

Mikołaj **Stępień**

6/2026/GPW (21) 29 kwietnia 2026

# Przegląd rynku Catalyst

## – obligacje korporacyjne w I kwartale 2026 r.

**BOŚ** | **DOM MAKLERSKI**

1. Kluczowe informacje / 3
2. Przegląd rynku Catalyst (obligacje korporacyjne) – ostatnie 3 miesiące / 6
3. Sekcja makroekonomiczna i otoczenie regulacyjne / 17
4. Nadchodzące emisje – najbliższe 3 miesiące / 23
5. Nadchodzące wykupy – najbliższe 3 miesiące / 24
6. Nadchodzące istotne wydarzenia – kolejny kwartał / 26
7. Lista obligacji notowanych na Catalyst na koniec I kw. 2026 r. / 27
8. Słowniczek / 50

## Przegląd rynku Catalyst – obligacje korporacyjne w I kwartale 2026 r.

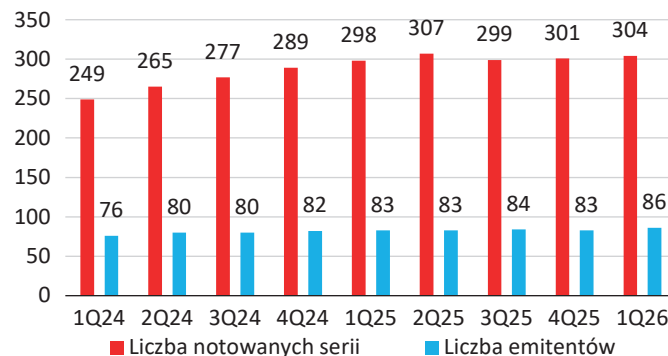
Rynek obligacji korporacyjnych na Catalyst kontynuuje wzrost, choć jego dynamika stopniowo się stabilizuje. Wartość notowanych emisji osiągnęła **95 mld zł (+22% r/r)**, a liczba serii i emitentów pozostaje na najwyższych poziomach w historii (**304 serie i 86 emitentów**), co potwierdza rosnącą rolę rynku jako źródła finansowania dla przedsiębiorstw. Jednocześnie widoczne jest odbicie aktywności inwestorów na rynku wtórnym, co przekłada się na poprawę płynności.

Otoczenie rynkowe pozostaje sprzyjające, choć ulega stopniowej zmianie. Spadek stóp procentowych przełożył się na obniżenie kuponów (średnio **7,8% dla PLN**), jednak nadal utrzymuje się wyraźna premia względem instrumentów o niższym ryzyku. Jednocześnie rośnie konkurencja o kapitał – zarówno ze strony listów zastawnych (**4%**, stopa NBP + 0,25 p.p.), jak i detalicznych obligacji skarbowych (**4-5%**), co szczególnie dotyczy segmentu najbardziej wiarygodnych emitentów.

Na tym tle kluczowym czynnikiem pozostaje **poprawa jakości kredytowej rynku**. Wskaźnik defaultów spadł w ostatnich kwartałach do zera, co wskazuje na wyjątkowo korzystną fazę cyklu kredytowego. Historycznie jednak okresy tak niskiego ryzyka nie są trwałe, co uzasadnia większą selektywność inwestorów.

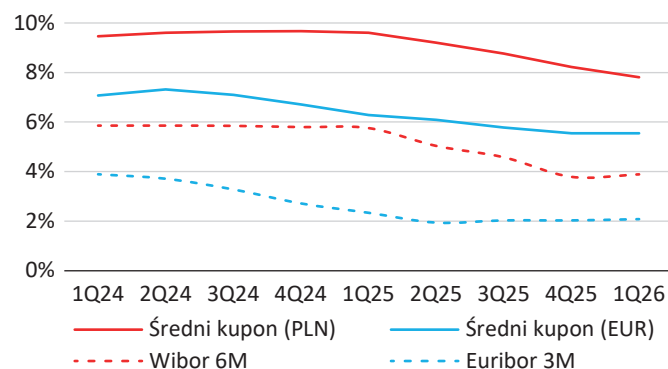
Na koniec warto podkreślić rosnące znaczenie czynników makroekonomicznych. **Sytuacja wokół Iranu** pozostaje głównym źródłem niepewności – choć rynek obecnie zdaje się wyceniać relatywnie szybkie wygaszenie konfliktu, ewentualna eskalacja mogłaby podbić inflację, zatrzymać cykl obniżek stóp procentowych, a w skrajnym scenariuszu nawet rozpocząć cykl podwyżek. W krótkim okresie oznacza to ryzyko, że kupony obligacji nie będą nadążać za inflacją, choć wpływ na wypłacalność emitentów pozostaje na razie ograniczony.

Liczba notowanych serii i emitentów



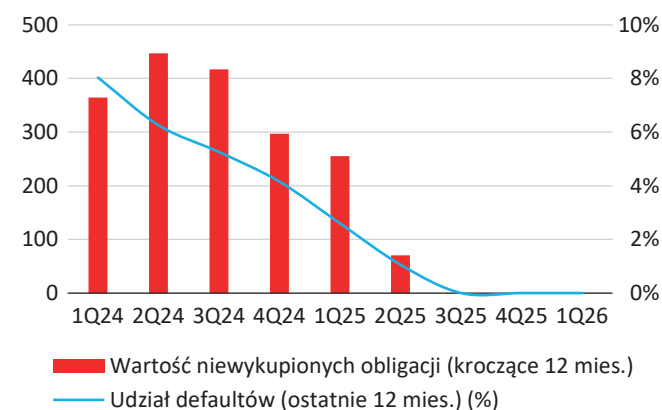
Źródło: GPW, DM BOŚ

Średni kupon notowanych obligacji w zależności od waluty emisji



Źródło: GPW, DM BOŚ

Wartość niewykupionych obligacji na Catalyst (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ



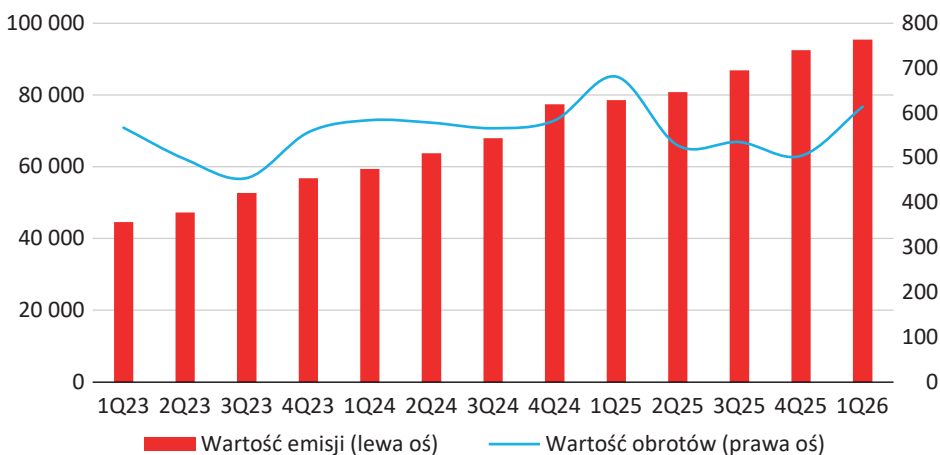
## 1. Kluczowe informacje

W I kw. 2026 r. wartość notowanych emisji obligacji korporacyjnych na Catalyst kontynuowała wzrost, osiągając **95 mld zł (+22% r/r)**, co oznacza dalsze zwiększanie skali rynku względem poprzednich kwartałów. Trend wzrostowy utrzymuje się nieprzerwanie od 2023 r., choć jego tempo w ostatnich okresach uległo umiarkowanemu spłaszczeniu.

► Catalyst rośnie dalej, obroty odbijają

Jednocześnie **obroty na rynku wtórnym wzrosły do 613 mln zł w I kw. 2026 r.**, wyraźnie odbijając po słabszym II–III kw. 2025 r. Wskazuje to na poprawę płynności i powrót aktywności inwestorów po okresie przejściowego osłabienia.

Wartość notowanych emisji i wartość obrotów (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. liczba notowanych serii obligacji na Catalyst wzrosła do **304**, utrzymując trend wzrostowy obserwowany od 2023 r., choć jego tempo w ostatnich kwartałach pozostaje umiarkowane.

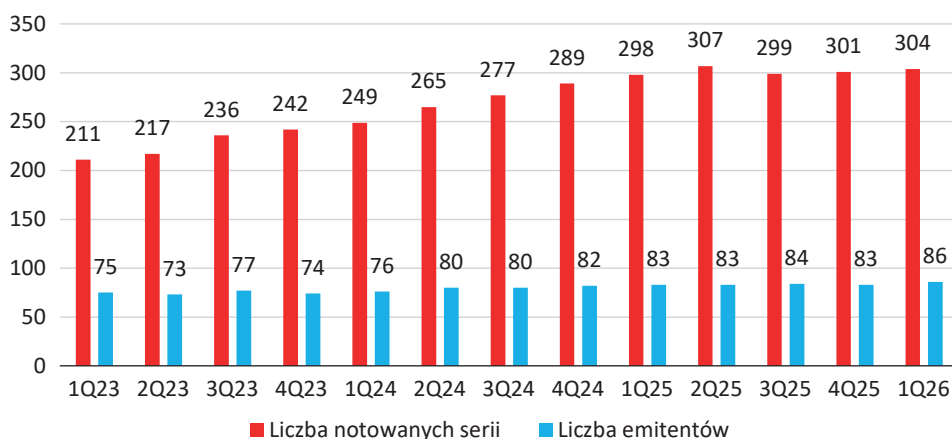
► Catalyst przyciąga nowych emitentów

Jednocześnie liczba emitentów **wzrosła do 86**, co oznacza najwyższy poziom w analizowanym okresie. Wzrost ten wynika z dodatniego salda zmian – na rynku pojawili się **Capital Park, Grupa Corpus Iuris, Mosty Magazyny Energii, Pepco i Warimpex**, podczas gdy **MCI Capital oraz MLP Group** opuściły Catalyst.

Dane wskazują więc na **równoczesny wzrost liczby instrumentów i rozszerzenie bazy emitentów**, co potwierdza poprawę atrakcyjności rynku zarówno dla nowych, jak i obecnych uczestników.



### Liczba notowanych serii i emitentów



Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. średni kupon obligacji korporacyjnych w PLN obniżył się do **7,8%**, kontynuując trend spadkowy obserwowany od połowy 2025 r., gdy RPP rozpoczęła obniżki stóp procentowych. Ruch ten pozostaje spójny ze wcześniejszym spadkiem stawek WIBOR 6M, choć w końcówce okresu widoczne jest **lekkie odbicie WIBOR-u**, związane ze wzrostem niepewności geopolitycznej spowodowanej konfliktem w Iranie.

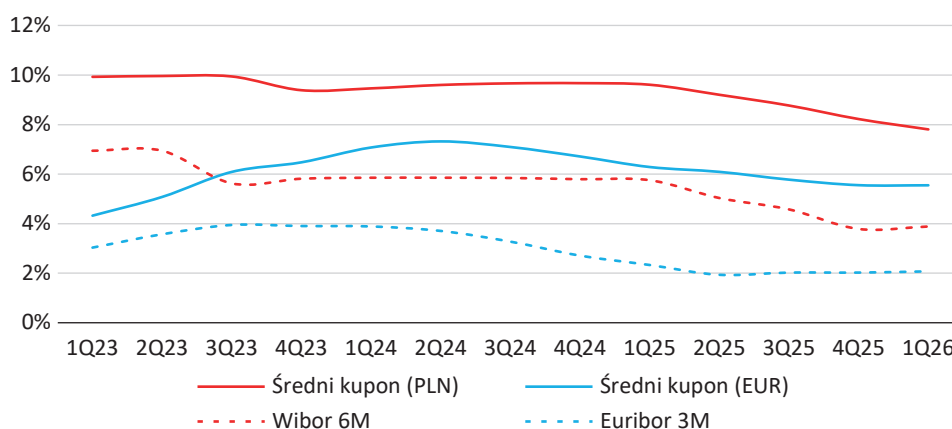
► Spadek kuponów napędzany spadkiem stóp procentowych

Średnia **marża ponad WIBOR 6M pozostaje w pobliżu 4%**, co odzwierciedla strukturę istniejących emisji i ograniczoną zmienność tego parametru w krótkim okresie.

W przypadku obligacji w EUR średni kupon wynosi **5,5%** i również wykazuje trend spadkowy. Wynika on zarówno ze spadku Euribor 3M, jak i częściowego zawężenia premii – **spread względem Euribor obniżył się w ostatnich kwartałach z 4,0% do 3,5%**.

Łącznie dane wskazują na **spadek kosztu finansowania**, napędzany głównie zmianami stóp bazowych.

### Średni kupon notowanych obligacji w zależności od waluty emisji



Źródło: GPW, Stoaq, DM BOŚ



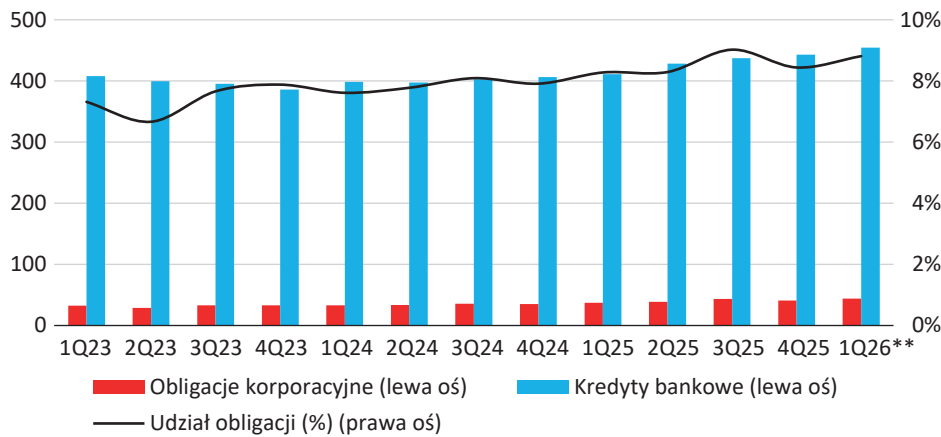
W I kw. 2026 r. wartość finansowania dłużnego przedsiębiorstw pozostaje zdominowana przez **kredyty bankowe (454 mld zł)**, jednak segment obligacji korporacyjnych (z wyłączeniem banków) na Catalyst kontynuuje szybszy wzrost, osiągając **44 mld zł**.

► **Firmy coraz częściej sięgają po rynek Catalyst**

W ujęciu rocznym kredyty zwiększyły się o **+11% r/r**, podczas gdy wartość obligacji wzrosła o **+18% r/r**, co przekłada się na dalszy wzrost ich udziału w tak zdefiniowanej strukturze finansowania – do **8,8%** (vs 7,3% na początku 2023 r.).

Trend ten ma charakter stopniowy, ale konsekwentny i wskazuje na **relatywnie szybszy rozwój rynku obligacji względem kredytu bankowego**, a tym samym rosnącą rolę Catalyst jako uzupełniającego źródła kapitału dla przedsiębiorstw.

Wybrane źródła finansowania dłużnego polskich przedsiębiorstw (mld zł)\*



\* Finansowanie dłużne jako suma kredytów udzielonych przez sektor bankowy dla przedsiębiorstw niefinansowych oraz wartości nominalnej obligacji notowanych na Catalyst.

\*\* Dane dla wolumenów sektora bankowego według stanu na luty 2026.

Źródło: GPW, NBP, DM BOŚ



## 2. Przegląd rynku Catalyst (obligacje korporacyjne) – ostatnie 3 miesiące

W I kw. 2026 r. najwyższe kupony na Catalyst oferowały głównie emisje z sektora nieruchomości, gdzie oprocentowanie sięgało nawet **11,5%** (BBI Development) oraz **10,8–10,9%** w przypadku innych emitentów z tej branży. Wysokie kupony wynikały z konstrukcji opartych o WIBOR 6M powiększony o marżę rzędu **6,00–7,75 p.p.**

► **Od 1% do ponad 11%**

Wśród najwyżej oprocentowanych emisji znalazły się również papiery bankowe (mBank), jednak w tym przypadku było to oprocentowanie **stałe (10,6%)**, charakterystyczne dla instrumentów podporządkowanych.

Na przeciwnym biegunie znajdują się emisje największych instytucji finansowych oraz spółek o wysokiej wiarygodności kredytowej. Najniższe kupony oferowały papiery **PKO BP i Pekao (3,4–3,6%)**, a także **Orlen (1,1%)**, co wynikało głównie z emisji o stałym oprocentowaniu i niskiej premii za ryzyko. Są to jednak emisje w EUR, z bardzo wysokimi nominałami (100 000 EUR) i zerową płynnością.

Rozkład kuponów potwierdza **wyraźne zróżnicowanie kosztu finansowania w zależności od profilu kredytowego emitenta oraz struktury emisji.**

### Emisje o najwyższych i najniższych kuponach

Emitent	Seria	Branża	Kupon	Oprocentowanie	Bieżąca rentowność	Termin wykupu	Zabezpieczenie	Obrót (tys. zł)
<b>Najwyższe kupony</b>								
BBI DEVELOPMENT	BBI0227	Nieruchomości	11,5%	zmienne WIBOR 6M + marża 7,75%	11,4%	24.02.2027	brak	782
INTERBUD LUBLIN	INT1228	Nieruchomości	10,9%	zmienne WIBOR 6M + marża 7%	10,8%	29.12.2028	hipoteka, umowa podporządkowania, weksel własny	3 316
WAN	WAN1028	Nieruchomości	10,8%	zmienne WIBOR 6M + marża 6,25%	10,7%	10.10.2028	hipoteka, cesja praw z polis, weksel własny	2 334
HM INWEST	HMI0627	Nieruchomości	10,8%	zmienne WIBOR 6M + marża 6,25%	10,8%	06.06.2027	poręczenie, weksel własny, podporządkowanie spłaty pożyczek	193
MBANK	MBK01PERP-K	Banki	10,6%	stałe 10,63%	10,4%	obligacje wieczyste	brak	0
<b>Najniższe kupony</b>								
PKO BP	PKO0631	Banki	3,6%	stałe 3,625%	3,6%	30.06.2031	brak	0
PKO BP	PKO1132	Banki	3,6%	stałe 3,625%	3,6%	20.11.2032	brak	0
PEKAO	PEO0932	Banki	3,5%	stałe 3,5%	3,5%	23.09.2032	brak	0
PKO BP	PKO0628	Banki	3,4%	stałe 3,375%	3,4%	16.06.2028	brak	0
ORLEN	PKN0528	Energia	1,1%	stałe 1,125%	1,1%	27.05.2028	brak	0

Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. najwyższe obroty na Catalyst koncentrowały się w ograniczonej liczbie serii, z liderem w postaci obligacji **Ghelamco Invest (38,2 mln zł)** oraz **Cyfrowego Polsatu (37,5 mln zł)**. Wysoką aktywność odnotowały także emisje **Pekao (31,2 mln zł)** oraz spółek z sektora nieruchomości – Cavatina Holding i Marvipol Development.

► **Duże zróżnicowanie płynności**



Na uwagę zasługuje zróżnicowanie struktury obrotu – przykładowo emisje Cavatiny i Marvipolu charakteryzowały się relatywnie wysokim udziałem obrotu w wartości emisji (**ponad 10–15%**), co wskazuje na większą rotację tych papierów, podczas gdy w przypadku dużych emisji (np. Cyfrowy Polsat, Pekao) wskaźnik ten pozostaje wyraźnie niższy.

Jednocześnie **aż 85 emisji nie odnotowało żadnych obrotów (prawie 1/3 rynku)**, z czego **46 to serie o bardzo wysokich nominałach**, co ogranicza ich dostępność dla inwestorów detalicznych i naturalnie obniża płynność.

Dane potwierdzają, że płynność rynku Catalyst pozostaje **silnie skoncentrowana w wybranych emisjach**, podczas gdy istotna część instrumentów pozostaje nieaktywna.

#### Obligacje o największym wolumenie obrotu w I kw. 2026 r.\*

Emitent	Seria	Branża	Obrót (mln zł)	Obrót/ Wartość emisji	Liczba transakcji	Średnia wartość transakcji (tys. zł)
GHELAMCO INVEST	GHE0327	Nieruchomości	38,2	9,4%	1 913	20,0
CYFROWY POLSAT	CPS0130	Telekomunikacja	37,5	1,1%	773	48,5
PEKAO	PEO1027	Banki	31,2	2,5%	624	49,9
CAVATINA HOLDING	CAV1229	Nieruchomości	15,5	15,2%	1 088	14,3
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	Nieruchomości	10,6	10,6%	756	14,0

\* Z zestawienia wykluczono emisje o bardzo wysokich nominałach (powyżej 1000 zł).

Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. wartość notowanych emisji obligacji rosła w większości kluczowych sektorów, przy czym **największy udział nadal przypada na banki (ponad 50 mld zł, +24% r/r)**, które pozostają fundamentem rynku Catalyst. Istotną skalę utrzymują również **energia (14 mld zł, +26% r/r)** oraz **nieruchomości (11 mld zł, +9% r/r)**.

► **Wzrost napędzany przez największe sektory**

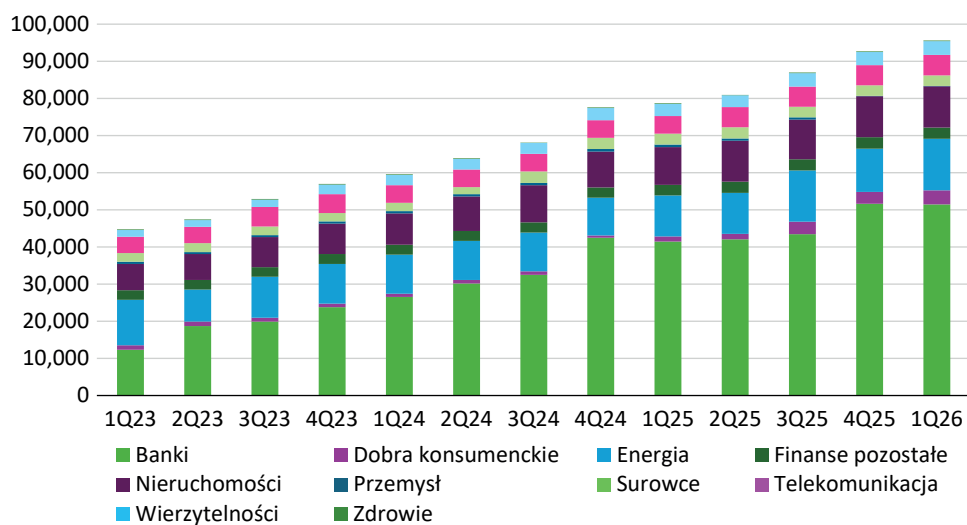
Na uwagę zwraca **bardzo wysoka dynamika w segmencie dóbr konsumenckich (+162% r/r)**, co wynika m.in. z pojawienia się w ostatnich kwartałach dużych emisji znanych spółek, takich jak **Benefit Systems, Allegro.eu, Żabka czy Pepco**. Stabilny wzrost widoczny jest także w telekomunikacji oraz segmencie wierzycielności (po +15% r/r).

Z drugiej strony, wyraźne spadki odnotowano w mniejszych segmentach – przede wszystkim w przemyśle (**-84% r/r**), gdzie w ostatnim czasie wykupiona została duża emisja Inpost oraz w sektorze zdrowia i surowców.

Struktura rynku pozostaje więc zdominowana przez kilka największych branż, przy jednoczesnym **wzroście w pozostałych segmentach**, który jest **selektywny, nierównomierny, i często zależny od dużych, pojedynczych emisji**.



## Wartość notowanych emisji w podziale na branże (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. średnie kupony obligacji we wszystkich sektorach wyraźnie spadły, podążając za wcześniejszym obniżeniem stawek WIBOR 6M (**3,9%** na koniec okresu). Ruch ten był szeroki i objął praktycznie cały rynek, co potwierdza silne powiązanie kosztu finansowania z poziomem stóp bazowych.

► **Nieruchomości i finanse**  
płacą najwięcej

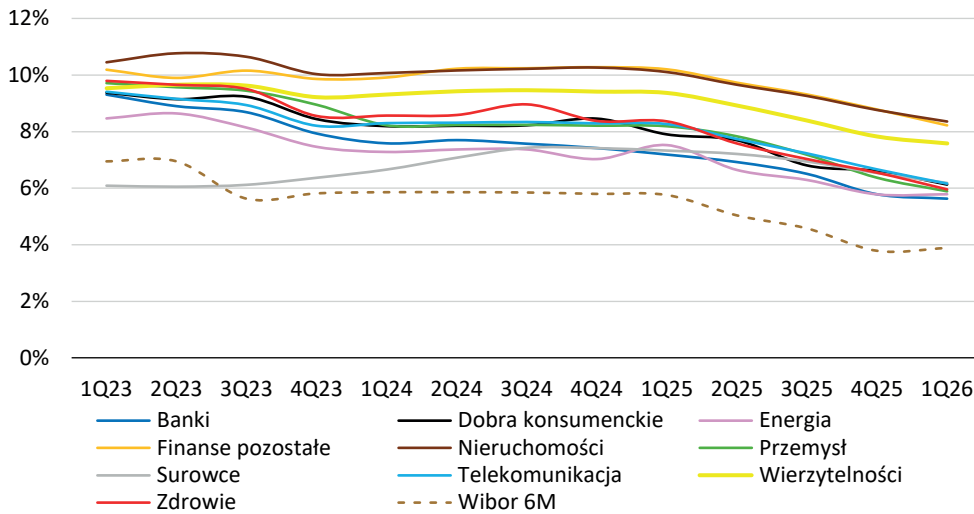
Najwyższe kupony utrzymują się w sektorach **nieruchomości oraz finansów pozostałych (8,0-8,5%)**, przy czym oba segmenty poruszają się niemal równolegle – różnice między nimi są minimalne zarówno na poziomie kuponu, jak i marży. Wysokie poziomy oprocentowania w tych branżach wynikają z utrzymujących się **premii rzędu ponad 4 p.p. ponad WIBOR**.

Na drugim biegunie znajdują się banki oraz sektory o niższym ryzyku kredytowym, gdzie kupony spadły do **5,5–6,0%**, przy relatywnie niskich marżach (2 p.p.). Segment wierzytelności pozostaje pośredni, z marżami (**3,7%**) wyraźnie wyższymi niż średnia, ale niższymi niż w nieruchomościach.

Dane wskazują na **utrzymujące się zróżnicowanie kosztu finansowania między sektorami**, przy jednoczesnym, równoległym trendzie spadkowym wynikającym ze zmian stóp procentowych.



### Średni kupon notowanych obligacji w podziale na branże oraz WIBOR 6M (%)



Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. na rynku Catalyst utrzymywała się **wysoka aktywność emisyjna**, z wyraźną dominacją sektora nieruchomości, który odpowiada za większość nowych serii. Wśród największych emisji znalazły się m.in. **Orlen (2 mld zł)** oraz **KGHM (1,6 mld zł)**, co pokazuje aktywność również największych emitentów korporacyjnych.

► **Nieruchomości na czele, ale rynek coraz szerszy**

Istotny udział mają także emisje kierowane do inwestorów detalicznych – wiele serii oferowanych było w formule **detal i instytucje**, z typowym oprocentowaniem opartym o WIBOR 3M/6M powiększony o marżę w przedziale **2–4%**, choć w pojedynczych przypadkach (np. Interbud Lublin, WAN) marże były wyraźnie wyższe.

Widoczna jest również **dywersyfikacja sektorowa**, obejmująca m.in. wierzytelności, energię czy dobra konsumenckie (Pepco), choć skala tych emisji pozostaje mniejsza niż w nieruchomościach.

Pod względem struktury dominują emisje o **krótkim i średnim tenorze (2–5 lat)**, najczęściej niezabezpieczone lub z relatywnie prostymi formami zabezpieczeń.



## Debiuty – emisje z ostatnich 3 miesięcy

Emitent	Seria	Branża	Wielkość emisji (mln)	Waluta	Oprocentowanie	Rodzaj inwestora	Tenor (lata)	Zabezpieczenie
ATAL	ATL0628	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,9%	detal i instytucje	2	brak
BEST	BST0330	Wierzytelności	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,5%	detal i instytucje	4	brak
BEST	BST0331	Wierzytelności	134	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,2%	detal i instytucje	5	brak
BUDLEX FINANCE	BXF0229	Nieruchomości	20	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5%	detal i instytucje	3	brak
BUDLEX FINANCE	BXF1228	Nieruchomości	10	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5,35%	detal i instytucje	3	brak
CAPITAL PARK SP. Z O.O.	CAP1028	Nieruchomości	26	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 6%	detal i instytucje	3	hipoteka
DANTEX GROUP	DAN0129	Nieruchomości	20	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,5%	detal i instytucje	3	brak
DEKPOL	DEK0230	Nieruchomości	250	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 2,5%	detal i instytucje	4	brak
DEVELIA	DVL0130	Nieruchomości	180	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 2%	instytucje	4	brak
GRUPA CORPUS IURIS	GCI0729	Wierzytelności	35	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5,25%	detal i instytucje	3	zastaw rejestrowy, weksel in blanco
GRUPA CORPUS IURIS	GCI0729	Wierzytelności	33	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5,25%	detal i instytucje	3	zastaw rejestrowy, weksel in blanco
MOSTY MAGAZYN Y ENERGII	GMO1128	Energia	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,5%	instytucje	3	zastaw rejestrowy, poręczenie
INTERBUD LUBLIN	INT1228	Nieruchomości	8	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 7%	detal i instytucje	3	hipoteka, umowa podporządkowania, weksel własny
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH1232	Surowce	1,600	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1%	detal i instytucje	7	brak
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0130	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 3,3%	detal i instytucje	4	brak
NDI FINANCE	NDI0929	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,5%	detal i instytucje	3	poręczenie
ORLEN	ORL1232	Energia	2,000	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1%	instytucje	7	brak
PEU (FIN) PLC	PEU1130	Dobra konsumenckie	600	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 2,5%	detal i instytucje	5	poręczenie
INVEST TDJ ESTATE	TD10628	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 4,25%	detal i instytucje	2	brak
UNIBEP SA	UNI0329	Nieruchomości	140	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 3,5%	detal i instytucje	3	brak
VEHIS FINANCE	VHI1228	Finanse pozostałe	43	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5,5%	detal i instytucje	3	poręczenie
VINDEXUS	VIN0329	Wierzytelności	50	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 4%	detal i instytucje	3	brak
WAN	WAN0230	Nieruchomości	30	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 6,25%	detal i instytucje	4	hipoteka, cesja, weksel własny
WAN	WAN0629	Nieruchomości	31	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 5,75%	detal i instytucje	3	hipoteka, cesja
WARIMPEX FINANCING PL	WAR0928	Nieruchomości	21	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 5,5%	detal i instytucje	2	poręczenie

Źródło: GPW, DM BOŚ

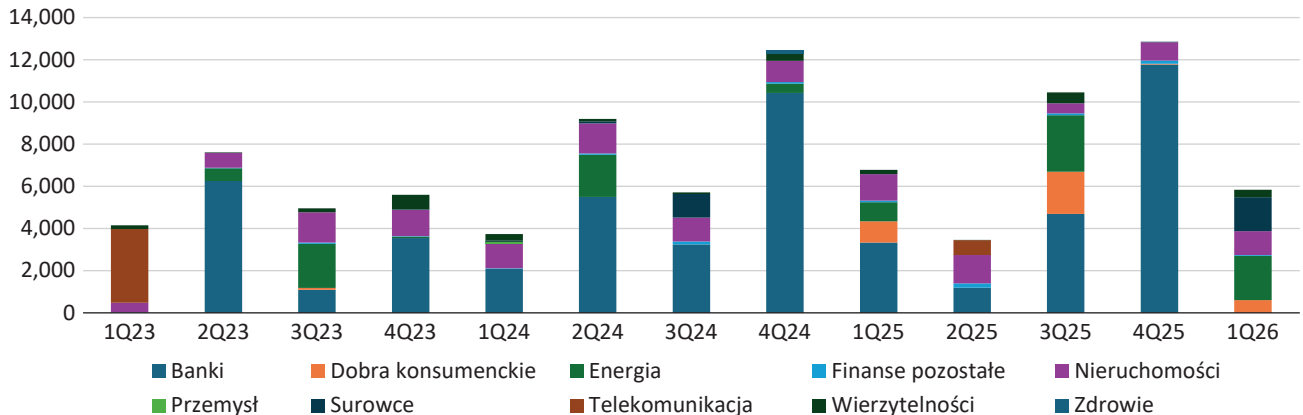
Aktywność na rynku pierwotnym pozostaje **nieregularna i skoncentrowana w wybranych kwartałach**, z wyraźnymi skokami wartości emisji. Szczególnie widoczny był **IV kw. 2025 r.**, kiedy banki przeprowadziły kilka bardzo dużych emisji, co istotnie podbiło łączną wartość nowych serii.

► **Duże emisje determinują obraz rynku**

W I kw. 2026 r. aktywność obniżyła się względem poprzedniego kwartału, jednak pozostaje **relatywnie wysoka na tle wcześniejszych okresów**, z utrzymującą się dominacją największych sektorów. Jednocześnie w wielu mniejszych branżach emisje mają charakter **epizodyczny**, co przekłada się na widoczne „luki” w poszczególnych kwartałach.



## Wartość nowych emisji w danym kwartale według branży (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

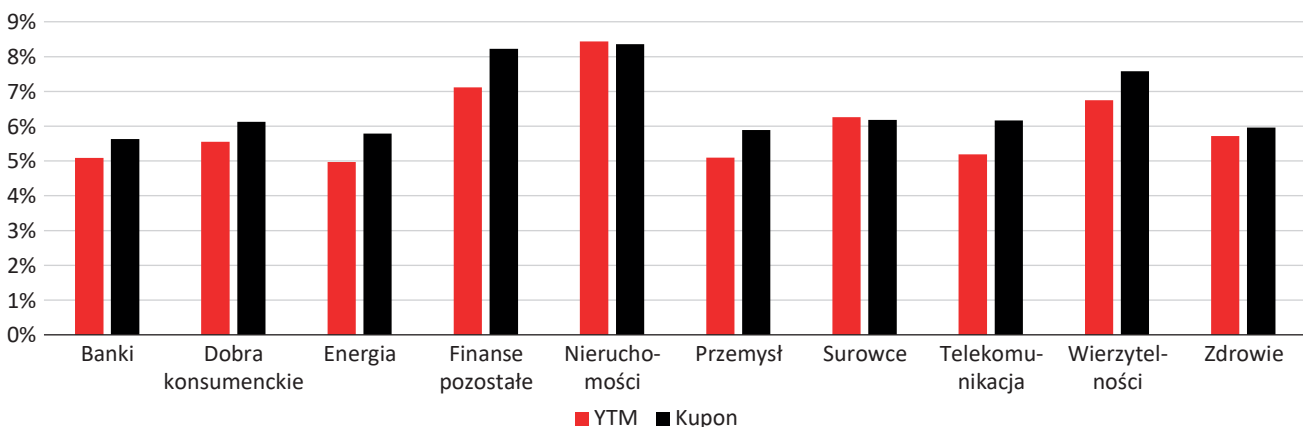
Na poziomie całego rynku widać, że **różnice między kuponem a rentownością do wykupu brutto (YTM) pozostają niewielkie**, co oznacza, że inwestorzy w praktyce uzyskują stopę zwrotu bardzo zbliżoną do bieżącego oprocentowania obligacji.

► **Stabilne rentowności**

W sektorach o niższym ryzyku skala odchyień jest minimalna – przykładowo w bankach kupon wynosi **5,6%**, a YTM **5,1%**, natomiast w dobrach konsumenckich **6,1% vs 5,5%**. Pokazuje to, że wyceny rynkowe pozostają stabilne i nie odbiegają istotnie od wartości nominalnej.

Wyższe poziomy widoczne są w segmentach bardziej ryzykownych. W nieruchomościach zarówno kupon, jak i YTM wynoszą **8,4%**, a w finansach pozostałych **8,2% vs 7,1%**. W sektorze wierzytelności kupon sięga **7,6%**, przy YTM na poziomie **6,7%**. Mimo wyższych rentowności, różnice między obiema miarami nadal pozostają umiarkowane.

## Rentowność do wykupu brutto w zależności od branży



Źródło: GPW, DM BOŚ

Rentowności obligacji różnią się wyraźnie między sektorami, natomiast sam wpływ terminu zapadalności pozostaje ograniczony. W praktyce oznacza to, że **wyłużenie duration nie przekłada się na istotnie wyższe stopy zwrotu**, a kluczowym czynnikiem pozostaje profil kredytowy emitenta.

► **Rentowność zależy od sektora, nie terminu**

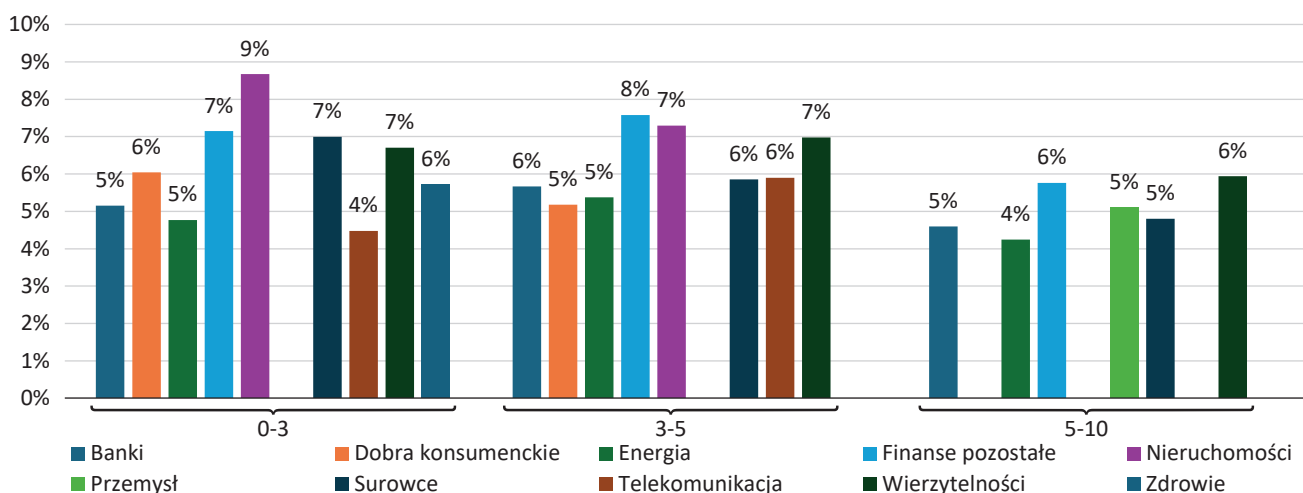


W krótkim terminie (0–3 lata) najwyższe rentowności oferują nieruchomości (9%) oraz finanse pozostałe i wierzytelności (7%), podczas gdy bardziej defensywne sektory – jak banki czy energia – znajdują się bliżej 5%. W segmencie 3-5 lat poziomy nadal są zbliżone – finanse pozostałe utrzymują 8%, nieruchomości 7%, a większość pozostałych sektorów koncentruje się w przedziale 5-6%.

W dłuższym horyzoncie (5–10 lat) **nie widać wyraźnej premii terminowej** – rentowności pozostają na podobnych poziomach, a w niektórych przypadkach nawet spadają (np. energia 4%, finanse pozostałe i wierzytelności 6%).

W praktyce oznacza to, że **krzywa dochodowości jest relatywnie płaska**, a inwestorzy są wynagradzani głównie za ryzyko kredytowe, a nie za długość inwestycji.

#### Rentowność do wykupu brutto w zależności od branży i okresu do wykupu (lata)



Źródło: GPW, DM BOŚ

W I kw. 2026 r. zmiany cen obligacji korporacyjnych pozostawały **relatywnie ograniczone**, co wynika z dominacji emisji o zmiennym oprocentowaniu – mechanizm ten stabilizuje wyceny i ogranicza ich wrażliwość na zmiany stóp procentowych. Nawet w skrajnych przypadkach największe ruchy mieściły się w przedziale od **+9% do -7%**, podczas gdy zdecydowana większość z ponad 300 serii charakteryzowała się znacznie mniejszą zmiennością.

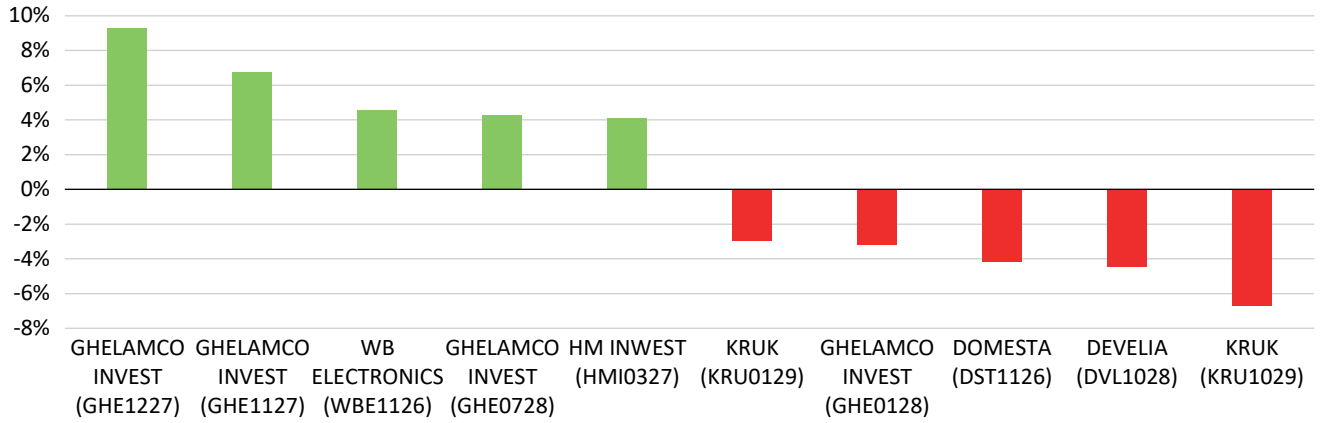
► Ghelamco w centrum uwagi inwestorów

Na tle rynku wyróżniają się obligacje **Ghelamco Invest**, które pojawiają się zarówno wśród największych wzrostów, jak i spadków cen. Towarzyszą temu relatywnie wysokie obroty, co wskazuje na **podwyższoną aktywność inwestorów**. Jednocześnie obligacje tego emitenta pozostają notowane **istotnie poniżej wartości nominalnej (70–90%)**, co odzwierciedla utrzymującą się niepewność rynkową, mimo bieżącej obsługi zadłużenia.



Pozostałe przypadki (m.in. Kruk, Develia, Domesta) wpisują się w typowy zakres wahań cen, bez wyraźnych odchyleń od rynkowej normy.

#### Największe wzrosty i spadki cen obligacji korporacyjnych w 1Q26



Źródło: GPW, DM BOŚ



# Benefit Systems

Benefit Systems działa w obszarze benefitów pracowniczych (program MultiSport) oraz zarządzania sieciami fitness. Spółka notuje **dynamicznie rosnące przychody oraz utrzymującą się wysoką rentowność operacyjną**, co wspiera generowanie gotówki. Kluczowym wydarzeniem w 2025 r. była akwizycja sieci fitness MAC w Turcji za 1,6 mld zł, częściowo sfinansowana emisją obligacji o wartości 1 mld zł.

Transakcja ta przełożyła się na zmianę pozycji bilansowej – z **gotówki netto do długu netto**, jednak poziom zadłużenia pozostaje umiarkowany:

- ▶ **dług netto / EBITDA: 0,7x,**
- ▶ **dług netto / kapitał własny: 0,3x,**
- ▶ **EBIT / odsetki: 9,2x.**

Wskaźniki te nadal wskazują na **komfortową zdolność obsługi zadłużenia**, mimo wyraźnego wzrostu kosztów odsetkowych po emisji obligacji.

Na rynku Catalyst notowana jest obecnie **jedna seria obligacji (BFT0330)** o wartości 1 mld zł. Charakteryzuje się ona:

- ▶ oprocentowaniem **WIBOR 6M + 1,9%** (kupon 5,6%),
- ▶ rentownością do wykupu **5,5%**,
- ▶ **relatywnie dobrą płynnością** (obroty 536 tys. zł).

Na tle sektora dóbr konsumenckich (średni kupon **6,1%**) emisja Benefit Systems oferuje **nizsze oprocentowanie**, co odzwierciedla **ponadprzeciętną jakość kredytową emitenta**.

## Dane finansowe

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	2023	2024	2025
Przychody	2 774,1	3 397,3	4 522,7
EBITDA	626,2	833,7	1 093,6
EBIT	507,8	689,8	830,2
Koszty odsetkowe	7,7	7,2	90,2
Zysk netto	412,2	527,8	626,0
Dług (gotówka) netto	-373,5	-152,7	795,0
Kapitał własny	996,8	1 154,7	2 358,9
Dług netto/ EBITDA	uj.	uj.	0,7
Dług netto/ kapitał własny	uj.	uj.	0,3
EBIT/ odsetki	65,6	96,2	9,2

Dane skorygowane o wpływ MSSF 16 i zdarzeń jednorazowych.  
Źródło: Spółka, DM BOŚ

## Emisje na koniec I kw. 2026 r.

Seria	Wielkość emisji (zł)	Cena nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Kupon	YTM	Obroty (tys zł)
BFT0330	1 000 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 6M + 1,9%	5,6%	5,5%	535,9

Źródło: GPW, DM BOŚ



# Kruk

Kruk działa w obszarze zarządzania wierzytelnościami (zakup i windykacja portfeli długów), będąc jednym z liderów rynku w Europie.

Spółka notuje **rosnące przychody oraz wysoką rentowność operacyjną**, wspieraną skalą inwestycji w portfele wierzytelności. Model biznesowy jest kapitałochłonny, co przekłada się na wyższy poziom zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia pozostają pod kontrolą:

- ▶ **dług netto / EBITDA: 2,6x,**
- ▶ **dług netto / kapitał własny: 1,3x,**
- ▶ **EBIT / odsetki: 3,3x.**

## Dane finansowe

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	2023	2024	2025
Przychody	2 592,6	2 907,6	3 190,7
EBITDA gotówkowa	2 104,2	2 373,6	2 664,7
EBIT	1 327,2	1 412,4	1 577,8
Koszty odsetkowe	356,7	471,1	477,1
Zysk netto	983,9	1 074,0	1 085,0
Dług (gotówka) netto	5 072,9	6 353,5	6 911,0
Kapitał własny	3 791,4	4 529,0	5 326,1
Dług netto/ EBITDA	2,4	2,7	2,6
Dług netto/ kapitał własny	1,3	1,4	1,3
EBIT/ odsetki	3,7	3,0	3,3

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Na Catalyst notowane są obecnie **23 serie obligacji** o łącznej wartości nominalnej ponad 2,8 mld zł:

- ▶ oprocentowanie: **WIBOR 3M + 2,70–4,65%** (kupony 6,7–8,6%),
- ▶ **YTM: 6,0–7,4%**,
- ▶ **wysoka płynność** (częste i relatywnie duże obroty).

Na tle sektora wierzytelności (średni kupon **7,6%**) obligacje Kruka plasują się **blisko średniej lub powyżej**, co odzwierciedla jego model biznesowy, ale jednocześnie oferują jedną z najlepszych płynności na Catalyst.

## Emisje na koniec I kw. 2026 r.

Seria	Wielkość emisji (zł)	Cena nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Kupon	YTM	Obroty (tys zł)
KR10228	50 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	7,9%	7,4%	3 638,2
KR10627	50 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,3%	7,1%	7,4%	728,9
KR11029	75 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3%	6,9%	7,4%	1 315,9
KR20229	70 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	7,9%	6,7%	2 591,9
KRU0129	120 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4,5%	8,5%	6,0%	1 413,2
KRU0227	50 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,3%	7,2%	6,0%	827,8
KRU0228	245 000 000	550	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,2%	7,1%	6,0%	27,1
KRU0229	100 448 880	100	EUR	zmiennie EURIBOR 3M + marża 4%	6,0%	6,0%	1 497,3
KRU0231	100 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 2,8%	6,7%	6,0%	1 384,9
KRU0626	70 000 000	100	PLN	stałe 4%	4,0%	6,0%	1 789,5
KRU0627	330 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,7%	7,6%	6,0%	600,8
KRU0628	50 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	7,8%	6,0%	1 158,7
KRU0632	400 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3%	6,8%	6,0%	241,7
KRU0726	65 000 000	100	PLN	stałe 4%	4,0%	6,0%	1 990,5
KRU0731	100 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 2,7%	6,7%	6,0%	5 468,3
KRU0827	60 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,3%	7,2%	6,0%	493,0
KRU0828	75 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	7,9%	6,0%	1 921,5
KRU1028	90 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	8,0%	6,0%	2 646,8
KRU1029	450 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4,65%	8,6%	6,0%	531,9
KRU1127	35 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 4%	7,8%	6,0%	1 103,1
KRU1130	125 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3%	6,9%	6,0%	7 022,9
KRU1226	50 000 000	100	PLN	zmiennie WIBOR 3M + marża 3,4%	7,2%	6,0%	1 164,1
KRU1228	41 853 700	100	EUR	zmiennie EURIBOR 3M + marża 4%	6,0%	6,0%	363,9

Źródło: GPW, DM BOŚ



# Dom Development

Dom Development to jeden z największych deweloperów mieszkaniowych w Polsce, działający w największych aglomeracjach.

Spółka notuje **rosnące przychody i wysoką rentowność**, wspieraną rekordową sprzedażą mieszkań i sprzyjającym otoczeniem popytowym. Model oparty na dużej skali działalności i rozbudowanym banku ziemi zapewnia dobrą widoczność wyników.

Zadłużenie pozostaje niskie:

- ▶ **dług netto / EBITDA: 0,5x**,
- ▶ **dług netto / kapitał własny: 0,2x**,
- ▶ **EBIT / odsetki: 14,5x** – bardzo wysoka zdolność obsługi długu.

Na Catalystr notowane są **4 serie obligacji** (razem 645 mln zł):

- ▶ oprocentowanie: **WIBOR 6M + 1,3–1,55%** (kupony 5,4–5,6%),
- ▶ **YTM: 8,9%**,
- ▶ **niska płynność** (brak obrotów).

Na tle sektora nieruchomości (średni kupon **8,4%**) obligacje spółki oferują **istotnie niższy kupon**, co odzwierciedla jej **wysoką jakość kredytową**.

Emisje na koniec I kw. 2026 r.

Seria	Wielkość emisji (zł)	Cena nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Kupon	YTM	Obroty (tys zł)
DOM0526	110 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 6M + marża 1,3%	5,5%	8,9%	0,0
DOM0530	135 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 6M + marża 1,4%	5,6%	8,9%	0,0
DOM0928	260 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 6M + marża 1,55%	5,4%	8,9%	0,0
DOM1229	140 000 000	1000	PLN	zmiennie WIBOR 6M + marża 1,4%	5,4%	8,9%	0,0

Źródło: GPW, DM BOŚ

## Dane finansowe

MSSF, skonsolidowane (mln zł)	2023	2024	2025
Przychody	2 550,3	3 168,2	3 255,6
EBITDA	578,9	722,0	827,7
EBIT	558,2	697,2	801,0
Koszty odsetkowe	27,4	39,5	55,4
Zysk netto	460,2	569,1	654,2
Dług (gotówka) netto	233,7	256,0	428,9
Kapitał własny	1 449,5	1 701,7	1 988,3
Dług netto/ EBITDA	0,4	0,4	0,5
Dług netto/ kapitał własny	0,2	0,2	0,2
EBIT/ odsetki	20,4	17,7	14,5

Źródło: Spółka, DM BOŚ



### 3. Sekcja makroekonomiczna i otoczenie regulacyjne

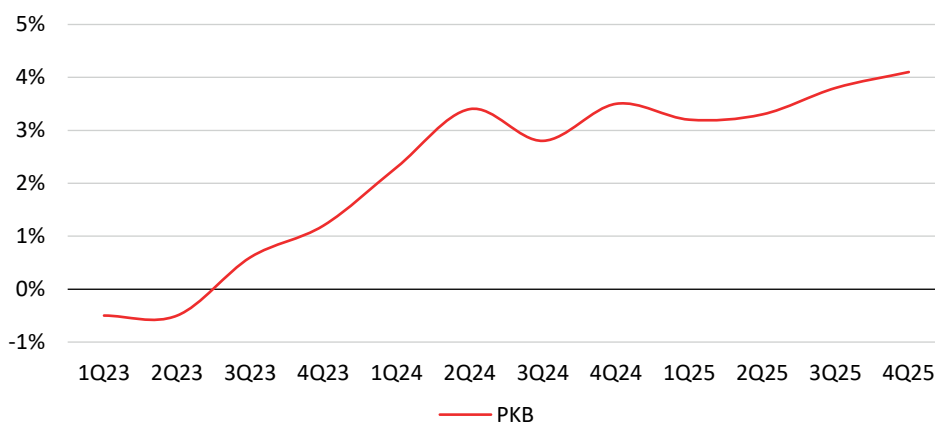
Od wielu kwartałów wzrost gospodarczy w Polsce pozostaje **relatywnie wysoki, szczególnie na tle wielu gospodarek europejskich**, utrzymując się w przedziale 3-4% r/r.

► Wzrost utrzymuje się na solidnym poziomie

Po okresie wyraźnego odbicia dynamika PKB weszła w fazę **stabilizacji na umiarkowanie wysokim poziomie**, z lekką tendencją wzrostową w ostatnich kwartałach. Jednocześnie widać, że tempo wzrostu przestało już przyspieszać, a gospodarka porusza się w bardziej zrównoważonym rytmie.

W najbliższych kwartałach oczekiwane jest utrzymanie **solidnego, choć stabilnego tempa wzrostu**, przy rosnącym wpływie czynników zewnętrznych.

Dynamika PKB w Polsce



Źródło: GUS, DM BOŚ

Inflacja w Polsce w ostatnich kwartałach **wyraźnie spadła z wysokich poziomów**, zbliżając się do celu inflacyjnego NBP, a inflacja bazowa podążała w podobnym kierunku, choć w bardziej stabilny sposób.

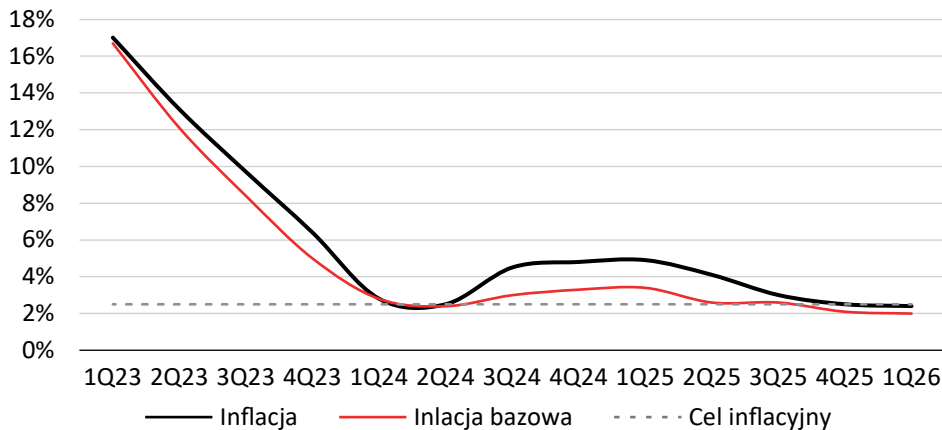
► Inflacja blisko celu, ale z nowym ryzykiem

W I kw. 2026 r. widoczne jest jednak **ponowne lekkie przyspieszenie inflacji**, które zbiegło się z napięciami geopolitycznymi na Bliskim Wschodzie. Wzrost cen ropy po eskalacji konfliktu z Iranem przełożył się na wyższe ceny paliw, co zaczęło podbijać inflację ogółem.

Na tym tle inflacja pozostaje **relatywnie blisko celu**, jednak jej dalsza ścieżka w większym stopniu uzależniona jest od czynników zewnętrznych, w szczególności sytuacji na rynku surowców energetycznych.



### Inflacja w Polsce



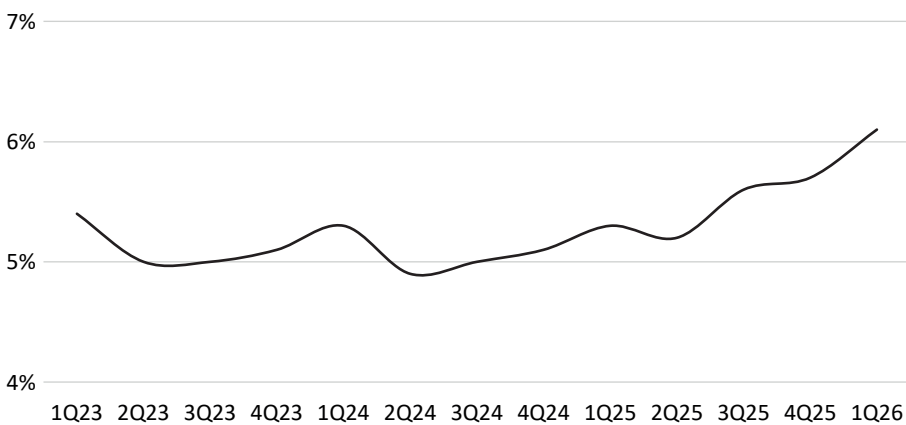
Źródło: NBP, DM BOŚ

Bezrobocie w Polsce pozostaje na **relatywnie niskim poziomie**, jednak w ostatnich kwartałach widoczny jest jego **stopniowy wzrost**. Po wcześniejszej stabilizacji w okolicach 5% rynek pracy wszedł w fazę lekkiego pogorszenia, z poziomami przekraczającymi obecnie **6%**.

► Rynek pracy zaczyna się schładzać

Zmiana ta ma charakter umiarkowany i nie wskazuje na gwałtowne pogorszenie koniunktury, lecz raczej na **schłodzenie rynku pracy** po okresie bardzo dobrej sytuacji. Jednocześnie wpływ mogą mieć czynniki strukturalne, w tym ograniczenie programów aktywizacyjnych oraz rosnąca niepewność zewnętrzna.

### Bezrobocie w Polsce



Źródło: GUS, DM BOŚ

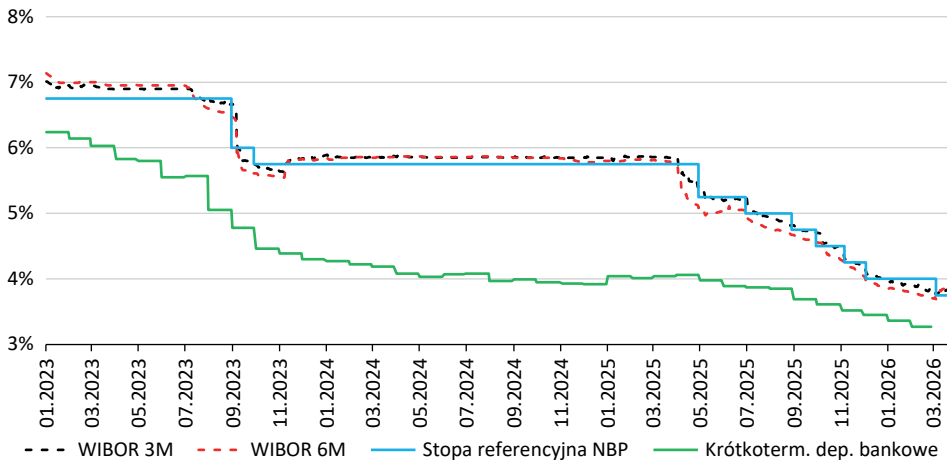
Po serii obniżek stóp procentowych w 2025 r. koszt pieniądza w Polsce wyraźnie spadł, co szybko przełożyło się także na niższe stawki WIBOR. W I kw. 2026 r. tempo luzowania wyhamowało, a rynek wszedł w fazę **stabilizacji stóp na niższym poziomie**.

► Rynek stóp w fazie wyczekiwania

Na początku 2026 r. pojawiła się jednak **większa niepewność związana z konfliktem w Iranie**, która podbiła ryzyka inflacyjne i ograniczyła przestrzeń do dalszych szybkich cięć. W rezultacie scenariusz na kolejne miesiące to raczej podejście „**poczekamy-zobaczmy**” niż kontynuacja dynamicznego łagodzenia polityki pieniężnej.



## Stopy procentowe (%)



Źródło: Stooq, NBP, DM BOŚ

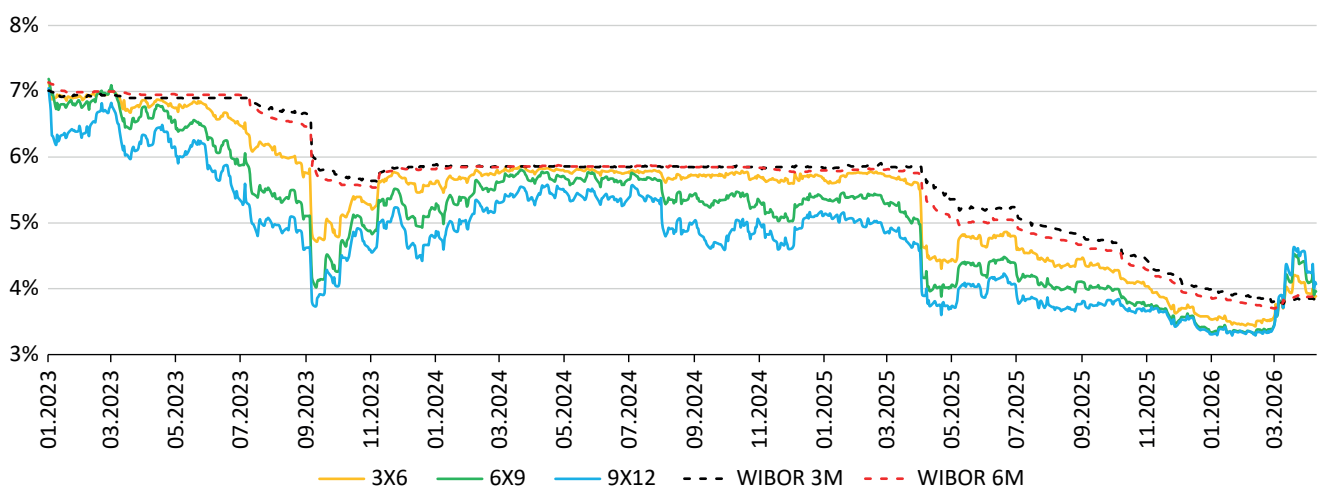
Stawki FRA w I kw. 2026 r. **gwałtownie wzrosły**, wyraźnie odrywając się od bieżącego poziomu WIBOR-u i stopy referencyjnej NBP. Rynek bardzo szybko zaczął dyskontować scenariusz, w którym szok podaźowy związany z wojną w Iranie i wzrostem cen ropy mógłby utrudnić dalsze obniżki stóp, a nawet wymusić bardziej jastrzębie nastawienie RPP.

► **Wojna w Iranie chwilowo wyraca wyceny FRA**

Ten ruch okazał się jednak **krótkotrwały**. Wraz ze spadkiem napięcia wokół Bliskiego Wschodu i szybką redukcją premii na rynku ropy stawki FRA zaczęły równie szybko oddawać wcześniejszy wzrost. Ostatecznie rynek wrócił do bazowego założenia, że najbardziej prawdopodobnym scenariuszem pozostaje **relatywnie szybka deeskalacja konfliktu** i brak potrzeby trwałego przeszacowania ścieżki stóp procentowych.

Na tym tle widać też, że **WIBOR reagował dużo spokojniej**, pozostając bardziej zakotwiczony bieżącym poziomem stóp niż krótkoterminowe oczekiwania rynkowe widoczne na FRA.

## Stawki FRA (dla WIBOR) oraz WIBOR



Źródło: Reuters, Bloomberg, DM BOŚ



Trwa reforma wskaźników referencyjnych, w ramach której WIBOR ma zostać zastąpiony przez **POLSTR (Polish Short-Term Rate)** do końca 2027 r.



POLSTR opiera się na rzeczywistych transakcjach overnight i ma charakter **retrospektywny**, podczas gdy WIBOR jest wskaźnikiem forward-looking. W efekcie POLSTR jest bardziej „żywy” i szybciej reaguje na zmiany rynkowe. Jednocześnie w dłuższym okresie **poziomy i kierunki zmian są zbliżone do WIBOR 3M i 6M**.

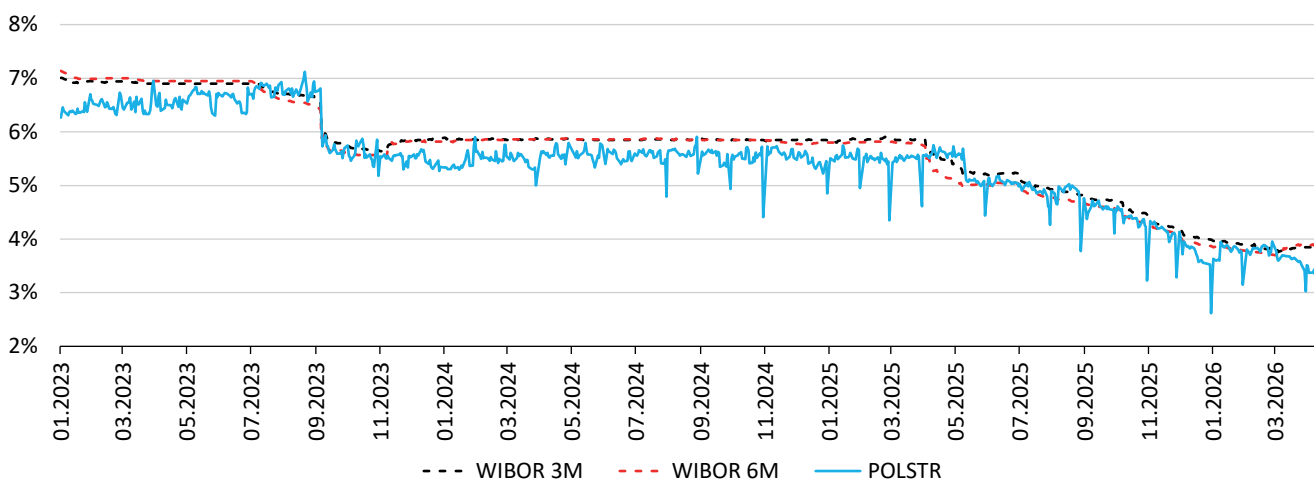
Dla rynku obligacji oznacza to ograniczone zmiany ekonomiczne:

- ▶ nowe emisje będą przechodzić na POLSTR,
- ▶ kupon (POLSTR + marża) powinien być zbliżony do obecnego (WIBOR + marża),
- ▶ różnica dotyczy głównie konstrukcji – **kupon będzie znany dopiero na koniec okresu odsetkowego**.

Wprowadzenie wskaźnika ma być neutralne dzięki zastosowaniu **spreadu korygującego**.

Podsumowując, zmiana ma głównie charakter techniczny – POLSTR jest bardziej reaktywny, ale dla inwestora obligacyjnego oznacza raczej niewielką zmianę niż istotny wpływ na rentowność.

POLSTR na tle WIBOR 3M i 6M



Źródło: Stooq, DM BOŚ

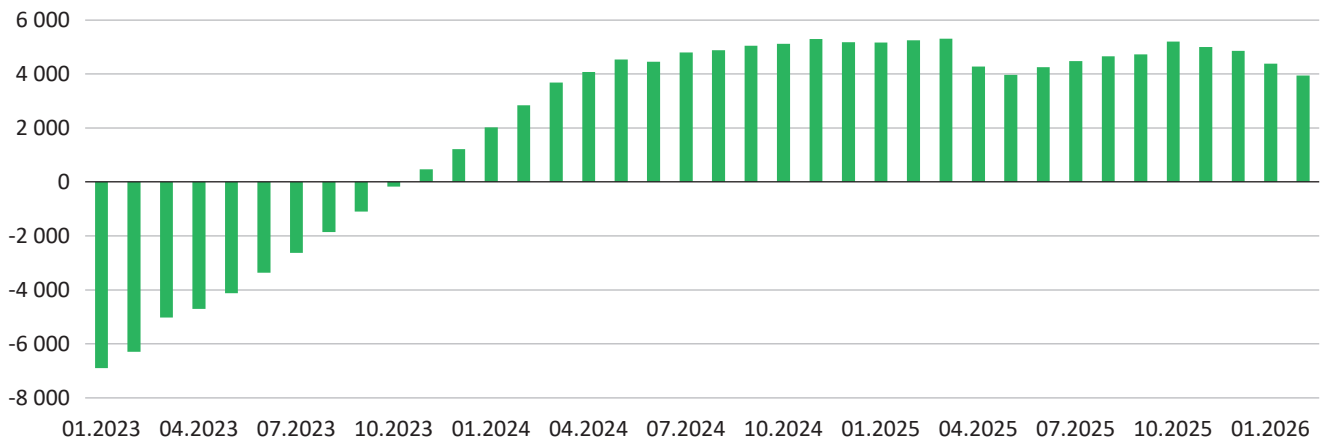
Po bardzo słabym 2023 r. saldo napływów do funduszy obligacji korporacyjnych **wyraźnie się odbudowało** i od początku 2024 r. pozostaje zdecydowanie dodatnie. W 2025 r. napływy ustabilizowały się na wysokim poziomie, co potwierdza utrzymujące się zainteresowanie tą klasą aktywów.





Na początku 2026 r. widać wprawdzie **lekki spadek 12-miesięcznego salda**, ale nadal pozostaje ono wyraźnie dodatnie. Sugeruje to raczej normalizację po bardzo mocnym okresie niż trwałe odwrócenie trendu. Sprzyja temu relatywnie atrakcyjny profil funduszy obligacji korporacyjnych: umiarkowane ryzyko, dodatnie realne stopy zwrotu i korzystne otoczenie po wcześniejszych obniżkach stóp.

Kumulacyjne 12 miesięczne saldo nabyć i umorzeń jednostek funduszy obligacji korporacyjnych (mln zł)



Źródło: IZFiA, DM BOŚ

**Indeks Default Rate publikowany przez Obligacje.pl** pokazuje, że po okresach podwyższonego ryzyka kredytowego (szczególnie w latach 2020–2021 oraz ponownie w 2023 r., związanych odpowiednio z upadłością GetBack oraz restrukturyzacją Getin Noble Banku) rynek Catalyst wszedł w fazę wyraźnej poprawy jakości kredytowej. W ostatnich kwartałach wskaźnik spadł do zera, co oznacza, że w ujęciu 12-miesięcznym wszystkie serie obligacji były wykupywane terminowo – to najdłuższy taki okres w historii rynku.

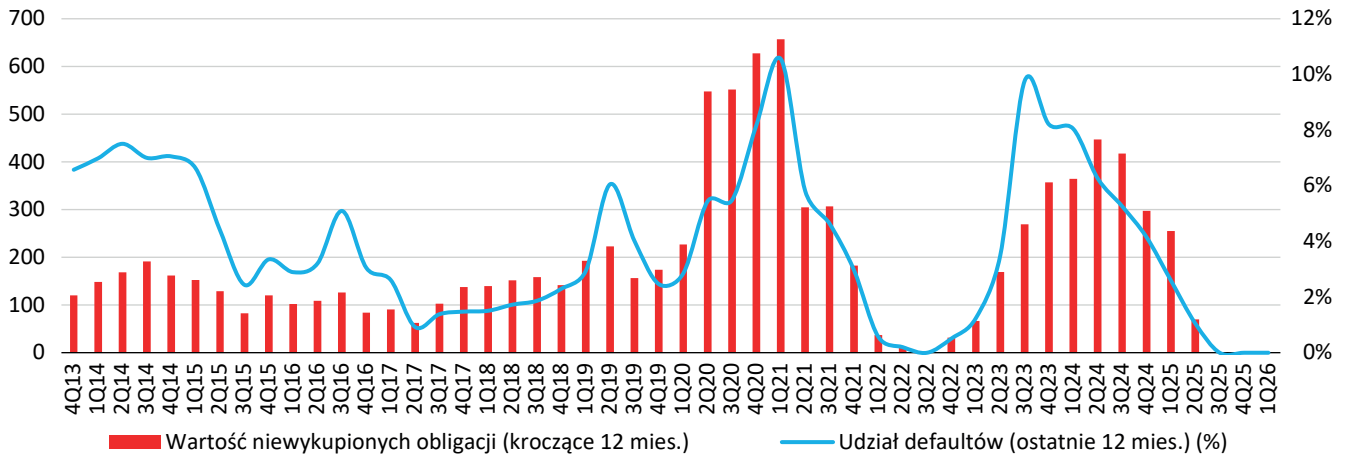
► Catalyst w najlepszej kondycji od lat

Jednocześnie pojedyncze zdarzenia przypominają, że ryzyko kredytowe nie zniknęło. Uwagę zwraca przypadek **Dadelo**, które już dwa miesiące po emisji obligacji o wartości 50 mln zł naruszyło kowenanty finansowe. Spółka tłumaczy to znaczącym zatowarowaniem przed sezonem i jednocześnie deklaruje terminową obsługę zobowiązań.

**Taka sytuacja, choć bardzo korzystna, może uspić czujność części inwestorów** – zwłaszcza że historycznie średni poziom wskaźnika niewypłacalności wynosi 3,9%, a w poprzednich cyklach przekraczał 7%.



### Wartość niewykupionych obligacji na Catalyst (mln zł)



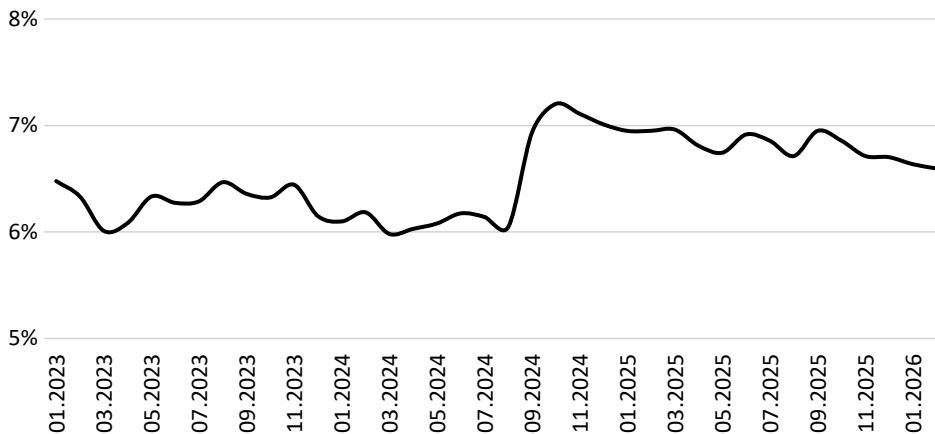
Źródło: Obligacje.pl, DM BOŚ

Udział kredytów zagrożonych w portfelu kredytów dla przedsiębiorstw udzielonych przez sektor bankowy utrzymuje się na poziomie **6-7%**, co oznacza relatywnie podwyższony, ale stabilny poziom ryzyka kredytowego.

► **Ryzyko kredytowe firm stabilne**

Widoczny na wykresie **skok w 2024 r. (do 7%+)** był efektem pogorszenia koniunktury w wybranych branżach, w szczególności **sektora chemicznego**, który mierzył się z wysokimi kosztami energii i spadkiem popytu.

### Udział kredytów zagrożonych w portfelu kredytów dla przedsiębiorstw udzielonych przez sektor bankowy



Źródło: NBP, DM BOŚ



## 4. Nadchodzące emisje – najbliższe 3 miesiące

Na tle poprzednich kwartałów aktywność w zakresie nowych emisji pozostaje relatywnie ograniczona – zarówno pod względem liczby transakcji, jak i zakresu ujawnionych parametrów ofert.

► Skromna ilość nowych emisji

Wśród zapowiedzianych emisji dominują spółki z sektora nieruchomości (Cavatina, Develia, Dekpol), przy czym tylko część ofert ma już sprecyzowane warunki i została przeprowadzona. Cavatina zrealizowała emisję o wartości **50 mln zł** z kuponem **WIBOR 6M + 5,7%** i 4-letnim tenorze, natomiast Develia uplasowała 150 mln zł przy marży WIBOR 3M + 1,95% i również 4-letnim okresie zapadalności.

### Istotne emisje w II kw. 2026 r.

Emitent	Branża	Termin emisji	Wielkość emisji (mln zł)	Oprocentowanie	Tenor (lata)	Zabezpieczenie
Cavatina Holding	Nieruchomości	kwiecień 2026	50	zmiennie WIBOR 6M + 5,7%	4	poręczenie
Develia	Nieruchomości	maj 2026	150	zmiennie WIBOR 3M + 1,95%	4	brak
Dekpol	Nieruchomości	brak danych	zatwierdzony program emisji na 250 mln zł	brak danych	brak danych	brak danych

Źródło: Obligacje.pl, DM BOŚ



## 5. Nadchodzące wykupy – najbliższe 3 miesiące

Struktura wykupów obligacji pozostaje **wyraźnie zróżnicowana sektorowo**, z dominującą rolą pojedynczych dużych branż w poszczególnych kwartałach.

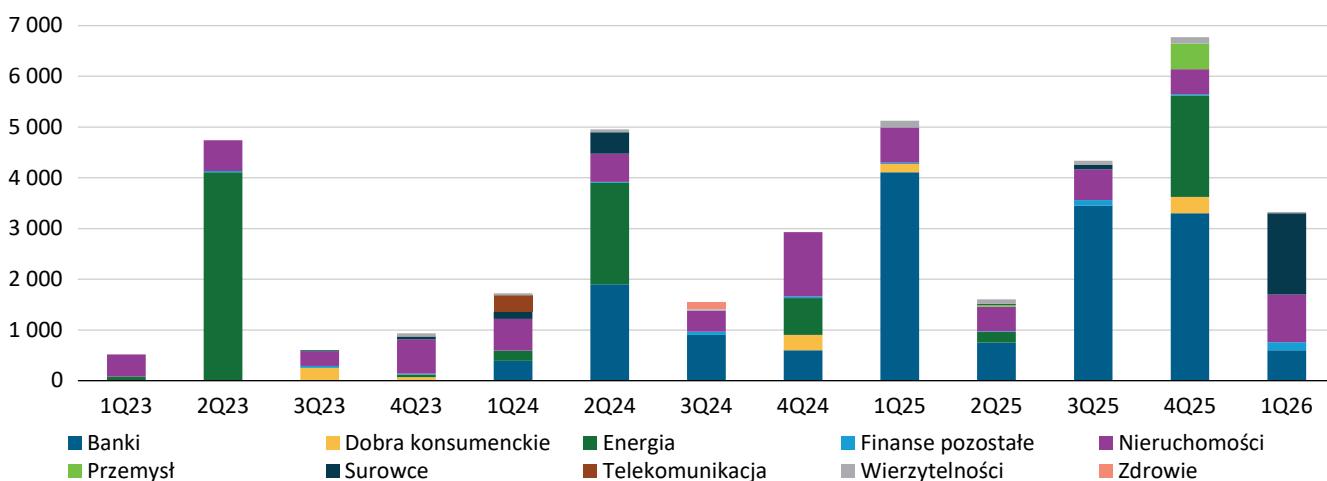
► **Duże branże dominują w harmonogramie wykupów**

W ostatnich okresach szczególnie widoczny jest **wysoki udział sektora bankowego**, który odpowiada za największe wolumeny wykupów (np. **4,1 mld zł w I kw. 2025 r.** oraz ponad **3 mld zł w kolejnych kwartałach 2025 r.**). Istotną rolę odgrywa także **sektor nieruchomości**, gdzie wykupy są bardziej równomiernie rozłożone w czasie (zwykle kilkaset mln zł kwartalnie, z okresowymi wzrostami powyżej 1 mld zł).

Pozostałe branże mają **bardziej epizodyczny charakter**, z wyraźnymi kumulacjami (np. energia czy surowce), co sugeruje koncentrację wykupów wokół pojedynczych emisji o większej wartości.

W efekcie profil wykupów wskazuje na **wysoką koncentrację zapadalności w wybranych sektorach**, co może okresowo wpływać na płynność rynku i potrzeby refinansowania, szczególnie w przypadku banków i deweloperów.

Wykupy obligacji w danym kwartale w podziale na branże (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

Na tle poprzednich kwartałów nadchodzące wykupy obligacji wypadają **relatywnie skromnie**, z łączną wartością nieco powyżej **1 mld zł**. To poziom wyraźnie niższy niż obserwowane wcześniej kwartały, w których zapadalności sięgały kilku miliardów złotych.

► **Spokojniejszy kwartał na rynku wykupów**

Struktura wykupów pozostaje zróżnicowana sektorowo, z udziałem zarówno dużych emitentów (np. **PGE – 400 mln zł, PHN – 220 mln zł**), jak i mniejszych emisji. Widoczny jest także udział sektora nieruchomości, choć bez wyraźnej dominacji jednej branży.

**Nadchodzące wykupy**

<b>Emitent</b>	<b>Seria</b>	<b>Data wykupu</b>	<b>Wartość (mln zł)</b>	<b>Refinansowanie</b>
CAVATINA HOLDING	CAV0526	17.05.2026	17	nowa emisja na 50 mln zł
DOM DEVELOPMENT	DOM0526	12.05.2026	110	-
ECHO INVESTMENT	ECH0426	27.04.2026	40	-
ECHO INVESTMENT	ECH0626	27.06.2026	40	-
KRUK	KRU0626	10.06.2026	70	-
OLIVIA FIN	OBC0426	26.04.2026	10	-
PCC ROKITA	PCR0426	29.04.2026	22	-
PGE	PGE0526	21.05.2026	400	-
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0526	22.05.2026	220	-
PRAGMAGO	PRF0626	13.06.2026	10	-
ROBYG	ROB0626	17.06.2026	150	-
VEHIS FINANSE	VHI0626	27.06.2026	35	-

Źródło: Obligacje.pl, DM BOŚ



## 6. Nadchodzące istotne wydarzenia – kolejny kwartał

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje istotnym czynnikiem dla rynków finansowych, przede wszystkim poprzez wpływ na ceny energii. W ostatnich dniach notowania ropy i gazu zaczęły jednak spadać w reakcji na sygnały o możliwych rozmowach USA–Iran, co sugeruje, że **rynek w dużej mierze wycenia relatywnie szybkie wygaszenie napięć**.

► Iran: rynek gra pod deeskalację

Taki scenariusz nie jest jednak przesądzony – wcześniejsze rundy negocjacji nie przynosiły trwałej deeskalacji, a dalsze zakłócenia w dostawach (np. przez Cieśninę Ormuz) mogłyby ponownie podbić ceny surowców i przełożyć się na inflację. W efekcie rośnie ryzyko, że **cykl obniżek stóp procentowych zostanie zatrzymany, a w skrajnym scenariuszu możliwy byłby powrót do podwyżek**.

Z perspektywy obligatariuszy kluczowe jest to, że w takim scenariuszu **kupony (oparte o WIBOR) nie muszą rosnać tak szybko jak inflacja**, przynajmniej w krótkim okresie, co oznacza przejściowe pogorszenie realnej atrakcyjności dochodu z obligacji. Jednocześnie wpływ na **wypłacalność emitentów w najbliższym czasie pozostaje ograniczony**, ale przy dłuższym utrzymaniu wysokich kosztów energii i presji kosztowej może on pośrednio pogarszać sytuację części spółek.

Rynek listów zastawnych wyraźnie przyspiesza i zaczyna realnie konkurować o kapitał inwestorów indywidualnych. Kolejne emisje PKO Banku Hipotecznego cieszą się bardzo wysokim popytem i szybkim domknięciem zapisów, co potwierdza rosnące zainteresowanie tym segmentem.

► Listy zastawne kontra dług korporacyjny

Pod względem oprocentowania listy zastawne oferują jednak relatywnie niewiele – **stopa NBP + 0,25 p.p. (czyli 4%)**, podczas gdy obligacje korporacyjne na Catalyst zapewniają obecnie **6-8%**. Różnica ta odzwierciedla przede wszystkim profil ryzyka – niższy kupon jest „ceną” za wysoką jakość zabezpieczenia.

W efekcie listy zastawne mogą stopniowo przejmować część popytu z segmentu **najbardziej wiarygodnych emitentów korporacyjnych**, szczególnie przy niższych marżach.

W ostatnich tygodniach widać **wzrost zainteresowania obligacjami skarbowymi**, częściowo w reakcji na napięcia wokół Iranu. Mimo niższego oprocentowania (**4-5% vs 6-8% na Catalyst**), przyciągają one kapitał niskim ryzykiem.

► Skarb Państwa konkuruje o inwestora

W scenariuszu wyższej inflacji przy wolniejszym wzroście stóp relatywnie zyskują **obligacje indeksowane inflacją** (marża ponad CPI). Należy jednak pamiętać, że **efekt ten widoczny jest z opóźnieniem (zwykle od kolejnego roku)**, a dziś trudno przesądzić dalszą ścieżkę inflacji i stóp procentowych.

W efekcie konkurencja – podobnie jak przy listach zastawnych – dotyczy głównie **najbezpieczniejszego segmentu obligacji korporacyjnych**.



## 7. Lista obligacji notowanych na Catalyst na koniec I kw. 2026 r.

Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
<b>Obligacje korporacyjne</b>									
ABE0227	AB	18.02.2027	zmienne	PLN	6,35	10 000	80 000 000	0	0
ABE0726	AB	14.07.2026	zmienne	PLN	6,35	10 000	30 000 000	0	0
ACH0427	ARCHE	02.04.2027	zmienne	PLN	8,40	1 000	21 500 000	458	28
ACH0628	ARCHE	18.06.2028	zmienne	PLN	8,32	1 000	106 461 000	1 205	37
ACH0826	ARCHE	18.08.2026	zmienne	PLN	8,07	1 000	20 000 000	239	9
ADX1128	ADATEX	21.11.2028	zmienne	PLN	10,26	1 000	10 000 000	1 760	42
ADX1227	ADATEX	13.12.2027	zmienne	PLN	9,44	100	20 000 000	1 393	47
ALE0630	ALLEGRO.EU	28.06.2030	zmienne	PLN	5,19	1 000	1 000 000 000	1 354	19
ALR0428	ALIOR BANK	14.04.2028	zmienne	PLN	6,53	500 000	400 000 000	0	0
ALR0429	ALIOR BANK	17.04.2029	zmienne	PLN	6,34	500 000	400 000 000	518	1
ALR0627	ALIOR BANK	15.06.2027	zmienne	PLN	6,75	500 000	450 000 000	25 630	21
ALR0628	ALIOR BANK	09.06.2028	zmienne	PLN	5,96	500 000	550 000 000	2 063	3
ALR1029	ALIOR BANK	19.10.2029	zmienne	PLN	5,82	500 000	450 000 000	0	0
ANW1126	ANWIM	16.11.2026	zmienne	PLN	8,52	1 000	65 000 000	87	8
ANW1227	ANWIM	13.12.2027	zmienne	PLN	7,77	1 000	25 000 000	0	0
AOW0227	AOW FAKTORING	22.02.2027	zmienne	PLN	9,44	1 000	8 267 000	324	21
AOW0528	AOW FAKTORING	25.05.2028	zmienne	PLN	8,65	1 000	12 000 000	55	7
AOW1027	AOW FAKTORING	23.10.2027	zmienne	PLN	8,94	1 000	10 000 000	18	1
AOW1028	AOW FAKTORING	24.10.2028	zmienne	PLN	8,71	1 000	10 000 000	249	22
ARH0227	ARCHICOM	08.02.2027	zmienne	PLN	7,29	1 000	210 000 000	0	0
ARH0329	ARCHICOM	14.03.2029	zmienne	PLN	6,35	1 000	120 000 000	0	0
ARH0627	ARCHICOM	01.06.2027	zmienne	PLN	7,10	1 000	168 000 000	0	0
ARH0628	ARCHICOM	19.06.2028	zmienne	PLN	6,92	1 000	190 000 000	0	0
ARL0429	ART.LOCUM	24.04.2029	zmienne	PLN	8,16	1 000	40 000 000	988	34
ARL1226	ART.LOCUM	11.12.2026	zmienne	PLN	8,56	1 000	20 000 000	169	11
ARL1227	ART.LOCUM	17.12.2027	zmienne	PLN	8,05	1 000	21 000 000	215	11
ATL0227	ATAL	17.02.2027	zmienne	PLN	5,16	1 000	130 000 000	164	4
ATL0628	ATAL	19.06.2028	zmienne	PLN	5,83	1 000	100 000 000	90	4
ATL1028	ATAL	13.10.2028	zmienne	PLN	6,54	1 000	200 000 000	0	0
BBI0227	BBI DEVELOPMENT	24.02.2027	zmienne	PLN	11,47	1 000	44 740 000	782	31
BFT0330	BENEFIT SYSTEMS	11.03.2030	zmienne	PLN	5,60	1 000	1 000 000 000	536	20
BFW1027	BEST NIEST FIZ WIERZYTELNOŚCI	16.10.2027	zmienne	EUR	7,22	100	4 185 300	9	1
BOS0735-K	BOŚ SA	29.07.2035	zmienne	PLN	6,71	500 000	350 000 000	0	0
BOS1228	BOŚ SA	20.12.2028	zmienne	PLN	6,37	500 000	200 000 000	0	0
BPO0629	BANK POCZTOWY	25.06.2029	zmienne	PLN	6,39	500 000	70 000 000	0	0
BPO1227	BANK POCZTOWY	20.12.2027	zmienne	PLN	6,42	500 000	50 000 000	0	0
BS10228	BEST	15.02.2028	zmienne	PLN	8,78	100	20 000 000	0	0
BS10327	BEST	14.03.2027	zmienne	PLN	8,27	100	11 226 000	328	27
BS10829	BEST	22.08.2029	zmienne	PLN	8,06	100	40 000 000	1 922	56
BST0128	BEST	25.01.2028	zmienne	PLN	8,94	100	20 000 000	910	38
BST0228	BEST	25.02.2028	zmienne	PLN	8,85	100	30 000 000	2 141	53
BST0327	BEST	07.03.2027	zmienne	PLN	7,80	100	10 508 500	51	11
BST0330	BEST	04.03.2030	zmienne	PLN	7,34	1 000	100 000 000	7 243	21



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
BST0331	BEST	24.03.2031	zmienne	PLN	7,02	100	134 217 400	1 467	2
BST0527	BEST	08.05.2027	zmienne	PLN	8,59	1 000	50 000 000	187	14
BST0630	BEST	05.06.2030	zmienne	PLN	7,65	100	41 584 200	1 565	52
BST0726	BEST	23.07.2026	stałe	PLN	4,40	100	10 667 700	453	30
BST0728	BEST	18.07.2028	zmienne	PLN	8,95	100	19 082 100	461	29
BST0730	BEST	01.07.2030	zmienne	EUR	5,82	100	5 000 000	11	2
BST0829	BEST	07.08.2029	zmienne	PLN	8,40	100	25 000 000	1 019	51
BST0930	BEST	13.09.2030	zmienne	PLN	7,36	100	83 415 800	4 148	58
BST1026	BEST	08.10.2026	zmienne	PLN	8,20	100	10 000 000	133	16
BST1029	BEST	30.10.2029	zmienne	PLN	7,71	100	60 000 000	3 136	56
BST1126	BEST	21.11.2026	zmienne	PLN	8,85	1 000	70 000 000	0	0
BST1226	BEST	20.12.2026	zmienne	PLN	8,32	100	13 528 700	258	21
BXF0229	BUDLEX FINANCE	09.02.2029	zmienne	PLN	8,89	1 000	20 000 000	614	15
BXF0727	BUDLEX FINANCE	12.07.2027	zmienne	PLN	9,95	800	20 000 000	170	15
BXF1027	BUDLEX FINANCE	08.10.2027	zmienne	PLN	9,74	1 000	43 400 000	906	21
BXF1028	BUDLEX FINANCE	29.10.2028	zmienne	PLN	9,27	1 000	20 000 000	251	10
BXF1226	BUDLEX FINANCE	04.12.2026	zmienne	PLN	10,34	300	6 600 000	265	20
BXF1228	BUDLEX FINANCE	22.12.2028	zmienne	PLN	9,16	1 000	10 000 000	59	4
CAP1028	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	13.10.2028	zmienne	PLN	9,98	1 000	25 774 000	446	12
CAV0127	CAVATINA HOLDING	26.01.2027	zmienne	EUR	8,16	100	4 366 900	326	20
CAV0327	CAVATINA HOLDING	26.03.2027	zmienne	PLN	9,87	1 000	50 000 000	2 175	44
CAV0329	CAVATINA HOLDING	06.03.2029	zmienne	PLN	9,70	1 000	49 877 000	1 972	48
CAV0429	CAVATINA HOLDING	14.04.2029	zmienne	PLN	10,54	1 000	38 626 000	1 180	25
CAV0526	CAVATINA HOLDING	17.05.2026	zmienne	PLN	10,19	1 000	11 600 000	398	25
CAV0627	CAVATINA HOLDING	22.06.2027	zmienne	PLN	9,93	1 000	22 134 000	1 621	45
CAV0729	CAVATINA HOLDING	08.07.2029	zmienne	PLN	9,87	1 000	50 359 000	1 698	44
CAV0927	CAVATINA HOLDING	11.09.2027	zmienne	PLN	9,69	1 000	21 650 000	575	34
CAV0928	CAVATINA HOLDING	12.09.2028	zmienne	PLN	9,70	100	38 681 900	2 041	54
CAV0929	CAVATINA HOLDING	11.09.2029	zmienne	EUR	8,14	100	11 135 500	424	27
CAV1127	CAVATINA HOLDING	09.11.2027	zmienne	PLN	10,27	100	20 000 000	323	25
CAV1128	CAVATINA HOLDING	18.11.2028	zmienne	PLN	10,19	100	32 818 600	1 147	44
CAV1226	CAVATINA HOLDING	05.12.2026	zmienne	PLN	10,04	1 000	25 000 000	3 094	47
CAV1227	CAVATINA HOLDING	19.12.2027	zmienne	PLN	9,93	100	25 000 000	2 130	41
CAV1229	CAVATINA HOLDING	18.12.2029	zmienne	PLN	9,63	1 000	102 160 000	15 507	58
CO10129	COGNOR	15.01.2029	zmienne	PLN	8,56	600	72 000 000	1 460	45
COG0129	COGNOR	15.01.2029	zmienne	PLN	8,56	600	72 000 000	355	22
CPF1227	CORDIA POLSKA FINANCE	18.12.2027	zmienne	PLN	8,43	1 000	120 390 000	916	30
CPS0130	CYFROWY POLSAT	11.01.2030	zmienne	PLN	7,71	1 000	3 490 000 000	37 476	62
DAD1028	DADELO	23.10.2028	zmienne	PLN	6,84	1 000	50 000 000	703	18
DAN0129	DANTEX GROUP	20.01.2029	zmienne	PLN	7,45	1 000	20 000 000	784	11
DEK0230	DEKPOL	23.02.2030	zmienne	PLN	6,24	1 000	250 000 000	1 843	24
DEK0628	DEKPOL	06.06.2028	zmienne	PLN	8,03	1 000	75 000 000	1 034	35
DOM0526	DOM DEVELOPMENT	12.05.2026	zmienne	PLN	5,51	1 000	110 000 000	0	0
DOM0530	DOM DEVELOPMENT	16.05.2030	zmienne	PLN	5,59	1 000	135 000 000	0	0
DOM0928	DOM DEVELOPMENT	28.09.2028	zmienne	PLN	5,43	1 000	260 000 000	0	0
DOM1229	DOM DEVELOPMENT	05.12.2029	zmienne	PLN	5,43	1 000	140 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
DST0727	DOMESTA	20.07.2027	zmienne	PLN	8,75	1 000	30 000 000	109	5
DST1126	DOMESTA	10.11.2026	zmienne	PLN	9,14	600	15 000 000	86	10
DVL0130	DEVELIA	09.01.2030	zmienne	PLN	5,95	100 000	180 000 000	0	0
DVL0229	DEVELIA	16.02.2029	zmienne	PLN	6,27	1 000	160 000 000	0	0
DVL0528	DEVELIA	19.05.2028	zmienne	PLN	6,85	1 000	100 000 000	0	0
DVL1028	DEVELIA	30.10.2028	zmienne	PLN	6,41	1 000	100 000 000	83	5
DVL1227	DEVELIA	08.12.2027	zmienne	PLN	7,20	1 000	160 000 000	22	3
DVR0726	DEVELOPRES	25.07.2026	zmienne	PLN	10,31	1 000	12 930 000	478	24
DVR1226	DEVELOPRES	22.12.2026	zmienne	PLN	9,21	1 000	11 470 000	200	18
DVR1227	DEVELOPRES	23.12.2027	zmienne	PLN	8,81	1 000	15 600 000	152	16
ECH0128	ECHO INVESTMENT	31.01.2028	zmienne	PLN	7,81	100	140 000 000	7 959	58
ECH0229	ECHO INVESTMENT	27.02.2029	zmienne	PLN	8,21	10 000	100 000 000	0	0
ECH0426	ECHO INVESTMENT	27.04.2026	zmienne	PLN	8,33	100	40 000 000	624	12
ECH0428	ECHO INVESTMENT	26.04.2028	zmienne	PLN	8,15	100	60 000 000	1 282	31
ECH0528	ECHO INVESTMENT	24.05.2028	zmienne	PLN	8,66	10 000	140 000 000	0	0
ECH0529	ECHO INVESTMENT	13.05.2029	zmienne	PLN	8,71	10 000	100 000 000	519	1
ECH0626	ECHO INVESTMENT	27.06.2026	zmienne	PLN	7,90	100	40 000 000	1 352	26
ECH0627	ECHO INVESTMENT	28.06.2027	zmienne	PLN	7,92	100	50 000 000	1 593	28
ECH0829	ECHO INVESTMENT	01.08.2029	zmienne	PLN	8,30	10 000	200 000 000	411	12
ECH0926	ECHO INVESTMENT	06.09.2026	zmienne	PLN	7,71	100	25 000 000	730	29
ECH1028	ECHO INVESTMENT	27.10.2028	stałe	EUR	7,40	1 000	43 000 000	0	0
ECH1127	ECHO INVESTMENT	15.11.2027	zmienne	PLN	8,21	100	50 000 000	1 569	35
ECH1227	ECHO INVESTMENT	08.12.2027	zmienne	PLN	8,51	10 000	180 000 000	1 022	2
ENA0527	ENEA	21.05.2027	zmienne	PLN	5,52	100 000	1 000 000 000	0	0
ENA0530	ENEA	21.05.2030	zmienne	PLN	5,87	100 000	1 000 000 000	5 228	1
ERB0229	ERBUD	27.02.2029	zmienne	PLN	6,72	1 000	75 000 000	2 077	46
GC10729	GRUPA CORPUS IURIS	30.07.2029	zmienne	PLN	9,17	1 000	35 000 000	93	6
GCI0729	GRUPA CORPUS IURIS	30.07.2029	zmienne	PLN	9,17	1 000	33 000 000	98	3
GHE0128	GHELAMCO INVEST	15.01.2028	zmienne	PLN	8,85	100	125 000 000	4 238	61
GHE0327	GHELAMCO INVEST	26.03.2027	zmienne	PLN	8,87	1 000	405 000 000	38 223	62
GHE0728	GHELAMCO INVEST	17.07.2028	zmienne	PLN	8,85	1 000	40 000 000	5 971	54
GHE1027	GHELAMCO INVEST	23.10.2027	zmienne	PLN	9,38	100	125 000 000	5 628	56
GHE1127	GHELAMCO INVEST	17.11.2027	zmienne	PLN	9,19	1 000	23 000 000	554	23
GHE1128	GHELAMCO INVEST	08.11.2028	zmienne	PLN	9,27	1 000	70 000 000	3 481	36
GHE1227	GHELAMCO INVEST	07.12.2027	zmienne	EUR	7,12	100	4 999 900	385	27
GMO1128	MOSTY MAGAZYNY ENERGI	05.11.2028	zmienne	PLN	7,40	10 000	100 000 000	0	0
HMI0327	HM INWEST	07.03.2027	zmienne	PLN	9,46	100	14 000 000	248	25
HMI0627	HM INWEST	06.06.2027	zmienne	PLN	10,78	100	7 000 000	193	20
HMI1228	HM INWEST	05.12.2028	zmienne	PLN	10,04	1 000	16 000 000	2 475	42
IFL0334	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	31.03.2034	zmienne	PLN	5,84	1 000	6 000 000	0	0
INF0127	INFINITY	31.01.2027	zmienne	PLN	8,11	1 000	14 000 000	88	2
INF1027	INFINITY	13.10.2027	zmienne	PLN	8,18	1 000	12 000 000	127	6
INP0529	INPRO SA	28.05.2029	zmienne	PLN	7,03	1 000	50 000 000	77	7
INS0228	INDOS	19.02.2028	zmienne	PLN	8,61	1 000	10 000 000	256	10
INS0529	INDOS	19.05.2029	zmienne	PLN	8,11	1 000	15 000 000	1 206	17



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
INS0628	INDOS	27.06.2028	zmienne	PLN	8,10	1 000	21 000 000	823	14
INT0628	INTERBUD LUBLIN	19.06.2028	zmienne	PLN	9,43	100	11 647 100	258	20
INT1228	INTERBUD LUBLIN	29.12.2028	zmienne	PLN	10,92	100	8 000 000	3 316	56
INV0928	INVEST KOMFORT FINANCE	25.09.2028	zmienne	PLN	6,61	1 000	100 000 000	1 048	23
JHM0629	JHM DEVELOPMENT	20.06.2029	zmienne	PLN	7,87	1 000	60 000 000	0	0
KGH0631	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	26.06.2031	zmienne	PLN	5,15	1 000	1 000 000 000	9 941	54
KGH1232	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	17.12.2032	zmienne	PLN	4,93	1 000	1 600 000 000	222	7
KR10228	KRUK	20.02.2028	zmienne	PLN	7,86	100	50 000 000	3 638	50
KR10627	KRUK	02.06.2027	zmienne	PLN	7,12	100	50 000 000	729	31
KR11029	KRUK	21.10.2029	zmienne	PLN	6,94	100	75 000 000	1 316	52
KR20229	KRUK	23.02.2029	zmienne	PLN	7,85	100	70 000 000	2 592	52
KRI0328	BEST	27.03.2028	zmienne	EUR	7,31	100	4 999 900	199	17
KRI1128	BEST	12.11.2028	zmienne	PLN	8,33	1 000	30 000 000	543	25
KRU0129	KRUK	04.01.2029	zmienne	PLN	8,50	1 000	120 000 000	1 413	32
KRU0227	KRUK	08.02.2027	zmienne	PLN	7,19	100	50 000 000	828	40
KRU0228	KRUK	02.02.2028	zmienne	PLN	7,11	550	192 500 000	27	3
KRU0229	KRUK	01.02.2029	zmienne	EUR	6,04	100	24 000 000	1 497	38
KRU0231	KRUK	05.02.2031	zmienne	PLN	6,70	100	100 000 000	1 385	47
KRU0626	KRUK	10.06.2026	stałe	PLN	4,00	100	70 000 000	1 789	46
KRU0627	KRUK	28.06.2027	zmienne	PLN	7,55	1 000	330 000 000	601	25
KRU0628	KRUK	13.06.2028	zmienne	PLN	7,79	100	50 000 000	1 159	39
KRU0632	KRUK	02.06.2032	zmienne	PLN	6,82	1 000	400 000 000	242	12
KRU0726	KRUK	09.07.2026	stałe	PLN	4,00	100	65 000 000	1 990	33
KRU0731	KRUK	07.07.2031	zmienne	PLN	6,69	100	100 000 000	5 468	58
KRU0827	KRUK	12.08.2027	zmienne	PLN	7,18	100	60 000 000	493	37
KRU0828	KRUK	08.08.2028	zmienne	PLN	7,89	100	75 000 000	1 921	41
KRU1028	KRUK	03.10.2028	zmienne	PLN	8,00	100	90 000 000	2 647	51
KRU1029	KRUK	17.10.2029	zmienne	PLN	8,61	1 000	450 000 000	532	5
KRU1127	KRUK	28.11.2027	zmienne	PLN	7,82	100	35 000 000	1 103	46
KRU1130	KRUK	20.11.2030	zmienne	PLN	6,86	100	125 000 000	7 023	60
KRU1226	KRUK	16.12.2026	zmienne	PLN	7,17	100	50 000 000	1 164	45
KRU1228	KRUK	11.12.2028	zmienne	EUR	6,05	100	10 000 000	364	17
LKD0627	LOKUM DEWELOPER	18.06.2027	zmienne	PLN	7,79	1 000	53 000 000	0	0
LKD0828	LOKUM DEWELOPER	21.08.2028	zmienne	PLN	7,46	1 000	100 000 000	179	13
MBK01PERP-K	MBANK	..	stałe	PLN	10,63	500 000	1 500 000 000	0	0
MBK1028	MBANK	10.10.2028	zmienne	PLN	6,35	500 000	550 000 000	0	0
MCM1127	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	14.11.2027	zmienne	PLN	8,51	100	21 500 000	1 432	43
MIL0129	BANK MILLENNIUM	30.01.2029	zmienne	PLN	6,10	500 000	830 000 000	0	0
MIL1227	BANK MILLENNIUM	07.12.2027	zmienne	PLN	6,31	500 000	700 000 000	0	0
MUR0428	MURAPOL	29.04.2028	zmienne	PLN	7,92	10 000	100 000 000	0	0
MUR0527	MURAPOL	28.05.2027	zmienne	PLN	7,85	100 000	150 000 000	101	1
MVP0130	MARVIPOL DEVELOPMENT	28.01.2030	zmienne	PLN	7,12	1 000	100 000 000	10 621	35
MVP0528	MARVIPOL DEVELOPMENT	07.05.2028	zmienne	PLN	8,78	1 000	150 000 000	4 726	56
MVP0729	MARVIPOL DEVELOPMENT	10.07.2029	zmienne	PLN	7,76	1 000	80 000 000	434	19



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
MVP1029	MARVIPOL DEVELOPMENT	27.10.2029	zmienne	PLN	8,04	1 000	100 000 000	7 971	55
MVP1228	MARVIPOL DEVELOPMENT	20.12.2028	zmienne	PLN	7,68	1 000	50 000 000	949	44
NDI0327	NDI FINANCE	25.03.2027	zmienne	PLN	8,33	1 000	70 000 000	280	8
NDI0929	NDI FINANCE	10.09.2029	zmienne	PLN	7,30	1 000	100 000 000	1 124	8
NOD0828	NOVDOM	26.08.2028	zmienne	PLN	8,66	1 000	27 000 000	0	0
NVA0527	PA NOVA	29.05.2027	zmienne	EUR	6,43	100	7 500 000	47	10
OBC0127	OLIVIA FIN	14.01.2027	zmienne	PLN	9,94	1 000	15 000 000	790	23
OBC0227	OLIVIA FIN	01.02.2027	zmienne	PLN	9,41	1 000	25 000 000	594	23
OBC0426	OLIVIA FIN	26.04.2026	zmienne	PLN	8,91	1 000	9 886 000	86	5
OBC0429	OLIVIA FIN	24.04.2029	zmienne	PLN	8,35	1 000	39 896 000	683	31
OBC0627	OLIVIA FIN	08.06.2027	zmienne	EUR	7,54	100	2 500 000	52	4
OBC0827	OLIVIA FIN	07.08.2027	zmienne	EUR	7,33	100	7 000 000	470	9
OBC0828	OLIVIA FIN	07.08.2028	zmienne	EUR	6,86	100	11 678 000	798	18
OBC1026	OLIVIA FIN	13.10.2026	zmienne	PLN	9,98	1 000	16 500 000	861	39
OBC1028	OLIVIA FIN	22.10.2028	zmienne	PLN	8,78	1 000	60 000 000	2 125	46
OBC1126	OLIVIA FIN	22.11.2026	zmienne	PLN	9,81	1 000	27 000 000	392	22
OKA0628	OKAM CAPITAL	30.06.2028	zmienne	PLN	7,60	1 000	30 000 000	7	1
OKA0926	OKAM CAPITAL	06.09.2026	zmienne	PLN	8,81	1 000	50 000 000	27	5
OKA1127	OKAM CAPITAL	21.11.2027	zmienne	PLN	8,25	1 000	75 000 000	244	18
ORL0730	ORLEN	13.07.2030	stałe	EUR	4,75	100 000	500 000 000	0	0
ORL0732	ORLEN	02.07.2032	stałe	EUR	3,63	100 000	600 000 000	0	0
ORL1232	ORLEN	09.12.2032	zmienne	PLN	4,92	100 000	2 000 000 000	307	2
PCR0426	PCC ROKITA	29.04.2026	stałe	PLN	5,00	100	22 000 000	169	30
PCR0527	PCC ROKITA	12.05.2027	stałe	PLN	5,50	100	17 809 400	222	31
PCR1026	PCC ROKITA	22.10.2026	stałe	PLN	5,50	100	15 000 000	156	30
PCX0929	PCC EXOL	11.09.2029	zmienne	PLN	6,46	100	20 000 000	296	38
PCX0930	PCC EXOL	18.09.2030	zmienne	PLN	6,00	100	25 000 000	622	43
PE20631	PEKAO	04.06.2031	stałe	EUR	3,75	100 000	500 000 000	0	0
PEO0236	PEKAO	27.02.2036	stałe	EUR	4,01	100 000	500 000 000	0	0
PEO0429	PEKAO	26.04.2029	zmienne	PLN	5,93	500 000	500 000 000	2 090	1
PEO0435-K	PEKAO	04.04.2035	zmienne	PLN	6,41	500 000	750 000 000	0	0
PEO0631	PEKAO	04.06.2031	zmienne	PLN	5,74	500 000	750 000 000	0	0
PEO0727	PEKAO	28.07.2027	stałe	PLN	7,50	500 000	350 000 000	0	0
PEO0930	PEKAO	24.09.2030	stałe	EUR	4,00	100 000	500 000 000	0	0
PEO0932	PEKAO	23.09.2032	stałe	EUR	3,50	100 000	500 000 000	0	0
PEO1027	PEKAO	29.10.2027	zmienne	PLN	5,84	1 000	1 250 000 000	0	0
PEO1028	PEKAO	16.10.2028	zmienne	PLN	5,97	500 000	550 000 000	0	0
PEO1033	PEKAO	14.10.2033	zmienne	PLN	6,22	500 000	200 000 000	0	0
PEO1127	PEKAO	23.11.2027	stałe	EUR	5,50	100 000	500 000 000	0	0
PEP1029	POLENERGIA	16.10.2029	zmienne	PLN	7,11	1 000	750 000 000	3 654	24
PEU1130	PEU (FIN) PLC	06.11.2030	zmienne	PLN	6,78	1 000	600 000 000	324	5
PGE0526	PGE	21.05.2026	zmienne	PLN	5,37	1 000	400 000 000	0	0
PGE0529	PGE	21.05.2029	zmienne	PLN	5,57	1 000	1 000 000 000	0	0
PGF1026	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	16.10.2026	zmienne	PLN	5,96	1 000	150 000 000	0	0
PHN0327	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	05.03.2027	zmienne	PLN	7,60	1 000	230 000 000	1 023	18



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
PHN0526	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	22.05.2026	zmienne	PLN	8,11	1 000	100 000 000	39	4
PHN1127	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	29.11.2027	zmienne	PLN	7,90	1 000	125 000 000	5	2
PK10328	PKO BP	27.03.2028	stałe	EUR	4,50	100 000	500 000 000	0	0
PKN0528	ORLEN	27.05.2028	stałe	EUR	1,13	100 000	500 000 000	0	0
PKO0229	PKO BP	28.02.2029	zmienne	PLN	5,30	500 000	1 000 000 000	46 403	20
PKO0328	PKO BP	06.03.2028	zmienne	PLN	5,21	500 000	1 000 000 000	0	0
PKO0628	PKO BP	16.06.2028	stałe	EUR	3,38	100 000	750 000 000	0	0
PKO0629	PKO BP	18.06.2029	stałe	EUR	4,50	100 000	500 000 000	0	0
PKO0631	PKO BP	30.06.2031	stałe	EUR	3,63	100 000	500 000 000	0	0
PKO0827	PKO BP	28.08.2027	zmienne	PLN	5,26	100 000	1 700 000 000	0	0
PKO0927	PKO BP	12.09.2027	stałe	EUR	3,88	100 000	750 000 000	0	0
PKO0935-K	PKO BP	24.09.2035	zmienne	PLN	5,60	500 000	2 000 000 000	6 877	4
PKO1034-K	PKO BP	16.10.2034	zmienne	PLN	6,66	500 000	1 500 000 000	2 655	4
PKO1132	PKO BP	20.11.2032	stałe	EUR	3,63	100 000	500 000 000	0	0
PLY0230	P4 SP. Z O.O.	27.02.2030	zmienne	PLN	5,51	1 000	700 000 000	1 296	27
PLY1226	P4 SP. Z O.O.	11.12.2026	zmienne	PLN	5,69	500 000	750 000 000	0	0
PLY1227	P4 SP. Z O.O.	29.12.2027	zmienne	PLN	5,75	1 000	500 000 000	258	23
PRF0127	PRAGMAGO	25.01.2027	zmienne	PLN	9,06	100	25 000 000	2 122	47
PRF0228	PRAGMAGO	06.02.2028	zmienne	EUR	6,52	100	5 000 000	140	11
PRF0327	PRAGMAGO	21.03.2027	zmienne	PLN	8,81	100	25 000 000	1 435	40
PRF0427	PRAGMAGO	16.04.2027	zmienne	EUR	7,02	100	3 500 000	311	28
PRF0429	PRAGMAGO	04.04.2029	zmienne	PLN	7,40	100	50 000 000	1 197	55
PRF0626	PRAGMAGO	13.06.2026	zmienne	PLN	7,77	100	10 000 000	277	20
PRF0627	PRAGMAGO	26.06.2027	zmienne	PLN	8,63	100	30 000 000	2 277	40
PRF0628	PRAGMAGO	06.06.2028	zmienne	PLN	8,06	100	50 000 000	1 918	53
PRF0727	PRAGMAGO	30.07.2027	zmienne	PLN	8,42	100	35 000 000	2 133	46
PRF0927	PRAGMAGO	02.09.2027	zmienne	PLN	7,32	100	30 000 000	1 651	49
PRF1026	PRAGMAGO	28.10.2026	zmienne	PLN	7,91	100	12 779 200	199	17
PRF1028	PRAGMAGO	28.10.2028	zmienne	PLN	7,66	100	30 000 000	792	40
PRF1228	PRAGMAGO	18.12.2028	zmienne	PLN	7,32	100	35 000 000	1 432	47
PZU0727	PZU	29.07.2027	zmienne	PLN	5,61	100 000	2 250 000 000	0	0
RES0228	RESI CAPITAL	19.02.2028	zmienne	PLN	9,86	709	29 295 688	412	24
ROB0129	ROBYG	10.01.2029	zmienne	PLN	6,46	1 000	250 000 000	0	0
ROB0529	ROBYG	07.05.2029	zmienne	PLN	6,87	1 000	225 000 000	0	0
ROB0626	ROBYG	17.06.2026	zmienne	PLN	6,33	600	88 200 000	822	16
RON0827	RONSON	15.08.2027	zmienne	PLN	7,62	1 000	60 000 000	483	32
RON0928	RONSON	24.09.2028	zmienne	PLN	7,15	1 000	160 000 000	907	30
RON1229	RONSON	12.12.2029	zmienne	PLN	6,64	1 000	130 000 000	3 248	25
RPW0630	R.POWER S.A.	26.06.2030	zmienne	EUR	5,63	1 000	30 000 000	0	0
RPW1029	R.POWER S.A.	30.10.2029	zmienne	PLN	7,82	1 000	560 700 000	816	27
SIR0228	7R	04.02.2028	zmienne	PLN	8,59	1 000	150 000 000	10 538	59
SIR0628	7R	03.06.2028	zmienne	EUR	7,62	100	22 881 300	649	14
SIR0928	7R	15.09.2028	zmienne	PLN	8,63	1 000	83 900 000	575	27
SPL0427	SANTANDER BANK POLSKA	02.04.2027	zmienne	PLN	6,08	500 000	1 900 000 000	6 162	3
SPL0428	SANTANDER BANK POLSKA	05.04.2028	zmienne	PLN	6,16	500 000	1 000 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SPL0927	SANTANDER BANK POLSKA	30.09.2027	zmienne	PLN	5,28	500 000	1 800 000 000	0	0
SPL1228	SANTANDER BANK POLSKA	01.12.2028	zmienne	PLN	5,20	500 000	3 000 000 000	0	0
TD10628	INVEST TDJ ESTATE	30.06.2028	zmienne	PLN	8,06	1 000	100 000 000	0	0
TDJ0228	INVEST TDJ ESTATE	07.02.2028	zmienne	PLN	8,03	1 000	37 500 000	88	13
TDJ0628	INVEST TDJ ESTATE	30.06.2028	zmienne	PLN	8,14	1 000	105 000 000	139	8
UDV0928	UNIDEVELOPMENT	13.09.2028	zmienne	PLN	8,57	1 000	55 000 000	255	24
UNI0329	UNIBEP SA	19.03.2029	zmienne	PLN	7,34	1 000	140 000 000	905	5
UNI1026	UNIBEP SA	19.10.2026	zmienne	PLN	8,69	100	88 055 100	1 225	48
VHI0328	VEHIS FINANSE	31.03.2028	zmienne	PLN	9,34	1 000	42 931 000	682	21
VHI0528	VEHIS FINANSE	14.05.2028	zmienne	PLN	8,91	1 000	34 180 000	668	18
VHI0626	VEHIS FINANSE	27.06.2026	zmienne	PLN	10,55	1 000	14 700 000	247	19
VHI0627	VEHIS FINANSE	23.06.2027	zmienne	PLN	9,56	1 000	28 000 000	616	29
VHI1128	VEHIS FINANSE	07.11.2028	zmienne	PLN	8,34	1 000	100 000 000	2 922	47
VHI1228	VEHIS FINANSE	29.12.2028	zmienne	PLN	9,35	1 000	42 500 000	65	7
VI10629	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	17.06.2029	zmienne	PLN	7,91	1 000	50 000 000	101	4
VID0128	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	31.01.2028	zmienne	PLN	8,61	1 000	50 000 000	1 526	49
VID0329	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	11.03.2029	zmienne	PLN	8,25	1 000	81 403 000	985	24
VID0427	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	02.04.2027	zmienne	PLN	9,83	1 000	50 000 000	625	32
VID0629	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	17.06.2029	zmienne	PLN	7,91	1 000	88 597 000	2 848	47
VID0827	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	01.08.2027	zmienne	PLN	8,76	1 000	50 000 000	1 338	41
VID1028	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	07.10.2028	zmienne	PLN	8,86	1 000	180 000 000	1 329	33
VID1227	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	11.12.2027	zmienne	PLN	8,75	1 000	86 277 000	720	30
VIN0327	VINDEXUS	26.03.2027	zmienne	PLN	9,44	100	12 058 800	1 002	41
VIN0329	VINDEXUS	10.03.2029	zmienne	PLN	7,79	100	50 000 000	3 419	8
VIN0628	VINDEXUS	05.06.2028	zmienne	PLN	8,10	100	21 000 000	1 638	40
VIN0727	VINDEXUS	15.07.2027	zmienne	PLN	8,85	100	9 051 800	854	36
WAN0230	WAN	10.02.2030	zmienne	PLN	10,03	1 000	30 000 000	4 180	31
WAN0329	WAN	25.03.2029	zmienne	PLN	9,36	1 000	19 000 000	1 178	34
WAN0629	WAN	17.06.2029	zmienne	PLN	9,68	1 000	31 000 000	368	5
WAN1028	WAN	10.10.2028	zmienne	PLN	10,80	1 000	31 000 000	2 334	46
WAR0928	WARIMPEX FINANCING PL	19.09.2028	zmienne	PLN	9,34	1 000	21 000 000	1 331	21
WBE1126	WB ELECTRONICS	06.11.2026	zmienne	PLN	5,89	1 000	100 000 000	35	3
WSD0228	WHITE STONE DEVELOPMENT	21.02.2028	zmienne	PLN	8,25	1 000	25 000 000	283	13
WSD0427	WHITE STONE DEVELOPMENT	12.04.2027	zmienne	PLN	9,25	1 000	21 500 000	539	28
WSD0627	WHITE STONE DEVELOPMENT	28.06.2027	zmienne	PLN	8,25	1 000	25 000 000	140	3
ZAB0530	ZABKA GROUP	07.05.2030	zmienne	PLN	5,77	1 000	1 000 000 000	2 732	23
<b>Obligacje spółdzielcze</b>									
BSR1228	BANK SPÓŁDZIELCZY RZEMIOSŁA	04.12.2028	zmienne	PLN	7,65	500 000	50 000 000	0	0
KBS1129	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	20.11.2029	zmienne	PLN	7,97	500 000	100 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
<b>Obligacje komunalne i EBI</b>									
AL11129	GMINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	26.11.2029	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
AL11130	GMINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	25.11.2030	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
ALO1128	GMINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	27.11.2028	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
ALO1129	GMINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	26.11.2029	zmienne	PLN	4,84	1 000	5 000 000	0	0
ALO1130	GMINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	25.11.2030	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
AN11133	GMINA ANDRYCHÓW	25.11.2033	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
AN11135	GMINA ANDRYCHÓW	26.11.2035	zmienne	PLN	4,53	1 000	8 000 000	0	0
AND1133	GMINA ANDRYCHÓW	25.11.2033	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
AND1135	GMINA ANDRYCHÓW	26.11.2035	zmienne	PLN	4,74	1 000	6 000 000	0	0
AND1136	GMINA ANDRYCHÓW	25.11.2036	zmienne	PLN	4,44	1 000	7 000 000	0	0
AND1137	GMINA ANDRYCHÓW	25.11.2037	zmienne	PLN	4,43	1 000	7 000 000	0	0
BAP1131	GMINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	25.11.2031	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
BAP1132	GMINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,79	1 000	14 500 000	0	0
BAP1229	GMINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2029	zmienne	PLN	4,52	1 000	10 000 000	0	0
BAP1235	GMINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2035	zmienne	PLN	4,62	1 000	7 900 000	0	0
BAR1130	GMINA BARCIN	25.11.2030	zmienne	PLN	5,29	1 000	10 000 000	0	0
BB11134	GMINA BIAŁE BŁOTA	27.11.2034	zmienne	PLN	5,03	1 000	1 000 000	0	0
BBL1128	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2028	zmienne	PLN	4,93	1 000	4 000 000	0	0
BBL1132	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,93	1 000	8 000 000	0	0
BBL1133	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2033	zmienne	PLN	5,03	1 000	1 000 000	0	0
BBL1134	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2034	zmienne	PLN	4,93	1 000	10 000 000	0	0
BBL1135	GMINA BIAŁE BŁOTA	26.11.2035	zmienne	PLN	5,03	1 000	5 000 000	0	0
BBL1136	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2036	zmienne	PLN	5,03	1 000	5 000 000	0	0
BBL1137	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2037	zmienne	PLN	5,03	1 000	5 000 000	0	0
BBL1138	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2038	zmienne	PLN	5,03	1 000	5 000 000	0	0
BBL1139	GMINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2039	zmienne	PLN	5,03	1 000	5 000 000	0	0
BP11235	GMINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2035	zmienne	PLN	4,62	1 000	4 600 000	0	0
BRZ1126	GMINA BRZESKO	25.11.2026	zmienne	PLN	5,84	250	1 600 000	0	0
BRZ1127	GMINA BRZESKO	25.11.2027	zmienne	PLN	5,84	400	400 000	0	0
CHE0926	MIASTO CHEŁM	11.09.2026	zmienne	PLN	5,77	250	2 500 000	0	0
CHE1030	MIASTO CHEŁM	10.10.2030	zmienne	PLN	6,54	909	9 999 000	0	0
CHE1032	MIASTO CHEŁM	10.10.2032	zmienne	PLN	6,54	1 000	11 000 000	0	0
DLU1134	GMINA DŁUGOŁĘKA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,86	1 000	5 000 000	0	0
DLU1139	GMINA DŁUGOŁĘKA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,86	1 000	35 000 000	0	0
DLU1141	GMINA DŁUGOŁĘKA	25.11.2041	zmienne	PLN	4,86	1 000	12 000 000	0	0
E151129	EUROPEJSKI BANK	15.11.2029	stałe	PLN	2,88	1 000	3 000 000 000	0	0
EIB0131	EUROPEJSKI BANK	24.01.2031	stałe	PLN	5,25	1 000	5 250 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
EIB0227	EUROPEJSKI BANK	15.02.2027	stałe	PLN	1,00	1 000	2 850 000 000	0	0
EIB0228	EUROPEJSKI BANK	25.02.2028	stałe	PLN	1,00	1 000	6 375 000 000	0	0
EIB0243	EUROPEJSKI BANK	25.02.2043	stałe	PLN	6,50	1 000	200 000 000	0	0
EIB0429	EUROPEJSKI BANK	25.04.2029	stałe	PLN	5,25	1 000	2 350 000 000	0	0
EIB0727	EUROPEJSKI BANK	25.07.2027	stałe	PLN	6,00	1 000	2 150 000 000	0	0
EIB0730	EUROPEJSKI BANK	25.07.2030	stałe	PLN	4,13	1 000	500 000 000	0	0
EIB0826	EUROPEJSKI BANK	25.08.2026	stałe	PLN	2,75	1 000	8 000 000 000	0	0
EIB0932	EUROPEJSKI BANK	24.09.2032	stałe	PLN	5,25	1 000	1 650 000 000	0	0
EIB1129	EUROPEJSKI BANK	25.11.2029	stałe	PLN	3,00	1 000	5 750 000 000	0	0
EIB1134	EUROPEJSKI BANK	25.11.2034	stałe	PLN	6,00	1 000	3 000 000 000	0	0
EIB1137	EUROPEJSKI BANK	25.11.2037	stałe	PLN	7,00	1 000	390 000 000	0	0
EL11128	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,13	1 000	5 600 000	0	0
ELG0330	ELBLĄG	08.03.2030	zmiennie	PLN	5,39	1 000	5 500 000	0	0
ELG0331	ELBLĄG	30.03.2031	zmiennie	PLN	5,59	100	9 000 000	0	0
ELG0332	ELBLĄG	30.03.2032	zmiennie	PLN	5,59	100	15 500 000	0	0
ELG0533	ELBLĄG	25.05.2033	zmiennie	PLN	5,84	100	15 500 000	0	0
ELG0535	ELBLĄG	25.05.2035	zmiennie	PLN	5,04	1 000	6 000 000	0	0
ELG0536	ELBLĄG	26.05.2036	zmiennie	PLN	5,04	1 000	6 000 000	0	0
ELG1027	ELBLĄG	12.10.2027	zmiennie	PLN	6,46	1 000	12 000 000	0	0
ELG1135	ELBLĄG	26.11.2035	zmiennie	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
ELG1136	ELBLĄG	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
ELG1228	ELBLĄG	14.12.2028	zmiennie	PLN	5,93	1 000	12 000 000	0	0
ELK1127	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2027	zmiennie	PLN	5,13	1 000	4 500 000	0	0
ELK1128	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,13	1 000	5 600 000	0	0
ELK1129	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2029	zmiennie	PLN	5,13	1 000	7 200 000	0	0
ELK1130	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,13	1 000	2 100 000	0	0
ELK1134	GMINA MIASTO EŁK	27.11.2034	zmiennie	PLN	4,74	1 000	18 000 000	0	0
ELK1136	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2036	zmiennie	PLN	4,74	1 000	18 000 000	0	0
ELK1139	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,74	1 000	20 000 000	0	0
GLD1132	GMINA GOŁDAP	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,39	1 000	15 000 000	0	0
GRU1138	GRUDZIĄDZ	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,94	1 000	4 500 000	0	0
GRU1139	GRUDZIĄDZ	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,94	1 000	8 500 000	0	0
GRU1140	GRUDZIĄDZ	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,94	1 000	8 500 000	0	0
GRU1141	GRUDZIĄDZ	25.11.2041	zmiennie	PLN	4,83	1 000	9 997 000	0	0
GRU1143	GRUDZIĄDZ	25.11.2043	zmiennie	PLN	4,83	1 000	12 000 000	0	0
KA11138	KRAKÓW	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,99	1 000	300 000 000	0	0
KA21138	KRAKÓW	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,99	1 000	20 000 000	0	0
KAT1136	MIASTO KATOWICE	25.11.2036	zmiennie	PLN	4,89	1 000	50 000 000	0	0
KAT1137	MIASTO KATOWICE	25.11.2037	zmiennie	PLN	4,89	1 000	50 000 000	0	0
KAT1138	MIASTO KATOWICE	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,89	1 000	50 000 000	0	0
KAT1139	MIASTO KATOWICE	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,89	1 000	50 000 000	0	0
KAT1140	MIASTO KATOWICE	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,89	1 000	60 000 000	0	0
KAT1141	MIASTO KATOWICE	25.11.2041	zmiennie	PLN	4,89	1 000	60 000 000	0	0
KAT1142	MIASTO KATOWICE	25.11.2042	zmiennie	PLN	4,89	1 000	60 000 000	0	0
KBD1133	GMINA KOLBUDY	25.11.2033	zmiennie	PLN	4,64	1 000	11 250 000	0	0
KBD1134	GMINA KOLBUDY	27.11.2034	zmiennie	PLN	4,64	1 000	2 250 000	0	0
KIE1228	MIASTO KIELCE	07.12.2028	zmiennie	PLN	4,56	800	40 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
KIE1236	MIASTO KIELCE	07.12.2036	zmienne	PLN	4,66	1 000	67 500 000	0	0
KIE1237	MIASTO KIELCE	07.12.2037	zmienne	PLN	4,66	1 000	50 000 000	0	0
KKA1133	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
KKA1134	MIASTO KOBYŁKA	27.11.2034	zmienne	PLN	5,02	1 000	5 000 000	0	0
KKA1135	MIASTO KOBYŁKA	26.11.2035	zmienne	PLN	5,02	1 000	8 000 000	0	0
KKA1137	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2037	zmienne	PLN	5,02	1 000	10 000 000	0	0
KKA1139	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2039	zmienne	PLN	5,02	1 000	10 000 000	0	0
KKA1141	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2041	zmienne	PLN	5,02	1 000	5 000 000	0	0
KKA1142	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2042	zmienne	PLN	5,02	1 000	10 000 000	0	0
KL11141	MIASTO KALISZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
KL11142	MIASTO KALISZ	25.11.2042	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
KL11143	MIASTO KALISZ	25.11.2043	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
KLS1134	MIASTO KALISZ	27.11.2034	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
KLS1137	MIASTO KALISZ	25.11.2037	zmienne	PLN	4,90	1 000	10 000 000	0	0
KLS1138	MIASTO KALISZ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
KLS1141	MIASTO KALISZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,90	1 000	10 000 000	0	0
KLS1142	MIASTO KALISZ	25.11.2042	zmienne	PLN	4,90	1 000	3 000 000	0	0
KLS1143	MIASTO KALISZ	25.11.2043	zmienne	PLN	4,90	1 000	2 000 000	0	0
KNN1129	MIASTO KONIN	25.11.2029	zmienne	PLN	5,24	1 000	1 222 000	0	0
KNN1132	MIASTO KONIN	25.11.2032	zmienne	PLN	5,24	1 000	11 000 000	0	0
KNN1133	MIASTO KONIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,24	1 000	15 000 000	0	0
KNN1134	MIASTO KONIN	25.11.2034	zmienne	PLN	5,14	1 000	7 000 000	0	0
KNN1135	MIASTO KONIN	25.11.2035	zmienne	PLN	5,14	1 000	7 000 000	0	0
KNN1136	MIASTO KONIN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,14	1 000	7 046 000	0	0
KO11128	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2028	zmienne	PLN	5,34	900	9 000 000	0	0
KO11133	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,29	950	9 500 000	0	0
KO11135	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2035	zmienne	PLN	5,04	1 000	7 000 000	0	0
KO11136	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,54	1 000	15 000 000	0	0
KOL1126	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2026	zmienne	PLN	5,04	200	2 000 000	0	0
KOL1128	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2028	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
KOL1130	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2030	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
KOS1128	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2028	zmienne	PLN	5,29	600	6 000 000	0	0
KOS1132	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2032	zmienne	PLN	5,04	1 000	4 000 000	0	0
KOS1133	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,29	1 000	15 000 000	0	0
KOS1134	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2034	zmienne	PLN	5,04	1 000	4 000 000	0	0
KOS1136	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,54	1 000	10 000 000	0	0
KR11134	KRAKÓW	25.11.2034	zmienne	PLN	5,26	1 000	350 000 000	0	0
KRA0528	KRAKÓW	07.05.2028	zmienne	PLN	5,17	500	60 000 000	0	0
KRA0733	KRAKÓW	20.07.2033	zmienne	PLN	4,75	1 000	300 000 000	0	0
KRA0735	KRAKÓW	17.07.2035	zmienne	PLN	4,85	1 000	300 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
KRA1037	KRAKÓW	01.10.2037	zmienne	PLN	5,68	1 000	120 000 000	0	0
KRA1129	KRAKÓW	26.11.2029	zmienne	PLN	4,24	1 000	24 764 000	0	0
KRA1134	KRAKÓW	25.11.2034	zmienne	PLN	5,26	1 000	328 000 000	0	0
KRA1138	KRAKÓW	25.11.2038	zmienne	PLN	4,99	1 000	300 000 000	0	0
KRA1139	KRAKÓW	25.11.2039	zmienne	PLN	4,83	1 000	200 000 000	0	0
KRA1141	KRAKÓW	25.11.2041	zmienne	PLN	4,54	1 000	318 300 000	0	0
KRA1143	KRAKÓW	25.11.2043	zmienne	PLN	4,50	1 000	305 000 000	0	0
KRA1236	KRAKÓW	22.12.2036	stałe	PLN	3,96	1 000	200 000 000	0	0
KRA1240	KRAKÓW	17.12.2040	zmienne	PLN	4,53	1 000	203 000 000	0	0
KST1133	MIASTO KRASNYSTAW	25.11.2033	zmienne	PLN	4,64	1 000	10 000 000	0	0
LD11231	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2031	zmienne	PLN	5,24	1 000	84 900 000	0	0
LD11232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,29	1 000	84 900 000	0	0
LD11233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,29	1 000	84 900 000	0	0
LD11234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	5,29	1 000	84 900 000	0	0
LD11235	MIASTO ŁÓDŹ	17.12.2035	zmienne	PLN	5,17	1 000	137 000 000	0	0
LD21231	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2031	zmienne	PLN	5,13	1 000	130 000 000	0	0
LD21232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,18	1 000	100 000 000	0	0
LD21233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,23	1 000	137 000 000	0	0
LD21234	MIASTO ŁÓDŹ	18.12.2034	zmienne	PLN	5,12	1 000	137 000 000	0	0
LD21235	MIASTO ŁÓDŹ	03.12.2035	zmienne	PLN	4,84	1 000	150 000 000	0	0
LD31232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	4,86	1 000	150 000 000	0	0
LD31233	MIASTO ŁÓDŹ	18.12.2033	zmienne	PLN	4,84	1 000	150 000 000	0	0
LD31234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	4,86	1 000	150 000 000	0	0
LD31236	MIASTO ŁÓDŹ	08.12.2036	zmienne	PLN	4,83	1 000	150 000 000	0	0
LDZ1231	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2031	zmienne	PLN	5,25	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,30	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,30	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	5,29	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1235	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2035	zmienne	PLN	5,29	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1236	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2036	zmienne	PLN	5,38	1 000	139 800 000	0	0
LDZ1237	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2037	zmienne	PLN	4,88	1 000	153 400 000	0	0
MI11136	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2036	zmienne	PLN	4,84	950	28 500 000	0	0
MI11139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
MI11141	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
MI21139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,64	975	19 500 000	0	0
MI21141	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	4,34	1 000	12 500 000	0	0
MI31139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,34	1 000	10 000 000	0	0
MIE1131	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2031	zmienne	PLN	4,89	800	16 000 000	0	0
MIE1136	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2036	zmienne	PLN	5,04	1 000	20 000 000	0	0
MIE1138	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2038	zmienne	PLN	5,14	1 000	10 000 000	0	0
MIE1139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	5,24	1 000	8 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
MIE1140	GMINA MIEJSKA MIELEC	26.11.2040	zmienne	PLN	4,64	1 000	6 400 000	0	0
MIE1141	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	5,04	1 000	5 000 000	0	0
MKN1138	GMINA MIĘKINIA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,50	1 000	16 000 000	0	0
MOS1127	GMINA MOSINA	25.11.2027	zmienne	PLN	4,89	1 000	5 000 000	0	0
MOS1129	GMINA MOSINA	26.11.2029	zmienne	PLN	4,64	1 000	2 000 000	0	0
MOS1130	GMINA MOSINA	25.11.2030	zmienne	PLN	4,64	1 000	2 000 000	0	0
MOS1132	GMINA MOSINA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
MOS1133	GMINA MOSINA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
MST1136	GMINA MIASTKO	25.11.2036	zmienne	PLN	4,89	1 000	5 000 000	0	0
MST1138	GMINA MIASTKO	25.11.2038	zmienne	PLN	4,89	1 000	5 000 000	0	0
MUS1128	MUSZYNA	27.11.2028	zmienne	PLN	5,29	600	6 000 000	0	0
MUS1133	MUSZYNA	25.11.2033	zmienne	PLN	5,29	1 000	10 000 000	0	0
MUS1138	MUSZYNA	25.11.2038	zmienne	PLN	5,29	1 000	10 000 000	0	0
NI11130	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,84	1 000	4 000 000	0	0
NI11132	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
NI11135	GMINA NIEPOŁOMICE	26.11.2035	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
NI11138	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
NIE1128	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,14	600	6 000 000	0	0
NIE1129	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2029	stałe	PLN	4,74	875	7 000 000	0	0
NIE1130	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
NIE1132	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,44	1 000	10 000 000	0	0
NIE1133	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,39	1 000	10 000 000	0	0
NIE1134	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2034	zmienne	PLN	5,39	1 000	10 000 000	0	0
NIE1135	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2035	zmienne	PLN	5,09	1 000	10 000 000	0	0
NIE1136	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,34	1 000	12 000 000	0	0
NIE1137	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
NIE1138	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
NIE1139	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2039	zmienne	PLN	4,64	1 000	10 000 000	0	0
NIE1140	GMINA NIEPOŁOMICE	26.11.2040	zmienne	PLN	4,64	1 000	10 000 000	0	0
NIE1141	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2041	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
NIE1142	GMINA NIEPOŁOMICE	25.11.2042	zmienne	PLN	4,46	1 000	8 000 000	0	0
OL11130	GMINA OLSZTYN	25.11.2030	zmienne	PLN	4,74	1 000	60 000 000	0	0
OL11132	GMINA OLSZTYN	25.11.2032	zmienne	PLN	4,74	1 000	30 000 000	0	0
OLS0527	GMINA OLSZTYN	25.05.2027	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
OLS0531	GMINA OLSZTYN	26.05.2031	zmienne	PLN	4,74	1 000	15 000 000	0	0
OLS0534	GMINA OLSZTYN	25.05.2034	zmienne	PLN	4,48	1 000	5 000 000	0	0
OLS0535	GMINA OLSZTYN	25.05.2035	zmienne	PLN	4,74	1 000	24 000 000	0	0
OLS0536	GMINA OLSZTYN	26.05.2036	zmienne	PLN	4,74	1 000	25 000 000	0	0
OLS0539	GMINA OLSZTYN	25.05.2039	zmienne	PLN	4,74	1 000	60 000 000	0	0
OLS0540	GMINA OLSZTYN	25.05.2040	zmienne	PLN	4,48	1 000	40 000 000	0	0
OLS0542	GMINA OLSZTYN	26.05.2042	zmienne	PLN	4,46	1 000	16 000 000	0	0
OLS0544	GMINA OLSZTYN	25.05.2044	zmienne	PLN	4,74	1 000	50 000 000	0	0
OLS0545	GMINA OLSZTYN	25.05.2045	zmienne	PLN	4,74	1 000	9 000 000	0	0
OLS1141	GMINA OLSZTYN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,47	1 000	25 000 000	0	0
OLS1142	GMINA OLSZTYN	25.11.2042	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
OZM1134	GMINA OŻARÓW MAZOWIECKI	27.11.2034	zmiennie	PLN	4,84	1 000	9 667 000	0	0
PAZ1129	GMINA PRAŻMÓW	26.11.2029	zmiennie	PLN	4,92	800	8 000 000	0	0
PAZ1134	GMINA PRAŻMÓW	27.11.2034	zmiennie	PLN	4,95	1 000	10 000 000	0	0
PAZ1139	GMINA PRAŻMÓW	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,92	1 000	5 000 000	0	0
PD11136	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,34	1 000	4 000 000	0	0
PD11140	GMINA PODGÓRZYN	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,52	1 000	10 000 000	0	0
PDG1128	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,34	360	900 000	0	0
PDG1132	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,34	1 000	2 500 000	0	0
PDG1136	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,64	732	18 300 000	0	0
PDG1140	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2040	zmiennie	PLN	5,34	1 000	16 000 000	0	0
PGL1127	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2027	zmiennie	PLN	5,39	200	4 000 000	0	0
PGL1135	POWIAT GOLENIOWSKI	26.11.2035	zmiennie	PLN	4,86	1 000	16 000 000	0	0
PGL1138	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,64	950	9 500 000	0	0
PGL1139	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,64	1 000	2 000 000	0	0
PI11136	GMINA PIŁA	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,12	1 000	10 000 000	0	0
PI11138	GMINA PIŁA	25.11.2038	zmiennie	PLN	5,12	1 000	10 000 000	0	0
PIA1126	GMINA PIŁA	25.11.2026	zmiennie	PLN	5,34	500	10 000 000	0	0
PIA1128	GMINA PIŁA	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,34	1 000	20 000 000	0	0
PIA1129	GMINA PIŁA	25.11.2029	zmiennie	PLN	5,04	800	4 000 000	0	0
PIA1130	GMINA PIŁA	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,13	750	7 500 000	0	0
PIA1131	GMINA PIŁA	25.11.2031	zmiennie	PLN	5,13	1 000	14 000 000	0	0
PIA1132	GMINA PIŁA	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,09	1 000	10 000 000	0	0
PIA1134	GMINA PIŁA	25.11.2034	zmiennie	PLN	5,09	1 000	10 000 000	0	0
PIA1136	GMINA PIŁA	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,12	1 000	5 000 000	0	0
PIA1138	GMINA PIŁA	25.11.2038	zmiennie	PLN	5,12	1 000	5 000 000	0	0
PL11130	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,09	1 000	20 000 000	0	0
PL11135	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2035	zmiennie	PLN	4,47	1 000	8 000 000	0	0
PL11140	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,47	1 000	10 000 000	0	0
PLO0527	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2027	zmiennie	PLN	4,70	1 000	10 000 000	0	0
PLO0528	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2028	zmiennie	PLN	4,70	1 000	10 000 000	0	0
PLO0529	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2029	zmiennie	PLN	4,70	1 000	10 000 000	0	0
PLO0530	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2030	zmiennie	PLN	4,70	1 000	10 000 000	0	0
PLO1126	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2026	zmiennie	PLN	4,94	1 000	12 000 000	0	0
PLO1127	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2027	zmiennie	PLN	4,94	1 000	18 000 000	0	0
PLO1128	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2028	zmiennie	PLN	4,94	1 000	15 000 000	0	0
PLO1130	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,09	625	15 000 000	0	0
PLO1131	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2031	zmiennie	PLN	4,94	1 000	15 000 000	0	0
PLO1135	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2035	zmiennie	PLN	4,64	1 000	15 000 000	0	0
PLO1140	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,64	1 000	15 000 000	0	0
PRZ1226	PRZEMYŚL	20.12.2026	zmiennie	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1227	PRZEMYŚL	20.12.2027	zmiennie	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1228	PRZEMYŚL	20.12.2028	zmiennie	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1229	PRZEMYŚL	20.12.2029	zmiennie	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PSZ1129	GMINA PSZCZYNA	26.11.2029	zmiennie	PLN	4,64	1 000	11 000 000	0	0
PSZ1130	GMINA PSZCZYNA	25.11.2030	zmiennie	PLN	4,64	1 000	11 000 000	0	0
PSZ1131	GMINA PSZCZYNA	25.11.2031	zmiennie	PLN	4,64	1 000	11 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
PSZ1132	GMINA PSZCZYNA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,44	1 000	3 000 000	0	0
PSZ1133	GMINA PSZCZYNA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,44	1 000	3 000 000	0	0
PSZ1134	GMINA PSZCZYNA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,44	1 000	3 000 000	0	0
PUL1137	MIASTO PUŁAWY	25.11.2037	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
PUL1138	MIASTO PUŁAWY	25.11.2038	zmienne	PLN	5,84	1 000	12 000 000	0	0
PUL1139	MIASTO PUŁAWY	25.11.2039	zmienne	PLN	5,84	1 000	12 000 000	0	0
RMS1126	MIASTO RADOMSKO	25.11.2026	zmienne	PLN	5,17	200	2 000 000	0	0
RMS1128	MIASTO RADOMSKO	27.11.2028	zmienne	PLN	4,69	1 000	5 000 000	0	0
RMS1129	MIASTO RADOMSKO	25.11.2029	zmienne	PLN	5,17	1 000	10 000 000	0	0
RMS1132	MIASTO RADOMSKO	25.11.2032	zmienne	PLN	5,17	1 000	10 000 000	0	0
RMS1133	MIASTO RADOMSKO	25.11.2033	zmienne	PLN	4,69	1 000	8 000 000	0	0
RMS1138	MIASTO RADOMSKO	25.11.2038	zmienne	PLN	4,69	1 000	10 000 000	0	0
SCH1128	GMINA SIECHNICE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,34	1 000	5 100 000	0	0
SCH1129	GMINA SIECHNICE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,34	1 000	5 100 000	0	0
SCH1130	GMINA SIECHNICE	25.11.2030	zmienne	PLN	5,34	1 000	5 323 000	0	0
SCH1131	GMINA SIECHNICE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,34	1 000	5 700 000	0	0
SCH1132	GMINA SIECHNICE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,34	1 000	1 941 000	0	0
SI11136	SIEDLCE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,39	1 000	29 200 000	0	0
SI11137	SIEDLCE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,39	1 000	11 000 000	0	0
SIC1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	6,64	1 000	25 000 000	0	0
SID1131	SIEDLCE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,99	1 000	1 900 000	0	0
SID1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,74	800	32 000 000	0	0
SID1134	SIEDLCE	25.11.2034	zmienne	PLN	6,10	1 000	22 000 000	0	0
SIE1126	SIEDLCE	25.11.2026	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1127	SIEDLCE	25.11.2027	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1128	SIEDLCE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1129	SIEDLCE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1130	SIEDLCE	25.11.2030	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1131	SIEDLCE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,99	1 000	700 000	0	0
SIE1132	SIEDLCE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1134	SIEDLCE	25.11.2034	zmienne	PLN	5,99	1 000	2 500 000	0	0
SIE1135	SIEDLCE	25.11.2035	zmienne	PLN	6,10	1 000	19 000 000	0	0
SIE1136	SIEDLCE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,94	1 000	14 000 000	0	0
SIE1137	SIEDLCE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,94	1 000	14 000 000	0	0
SIE1138	SIEDLCE	25.11.2038	zmienne	PLN	5,39	1 000	24 000 000	0	0
SIE1139	SIEDLCE	25.11.2039	zmienne	PLN	5,39	1 000	13 000 000	0	0
SIL1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	6,14	1 000	80 000 000	0	0
SK11136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,51	1 000	5 000 000	0	0
SK11137	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,49	1 000	10 000 000	0	0
SK11138	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,49	1 000	10 000 000	0	0
SK21136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,49	1 000	5 000 000	0	0
SKI1131	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,83	1 000	13 000 000	0	0
SKI1132	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,83	1 000	16 000 000	0	0
SKI1133	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2033	zmienne	PLN	4,83	1 000	17 000 000	0	0
SKI1134	MIASTO SKIERNIEWICE	27.11.2034	zmienne	PLN	4,83	1 000	17 000 000	0	0
SKI1135	MIASTO SKIERNIEWICE	26.11.2035	zmienne	PLN	4,83	1 000	12 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SKI1136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,83	1 000	12 000 000	0	0
SKI1137	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,83	1 000	12 000 000	0	0
SKI1138	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,83	1 000	11 000 000	0	0
SL10832	GMINA REDZIKOWO	02.08.2032	zmienne	PLN	4,39	1 000	4 000 000	0	0
SL11127	MIASTO SŁUPSK	25.11.2027	zmienne	PLN	4,54	1 000	5 000 000	0	0
SL11128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,39	338	5 400 000	0	0
SL11129	MIASTO SŁUPSK	25.11.2029	zmienne	PLN	5,13	1 000	10 000 000	0	0
SL11130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	5,44	1 000	10 000 000	0	0
SL11131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	5,44	1 000	10 000 000	0	0
SL11133	MIASTO SŁUPSK	25.11.2033	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
SL11134	MIASTO SŁUPSK	25.11.2034	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
SL11135	MIASTO SŁUPSK	25.11.2035	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
SL11136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,23	1 000	10 000 000	0	0
SL11231	GMINA REDZIKOWO	13.12.2031	zmienne	PLN	4,73	1 000	5 000 000	0	0
SL11233	GMINA REDZIKOWO	13.12.2033	zmienne	PLN	4,63	1 000	5 000 000	0	0
SL21128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,13	1 000	3 000 000	0	0
SL21130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
SL21131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
SL21135	MIASTO SŁUPSK	26.11.2035	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
SL21136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,23	1 000	10 000 000	0	0
SL31128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,04	1 000	1 000 000	0	0
SL51134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	4,42	1 000	3 000 000	0	0
SL51135	GMINA REDZIKOWO	26.11.2035	zmienne	PLN	4,42	1 000	2 000 000	0	0
SL61134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	5,21	1 000	5 000 000	0	0
SLG0631	GMINA REDZIKOWO	22.06.2031	zmienne	PLN	4,62	1 000	5 000 000	0	0
SLG0832	GMINA REDZIKOWO	03.08.2032	zmienne	PLN	4,49	1 000	8 000 000	0	0
SLG0833	GMINA REDZIKOWO	28.08.2033	zmienne	PLN	4,31	1 000	5 000 000	0	0
SLG0934	GMINA REDZIKOWO	27.09.2034	zmienne	PLN	4,48	1 000	5 000 000	0	0
SLG1128	GMINA REDZIKOWO	05.11.2028	zmienne	PLN	5,03	1 000	8 000 000	0	0
SLG1129	GMINA REDZIKOWO	21.11.2029	zmienne	PLN	4,96	1 000	5 000 000	0	0
SLG1132	GMINA REDZIKOWO	25.11.2032	zmienne	PLN	4,74	1 000	3 000 000	0	0
SLG1133	GMINA REDZIKOWO	25.11.2033	zmienne	PLN	5,28	1 000	5 000 000	0	0
SLG1134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	4,74	1 000	4 000 000	0	0
SLG1135	GMINA REDZIKOWO	26.11.2035	zmienne	PLN	5,10	1 000	10 000 000	0	0
SLG1231	GMINA REDZIKOWO	29.12.2031	zmienne	PLN	4,68	1 000	5 300 000	0	0
SLG1233	GMINA REDZIKOWO	07.12.2033	zmienne	PLN	4,67	1 000	5 000 000	0	0
SLU1126	MIASTO SŁUPSK	25.11.2026	zmienne	PLN	5,39	1 000	14 400 000	0	0
SLU1127	MIASTO SŁUPSK	25.11.2027	zmienne	PLN	5,39	1 000	10 000 000	0	0
SLU1128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,07	1 000	10 000 000	0	0
SLU1129	MIASTO SŁUPSK	25.11.2029	zmienne	PLN	5,07	1 000	10 000 000	0	0
SLU1130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	5,07	1 000	10 000 000	0	0
SLU1131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	5,07	1 000	10 000 000	0	0
SLU1132	MIASTO SŁUPSK	25.11.2032	zmienne	PLN	5,07	1 000	9 000 000	0	0
SLU1133	MIASTO SŁUPSK	25.11.2033	zmienne	PLN	5,23	1 000	10 000 000	0	0
SLU1134	MIASTO SŁUPSK	25.11.2034	zmienne	PLN	5,23	1 000	10 000 000	0	0
SLU1135	MIASTO SŁUPSK	25.11.2035	zmienne	PLN	5,23	1 000	20 000 000	0	0
SLU1136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,23	1 000	5 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SLU1137	MIASTO SŁUPSK	25.11.2037	zmienne	PLN	5,23	1 000	10 000 000	0	0
SO11128	SOPOT	27.11.2028	zmienne	PLN	4,59	1 000	10 000 000	0	0
SOP1126	SOPOT	25.11.2026	zmienne	PLN	4,54	500	5 000 000	0	0
SOP1128	SOPOT	27.11.2028	zmienne	PLN	4,54	700	7 000 000	0	0
SOP1131	SOPOT	25.11.2031	zmienne	PLN	4,64	1 000	10 000 000	0	0
SOP1134	SOPOT	27.11.2034	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
SRS1134	GMINA ŚRODA ŚLĄSKA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,73	1 000	10 000 000	0	0
SRS1141	GMINA ŚRODA ŚLĄSKA	25.11.2041	zmienne	PLN	4,73	1 000	24 000 000	0	0
STA1129	GMINA MIASTO STARGARD	25.11.2029	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
STA1131	GMINA MIASTO STARGARD	25.11.2031	zmienne	PLN	5,34	1 000	5 000 000	0	0
STL1137	ŚWIĘTOCHŁOWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,69	1 000	5 000 000	0	0
STL1141	ŚWIĘTOCHŁOWICE	25.11.2041	zmienne	PLN	4,69	1 000	10 000 000	0	0
SW11127	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2027	zmienne	PLN	4,94	1 000	8 000 000	0	0
SW11128	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2028	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
SW11129	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2029	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
SW11130	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
SW11131	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,04	1 000	23 000 000	0	0
SW11134	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	27.11.2034	zmienne	PLN	4,34	1 000	4 000 000	0	0
SW11137	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2037	zmienne	PLN	4,91	1 000	6 000 000	0	0
SW11139	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2039	zmienne	PLN	4,44	1 000	6 000 000	0	0
SW51126	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2026	zmienne	PLN	5,24	1 000	500 000	0	0
SW51133	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2033	zmienne	PLN	5,04	1 000	4 000 000	0	0
SW51135	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	26.11.2035	zmienne	PLN	5,04	1 000	4 000 000	0	0
SW81132	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2032	zmienne	PLN	4,54	1 000	5 000 000	0	0
SWA1129	GMINA SWARZĘDZ	26.11.2029	zmienne	PLN	4,93	800	4 000 000	0	0
SWA1132	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2032	zmienne	PLN	4,93	1 000	10 000 000	0	0
SWA1133	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2033	zmienne	PLN	4,37	1 000	5 000 000	0	0
SWA1134	GMINA SWARZĘDZ	27.11.2034	zmienne	PLN	4,93	1 000	10 000 000	0	0
SWA1135	GMINA SWARZĘDZ	26.11.2035	zmienne	PLN	4,93	1 000	10 000 000	0	0
SWA1136	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2036	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
SWA1137	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2037	zmienne	PLN	4,47	1 000	10 000 000	0	0
SWA1138	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
SWA1139	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2039	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
SWA1140	GMINA SWARZĘDZ	26.11.2040	zmienne	PLN	4,47	1 000	10 000 000	0	0
SWA1141	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,47	1 000	10 000 000	0	0
SW11127	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2027	zmienne	PLN	5,24	1 000	10 000 000	0	0
SW11128	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,24	1 000	30 000 000	0	0
SW11129	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,24	1 000	30 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SWI1130	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,24	1 000	30 000 000	0	0
SWI1131	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2031	zmiennie	PLN	4,94	1 000	3 000 000	0	0
SWI1132	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,04	1 000	5 000 000	0	0
SWI1133	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2033	zmiennie	PLN	5,04	1 000	4 000 000	0	0
SWK1126	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2026	zmiennie	PLN	5,24	1 000	4 500 000	0	0
SWK1127	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2027	zmiennie	PLN	5,24	1 000	5 100 000	0	0
SWK1128	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,24	1 000	5 300 000	0	0
SWK1129	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2029	zmiennie	PLN	5,24	1 000	5 500 000	0	0
SWK1130	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,24	1 000	5 700 000	0	0
SWK1131	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2031	zmiennie	PLN	5,24	1 000	5 900 000	0	0
SWK1132	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,24	1 000	6 200 000	0	0
SWK1133	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2033	zmiennie	PLN	5,24	1 000	6 400 000	0	0
SWK1134	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2034	zmiennie	PLN	5,24	1 000	6 600 000	0	0
SWK1135	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2035	zmiennie	PLN	5,24	1 000	7 200 000	0	0
SWK1136	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2036	zmiennie	PLN	4,64	1 000	6 000 000	0	0
SWK1137	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2037	zmiennie	PLN	5,04	1 000	6 000 000	0	0
SWK1138	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2038	zmiennie	PLN	4,61	1 000	6 000 000	0	0
SWK1139	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2039	zmiennie	PLN	5,04	1 000	6 000 000	0	0
SWK1140	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,44	1 000	9 000 000	0	0
SWK1141	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2041	zmiennie	PLN	4,44	1 000	9 000 000	0	0
TR11127	MIASTO TARNOBURZEG	25.11.2027	zmiennie	PLN	5,23	1 000	2 000 000	0	0
TR11130	MIASTO TARNOBURZEG	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,23	1 000	5 000 000	0	0
TR11133	MIASTO TARNOBURZEG	25.11.2033	zmiennie	PLN	5,23	1 000	20 000 000	0	0
TRB1138	MIASTO TARNOBURZEG	25.11.2038	zmiennie	PLN	5,23	1 000	40 000 000	0	0
TRB1143	MIASTO TARNOBURZEG	25.11.2043	zmiennie	PLN	5,23	1 000	55 000 000	0	0
UST1132	MIASTO USTKA	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,29	1 000	10 000 000	0	0
UST1134	MIASTO USTKA	25.11.2034	zmiennie	PLN	5,09	1 000	8 000 000	0	0
UST1136	MIASTO USTKA	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,09	650	6 500 000	0	0
WA11128	WAŁBRZYCH	25.11.2028	zmiennie	PLN	5,34	1 000	6 000 000	0	0
WA11130	WAŁBRZYCH	25.11.2030	zmiennie	PLN	5,34	1 000	12 000 000	0	0
WA11132	WAŁBRZYCH	25.11.2032	zmiennie	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WA11133	WAŁBRZYCH	25.11.2033	zmiennie	PLN	5,09	1 000	22 580 000	0	0
WA11134	WAŁBRZYCH	27.11.2034	zmiennie	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WA11136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WA11137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmiennie	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WA11138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmiennie	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
WA11139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WA11140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WA11142	WAŁBRZYCH	25.11.2042	zmienne	PLN	4,47	1 000	15 000 000	0	0
WA21134	WAŁBRZYCH	27.11.2034	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WA21136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WA21137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmienne	PLN	4,94	1 000	15 000 000	0	0
WA21138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WA21139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	4,78	1 000	15 000 000	0	0
WA21140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WA31136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	4,78	1 000	12 764 000	0	0
WA31138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	4,78	1 000	15 000 000	0	0
WA31140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	4,59	1 000	15 000 000	0	0
WAL0531	WAŁBRZYCH	25.05.2031	zmienne	PLN	5,24	1 000	7 750 000	0	0
WAL1027	WAŁBRZYCH	22.10.2027	zmienne	PLN	6,55	800	800 000	0	0
WAL1128	WAŁBRZYCH	25.11.2028	zmienne	PLN	5,24	1 000	4 500 000	0	0
WAL1129	WAŁBRZYCH	25.11.2029	zmienne	PLN	5,24	1 000	5 000 000	0	0
WAL1130	WAŁBRZYCH	25.11.2030	zmienne	PLN	5,24	1 000	10 500 000	0	0
WAL1131	WAŁBRZYCH	25.11.2031	zmienne	PLN	5,24	1 000	10 000 000	0	0
WAL1132	WAŁBRZYCH	25.11.2032	zmienne	PLN	5,34	1 000	12 000 000	0	0
WAL1133	WAŁBRZYCH	25.11.2033	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1134	WAŁBRZYCH	25.11.2034	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1135	WAŁBRZYCH	26.11.2035	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1140	WAŁBRZYCH	25.11.2040	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
WAL1141	WAŁBRZYCH	25.11.2041	zmienne	PLN	4,47	1 000	15 000 000	0	0
WAL1142	WAŁBRZYCH	25.11.2042	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
WAW1228	WARSZAWA	21.12.2028	zmienne	PLN	4,62	1 000	200 000 000	0	0
WAW1230	WARSZAWA	21.12.2030	zmienne	PLN	4,82	1 000	200 000 000	0	0
WM11226	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	21.12.2026	zmienne	PLN	4,40	1 000	15 000 000	0	0
WMA1128	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	19.11.2028	zmienne	PLN	4,92	1 000	20 000 000	0	0
WMA1131	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,99	1 000	35 000 000	0	0
WMA1132	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,07	1 000	40 000 000	0	0
WMA1226	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	21.12.2026	zmienne	PLN	4,67	1 000	15 000 000	0	0
WMA1230	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	21.12.2030	zmienne	PLN	4,75	1 000	35 000 000	0	0
WO11135	GMINA WOŁOMIN	26.11.2035	zmienne	PLN	4,91	1 000	6 500 000	0	0
WO11139	GMINA WOŁOMIN	25.11.2039	zmienne	PLN	4,91	1 000	40 000 000	0	0
WO11141	GMINA WOŁOMIN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,69	1 000	5 000 000	0	0
WOL1131	GMINA WOŁOMIN	25.11.2031	zmienne	PLN	4,91	1 000	16 000 000	0	0
WOL1133	GMINA WOŁOMIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,34	1 000	16 000 000	0	0
WOL1135	GMINA WOŁOMIN	26.11.2035	zmienne	PLN	4,91	1 000	20 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
WOL1139	GMINA WOŁOMIN	25.11.2039	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
WOL1140	GMINA WOŁOMIN	26.11.2040	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
WOL1141	GMINA WOŁOMIN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,89	1 000	5 000 000	0	0
WOL1142	GMINA WOŁOMIN	25.11.2042	zmienne	PLN	4,54	1 000	5 000 000	0	0
WOL1145	GMINA WOŁOMIN	27.11.2045	zmienne	PLN	4,54	1 000	20 000 000	0	0
WOM1127	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	25.11.2027	zmienne	PLN	4,59	1 000	100 000 000	0	0
WOM1129	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	26.11.2029	zmienne	PLN	4,42	1 000	100 000 000	0	0
WOM1130	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,44	1 000	100 000 000	0	0
WOM1226	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	19.12.2026	zmienne	PLN	4,35	1 000	100 000 000	0	0
WOM1228	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	19.12.2028	zmienne	PLN	4,39	1 000	100 000 000	0	0
ZA11127	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2027	zmienne	PLN	4,74	500	6 500 000	0	0
ZA11131	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2031	zmienne	PLN	4,94	1 000	13 000 000	0	0
ZA11139	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2039	zmienne	PLN	5,14	1 000	13 000 000	0	0
ZAM1126	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2026	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1127	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2027	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1128	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2028	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1129	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2029	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1130	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2030	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1131	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2031	zmienne	PLN	5,39	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1132	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2032	zmienne	PLN	5,39	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1135	MIASTO ZAMOŚĆ	26.11.2035	zmienne	PLN	5,04	1 000	13 000 000	0	0
ZAM1136	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2036	zmienne	PLN	5,02	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1137	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2037	zmienne	PLN	5,02	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1138	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2038	zmienne	PLN	5,02	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1139	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2039	zmienne	PLN	5,02	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1140	MIASTO ZAMOŚĆ	26.11.2040	zmienne	PLN	5,24	1 000	16 000 000	0	0
ZAM1229	MIASTO ZAMOŚĆ	28.12.2029	zmienne	PLN	4,35	646	10 982 000	0	0
ZD11132	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2032	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
ZD11139	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,38	1 000	5 000 000	0	0
ZDW1130	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2030	zmienne	PLN	5,34	1 000	10 000 000	0	0
ZDW1131	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2031	zmienne	PLN	5,07	1 000	12 500 000	0	0
ZDW1132	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2032	zmienne	PLN	5,24	500	2 000 000	0	0
ZDW1133	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,69	1 000	500 000	0	0
ZDW1134	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,69	1 000	1 000 000	0	0
ZDW1135	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	26.11.2035	zmienne	PLN	4,69	1 000	1 000 000	0	0
ZDW1136	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,69	1 000	6 000 000	0	0
ZDW1137	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2037	zmienne	PLN	4,69	1 000	5 000 000	0	0
ZDW1138	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,69	1 000	6 500 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
ZDW1139	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2039	zmiennie	PLN	4,38	1 000	10 000 000	0	0
ZDW1140	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	26.11.2040	zmiennie	PLN	4,38	1 000	3 500 000	0	0
ZGM1134	ZGORZELEC	27.11.2034	zmiennie	PLN	4,79	1 000	10 000 000	0	0
ZGM1136	ZGORZELEC	25.11.2036	zmiennie	PLN	5,25	1 000	18 124 000	0	0
ZOR1132	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2032	zmiennie	PLN	5,04	1 000	11 330 000	0	0
ZOR1133	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2033	zmiennie	PLN	5,04	1 000	16 000 000	0	0
ZOR1137	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2037	zmiennie	PLN	5,04	1 000	16 000 000	0	0
ZOR1138	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2038	zmiennie	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
ZOR1140	GMINA MIEJSKA ŻORY	26.11.2040	zmiennie	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
ZOR1142	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2042	zmiennie	PLN	5,04	1 000	10 000 000	0	0
<b>Obligacje skarbowe i BGK</b>									
BGK1127	BGK	16.11.2027	zmiennie	PLN	5,14	1 000	1 275 850 000	0	0
DS0432	SP	25.04.2032	stałe	PLN	1,75	1 000	63 684 961 000	0	0
DS0726	SP	25.07.2026	stałe	PLN	2,50	1 000	33 192 437 000	0	0
DS0727	SP	25.07.2027	stałe	PLN	2,50	1 000	44 403 632 000	0	0
DS1029	SP	25.10.2029	stałe	PLN	2,75	1 000	58 755 701 000	0	0
DS1030	SP	25.10.2030	stałe	PLN	1,25	1 000	57 010 574 000	0	0
DS1033	SP	25.10.2033	stałe	PLN	6,00	1 000	65 204 227 000	0	0
DS1034	SP	25.10.2034	stałe	PLN	5,00	1 000	56 961 892 000	0	0
DS1035	SP	25.10.2035	stałe	PLN	5,00	1 000	61 938 097 000	0	0
EUR0130	SP	16.01.2030	stałe	EUR	3,00	1 000	1 500 000 000	0	0
EUR0131	SP	15.01.2031	stałe	EUR	2,88	1 000	2 000 000 000	0	0
EUR0134	SP	11.01.2034	stałe	EUR	3,63	1 000	2 500 000 000	0	0
EUR0135	SP	16.01.2035	stałe	EUR	3,63	1 000	1 500 000 000	0	0
EUR0136	SP	18.01.2036	stałe	EUR	2,38	1 000	2 000 000 000	0	0
EUR0144	SP	11.01.2044	stałe	EUR	4,13	1 000	1 250 000 000	0	0
EUR0233	SP	14.02.2033	stałe	EUR	3,88	1 000	2 250 000 000	0	0
EUR0243	SP	14.02.2043	stałe	EUR	4,25	1 000	1 250 000 000	0	0
EUR0527	SP	10.05.2027	stałe	EUR	0,88	1 000	1 000 000 000	0	0
EUR0532	SP	25.05.2032	stałe	EUR	2,75	1 000	2 000 000 000	0	0
EUR0636	SP	15.06.2036	stałe	EUR	3,63	1 000	1 250 000 000	0	0
EUR0732	SP	07.07.2032	stałe	EUR	3,13	1 000	1 750 000 000	0	0
EUR0737	SP	07.07.2037	stałe	EUR	3,88	1 000	1 250 000 000	0	0
EUR1027	SP	22.10.2027	stałe	EUR	1,38	1 000	1 000 000 000	0	0
EUR1028	SP	25.10.2028	stałe	EUR	1,00	1 000	750 000 000	0	0
EUR1031	SP	22.10.2031	stałe	EUR	3,13	1 000	1 750 000 000	0	0
EUR1039	SP	22.10.2039	stałe	EUR	3,88	1 000	1 250 000 000	0	0
EUR1046	SP	25.10.2046	stałe	EUR	2,00	1 000	500 000 000	0	0
EUR1130	SP	29.11.2030	stałe	EUR	3,63	1 000	1 250 000 000	0	0
FPC0229	BGK	03.02.2029	stałe	PLN	5,75	1 000	6 576 136 000	28 027	48
FPC0231	BGK	03.02.2031	stałe	PLN	5,75	1 000	4 125 000 000	4 374	15
FPC0235	BGK	03.02.2035	stałe	PLN	6,00	1 000	11 371 024 000	157 213	62
FPC0328	BGK	12.03.2028	stałe	PLN	1,75	1 000	22 780 738 000	19 543	57
FPC0332	BGK	03.03.2032	zmiennie	PLN	3,72	1 000	16 007 690 000	45 068	56
FPC0342	BGK	02.03.2042	stałe	PLN	6,75	1 000	4 251 928 000	9 174	57



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
FPC0427	BGK	27.04.2027	stałe	PLN	1,88	1 000	33 585 000 000	16 069	54
FPC0630	BGK	05.06.2030	stałe	PLN	2,13	1 000	34 216 626 000	29 535	59
FPC0631	BGK	12.06.2031	zmiennie	PLN	4,50	1 000	29 430 222 000	97 724	62
FPC0733	BGK	21.07.2033	stałe	PLN	2,25	1 000	12 174 540 000	9 643	52
FPC1140	BGK	27.11.2040	stałe	PLN	2,38	1 000	6 549 269 000	13 563	62
FPU1130	BGK	25.11.2030	zmiennie	PLN	4,18	1 000	1 100 000 000	0	0
FWA0931	BGK	15.09.2031	zmiennie	PLN	3,80	1 000	3 000 000 000	0	0
IWS0645	BGK	25.06.2045	stałe	PLN	6,00	1 000	1 000 000 000	0	0
IZ0831	SP	25.08.2031	stałe	PLN	1,75	1 055	9 084 372 000	0	0
IZ0836	SP	25.08.2036	stałe	PLN	2,00	1 000	24 029 436 000	0	0
NZ0331	SP	25.03.2031	zmiennie	PLN	---	1 000	19 621 246 000	0	0
NZ0928	SP	25.09.2028	zmiennie	PLN	---	1 000	5 715 144 000	0	0
NZ0936	SP	25.09.2036	zmiennie	PLN	---	1 000	1 148 403 000	0	0
OK0127	SP	25.01.2027	zerokuponowe	PLN	---	1 000	16 019 012 000	0	0
OK0128	SP	25.01.2028	zerokuponowe	PLN	---	1 000	41 640 768 000	0	0
OK0426	SP	25.04.2026	zerokuponowe	PLN	---	1 000	10 471 590 000	0	0
PF10927	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	30.09.2027	stałe	PLN	1,38	1 000 000	900 000 000	0	0
PFR0330	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	05.03.2030	stałe	PLN	2,00	1 000 000	3 250 000 000	18 515	1
PFR0627	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	07.06.2027	stałe	PLN	1,75	1 000 000	10 000 000 000	0	0
PFR0827	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	30.08.2027	stałe	PLN	1,38	1 000 000	5 250 000 000	0	0
PFR0927	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	30.09.2027	stałe	PLN	1,50	1 000 000	2 000 000 000	0	0
PS0130	SP	25.01.2030	stałe	PLN	5,00	1 000	53 973 705 000	0	0
PS0131	SP	25.01.2031	stałe	PLN	4,50	1 000	55 493 049 000	0	0
PS0527	SP	25.05.2027	stałe	PLN	3,75	1 000	32 829 594 000	0	0
PS0728	SP	25.07.2028	stałe	PLN	7,50	1 000	45 507 599 000	0	0
PS0729	SP	25.07.2029	stałe	PLN	4,75	1 000	57 073 247 000	0	0
PS0730	SP	25.07.2030	stałe	PLN	4,50	1 000	69 481 869 000	0	0
PS0731	SP	25.07.2031	stałe	PLN	4,00	1 000	6 187 985 000	0	0
PS1026	SP	25.10.2026	stałe	PLN	0,25	1 000	26 370 187 000	0	0
WS0428	SP	25.04.2028	stałe	PLN	2,75	1 000	39 016 939 000	0	0
WS0429	SP	25.04.2029	stałe	PLN	5,75	1 000	57 196 120 000	0	0
WS0437	SP	25.04.2037	stałe	PLN	5,00	1 000	3 665 472 000	0	0
WS0447	SP	25.04.2047	stałe	PLN	4,00	1 000	6 422 502 000	0	0
WZ0330	SP	25.03.2030	zmiennie	PLN	3,86	1 000	56 465 355 000	0	0
WZ0528	SP	25.05.2028	zmiennie	PLN	4,16	1 000	28 262 564 000	0	0
WZ0533	SP	25.05.2033	zmiennie	PLN	4,16	1 000	3 446 936 000	0	0
WZ0930	SP	25.09.2030	zmiennie	PLN	3,86	1 000	43 780 510 000	0	0
WZ1126	SP	25.11.2026	zmiennie	PLN	4,16	1 000	18 752 541 000	0	0
WZ1127	SP	25.11.2027	zmiennie	PLN	4,16	1 000	40 588 489 000	0	0
WZ1128	SP	25.11.2028	zmiennie	PLN	4,16	1 000	45 069 356 000	0	0
WZ1129	SP	25.11.2029	zmiennie	PLN	4,16	1 000	56 493 128 000	0	0
WZ1131	SP	25.11.2031	zmiennie	PLN	4,16	1 000	24 393 202 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
<b>Listy zastawne hipoteczne</b>									
IBH0928	ING BANK HIPOTECZNY	11.09.2028	zmiennie	PLN	4,25	500 000	500 000 000	0	0
IBH0929	ING BANK HIPOTECZNY	30.09.2029	zmiennie	PLN	4,66	500 000	1 000 000 000	0	0
MBH0330	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	12.03.2030	zmiennie	PLN	4,68	1 000	800 000 000	0	0
MBH0627	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	11.06.2027	zmiennie	PLN	4,34	1 000	300 000 000	0	0
MBH0628	MBANK HIPOTECZNY	12.06.2028	zmiennie	PLN	4,52	100 000	750 000 000	0	0
MBH0929	MBANK HIPOTECZNY	17.09.2029	zmiennie	PLN	4,57	500 000	750 000 000	0	0
MBH1129	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	05.11.2029	zmiennie	PLN	4,70	1 000	500 000 000	0	0
MBH1130	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	04.11.2030	zmiennie	PLN	4,83	500 000	1 000 000 000	0	0
MBHPA35	MBANK HIPOTECZNY	20.12.2028	zmiennie	PLN	4,63	100 000	100 000 000	0	0
MBHPE05	MBANK HIPOTECZNY	28.02.2029	stałe	EUR	3,50	1 000	8 000 000	0	0
MBHPE06	MBANK HIPOTECZNY	15.03.2029	stałe	EUR	3,50	1 000	15 000 000	0	0
MBHPE07	MBANK HIPOTECZNY	30.05.2029	stałe	EUR	3,20	1 000	20 000 000	0	0
MBHPE14	MBANK HIPOTECZNY	20.09.2026	stałe	EUR	1,18	100 000	13 000 000	0	0
MBHPE15	MBANK HIPOTECZNY	20.09.2026	stałe	EUR	1,18	100 000	35 000 000	0	0
PEOH128	PEKAO BANK HIPOTECZNY	15.11.2028	zmiennie	PLN	4,90	1 000	180 000 000	0	0
PEOH130	PEKAO BANK HIPOTECZNY	22.01.2030	zmiennie	PLN	4,94	1 000	150 000 000	0	0
PEOH302	PEKAO BANK HIPOTECZNY	24.02.2027	zmiennie	PLN	4,47	1 000	250 000 000	0	0
PEOH304	PEKAO BANK HIPOTECZNY	11.05.2026	zmiennie	PLN	4,43	1 000	180 000 000	0	0
PEOH306	PEKAO BANK HIPOTECZNY	16.11.2027	zmiennie	PLN	4,52	1 000	210 000 000	0	0
PEOH307	PEKAO BANK HIPOTECZNY	20.07.2026	zmiennie	PLN	4,40	1 000	150 000 000	0	0
PEOH308	PEKAO BANK HIPOTECZNY	27.08.2027	zmiennie	PLN	4,47	1 000	155 000 000	0	0
PEOH310	PEKAO BANK HIPOTECZNY	26.04.2027	zmiennie	PLN	5,03	1 000	150 000 000	0	0
PEOH328	PEKAO BANK HIPOTECZNY	15.03.2028	zmiennie	PLN	4,50	1 000	200 000 000	0	0
PEOH729	PEKAO BANK HIPOTECZNY	17.07.2029	zmiennie	PLN	4,85	1 000	350 000 000	0	0
PEOH730	PEKAO BANK HIPOTECZNY	25.07.2030	zmiennie	PLN	4,80	1 000	300 000 000	0	0
PHP0229	PKO BANK HIPOTECZNY	27.02.2029	zmiennie	PLN	4,62	500 000	800 000 000	0	0
PHP0328	PKO BANK HIPOTECZNY	22.03.2028	zmiennie	PLN	4,38	500 000	1 000 000 000	0	0
PHP0626	PKO BANK HIPOTECZNY	29.06.2026	zmiennie	PLN	4,62	500 000	500 000 000	0	0
PHP0728	PKO BANK HIPOTECZNY	04.07.2028	zmiennie	PLN	4,54	500 000	500 000 000	0	0
PHP0828	PKO BANK HIPOTECZNY	24.08.2028	stałe	PLN	3,49	500 000	60 000 000	0	0
PHP1028	PKO BANK HIPOTECZNY	24.10.2028	zmiennie	PLN	4,60	500 000	1 000 000 000	0	0
PHP1126	PKO BANK HIPOTECZNY	02.11.2026	zmiennie	PLN	4,68	500 000	750 000 000	0	0
PHP1128	PKO BANK HIPOTECZNY	27.11.2028	zmiennie	PLN	5,00	1 000	1 155 231 000	23 265	45



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
<b>Listy zastawne publiczne</b>									
PEO0528	PEKAO BANK HIPOTECZNY	30.05.2028	zmienne	PLN	5,26	1 000	100 000 000	0	0
PEO0826	PEKAO BANK HIPOTECZNY	27.08.2026	zmienne	PLN	4,41	1 000	130 000 000	0	0
PEOH429	PEKAO BANK HIPOTECZNY	06.04.2029	zmienne	PLN	5,52	1 000	100 000 000	0	0
PEOH630	PEKAO BANK HIPOTECZNY	24.06.2030	zmienne	PLN	5,15	1 000	120 000 000	0	0

Wartość obrotów sesyjnych i liczba dni z transakcjami dotyczą I kw. 2026 r.

Źródło: GPW

## 8. Słowniczek

**Euribor** – referencyjna stopa procentowa odzwierciedlająca koszt niezabezpieczonych pożyczek międzybankowych w euro dla różnych terminów zapadalności.

**FRA (*Forward Rate Agreement*)** – kontrakt terminowy, w którym strony ustalają z góry przyszłą stopę procentową dla określonego okresu, rozliczany różnicą między stopą rynkową a uzgodnioną.

**Kupon** – okresowa płatność odsetkowa wypłacana posiadaczowi obligacji, wyrażona jako procent wartości nominalnej.

**Marża** – stały składnik oprocentowania dodawany do stopy bazowej (np. WIBOR lub stopy referencyjnej NBP) w obligacjach o zmiennym kuponie.

**POLSTR** – referencyjna stopa procentowa oparta na rzeczywistych transakcjach jednodniowych (*overnight*) na rynku międzybankowym w Polsce.

**Rentowność bieżąca (*current yield*)** – relacja rocznego kuponu do bieżącej ceny rynkowej obligacji.

**Rentowność do wykupu brutto (*YTM*)** – stopa dyskontowa, przy której bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych z obligacji równa się jej cenie rynkowej; zakłada utrzymanie obligacji do wykupu oraz reinwestycję kuponów po tej samej stopie.

**Tenor** – pierwotny okres zapadalności instrumentu finansowego lub okres pozostały do wykupu (w zależności od kontekstu).

**Wartość nominalna (*nominał*)** – kwota, którą emitent zobowiązuje się zwrócić w dniu wykupu obligacji; stanowi podstawę naliczania odsetek.

**WIBOR** – referencyjna stopa procentowa odzwierciedlająca koszt niezabezpieczonych pożyczek międzybankowych w złotych na rynku polskim dla różnych terminów.

Niniejszy raport został przygotowany przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej DM BOŚ) na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”) na podstawie umowy zawartej przez DM BOŚ z GPW w ramach „Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0” opisanego na stronie GPW <https://www.gpw.pl/gpwpa>, dotyczącej sporządzenia opracowania (dalej: „Umowa”), a z tytułu wykonania opracowania DM BOŚ otrzyma wynagrodzenie zgodnie z tą umową.

Zakończenie prac nad niniejszym raportem: 29 kwietnia 2026 r., godz. 18:20.

Pierwsze udostępnienie niniejszego raportu: 29 kwietnia 2026 r., godz. 18:30.

Raport jest badaniem inwestycyjnym 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.

Niniejszy raport stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym.

Niniejszy raport nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2018, poz. 2286 z późn. zm.; dalej: „Ustawa o Obrocie”), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. W szczególności niniejsze opracowanie nie stanowi rekomendacji osobistej sporządzanej w oparciu o indywidualne potrzeby oraz sytuację jakiegokolwiek inwestora. DM BOŚ informuje, że wyłącznie usługa doradztwa inwestycyjnego polega na przygotowaniu i przekazaniu klientowi rekomendacji osobistej w oparciu o potrzeby i sytuację danego klienta. W przypadku chęci uzyskania takiej rekomendacji osobistej konieczne jest zawarcie umowy o świadczenie usług doradztwa inwestycyjnego w tym zakresie z firmą inwestycyjną świadczącą takie usługi.

Żadne informacje ani opinie wyrażone w raporcie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z należytą starannością i rzetelnością. W raporcie wykorzystano publiczne źródła informacji tj. publikacje prasowe, publikacje branżowe, sprawozdania finansowe emitenta, jego raporty bieżące oraz okresowe, a także informacje uzyskane na spotkaniach i podczas rozmów telefonicznych z przedstawicielami emitenta przed dniem wydania raportu. Wymienione źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym opracowaniu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jego wydania i mogą być w każdym czasie bez uprzedzenia zmieniane. DM BOŚ informuje, iż niniejszy dokument będzie aktualizowany na zasadach określonych w Umowie, nie rzadziej niż raz w roku.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy o Obrocie. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie raportu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie raportu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów.

Autorskie prawa majątkowe do niniejszego opracowania przysługują GPW. Zasady korzystania z opracowania zostały określone w Umowie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszego raportu wbrew zasadom określonym w Umowie.

Raport ten udostępniany jest w dniu jego wydania na dostępnej publicznie stronie internetowej <https://bossa.pl/analizy/wsparcie-pokrycia-analitycznego-gpw#catalyst>.

DM BOŚ jest uprawniony do przekazywania raportu lub jego tłumaczenia na języki obce na rzecz swoich klientów, przy czym nie nastąpi to wcześniej niż udostępnienie raportu na stronie internetowej <https://bossa.pl/analizy/wsparcie-pokrycia-analitycznego-gpw#catalyst>.

W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie.

Osoba (osoby) sporządzające niniejszy raport otrzymują wynagrodzenie zmienne zależne pośrednio od wyników finansowych DM BOŚ, które z kolei zależą – między innymi – od wyniku osiągniętego ze świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ nie posiada żadnej długiej ani krótkiej pozycji netto przekraczającej łącznie 0,5% kapitału podstawowego emitenta w odniesieniu do spółki/spółek, których dotyczy niniejszy raport.

DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Allegro.

DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Cyfrowego Polsatu.

DM BOŚ jest animatorem rynku akcji i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych Ghelamco Invest.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz Interbud Lublin usługi maklerskie i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz KGHM usługi maklerskie na TGE i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.

DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych KGHM.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz Kruk usługi maklerskie i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Kruk.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył na rzecz Marvipol Development usługi maklerskie na podstawie zawartej umowy i otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył na rzecz MCI Capital usługi maklerskie na podstawie zawartej umowy i otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie.

DM BOŚ jest animatorem rynku akcji i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych MLP Group.  
DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Orlen.  
DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Pekao.  
DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji Pepco.  
DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PGE.  
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz PKO BP usługi maklerskie na TGE i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.  
DM BOŚ świadczy usługi maklerskie na rzecz PKO BP i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.  
DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PKO BP.

Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ, analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport, a emitentem/emitentami papierów wartościowych, których dotyczy niniejszy raport nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność Rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących instrumentu finansowego lub emitenta. DM BOŚ nie zawarł z analizowaną spółką/spółkami umów o prowadzenie usług w postaci sporządzania rekomendacji.

Niniejszy raport nie został przekazany analizowanej spółce przed jego rozpowszechnieniem.

Historia wszystkich rekomendacji wydanych przez DM BOŚ w ciągu ostatnich 12 miesięcy znajduje się pod następującym linkiem: <https://bossa.pl/analizy/rekomendacje>