybucji kapitału do kolejnych przedsięwzięć stanowi jeden z jego największych atutów.



III KWARTAŁ 2026: TRANSAKCJE KAPITAŁOWE NA RYNKU NC

Wartość transakcji IPO

III kwartał 2026:

22 mln zł
(n.m. r/r)

YTD:

74 mln zł
(+124% r/r)

Wartość transakcji ABB i SPO:

III kwartał 2026:

31,1 mln zł
(+11% r/r)

YTD:

103,6 mln zł
(+80% r/r)

Liczba transakcji w trzecim kwartale 2026:

1
IPO
(YTD: 7)

0
Transakcji ABB
(YTD: 4)

7
Transakcje SPO
(YTD: 22)

DEBIUTY

THORIUM
SPACE TECHNOLOGY

Nowe Technologie
IPO

22,0 mln zł

Sierpień 2026

RYNEK WTÓRNY

GARIN AI

Dobra Konsumpcyjne
SPO

2,0 mln zł

Lipiec 2026

GREEN ZEBRAS

Nowe Technologie
SPO

0,6 mln zł

Lipiec 2026

VARSAV
GAME STUDIOS S.A.

Gry
SPO

1,0 mln zł

Sierpień 2026

PGH POLSKA GRUPA
HUTNICZA S.A.

Hutnictwo
SPO

17,5 mln zł

Sierpień 2026

DEFENCE HUB

Obronność
SPO

8,0 mln zł

Sierpień 2026

MBF GROUP

Obronność
SPO

0,8 mln zł

Sierpień 2026

eco5tech

Budownictwo
SPO

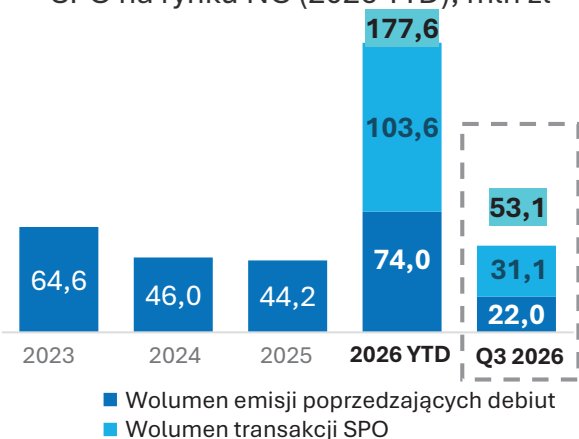
1,1 mln zł

Wrzesień 2026

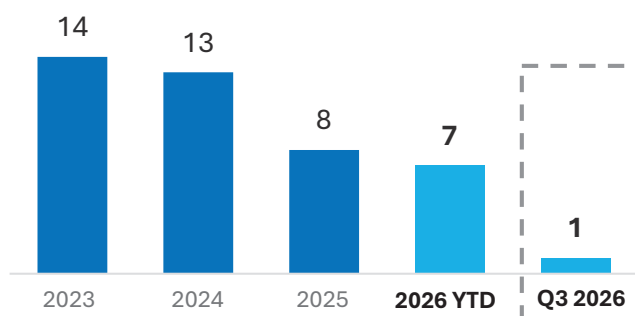


III KWARTAŁ 2026: KAPITAŁ DLA INNOWACJI – KOSMICZNE DEBIUTY, EMISJE WTÓRNE I START NCFINDEX

Wolumen emisji poprzedzających debiut
(2023 - 2026 YTD) oraz wolumen transakcji
SPO na rynku NC (2026 YTD), mln zł



Liczba IPO na rynku NC (2023 - 2026 YTD)



Pomimo sezonowo niższej aktywności na rynku pierwotnym, NewConnect w trzecim kwartale 2026 r. potwierdził swoją rolę jako platformy finansowania spółek znajdujących się na wcześniejszych etapach rozwoju. W analizowanym okresie na rynku zadebiutowała jedna spółka, Thorium Space, która w ramach oferty poprzedzającej debiut pozyskała 22 mln zł na realizację dalszych planów wzrostu. Wrocławski przedstawiciel sektora deep-tech i technologii kosmicznych, stanowi przykład rosnącej obecności na rynku spółek działających w perspektywicznych i zaawansowanych technologicznie obszarach gospodarki. Był to jednocześnie pierwszy debiut giełdowy absolwenta GPW IPO Academy – kompleksowego programu przygotowującego do debiutu na Głównym Ryнку GPW lub NewConnect.

Aktywność emitentów koncentrowała się przede wszystkim na rynku wtórnym. Łącznie siedem transakcji SPO umożliwiło pozyskanie ponad 31,1 mln zł kapitału na dalszy rozwój, a największą z nich było sierpniowe SPO Polskiej Grupy Hutniczej o wartości 17,5 mln zł. Pomimo ograniczonej liczby transakcji, ich wartość potwierdza zdolność NewConnect do zapewniania finansowania wzrostowego spółkom rozwijającym działalność w różnych sektorach gospodarki, w tym strategicznych i na wcześniejszym etapie rozwoju.

Warto podkreślić, że zarówno debiut Thorium Space, jak i największe transakcje SPO wpisywały się w długotermini-

nowe megatrendy inwestycyjne związane z obronnością, technologiami kosmicznymi, sztuczną inteligencją oraz zaawansowanymi technologiami. Pokazuje to, że NewConnect pozostaje naturalnym miejscem pozyskiwania kapitału dla innowacyjnych przedsiębiorstw budujących przewagi konkurencyjne w sektorach o wysokim potencjale wzrostu.

Istotnym krokiem w dalszym rozwoju rynku było uruchomienie 7 września indeksu NCFIndex przez GPW Benchmark, obejmującego największe i najbardziej płynne spółki z segmentu NC Focus. Nowy indeks zwiększa przejrzystość rynku, poprawia widoczność najbardziej dojrzałych emitentów oraz ułatwia inwestorom identyfikację spółek spełniających podwyższone standardy płynności i jakości.

Podsumowując, trzeci kwartał potwierdził, że NewConnect pozostaje efektywną platformą pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw z różnych sektorów i na różnych etapach rozwoju, wspierając budowę ich długoterminowej wartości, w tym również spółek działających w obszarach wpisujących się w kluczowe trendy technologiczne i geopolityczne.



III KWARTAŁ 2026: EMISJE KORPORACYJNE NA CATALYST (1 z 3)

Wartość wprowadzonych do
obrotu obligacji
korporacyjnych:

III kwartał 2026:

12,8 mld zł
(+10% r/r)

YTD:

27,8 mld zł
(+19% r/r)

Wartość oraz liczba emisji
debiutujących emitentów:

III kwartał 2026:

165 mln zł
2 debiuty

YTD:

1,2 mld zł
10 debiutów

Wartość oraz liczba nowych
emisji istniejących
emitentów:

III kwartał 2026:

12,6 mld zł
30 emisji wtórnych

YTD:

26,6 mld zł
68 emisji wtórnych

DEBIUTY


Obligacje
Budownictwo
60 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Nieruchomości
105 mln zł
Wrzesień 2026

RYNEK WTÓRNY - WPROWADZENIA


Obligacje
Nieruchomości
120 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Bankowość
800 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Budownictwo
260 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Budownictwo
100 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Budownictwo
165 mln zł
Lipiec 2026


Hipoteczny List Zastawny
Bankowość
106 mln zł
Lipiec 2026


Hipoteczny list zastawny
Bankowość
500 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Handel Detaliczny
110 mln zł
Lipiec 2026


ING Bank Hipoteczny S.A.
Hipoteczny list zastawny
Bankowość
1 000 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Usługi Finansowe
80 mln zł
Lipiec 2026


Bank Polski
Obligacje
Bankowość
500 mln EUR
Lipiec 2026


GRUPA
Obligacje
Budownictwo
100 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Usługi Finansowe
41 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Nieruchomości
10 mln zł
Lipiec 2026



III KWARTAŁ 2026: EMISJE KORPORACYJNE NA CATALYST (2 z 3)

Wartość wprowadzonych do
obrotu obligacji
korporacyjnych:

III kwartał 2026:

12,8 mld zł
(+10% r/r)

YTD:

27,8 mld zł
(+19% r/r)

Wartość oraz liczba emisji
debiutujących emitentów:

III kwartał 2026:

165 mln zł
2 debiuty

YTD:

1,2 mld zł
10 debiutów

Wartość oraz liczba nowych
emisji istniejących
emitentów:

III kwartał 2026:

12,6 mld zł
30 emisji wtórnych

YTD:

26,6 mld zł
68 emisji wtórnych

RYNEK WTÓRNY - WPROWADZENIA

Bank Pekao Zielone obligacje Bankowość 500 mln EUR Lipiec 2026	ECHO investment Obligacje Nieruchomości 47 mln EUR Sierpień 2026	Bank Pekao List zastawny hipoteczny Bankowość 500 mln zł Sierpień 2026
ECHO investment Obligacje Nieruchomości 200 mln zł Sierpień 2026	ECHO investment Obligacje Nieruchomości 100 mln zł Sierpień 2026	PLAY Obligacje Telekomunikacja 750 mln zł Sierpień 2026
PLAY Obligacje Telekomunikacja 500 mln zł Sierpień 2026	CAVATINA LOCAL - GLOBAL - HOLISTIC Obligacje Nieruchomości 11,5 mln EUR Sierpień 2026	WHITE STONE Obligacje Nieruchomości 25 mln zł Sierpień 2026
BEST SPÓŁKA AKCYJNA Obligacje Usługi finansowe 100 mln zł Sierpień 2026	ResiCapital Obligacje Nieruchomości 35 mln zł Wrzesień 2026	budlex Obligacje Nieruchomości 50 mln zł Wrzesień 2026
Bank Pocztowy Obligacje Bankowość 150 mln zł Wrzesień 2026	Bank Polski Obligacje Bankowość 500 mln EUR Wrzesień 2026	INTERBUD Obligacje Nieruchomości 10 mln zł Wrzesień 2026
VEHIS Obligacje Usługi finansowe 118 mln zł Wrzesień 2026		



III KWARTAŁ 2026: EMISJE KORPORACYJNE NA CATALYST (3 z 3)

Wartość wprowadzonych do
obrotu obligacji
korporacyjnych:

III kwartał 2026:

12,8 mld zł
(+10% r/r)

YTD:

27,8 mld zł
(+19% r/r)

Wartość oraz liczba emisji
debiutujących emitentów:

III kwartał 2026:

165 mln zł
2 debiuty

YTD:

1,2 mld zł
10 debiutów

Wartość oraz liczba nowych
emisji istniejących
emitentów:

III kwartał 2026:

12,6 mld zł
30 emisji wtórnych

YTD:

26,6 mld zł
68 emisji wtórnych

WYBRANE* OFERTY OBLIGACJI ZAMKNIĘTE W III KWARTALE 2026 R. PRZED WPROWADZENIEM DO OBROTU


Obligacje
Paliwa
850 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Nieruchomości
21 mln zł
Lipiec 2026

**NICKEL
FINANCING**
Obligacje
Nieruchomości
21 mln zł
Lipiec 2026


Obligacje
Nieruchomości
10 mln zł
Sierpień 2026


Bank Hipoteczny
Hipoteczny list zastawny
Bankowość
525 mln zł
Wrzesień 2026


Obligacje
Bankowość
250 mln EUR
Wrzesień 2026


Obligacje
Nieruchomości
21 mln zł
Wrzesień 2026


Obligacje
Nieruchomości
120 mln zł
Wrzesień 2026


Obligacje
Paliwa
500 mln EUR
Wrzesień 2026


Bank Polski
Obligacje
Bankowość
1 350 mln zł
Wrzesień 2026

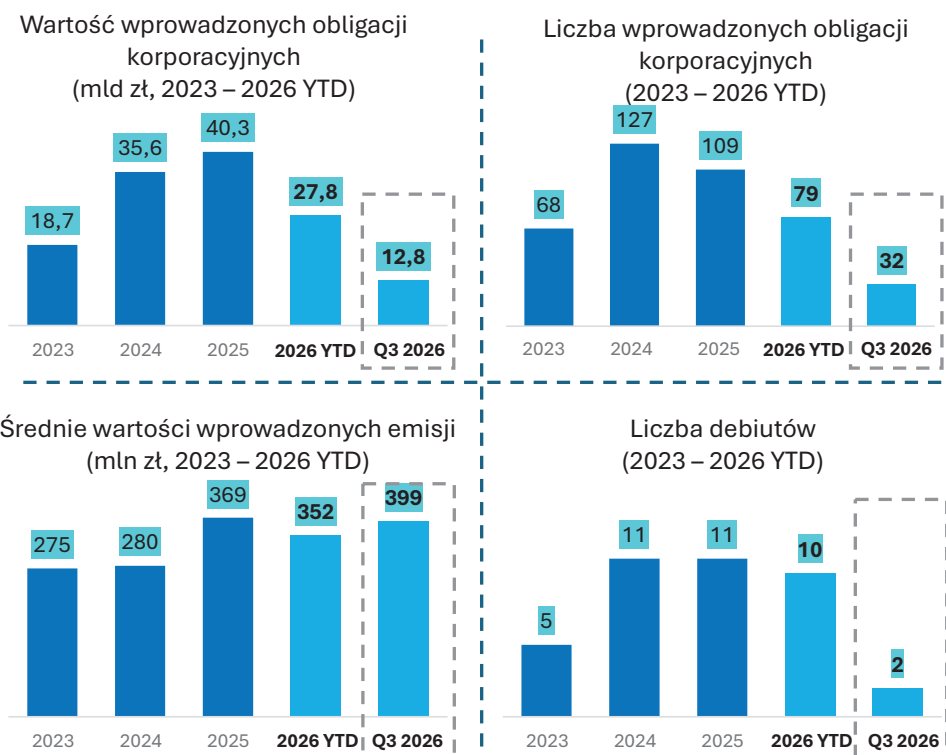
Źródło: analizy własne GPW, komunikaty emitentów

Emisje na rynku wtórnym według daty wprowadzenia do obrotu

*Wybrane emisje z zakończoną subskrypcją (ale jeszcze niewprowadzone do obrotu). Wskazane daty są datami publikacji komunikatu o zakończeniu emisji; emisje te nie są ujęte w statystykach zbiorczych dla danego kwartału i w ujęciu YTD. Lista ofert została ograniczona i nie zawiera wszystkich emisji zakończonych w III kwartale a nie wprowadzonych na rynek Catalyst.



III KWARTAŁ 2026: BANKI BUDUJĄ SKALĘ, RYNEK NAGRADZA WIARYGODNOŚĆ I CYKLICZNYCH EMITENTÓW



Aktywność Catalyst w trzecim kwartale 2026 r. koncentrowała się przede wszystkim na kolejnych emisjach realizowanych przez podmioty już obecne na rynku. Do obrotu wprowadzono 32 serie obligacji o łącznej wartości 12,8 mld zł, wobec 19 serii o wartości 8,9 mld zł w drugim kwartale, co oznacza wzrost zarówno liczby, jak i wartości nowych instrumentów. Kluczową rolę odegrał sektor bankowy, odpowiadający dziewięć serii o łącznej wartości 9,5 mld zł. Wysoki udział bankowych papierów dłużnych i hipotecznych listów zastawnych pozostawał głównym czynnikiem kształtującym skalę Catalyst.

Choć pod względem wartości nowych wprowadzeń dominował sektor bankowy, aktywność na Catalyst nie ograniczała się wyłącznie do instytucji finansowych. Kolejne serie obligacji wprowadzali również emitenci z branży nieruchomości, budownictwa, telekomunikacji oraz usług finansowych. Wśród większych transakcji znalazły się m.in. obligacje Resi Capital o wartości 165 mln zł, Atal o wartości 260 mln zł oraz Arche o wartości 100 mln zł.

W trzecim kwartale na Catalyst zadebiutowało dwóch emitentów związanych z sektorem deweloperskim. Matexi Polska Holding & Finance wprowadził do obrotu obligacje o wartości 105 mln zł wyemitowane w ramach programu o wartości 300 mln zł, a pozyskane środki przeznaczono na refinansowanie zadłużenia. Drugim debiutantem był SGI Finance, podmiot odpowiedzialny za pozyskiwanie finansowania dla spółek z grupy SGI, który wprowadził do obrotu obligacje o wartości 60 mln zł. Na szczególną uwagę zasługiwały oferty podmiotów regularnie korzystających z finansowania dłużnego. Ich przebieg potwierdzał utrzymujący się wysoki popyt na obligacje rozpoznawalnych emitentów. Nadsubskrypcje pozwalały zwiększać skalę pozyskiwanego kapitału, a jednocześnie poprawiać para-

metry finansowania względem wcześniejszych ofert. Pokazuje to, że długoterminowa obecność na rynku oraz konsekwentnie budowane zaufanie inwestorów przekładają się na większą elastyczność w zakresie wielkości emisji i warunków pozyskiwania kapitału.

W trzecim kwartale uwagę rynku przyciągnęła również pierwsza złotowa emisja obligacji węgierskiego koncernu MOL. Spółka pozyskała 850 mln zł w ramach pięcioletnich obligacji oprocentowanych według WIBOR 6M powiększonego o 1,45 pkt proc. Była to pierwsza w Polsce złotowa emisja zagranicznej spółki posiadającej rating inwestycyjny. Zgodnie z deklaracją emitenta obligacje mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst. Transakcja potwierdziła zdolność krajowego rynku do finansowania dużych podmiotów o regionalnej i międzynarodowej skali działalności.

Trzeci kwartał 2026 r. potwierdził znaczenie Catalyst jako istotnej platformy finansowania dłużnego dla banków i przedsiębiorstw. Skalę rynku budowały przede wszystkim emisje bankowych papierów dłużnych i hipotecznych listów zastawnych, przy jednoczesnej aktywności emitentów korporacyjnych regularnie wykorzystujących rynek obligacji do pozyskiwania kapitału. Strukturę rynku poszerzyły nowe debiuty, a dodatkowym impulsem było uplasowanie złotej emisji obligacji koncernu MOL, które zgodnie z deklaracją emitenta mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst. Trzeci kwartał potwierdził jednocześnie zdolność rynku do łączenia dużych emisji instytucjonalnych z finansowaniem przedsiębiorstw reprezentujących różne sektory gospodarki, wspierając dalszy wzrost skali, dywersyfikację bazy emitentów oraz rozwój rynku obligacji korporacyjnych.



 **GPW 35** LAT

Inwestujemy w przyszłość
Napędzamy rozwój
od 35 lat



Niniejszy Barometr został przygotowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów, wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejszy Barometr nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w Barometrze zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszym Barometrze nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszym Barometrze. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
www.gpw.pl

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

www.gpw.pl