

Mikołaj Stępień

21/2026/GPW (81) 28 października 2026

Przegląd rynku Catalyst

– obligacje korporacyjne w III kwartale 2026 r.

BOŚ | **DOM MAKLESKI**

1. Kluczowe informacje / 3
2. Przegląd rynku Catalyst (obligacje korporacyjne) – ostatnie 3 miesiące / 6
3. Sekcja makroekonomiczna i otoczenie regulacyjne / 14
4. Nadchodzące emisje – najbliższe 3 miesiące / 20
5. Nadchodzące wykupy – najbliższe 3 miesiące / 21
6. Nadchodzące istotne wydarzenia – kolejny kwartał / 23
7. Pod lupą – analiza kredytowa wybranych emitentów / 24
8. Lista obligacji notowanych na Catalyst na koniec III kw. 2026 r. / 70
9. Słowniczek / 93

Przegląd rynku Catalyst – obligacje korporacyjne w III kwartale 2026 r.

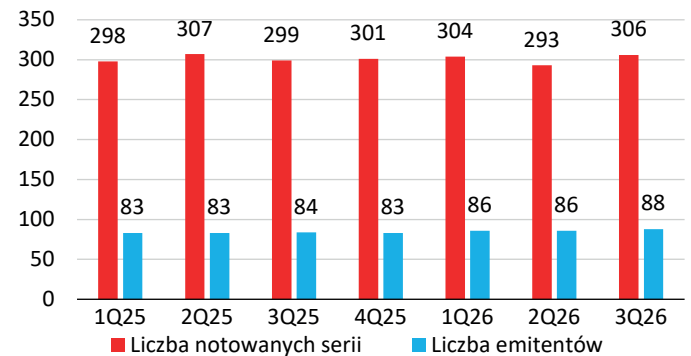
Rynek obligacji korporacyjnych na Catalyst kontynuuje dynamiczny wzrost, choć za znaczną część tego wzrostu odpowiada sektor bankowy. Wartość notowanych emisji osiągnęła **110,9 mld zł (+28% r/r)**, a liczba serii i emitentów utrzymuje się na wysokim poziomie (**306 serii i 88 emitentów**). Jednocześnie aktywność na rynku wtórnym zaczęła maleć: obroty w III kwartale wyniosły **415,3 mln zł (-22% r/r)**, a 87 serii nie odnotowało żadnej transakcji.

Spadek stóp procentowych przełożył się na obniżenie oprocentowania obligacji korporacyjnych. Średni kupon papierów złotych wyniósł **7,7%**, wobec 8,8% rok wcześniej, a przeciętna marża ponad WIBOR 6M spadła do **3,8 pkt proc.** z 4,2 pkt proc. Jednocześnie rośnie konkurencja o kapitał ze strony obligacji skarbowych i listów zastawnych, co może ograniczać przestrzeń do dalszego obniżania marż w nowych emisjach.

Choć RPP utrzymuje stopę referencyjną na poziomie **3,75%**, rynek terminowy wycenia już scenariusz zacieśnienia polityki pieniężnej. Na początku października stawki FRA wskazywały na oczekiwany wzrost krótkoterminowych stóp o ok. **40 pb. w perspektywie 3 miesięcy i 80 pb. w ciągu pół roku**, podczas gdy WIBOR 3M i 6M pozostawały w przedziale 3,8-3,9%. Rozbieżność ta pokazuje, że rynek przygotowuje się na zmianę kosztu pieniądza, zanim znajdzie ona odzwierciedlenie w decyzjach RPP.

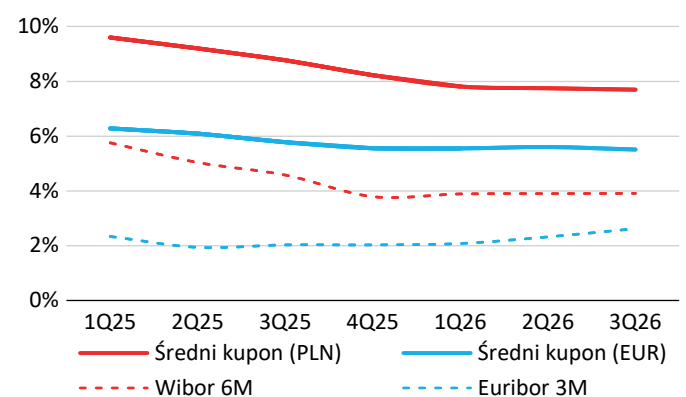
Istotnym źródłem niepewności pozostaje **sytuacja na Bliskim Wschodzie**. Mimo ostatnich spadków cen ropy konflikt wokół Iranu i nasilające się ataki Hutech na Arabię Saudyjską podtrzymują ryzyko zakłóceń dostaw surowców. Ewentualny ponowny wzrost cen energii mógłby nasilić presję inflacyjną i zwiększyć prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych. Dla obligatariuszy oznaczałoby to możliwość wzrostu kuponów papierów o zmiennym oprocentowaniu, ale także **większe obciążenie finansowe emitentów i potencjalny wzrost ryzyka kredytowego**.

Liczba notowanych serii i emitentów



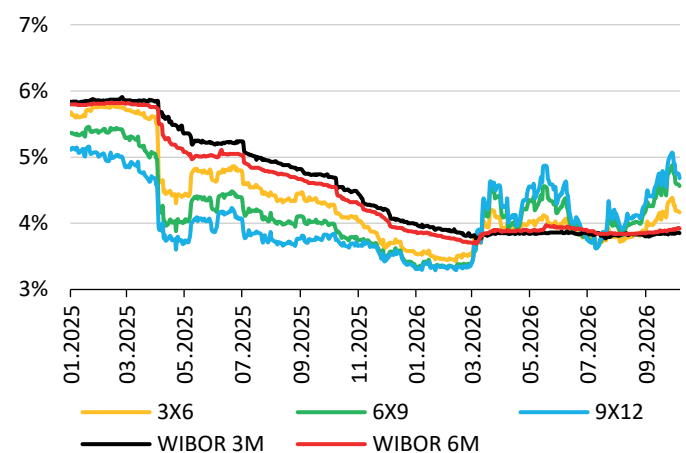
Źródło: GPW, DM BOŚ

Średni kupon notowanych obligacji w zależności od waluty emisji



Źródło: GPW, DM BOŚ

Stawki FRA (dla WIBOR) oraz WIBOR



Źródło: Reuters, Bloomberg, DM BOŚ



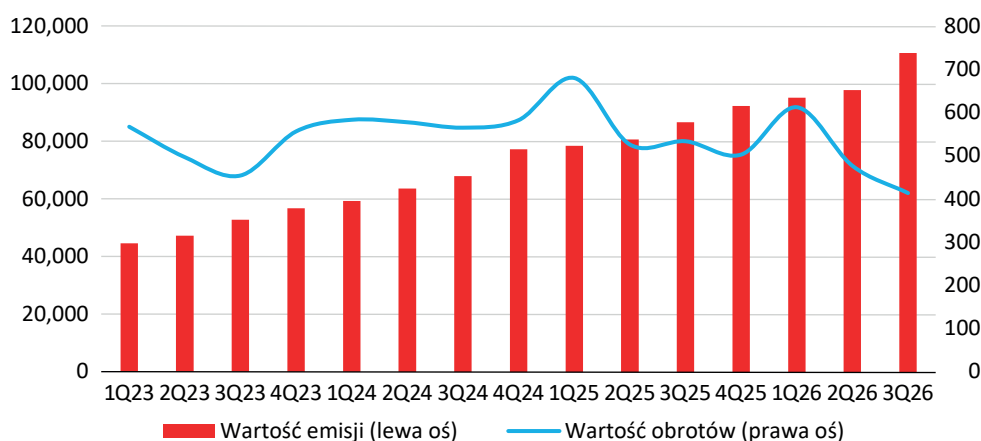
1. Kluczowe informacje

W III kw. 2026 r. wartość notowanych emisji obligacji korporacyjnych na Catalyst osiągnęła **rekordowe 110,9 mld zł (+28,0% r/r)**, kontynuując nieprzerwany trend wzrostowy obserwowany od 2023 r. Systematyczne zwiększanie wartości notowanych instrumentów potwierdza rosnącą skalę rynku, który po raz pierwszy przekroczył poziom 100 mld zł.

► **Catalyst rośnie w siłę, ale obroty tracą impet**

Jednocześnie **obroty na rynku wtórnym wyniosły 415,3 mln zł**, wpisując się w tendencję spadkową obserwowaną w ostatnich kwartałach, co pogłębia rozbieżność między rosnącą wartością notowanych obligacji a słabnącą aktywnością inwestorów na rynku wtórnym.

Wartość notowanych emisji i wartość obrotów (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

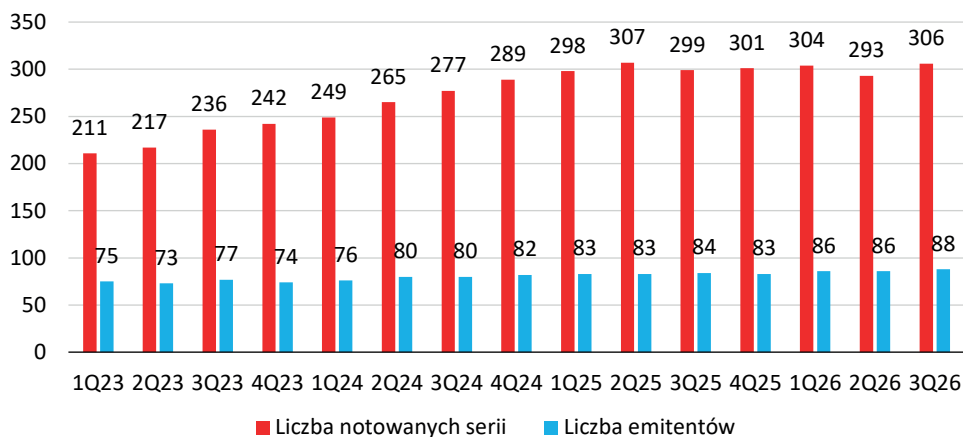
W III kw. 2026 r. liczba notowanych serii obligacji korporacyjnych na Catalyst wzrosła do **306**, wobec 293 kwartał wcześniej i 299 przed rokiem. Tym samym rynek powrócił na ścieżkę wzrostu, osiągając poziom zbliżony do historycznego maksimum (307 serii) z II kw. 2025 r.

► **Catalyst z rosnącą liczbą serii i emitentów**

Jednocześnie **liczba emitentów wzrosła do rekordowych 88**, wobec 86 w poprzednim kwartale i 84 przed rokiem. Do grona podmiotów na rynku dołączyło w III kw. 2026 dwóch deweloperów: **Matexi Polska Holding** i **SGI Finance**.



Liczba notowanych serii i emitentów



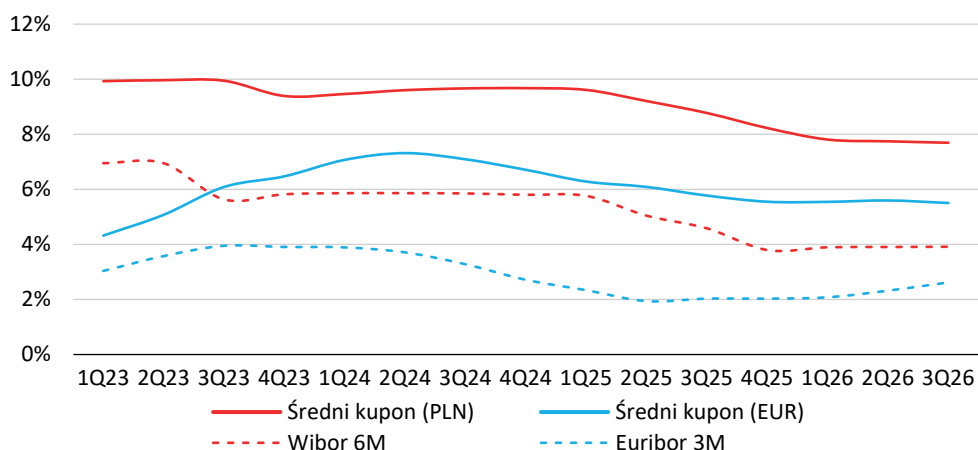
Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. średni kupon obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst w PLN wyniósł **7,7%**, **wobec 8,8% rok wcześniej**, kontynuując trend spadkowy zapoczątkowany w 2025 roku wraz z obniżkami stóp procentowych NBP. Jednocześnie **średnia marża ponad WIBOR 6M obniżyła się do 3,8%**, z 4,2% przed rokiem.

► **Kupony w dół mimo zmiany kierunku polityki EBC**

W przypadku obligacji denominowanych w EUR **średni kupon wyniósł 5,5%**, **wobec 5,8% rok wcześniej**, natomiast średnia marża ponad Euribor 3M spadła z 3,7% do **2,9%**. Mimo podwyżki stóp procentowych przez EBC w III kw. 2026 r. oprocentowanie notowanych obligacji w EUR nie wykazało jeszcze istotnej reakcji. Wynika to z opóźnienia w aktualizacji kuponów obligacji o zmiennym oprocentowaniu, a także obecności emisji o stałym kuponie, które nie reagują bezpośrednio na zmiany stóp procentowych.

Średni kupon notowanych obligacji w zależności od waluty emisji



Źródło: GPW, Stooq, DM BOŚ

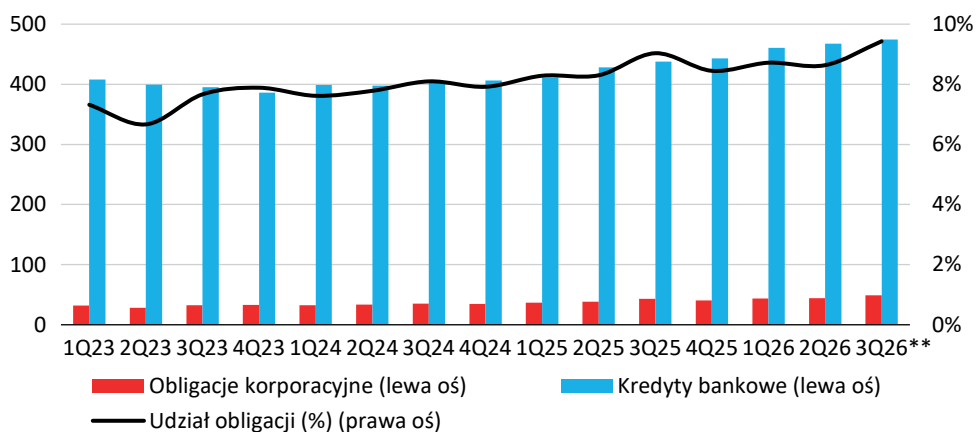
W III kw. 2026 r. wartość obligacji korporacyjnych na Catalyst, z wyłączeniem emisji banków, wzrosła do **49,3 mld zł**, czyli o **13,6% r/r**. W tym samym czasie zadłużenie przedsiębiorstw z tytułu kredytów bankowych zwiększyło się o 8,4%, do **474,0 mld zł**. Rynek obligacji rozwijał się więc szybciej, niż rośło finansowanie bankowe.

► **Obligacje korporacyjne zyskują na znaczeniu w finansowaniu firm**



W rezultacie **udział obligacji w łącznej wartości obu form finansowania osiągnął 9,4%**, wobec 9,0% rok wcześniej i 8,6% w II kw. 2026 r. To najwyższy poziom w analizowanym okresie. Choć kredyty nadal wyraźnie dominują w strukturze zadłużenia przedsiębiorstw, rosnący udział obligacji potwierdza stopniowe umacnianie się rynku kapitałowego jako alternatywnego źródła finansowania.

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.

** Najnowsze dane dotyczące kredytów bankowych dotyczą końca sierpnia 2026 roku.

Źródło: GPW, NBP, DM BOŚ



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

W III kw. 2026 r. zestawienie obligacji o najwyższych i najniższych kuponach na Catalyst **nie przyniosło istotnych zmian względem poprzednich kwartałów**. Wśród najwyższej oprocentowanych emisji nadal dominują spółki z sektora nieruchomości, na czele z **BBI Development (11,6%)**, Interbud Lublin (10,9%) i HM Inwest (10,7%). Wysokie kupony wynikają przede wszystkim z marż ponad WIBOR, sięgających **7,75 pkt proc.** W czołówce utrzymują się również obligacje wieczyste mBanku ze stałym oprocentowaniem 10,6%.

► **Od 1,1% do 11,6% – skrajne kupony bez większych zmian**

Na przeciwległym biegunie pozostają emisje o stałym oprocentowaniu, przede wszystkim **PKO BP i Pekao (3,4-3,6%) oraz Orlenu (1,1%)**. Są to obligacje denominowane w EUR, o wysokich nominałach jednostkowych (100 tys. EUR), które **nie zanotowały obrotów w III kw. 2026 r.**

Emisje o najwyższych i najniższych kuponach

Emitent	Seria	Branża	Kupon	Oprocentowanie	Bieżąca rentowność	Termin wykupu	Zabezpieczenie	Obrót (tys. zł)
Najwyższe kupony								
BBI DEVELOPMENT	BBI0227	Nieruchomości	11,6%	zmienne WIBOR 6M + marża 7,75%	11,4%	24.02.2027	brak	419
INTERBUD LUBLIN	INT1228	Nieruchomości	10,9%	zmienne WIBOR 6M + marża 5%	10,6%	29.12.2028	hipoteka, umowa podporządkowania, weksel własny	445
HM INWEST	HMI0627	Nieruchomości	10,7%	zmienne WIBOR 6M + marża 6,25%	10,6%	06.06.2027	poręczenie, weksel własny, podporządkowanie spłaty pożyczek, cesja pożyczki, rachunek zastrzeżony	380
MBANK	MBK01PERP-K	Banki	10,6%	stałe 10,63%	9,9%	obligacje wieczyste	brak	554
BUDLEX FINANCE	BXF1226	Nieruchomości	10,3%	zmienne WIBOR 3M + marża 6,5%	9,8%	04.12.2026	brak	234
Najniższe kupony								
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 III kw. 2026 r. **najwyższy obrót spośród pojedynczych serii obligacji na Catalyst miała seria KRU0433 Kruka (38,4 mln zł)**. Kolejne miejsca zajęły serie **CPS0130 Cyfrowego Polsatu (20,1 mln zł)** i **GHE0327 Ghelamco Invest (19,9 mln zł)**. Ta ostatnia wyróżniała się największą liczbą transakcji (1 744) i relatywnie niską średnią wartością pojedynczej transakcji (11,4 tys. zł).

► **Płynność pod lupą – co czwarta seria bez obrotów**

Na uwagę zasługuje również debiut obligacji **Polskiego Holdingu Nieruchomości (12,4 mln zł)**, których obrót odpowiadał aż **10,3% wartości emisji**, co było najwyższym wskaźnikiem wśród 5 najaktywniejszych serii.



Jednocześnie **87 serii obligacji nie odnotowało żadnych obrotów**, co stanowiło 28,4% wszystkich notowanych emisji; w tym **50 stanowiły obligacje o bardzo wysokich nominatach**, ograniczających ich dostępność dla inwestorów detalicznych. Liczba nieaktywnych serii pozostała zbliżona do poprzedniego kwartału, gdy wynosiła 85.

Obligacje o największym wolumenie obrotu w III kw. 2026 r.*

Emitent	Seria	Branża	Obrót (mln zł)	Obrót/ Wartość emisji	Liczba transakcji	Średnia wartość transakcji (tys. zł)
KRUK	KRU0433	Wierzytelności	38,4	6,4%	414	92,7
CYFROWY POLSAT	CPS0130	Telekomunikacja	20,1	0,6%	521	38,6
GHELAMCO INVEST	GHE0327	Nieruchomości	19,9	4,9%	1 744	11,4
PEKAO	PEO1027	Banki	17,1	1,4%	558	30,7
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0529	Nieruchomości	12,4	10,3%	91	136,4

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

Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. największy udział w wartości notowanych obligacji korporacyjnych na Catalyst utrzymał sektor bankowy, którego emisje osiągnęły **61,6 mld zł (+42,0% r/r)**. Banki odpowiadały tym samym za ponad 55% wartości całego rynku, a ich udział w rocznym przyroście wartości notowanych emisji przekroczył 70%.

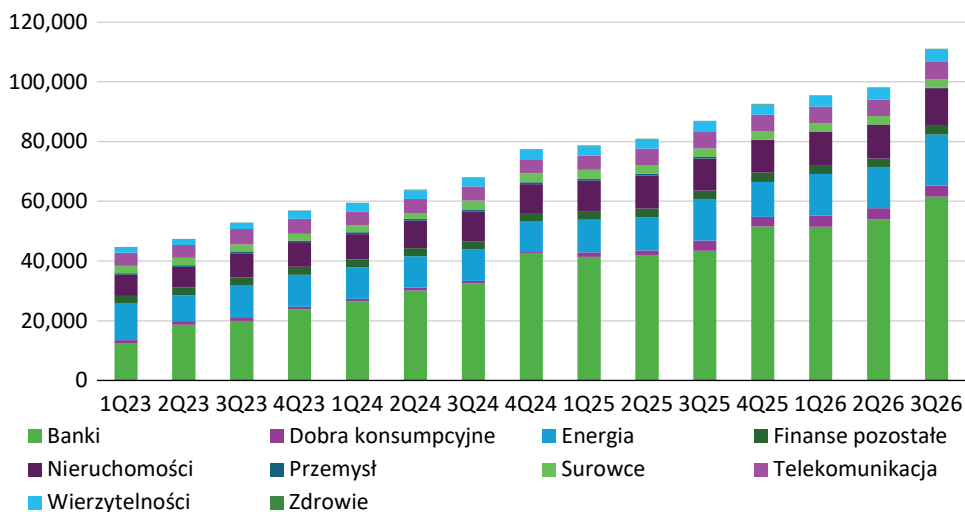
► **Banki motorem wzrostu rynku Catalyst**

Na kolejnych miejscach znalazł się **sektor energetyczny (17,0 mld zł, +23,0% r/r)** i **sektor nieruchomości (12,3 mld zł, +15,0% r/r)**. Wzrost zaobserwowano również w segmencie wierzytelności (+16,0% r/r), dóbr konsumpcyjnych (+10,0% r/r) i telekomunikacji (+9,0% r/r), choć ich wkład w zwiększenie wartości rynku był wyraźnie mniejszy.

Na przeciwległym biegunie znalazł się **przemysł (-83,0% r/r)**, ze spadkiem wartości notowanych emisji do 100 mln zł, przede wszystkim w wyniku **wykupu obligacji InPostu o wartości 500 mln zł**. Niewielki spadek odnotowano również w sektorze surowcowym (-2,0% r/r), natomiast nie zmieniła się wartość obligacji z sektora zdrowia.



Wartość notowanych emisji w podziale na branże (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. średnie kupony obligacji korporacyjnych na Catalyst pozostawały pod wpływem wcześniejszych obniżek stóp procentowych, a **WIBOR 6M spadł do 3,9%, wobec 4,6% rok wcześniej**. Spadek oprocentowania objął większość branż, choć jego skala była zróżnicowana.

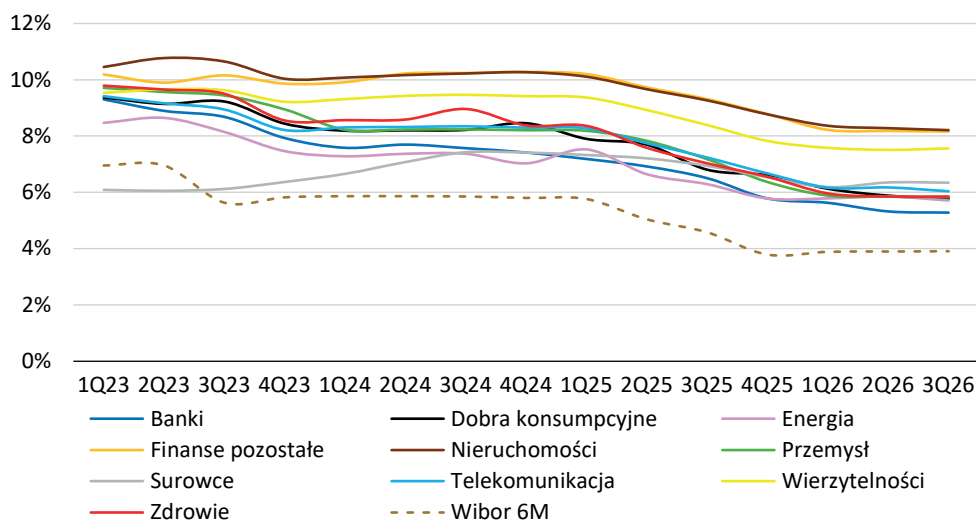
► Kupony spadają, ale sektorowe różnice pozostają wyraźne

Najwyższe kupony nadal oferowały obligacje z sektorów **nieruchomości i finansów pozostałych (po 8,2%)**, wobec 9,3% rok wcześniej. Obie branże wyróżniały się również **najwyższymi średnimi marżami ponad WIBOR 6M (po 4,3 pkt proc.)**, co wskazuje na utrzymującą się wyższą premię za ryzyko w tych segmentach. Relatywnie wysokie oprocentowanie utrzymało się także w sektorze wierzytelności, gdzie średni kupon wyniósł 7,6%, a marża 3,6 pkt proc.

Na przeciwnym biegunie znalazły się **banki, ze średnim kuponem 5,3% i najniższą marżą (1,4 pkt proc.)**. W większości pozostałych branż oprocentowanie koncentrowało się w przedziale 5,8-6,3%, przy marżach nieprzekraczających 2,4 pkt proc.



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



Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. wśród nowych emisji obligacji na Catalyst **najliczniej reprezentowany był sektor nieruchomości**, obejmujący zarówno dużych deweloperów, jak i mniejsze podmioty. Marże ponad WIBOR w tej branży były mocno zróżnicowane – od **1,45 pkt proc. w przypadku Atalu** do **5,5 pkt proc. dla Interbudu Lublin**. Na rynku pojawiły się również obligacje nowych emitentów: **Matexi Polska Holding (105 mln zł)** i **SGI Finance (60 mln zł)**.

► Deweloperzy dominują liczbą emisji, banki ich wartością

Pod względem wartości wyróżniały się emisje bankowe oraz dużych przedsiębiorstw. **Alior Bank uplasował obligacje o wartości 800 mln zł**, natomiast **PKO BP i Pekao wyemitowały łącznie 1,5 mld EUR**. Istotną aktywność wykazały również **Orlen (750 mln EUR)** i **P4 (1,25 mld zł w dwóch seriach)**.

Większość emisji w PLN miała **zmienne oprocentowanie oparte na WIBOR 3M lub 6M**, podczas gdy największe emisje w EUR charakteryzowały się stałym kuponem. Dominowały obligacje niezabezpieczone, z terminami wykupu wynoszącymi najczęściej **3-4 lata**, choć emisje bankowe i obligacje Orlenu miały wyraźnie dłuższe terminy zapadalności (nawet 10 lat).



Debiuty – emisje z ostatnich 3 miesięcy

Emitent	Seria	Branża	Wielkość emisji (mln)	Waluta	Oprocentowanie	Rodzaj inwestora	Tenor (lata)	Zabezpieczenie
AB	ABE0730	Dobra konsumenckie	110	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,60%	instytucje	4	brak
ARCHE	ACH0729	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,9%	detal i instytucje	3	brak
ALIOR BANK	ALR0630	Banki	800	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,60%	instytucje	4	brak
ATAL	ATL0429	Nieruchomości	260	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,45%	detal i instytucje	3	brak
BANK POCZTOWY	BPO0830	Banki	150	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 2,20%	instytucje	4	brak
BEST	BST1131	Wierzytelności	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,00%	detal i instytucje	5	brak
BUDLEX FINANCE	BXF0929	Nieruchomości	50	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 4,8%	detal i instytucje	3	brak
CAVATINA HOLDING	CAV0730	Nieruchomości	12	EUR	zmienne EURIBOR 6M + marża 5%	detal i instytucje	4	poręczenie
DEVELOPRES	DVR0730	Nieruchomości	10	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 4,5%	detal i instytucje	4	poręczenie, weksel
ECHO INVESTMENT	ECO0229	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 3,00%	instytucje	2	brak
ECHO INVESTMENT	ECO0829	Nieruchomości	200	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 3,00%	instytucje	3	brak
ECHO INVESTMENT	ECO1028	Nieruchomości	47	EUR	stałe 5,90%	detal i instytucje	2	brak
INTERBUD LUBLIN	INT0929	Nieruchomości	10	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 5,5%	detal i instytucje	3	hipoteka, weksel, umowa podporządkowania
MATEXI POLSKA HOLDING	MAT0630	Nieruchomości	105	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 4,00%	detal i instytucje	4	brak
OKAM CAPITAL	OKA0130	Nieruchomości	100	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,7%	detal i instytucje	3	brak
ORLEN	ORL0733	Energia	750	EUR	stałe 3,75%	instytucje	7	brak
PEKAO	PEO0737	Banki	500	EUR	stałe 4,276%	instytucje	11	brak
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0529	Nieruchomości	120	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 2,50%	detal i instytucje	3	brak
PKO BP	PKO0636	Banki	500	EUR	stałe 4,09%	instytucje	10	brak
PKO BP	PKO0933	Banki	500	EUR	stałe 4,125%	instytucje	7	brak
P4 SP. Z O.O.	PLY0633	Telekomunikacja	500	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,7%	detal i instytucje	7	brak
P4 SP. Z O.O.	PLY1230	Telekomunikacja	750	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 1,5%	detal i instytucje	4	brak
PRAGMAGO	PRF0729	Finanse pozostałe	80	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,55%	detal i instytucje	3	brak
RESI CAPITAL	RE10529	Nieruchomości	35	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 5%	detal i instytucje	3	hipoteka, zastaw, poręczenie
RESI CAPITAL	RES0529	Nieruchomości	165	PLN	zmienne WIBOR 6M + marża 5%	detal i instytucje	3	hipoteka, zastaw, poręczenie
SGI FINANCE	SGI1228	Nieruchomości	60	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 3,4%	detal i instytucje	2	poręczenie
VEHIS FINANCE	VH10629	Finanse pozostałe	41	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 5,5%	detal i instytucje	3	poręczenie
VEHIS FINANCE	VH10929	Finanse pozostałe	118	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 4,10%	detal i instytucje	3	poręczenie, zastaw
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0829	Nieruchomości	25	PLN	zmienne WIBOR 3M + marża 4,40%	detal i instytucje	3	brak

Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. wartość nowych emisji obligacji korporacyjnych na Catalyst osiągnęła **13,9 mld zł**, wobec 7,9 mld zł kwartał wcześniej i 10,5 mld zł przed rokiem. Był to **najwyższy kwartalny wynik od początku 2023 roku**, przewyższający dotychczasowe maksimum z IV kw. 2025 r.

► Rynek pierwotny przyspiesza, banki ponownie na czele

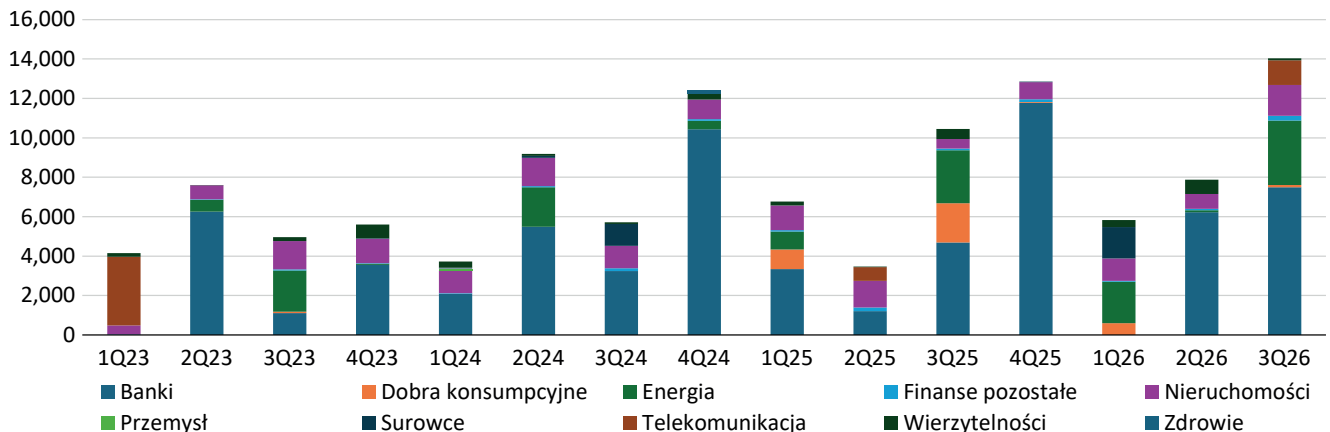
Największy udział w nowych emisjach ponownie miały **banki (7,5 mld zł)**, odpowiadające za ponad połowę wartości rynku pierwotnego. Wśród emitentów znalazły się **PKO BP, Pekao, Alior Bank i Bank Pocztowy**. Drugie miejsce zajął **sektor energetyczny (3,3 mld zł)**, za którego wynik odpowiadała duża emisja obligacji **Orlenu**.



Na uwagę zasługuje także **wzrost aktywności deweloperów**, których emisje osiągnęły 1,6 mld zł, wobec 752 mln zł w poprzednim kwartale i 480 mln zł rok wcześniej. Wśród emitentów znalazły się m.in. **Atal, Echo Investment, Arche, Matexi Polska Holding oraz Polski Holding Nieruchomości**.

Po kilku kwartałach przerwy na rynek pierwotny powrócił również **sektor telekomunikacyjny (1,25 mld zł)**, za sprawą dwóch emisji obligacji **P4 (Play)**.

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



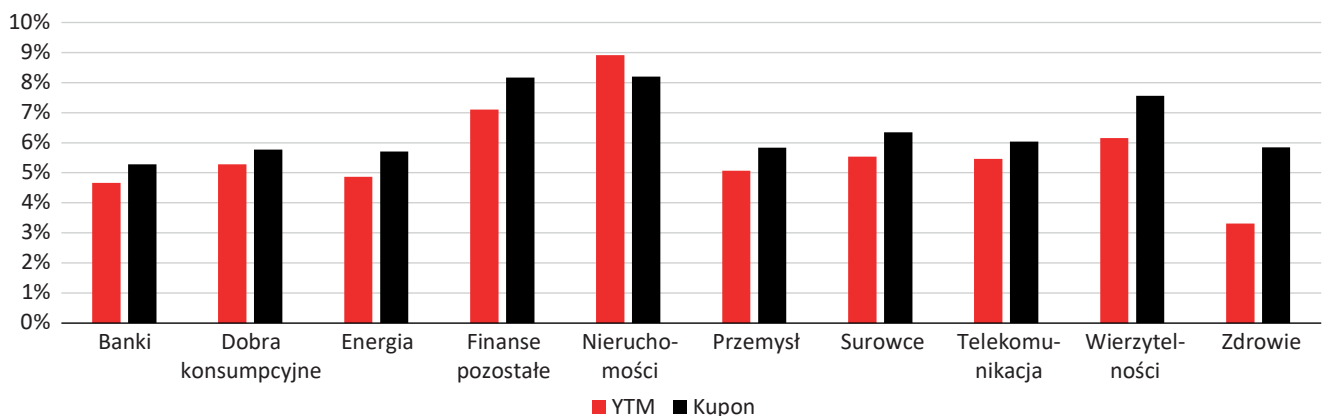
Źródło: GPW, DM BOŚ

Najwyższą średnią rentowność do wykupu (YTM) odnotowano w sektorze nieruchomości – 8,9%, przy przeciętnym kuponie 8,2%. To jedyny sektor, w którym YTM przewyższa bieżące oprocentowanie obligacji, co wskazuje na notowania części serii poniżej wartości nominalnej. W finansach pozostałych średni YTM wynosi 7,1%, a w wierzytelnościach 6,2%, wobec kuponów odpowiednio 8,2% i 7,6%.

► **Nieruchomości z najwyższą rentownością na Catalyst**

W pozostałych sektorach **YTM jest przeważnie niższy od kuponu**. W bankach wynosi 4,7% wobec 5,3%, a w energetyce 4,9% wobec 5,7%. Najniższą rentowność (3,3%), odnotowano w sektorze zdrowia, jednak wynik ten dotyczy wyłącznie jednej serii obligacji Polskiej Grupy Farmaceutycznej i nie jest reprezentatywny dla całej branży.

Rentowność do wykupu brutto w zależności od branży



Źródło: GPW, DM BOŚ

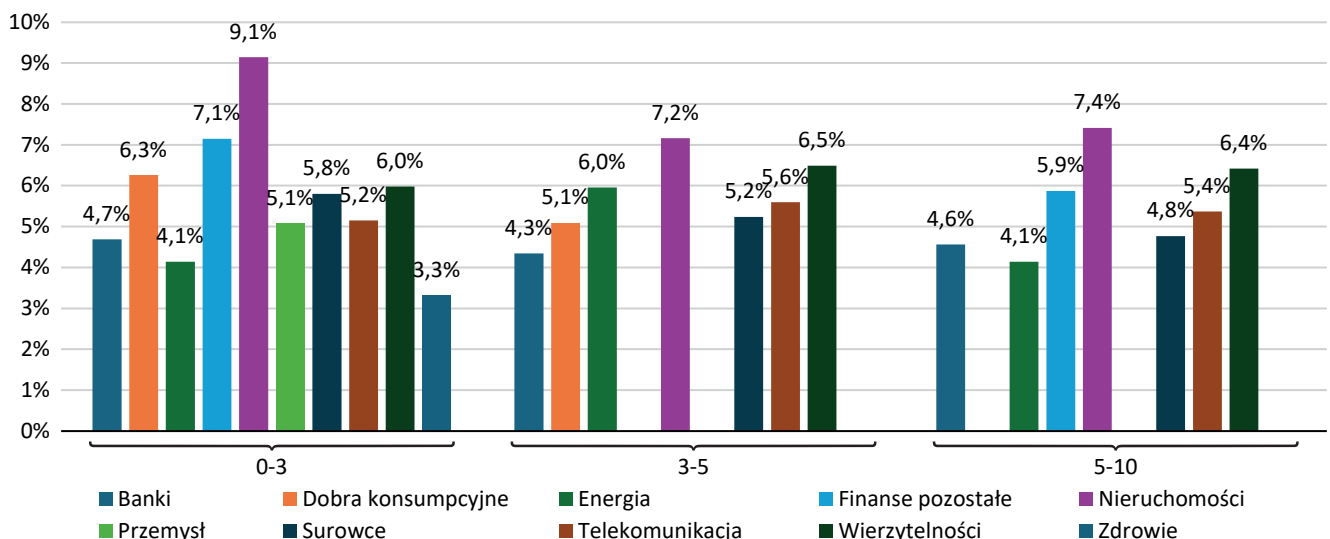


Na Catalyst **rentowność do wykupu (YTM) zależy w większym stopniu od sektora niż od terminu zapadalności obligacji**. Najwyższe wartości występują w nieruchomościach (9,1%) dla serii zapadających w ciągu 0-3 lat, wobec 7,2% w przedziale 3-5 lat i 7,4% w horyzoncie 5-10 lat. Wśród obligacji krótkoterminowych wyróżniają się również finanse pozostałe (7,1%) oraz dobra konsumenckie (6,3%) i dobra konsumentów (6,3%).

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

Wydłużenie terminu wykupu nie przekłada się na systematyczny wzrost rentowności. W bankach YTM mieści się w przedziale 4,3-4,7%, a w sektorze wierzytelności od 6,0% do 6,5%. Wyjątkiem jest energetyka, gdzie najwyższą rentowność (6,0%) oferują serie o zapadalności 3-5 lat wobec 4,1% w pozostałych przedziałach. Dane wskazują, że większe znaczenie dla wyceny obligacji ma specyfika emitenta i poszczególnych serii niż sam termin wykupu.

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



Źródło: GPW, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. największe wzrosty cen obligacji korporacyjnych na Catalyst nie przekraczały **5,0%**, a na czele zestawienia znalazły się serie mBanku (+4,9%), Develii (+4,7%) oraz Budlex Finance (+4,6%). Znacznie większa skala zmian wystąpiła w przypadku spadków, gdzie **5 najgłębszych przecen dotyczyło obligacji Ghelamco Invest**, tracących od 15,7% do 19,5%. Towarzyszyły temu bardzo wysokie obroty, szczególnie w przypadku serii GHE1128, GHE0128 i GHE0728.

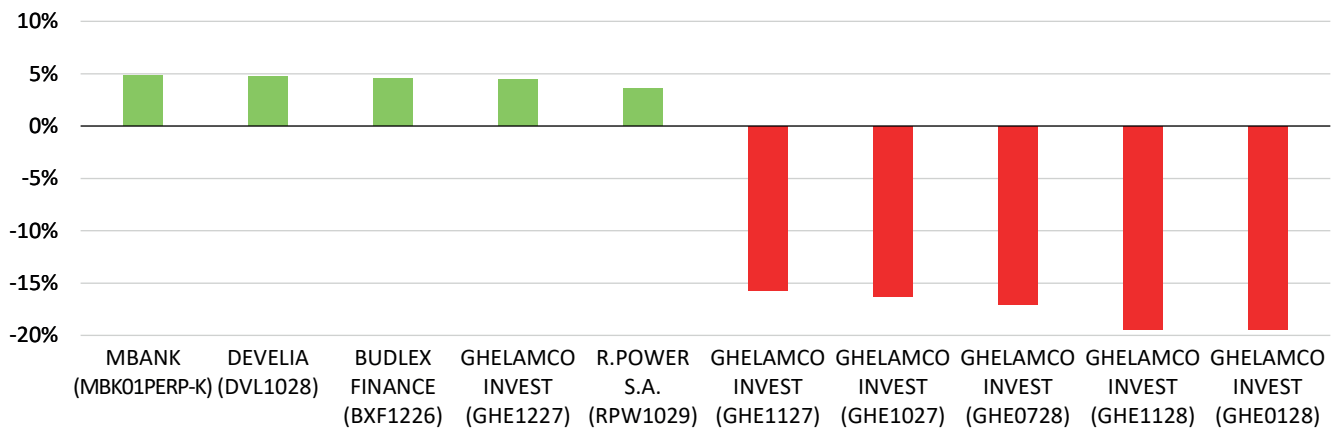
► **Ghelamco w centrum uwagi inwestorów**

Presja na notowania obligacji Ghelamco nasiliła się pod koniec września, w związku z informacjami dotyczącymi sprzedaży aktywów grupy, rozliczeń pożyczek wewnątrzgrupowych oraz opóźnienia publikacji sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 r. **Sprzedaż biurowca The Bridge nie pozwoliła na pełną spłatę powiązanej pożyczki wewnątrzgrupowej**, co dodatkowo komplikowało ocenę sytuacji finansowej emitenta. Na koniec września **ceny obligacji Ghelamco wahały się od 56,0% do 90,0% wartości nominalnej**, przy czym 5 z 7 notowanych serii wyceniano poniżej 70,0% nominału.



Już po zakończeniu kwartału, **2 października**, **GPW zawiesiła obrót wszystkimi 7 seriami obligacji Ghelamco Invest** z powodu nieopublikowania sprawozdania półrocznego w wymaganym terminie. Następnie spółka poinformowała o szacowanej stracie netto za I półrocze w wys. 349,3 mln zł, związanej przede wszystkim z aktualizacją wyceny pożyczek wewnątrzgrupowych, którą określiła jako operację o charakterze niegotówkowym.

Największe wzrosty i spadki cen obligacji korporacyjnych w III kw. 2026 r.



Źródło: GPW, DM BOŚ



3. Sekcja makroekonomiczna i otoczenie regulacyjne

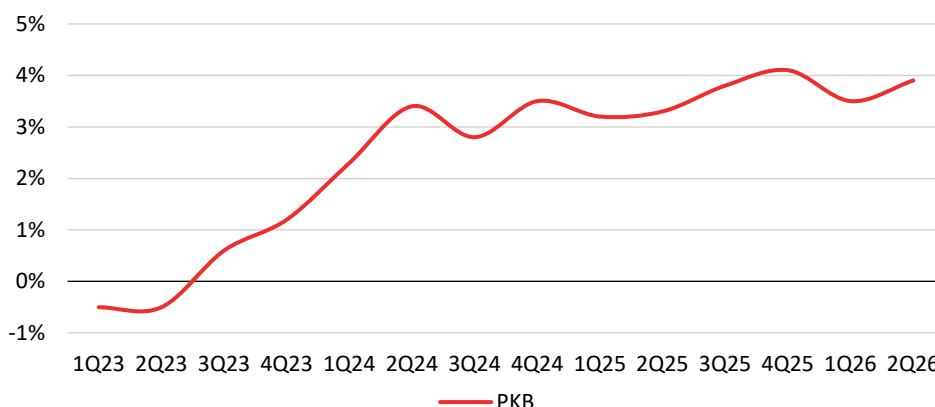
W II kw. 2026 r. polski PKB wzrósł o **3,9% r/r**, wobec 3,5% w poprzednim kwartale. Był to najwyższy odczyt od IV kw. 2025 r., kiedy dynamika gospodarki wyniosła 4,1%. W ujęciu kwartalnym, po uwzględnieniu czynników sezonowych, PKB zwiększył się o **1,0%**.

► **Gospodarka utrzymuje tempo**

Choć dane o PKB za III kw. 2026 r. nie są jeszcze dostępne, opublikowane wskaźniki miesięczne wskazują na utrzymanie wzrostu aktywności gospodarczej. W sierpniu **produkcja przemysłowa zwiększyła się o 4,3% r/r**, po wzroście o 5,1% w lipcu. Jednocześnie **sprzedaż detaliczna w cenach stałych wzrosła o 3,8% r/r**, wobec 3,9% miesiąc wcześniej.

Obraz koniunktury pozostaje jednak niejednorodny. Wrześniowe badania GUS wskazywały na pogorszenie lub stabilizację nastrojów przedsiębiorstw w większości sektorów, co przemawia za ostrożnością w ocenie perspektyw wzrostu gospodarczego.

Dynamika PKB w Polsce



Źródło: GUS, DM BOŚ

Po okresie wyraźnego spadku inflacji w Polsce III kw. 2026 r. przyniósł **ponowne nasilenie presji cenowej**. Według wstępnego szacunku GUS inflacja CPI we wrześniu wzrosła do **4,0% r/r**, wobec 3,4% w sierpniu i 3,0% w lipcu. Tym samym po raz pierwszy od czerwca 2025 r. przekroczyła górną granicę dopuszczalnych odchyłeń od celu inflacyjnego NBP, wynoszącą 3,5%. W sierpniu wzrosła również inflacja bazowa, osiągając **3,3% r/r**, wobec 3,1% miesiąc wcześniej.

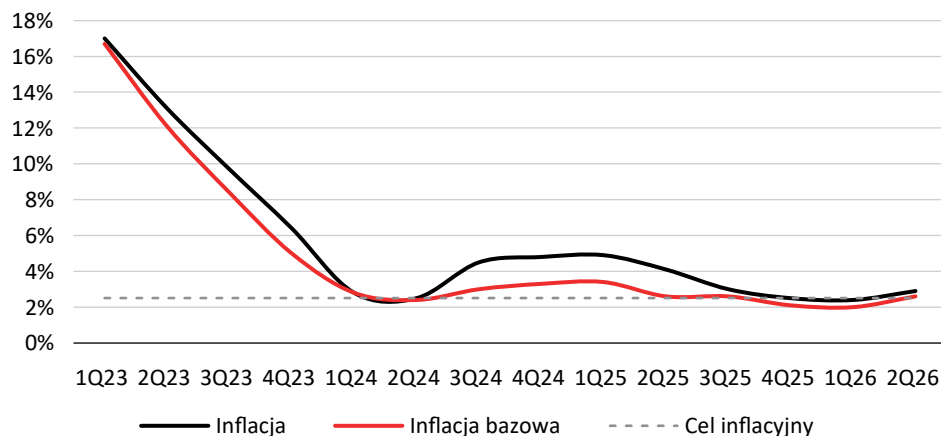
► **Inflacja ponownie przyspiesza**

Istotnym źródłem przyspieszenia inflacji były **ceny paliw, które we wrześniu wzrosły o 9,2% m/m i 36,1% r/r**. Zaostrzenie napięć na Bliskim Wschodzie i związane z nimi obawy o ciągłość dostaw ropy utrzymują presję na rynku surowców energetycznych. Na początku października notowania ropy Brent przekroczyły **100 USD za baryłkę**, zwiększając ryzyko dalszego wzrostu kosztów transportu i produkcji.



W tych warunkach **powrót inflacji do celu NBP może okazać się trudniejszy**, szczególnie jeśli podwyższone ceny ropy utrzymają się dłużej. Skala ich wpływu na inflację w kolejnych miesiącach będzie jednak zależeć również od kursu złotego i stopnia przenoszenia wyższych kosztów przez przedsiębiorstwa na ceny końcowe.

Inflacja w Polsce



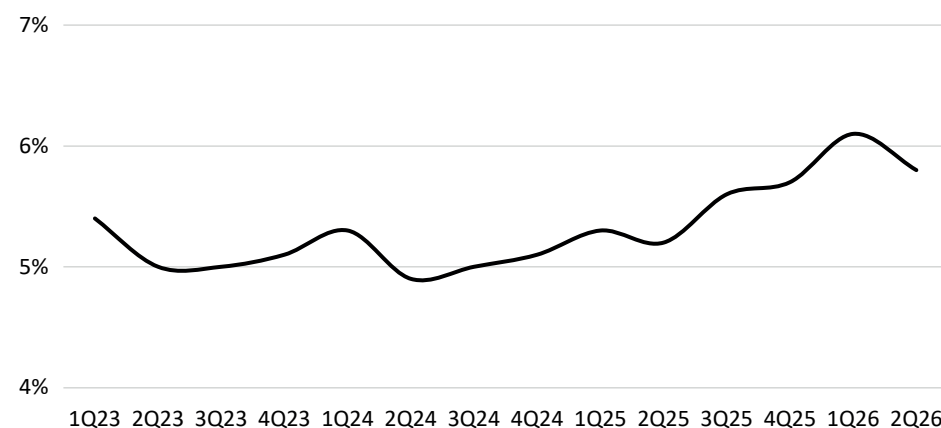
Źródło: NBP, DM BOŚ

Po wzroście w I kw. 2026 r. do 6,1% stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu obniżyła się do 5,8%. W sierpniu wskaźnik wyniósł 5,9%, wobec 5,5% rok wcześniej.

► Bezrobocie nieznacznie rośnie

Mimo stopniowego wzrostu bezrobocia w ujęciu rocznym jego poziom pozostaje relatywnie niski, a dotychczasowe zmiany wskazują raczej na **umiarkowane schłodzenie rynku pracy** niż wyraźne pogorszenie koniunktury.

Bezrobocie w Polsce



Źródło: GUS, DM BOŚ

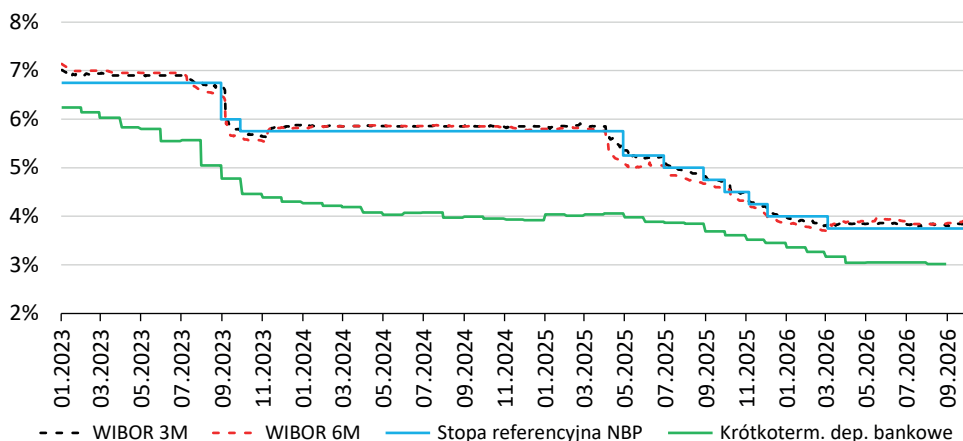
Po serii obniżek w 2025 i na początku 2026 roku w III kw. 2026 r. RPP utrzymała **stopę referencyjną NBP na poziomie 3,75%**. Stabilizacji uległy również stawki WIBOR 3M i 6M, które na koniec września pozostawały nieznacznie powyżej stopy referencyjnej. Krótkoterminowe depozyty bankowe nadal były oprocentowane wyraźnie niżej, na poziomie 3,0%.

► Stopy procentowe stabilne mimo rosnącej presji inflacyjnej



Jednocześnie **wzrost cen ropy i ponowne przyspieszenie inflacji** zwiększyły niepewność co do dalszych decyzji RPP. W przeciwieństwie do rynku kontraktów FRA, który zaczął wyceniać istotne podwyżki stóp procentowych, bieżące stawki WIBOR nie wykazały wyraźnej reakcji. Rozbieżność ta wskazuje na **rosnące napięcie między stabilną sytuacją na rynku pieniężnym a oczekiwaniami dotyczącymi przyszłej polityki monetarnej**.

Stopy procentowe (%)



Źródło: Stooq, NBP, DM BOŚ

Pod koniec III kw. 2026 r. **stawki FRA ponownie gwałtownie wzrosły** w reakcji na wysokie ceny ropy i nasilające się obawy inflacyjne związane z napięciami na Bliskim Wschodzie. Na początku października kontrakty implikowały **podwyżki stóp o 40 pb. w ciągu 3 miesięcy, 80 pb. w ciągu 6 miesięcy i 90 pb. w ciągu 9 miesięcy**. To znacznie bardziej zdecydowany scenariusz niż zakładany w prognozach ekonomistów.

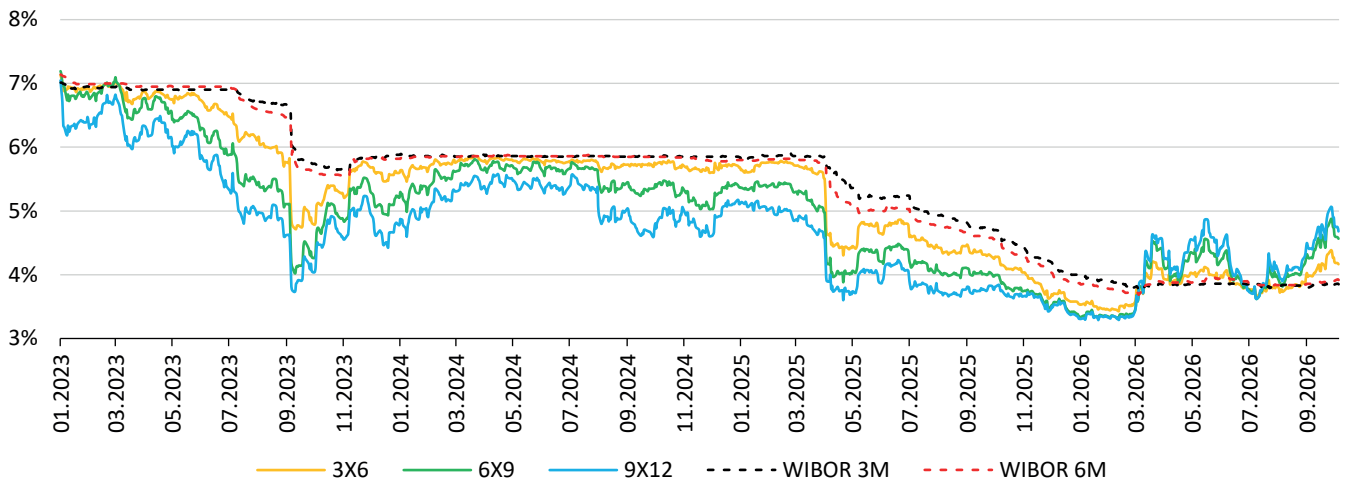
► **FRA wyceniają podwyżki, WIBOR pozostaje niewzruszony**

Tymczasem **WIBOR 3M i 6M pozostają blisko 3,8-3,9%**, a więc zmiany oczekiwań na rynku terminowym nie przełożyły się dotąd na oprocentowanie większości obligacji korporacyjnych na Catalyst. Jeśli RPP zdecyduje się na podwyżki, wzrost WIBOR-u będzie stopniowo podwyższał kupony obligacji o zmiennym oprocentowaniu, wraz z kolejnymi terminami ich aktualizacji.

Mechanizm zmiennego oprocentowania ogranicza jednocześnie wrażliwość cen obligacji na zmiany stóp procentowych, choć nie eliminuje wpływu ryzyka kredytowego emitenta ani zmian marż wymaganych przez inwestorów.



Stawki FRA (dla WIBOR) oraz WIBOR



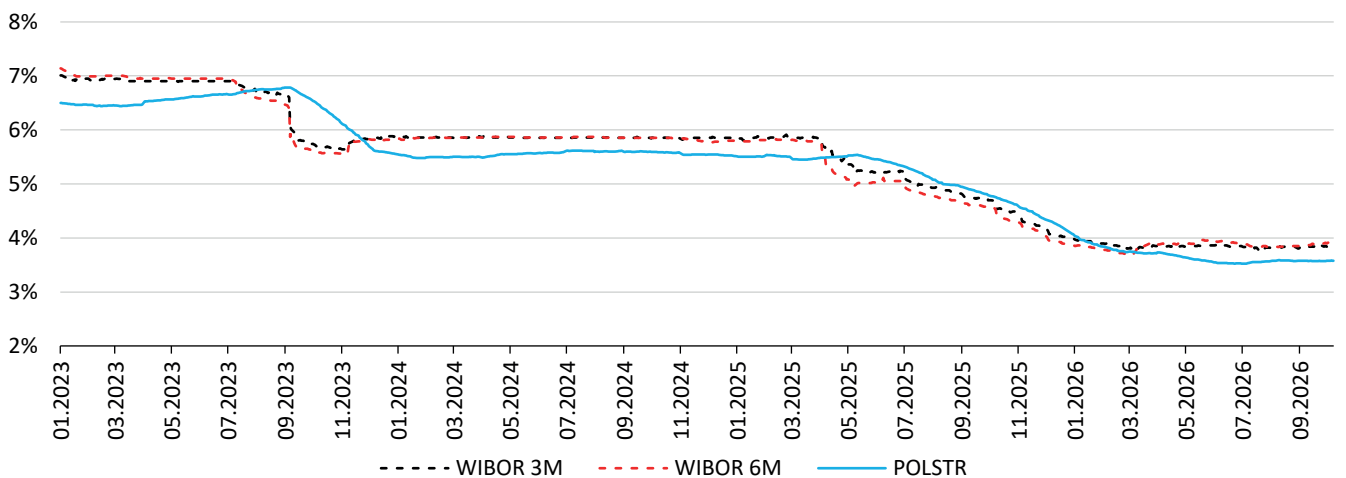
Źródło: Reuters, Bloomberg, DM BOŚ

W III kw. 2026 r. **POLSTR**, podobnie jak **WIBOR 3M** i **6M**, nie zareagował na rosnące oczekiwania podwyżek stóp procentowych, widoczne na rynku FRA. Na koniec września **POLSTR** utrzymywał się w pobliżu **3,6%**, wobec 3,8-3,9% dla **WIBOR-u**. Jako wskaźnik oparty na rzeczywistych transakcjach jednodniowych odzwierciedla przede wszystkim bieżące warunki rynku pieniężnego.

► **POLSTR** jeszcze nie wycenia podwyżek stóp

Równoległe postępuje reforma wskaźników referencyjnych. **Od 2027 r. nowe instrumenty mają stopniowo przechodzić na POLSTR**, natomiast zgodnie ze zaktualizowanym harmonogramem **WIBOR 1M, 3M i 6M** ma być publikowany **aż do końca 2036 r.**, umożliwiając dalszą obsługę istniejących umów i obligacji. Dla inwestorów najważniejszą zmianą będzie sposób naliczania kuponów – przy zastosowaniu składanej stopy **POLSTR** ich ostateczna wysokość będzie znana dopiero pod koniec okresu odsetkowego.

POLSTR na tle WIBOR 3M i 6M



Źródło: Stooq, DM BOŚ

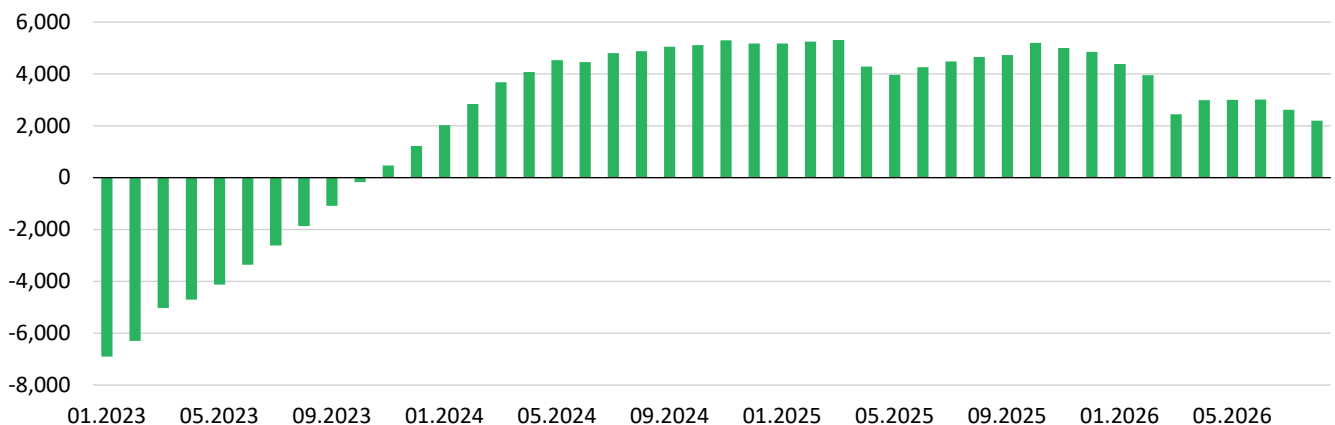


Po silnym odbiciu w 2024 r. **12-miesięczne saldo napływów do funduszy obligacji korporacyjnych** utrzymywało się przez większość 2025 roku w pobliżu 5 mld zł. Od początku 2026 r. widoczne jest jednak wyraźne osłabienie tego trendu.

► **Napływy do funduszy obligacji korporacyjnych wyraźnie słabną**

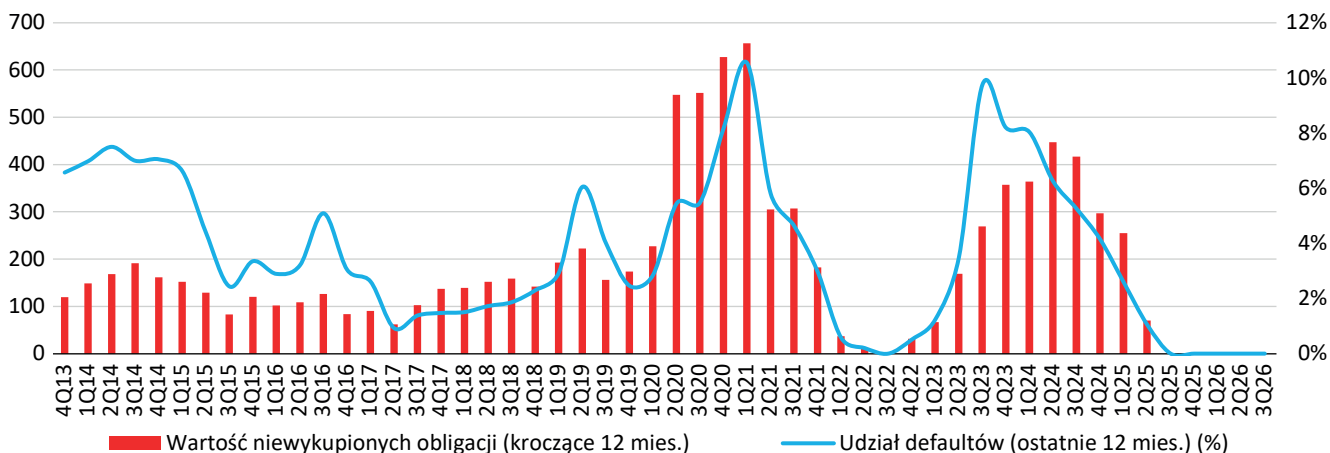
Na koniec sierpnia 2026 r. saldo za ostatnie 12 miesięcy wyniosło **2,2 mld zł**, wobec 4,7 mld zł rok wcześniej i 4,9 mld zł na koniec 2025 r. Oznacza to spadek o **53% r/r**. Mimo wyraźnego wyhamowania napływy w ujęciu rocznym pozostają dodatnie, choć są już ponad dwukrotnie niższe niż rok wcześniej.

Saldo nabyć i umorzeń jednostek funduszy obligacji korporacyjnych (ostatnie 12 mies., mln zł)





Wartość niewykupionych obligacji na Catalyst (mln zł)



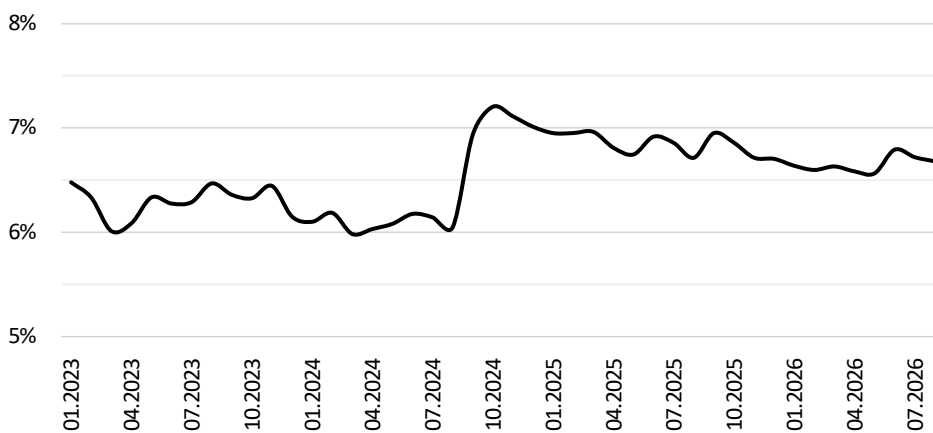
Źródło: Obligacje.pl, DM BOŚ

Na koniec sierpnia 2026 r. udział kredytów zagrożonych w portfelu kredytów dla przedsiębiorstw utrzymywał się na poziomie **6,7%**, co oznacza relatywnie podwyższony, ale stabilny poziom ryzyka kredytowego.

► **Ryzyko kredytowe przedsiębiorstw pozostaje stabilne**

Widoczny na wykresie **skok jesienią 2024 r. (do 7,2% w październiku)** był efektem pogorszenia koniunktury w wybranych branżach, w szczególności **sektorze chemicznym**, 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

W IV kw. 2026 r. wśród istotnych emisji obligacji **dominują spółki z sektora nieruchomości**. Victoria Dom i Polski Holding Nieruchomości przeprowadziły emisje po 250 mln zł, ROBYG warunkowo przydzielił obligacje o wartości 200 mln zł, a Archicom wyemitował papiery za 385 mln zł. Emisję o wartości 100 mln zł warunkowo przydzieliła również Cavatina Holding. Kolejne oferty przygotowują lub rozważają m.in. Murapol i Mirbud.

► **Deweloperzy dominują wśród istotnych emisji**

Ujawnione warunki pokazują znaczne zróżnicowanie kosztów finansowania. Marże ponad WIBOR 6M wyniosły 2,1 pkt proc. w przypadku ROBYG, 2,4 pkt proc. dla Archicomu i 4,5 pkt proc. dla Cavatiny Holding. Polska Grupa Farmaceutyczna warunkowo przydzieliła dwuletnie obligacje o wartości 150 mln zł z oprocentowaniem WIBOR 3M + 2,0 pkt proc. Poza nieruchomościami uwagę zwraca również emisja R.Power o wartości 50 mln EUR. W przypadku wielu pozostałych ofert szczegółowe parametry nie zostały jeszcze określone.

Istotne emisje w IV kw. 2026 r.

Emitent	Branża	Termin emisji	Wielkość emisji (mln zł)	Oprocentowanie	Tenor (lata)	Zabezpieczenie
Victoria Dom	Nieruchomości	październik 2026; emisja zakończona	250	WIBOR 6M + 3,80%	3,8	brak
Polski Holding Nieruchomości	Nieruchomości	8 października 2026; emisja zakończona	250	WIBOR 6M + 2,50%	2,6	brak
R.Power	Energia	13 października 2026	50 mln EUR	EURIBOR 6M + 2,90%	brak danych	tak
ROBYG	Nieruchomości	październik 2026; przydział warunkowy	200	WIBOR 6M + 2,10%	do 4	brak
Archicom	Nieruchomości	15 października 2026; emisja zakończona	385	WIBOR 6M + 2,40%	4	brak
Polska Grupa Farmaceutyczna	Zdrowie	4 listopada 2026; przydział warunkowy	150	WIBOR 3M + 2,00%	2	poręczenie Pelion S.A.
Cavatina Holding	Nieruchomości	30 października 2026; planowana emisja, przydział warunkowy	100	WIBOR 6M + 4,50%	brak danych	hipoteka, zastawy i poręczenie
Murapol	Nieruchomości	IV kw. 2026; emisja rozważana	brak danych; program do 500	brak danych	3,5	brak
Mirbud	Nieruchomości	IV kw. 2026; emisja planowana	brak danych; program do 600	brak danych	brak danych	brak
7R	Nieruchomości	IV kw. 2026; emisja planowana	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
Vehis Finanse	Finanse pozostałe	IV kw. 2026; emisja planowana	brak danych	brak danych	brak danych	brak danych
PragmaGO	Finanse pozostałe	termin nieogłoszony	brak danych; program do 500	brak danych	brak danych	brak danych

Źródło: Obligacje.pl, DM BOŚ



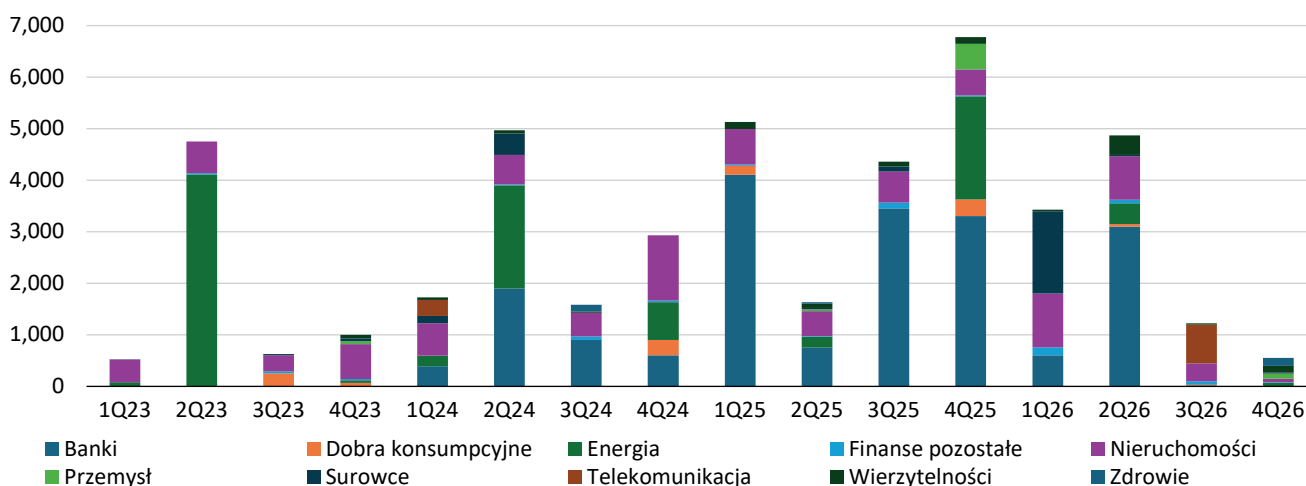
5. Nadchodzące wykupy – najbliższe 3 miesiące

Harmonogram wykupów obligacji na Catalyst wskazuje na **wyraźny spadek zapadalności w II połowie 2026 r.** Po wysokich wartościach w I kw. (3,4 mld zł) i II kw. (4,9 mld zł), na III kw. przypadało 1,2 mld zł, a na IV kw. zaplanowano 549 mln zł. To najniższy kwartalny wolumen wykupów w całym 2026 r.

► Wykupy obligacji wyraźnie maleją w II połowie 2026 r.

Wraz z mniejszą skalą wykupów zmienia się również ich struktura sektorowa. W I połowie roku dominowały duże zapadalności obligacji bankowych i surowcowych, natomiast w IV kwartale największe kwoty przypadają na sektor zdrowia (150 mln zł), wierzytelności (134 mln zł) i przemysł (100 mln zł). W sektorze nieruchomości zaplanowano jedynie 72 mln zł wykupów, wobec 850 mln zł w II kw. br.

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



Źródło: GPW, DM BOŚ

W IV kw. 2026 r. na Catalyst przypada 549 mln zł wykupów obligacji, znacznie mniej niż w poprzednich kwartałach. Największe pojedyncze zapadalności dotyczą Polskiej Grupy Farmaceutycznej (150 mln zł) i WB Electronics (100 mln zł). Wśród pozostałych emitentów przeważają mniejsze serie, a łączna wartość wykupów obligacji BEST wynosi 84 mln zł.

► Niewielka skala wykupów w IV kw. 2026 r.

Część emitentów przygotowuje nowe emisje, które mogą posłużyć refinansowaniu zapadającego zadłużenia. Polska Grupa Farmaceutyczna planuje pozyskać do 150 mln zł, czyli równowartość wykupywanej serii. Olivia Fin, której dwie serie o łącznej wartości 44 mln zł zapadają w październiku i listopadzie, zapowiada kolejne emisje w ramach programu do 150 mln zł. Nowy program o wartości do 500 mln zł przygotowała również PragmaGO.

**Nadchodzące wykupy**

Emitent	Seria	Data wykupu	Wartość (mln zł)	Refinansowanie
ANWIM	ANW1126	16.11.2026	65	-
BEST	BST1126	21.11.2026	70	-
BEST	BST1226	20.12.2026	14	-
BUDLEX FINANCE	BXF1226	04.12.2026	17	-
DEVELOPRES	DVR1226	22.12.2026	11	-
KRUK	KRU1226	16.12.2026	50	-
OLIVIA FIN	OBC1026	13.10.2026	17	planowane nowe emisje – program do 150 mln zł
OLIVIA FIN	OBC1126	22.11.2026	27	planowane nowe emisje – program do 150 mln zł
PCC ROKITA	PCR1026	22.10.2026	15	-
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1026	16.10.2026	150	nowa emisja do 150 mln zł
PRAGMAGO	PRF1026	28.10.2026	13	nowy program emisji do 500 mln zł
WB ELECTRONICS	WBE1126	06.11.2026	100	-

Źródło: GPW, Obligacje.pl, DM BOŚ



6. Nadchodzące istotne wydarzenia – kolejny kwartał

Sytuacja na Bliskim Wschodzie pozostaje jednym z głównych źródeł niepewności dla rynków finansowych. Choć ceny ropy ostatnio spadały w reakcji na sygnały o możliwej deeskalacji konfliktu wokół Iranu, **kolejne ataki Hutich na Arabię Saudyjską pokazują, że napięcia w regionie nie słabną jednoznacznie**. Ryzyko zakłóceń dostaw surowców energetycznych pozostaje więc istotne.

► **Bliski Wschód: ryzyko eskalacji mimo spadku cen ropy**

Utrzymujące się napięcia na Bliskim Wschodzie mogą podtrzymywać presję inflacyjną, zwiększając prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych. **Dla posiadaczy obligacji o zmiennym oprocentowaniu oznaczałoby to wyższe kupony**, ale dla emitentów również wzrost kosztów obsługi zadłużenia. Jednocześnie przedłużający się konflikt mógłby pogarszać kondycję finansową części spółek, zwiększając ryzyko kredytowe ich obligacji.

Wrześniowy wzrost inflacji do **4,0% r/r** zwiększył oczekiwania podwyżki stóp procentowych, choć w październiku RPP utrzymała stopę referencyjną na poziomie 3,75%. **Kluczowym wydarzeniem będzie posiedzenie Rady 3-4 listopada i nowa projekcja inflacji oraz PKB NBP**, która może wpłynąć na kierunek polityki pieniężnej w kolejnych miesiącach.

► **Rynek długu wyprzedza RPP**

Rynek obligacji skarbowych już wcześniej zaczął wyceniać taki scenariusz. We wrześniu rentowności polskich dziesięciolatek przekraczały 6,0%, a ich przewaga nad WIBOR 6M utrzymuje się wyraźnie powyżej **2 pkt proc.** Utrzymanie tak dużej różnicy może wywierać presję na wyceny obligacji korporacyjnych i warunki nowych emisji, **zatrzymując, a nawet odwracając dotychczasowy trend spadku oferowanych marż**.

Mimo utrzymującego się zainteresowania instrumentami dłużnymi pojawiają się **sygnały osłabienia popytu**. Napływy netto do funduszy obligacji korporacyjnych w ujęciu 12-miesięcznym spadły do **2,2 mld zł w sierpniu 2026 r.**, wobec 4,7 mld zł rok wcześniej. Mniejsze zainteresowanie wzbudziła również trzecia detaliczna emisja listów zastawnych PKO Banku Hipotecznego.

► **Pierwsze sygnały nasycenia rynku długu**

We wrześniu bank pozyskał **525,1 mln zł**, a zapisy trwały pełne 18 dni, podczas gdy wcześniejsze oferty kończyły się przed terminem z powodu wysokiego popytu. Choć zainteresowanie instrumentami dłużnymi pozostaje znaczące, **słabnące napływy do funduszy i mniejszy popyt na kolejne emisje mogą być pierwszymi sygnałami nasycenia rynku**. Przy dużej podaży nowych papierów i atrakcyjnych rentownościach obligacji skarbowych konkurencja o kapitał może w kolejnych miesiącach przybrać na sile.

7. Pod lupą – analiza kredytowa wybranych emitentów

7R

► Podstawowe informacje

7R jest deweloperem **nieruchomości magazynowych, logistycznych i przemysłowych**, realizującym parki magazynowe, projekty miejskie City Flex oraz obiekty projektowane i budowane na zamówienie (build-to-suit, BTS). Działalność obejmuje cały proces deweloperski – od pozyskania gruntów i przygotowania inwestycji, przez budowę i komercjalizację, po sprzedaż gotowych projektów.

Spółka działa od ponad 15 lat i **zrealizowała ponad 100 projektów**. Na koniec I półrocza 2025 r. posiadała 100 tys. m² GLA w budowie oraz **3,2 mln m² w przygotowaniu**, z czego 1 mln m² było gotowe do rozpoczęcia budowy. Działalność koncentruje się przede wszystkim w Polsce, przy jednoczesnej ekspansji na rynki Europy Środkowej i Niemiec.

W 2025 r. 7R odnotowało **wzrost przychodów, przy utrzymującej się ujemnej rentowności operacyjnej**. Spółka przeszła z gotówki netto do **275,0 mln zł długu netto**, jednak relacja długu netto do kapitału własnego wyniosła **0,36x wobec mediany rynkowej 0,58x**, pozostając korzystniejsza od mediany rynku Catalyst. Ujemne EBITDA i EBIT uniemożliwiają miarodajne wyliczenie pozostałych wskaźników zadłużenia.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst były notowane **4 serie obligacji 7R o łącznej wartości nominalnej 286 mln zł oraz 25,4 mln EUR**. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, z marżami w przedziale **4,30–5,50 p.p.** Aktualne kupony wynoszą **8,0–8,7%**, a rentowności do wykupu (YTM) **7,7–8,2%**. Najbliższy wykup przypada na **4 lutego 2028 r. (SIR0228)**.

Obligacje 7R charakteryzują się na ogół **wyższą płynnością od mediany rynku obligacji korporacyjnych Catalyst**. Średni obrót sesyjny trzech serii jest **3–9-krotnie wyższy od mediany rynkowej (5,5 tys. zł)**, natomiast seria SIR0628 wykazuje płynność około **dwukrotnie niższą**.

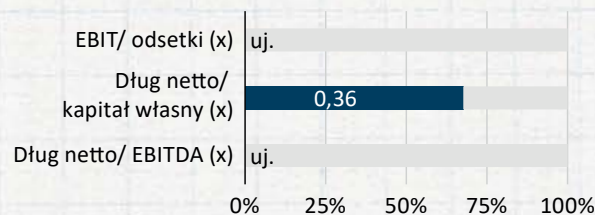
Rentowność poszczególnych serii można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

(mln zł)	2024	2025
Przychody	83,4	114,9
EBITDA	-94,0	-108,4
EBIT	-96,7	-110,6
Koszty odsetkowe	59,8	24,9
Zysk netto	-140,4	-160,6
Przepływy operacyjne	-266,1	81,3
Dług netto	-286,6	275,0
Kapitał własny	934,9	761,3
Dług netto/ EBITDA	uj.	uj.
Dług netto/ kapitał własny	uj.	0,36
EBIT/ odsetki	uj.	uj.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
SIR0329	52 000 000	1 000	PLN	31.03.2029	4,3%	8,1%	7,9%	Weksel i art. 777 kpc	16,4
SIR0228	150 000 000	1 000	PLN	04.02.2028	4,8%	8,6%	7,9%	Poręczenie	49,6
SIR0928	83 900 000	1 000	PLN	15.09.2028	4,8%	8,7%	8,2%	brak	38,7
SIR0628	25 381 300	100	EUR	03.06.2028	5,5%	8,0%	7,7%	brak	2,5

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: W III kw. KNF zatwierdziła prospekt I Publicznego Programu Emisji Obligacji 7R o wartości do **350 mln zł**. W tym roku spółka wyemitowała również obligacje serii D o wartości 52 mln zł oraz uruchomiła kredyt obrotowy w Pekao w wys. 20 mln EUR.

Wypłata odsetek: W najbliższych trzech miesiącach płatności odsetkowe przypadają na **3 grudnia 2026 r.** (seria **SIR0628**). Pozostałe aktywne serie mają kolejne płatności poza tym okresem: SIR0228 w lutym, SIR0928 w marcu oraz SIR0329 pod koniec marca 2027 r.

Publikacja wyników: 14 września 2026 r. opublikowano wyniki za I półrocze 2026 r. **Kolejnych wyników można oczekiwać wiosną 2027 r.;** dokładny termin nie został jeszcze wskazany.

AB

► Podstawowe informacje

AB jest dystrybutorem **sprzętu IT, elektroniki użytkowej** oraz **rozwiązań telekomunikacyjnych**, prowadzącym przede wszystkim działalność hurtową. Grupa prowadzi również sprzedaż detaliczną i produkcję komputerów osobistych. Działa głównie na rynkach **Polski, Czech i Słowacji**.

Skala działalności Grupy jest znacząca – w roku obrotowym 2024/25 przychody wyniosły **14,9 mld zł**, z czego 8,5 mld zł pochodziło z Polski, 6,0 mld zł z Czech i 0,5 mld zł ze Słowacji. Zdecydowaną większość sprzedaży stanowi **handel hurtowy**, odpowiadający za 14,7 mld zł przychodów.

W latach 2022/23–2024/25 AB utrzymywało **stabilną skalę działalności i rentowność operacyjną**, przy jednoczesnym wyraźnym spadku zadłużenia netto z 219,1 mln zł do 37,8 mln zł. W efekcie wskaźnik **dług netto/EBITDA obniżył się z 0,72x do 0,13x**, a dług netto/kapitał własny z 0,17x do 0,02x. Spadek kosztów odsetkowych przełożył się również na **wzrost pokrycia odsetek wynikiem operacyjnym z 3,42x do 6,26x**. Wskaźniki zadłużenia AB należą do najlepszych na rynku Catalyst.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst były notowane **2 serie obligacji AB o łącznej wartości nominalnej 190 mln zł**. Obie serie są **niezabezpieczone** i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, z marżami **1,60-2,60 p.p.** Aktualne kupony wynoszą **5,5-6,4%**, a rentowności do wykupu (YTM) **5,5–6,3%**. Najbliższy wykup przypada na **18 lutego 2027 r. (ABE0227)**.

Płynność obu serii jest bardzo niska – w III kwartale 2026 r. nie odnotowano obrotu sesyjnego, wobec mediany rynku obligacji korporacyjnych Catalyst wynoszącej **5,5 tys. zł na sesję**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ABE0730	110 000 000	10 000	PLN	15.07.2030	1,6%	5,5%	5,5%	brak	0,0
ABE0227	80 000 000	10 000	PLN	18.02.2027	2,6%	6,4%	6,3%	brak	0,0

Źródło: GPW, DM BOŚ

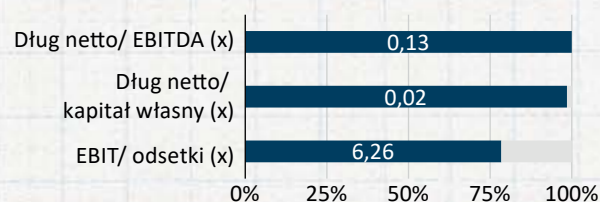
Dane finansowe

(mln zł)	2022/23	2023/24	2024/25
Przychody	15 432,3	14 658,2	14 931,2
EBITDA	305,8	300,8	281,5
EBIT	287,7	284,1	265,9
Koszty odsetkowe	84,1	62,7	42,5
Zysk netto	160,2	174,7	173,9
Przepływy operacyjne	193,5	229,4	100,8
Dług netto	219,1	57,2	37,8
Kapitał własny	1 301,7	1 392,2	1 528,6
Dług netto/ EBITDA (x)	0,72	0,19	0,13
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,17	0,04	0,02
EBIT/ odsetki (x)	3,42	4,53	6,26

Dane finansowe oczyszczone z wpływu MSSF 16.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

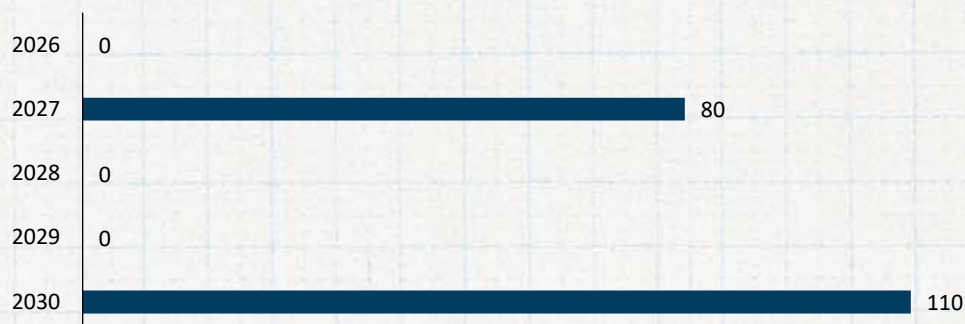
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: W czerwcu AB wyemitowało **4-letnie niezabezpieczone obligacje o wartości 110 mln zł**, oprocentowane według WIBOR 6M + 1,60 p.p. Emisja refinansowała obligacje o tej samej wartości zapadające w lipcu. We wrześniu spółka pozyskała również **76 mln zł finansowania bankowego** od Credit Agricole w formule powiązanej z celami ESG.

Wypłata odsetek: Najbliższa płatność odsetkowa od obligacji serii **AB08 (ABE0730)** przypada **15 stycznia 2027 r.**; kolejne płatności realizowane są w okresach półrocznych.

Publikacja wyników: 26 sierpnia 2026 r. AB opublikowało wyniki za III kwartał roku obrotowego 2025/26. **Raport roczny za 2025/26 zostanie opublikowany 7 stycznia 2027 r.**

ADATEX

► Podstawowe informacje

Adatex jest deweloperem skoncentrowanym przede wszystkim na **budowie i sprzedaży lokali mieszkalnych**. Grupa realizuje również lokale usługowe i obiekty biurowo-usługowe. Działalność prowadzona jest głównie na terenie **województw śląskiego i mazowieckiego**, a podstawową grupę klientów stanowią osoby fizyczne.

Spółka działa od 2013 r., a od 2023 r. funkcjonuje jako grupa kapitałowa. W 2025 r. Grupa osiągnęła **102,9 mln zł przychodów**, prowadząc i przygotowując inwestycje m.in. w Katowicach, Dąbrowie Górniczej, Sosnowcu, Zabrze, Siemianowicach Śląskich oraz Otrębusach.

W latach 2023–2025 Adatex zwiększył przychody z 85,2 mln zł do **102,9 mln zł**. W 2025 r. EBITDA wyniosła 10,3 mln zł, a zysk netto 7,1 mln zł. Jednocześnie wzrost długu netto do 105,5 mln zł przełożył się na wzrost wskaźnika **dług netto/EBITDA do 10,20x**, należącego do najwyższych na rynku Catalyst. Dług netto/kapitał własny wyniósł 1,29x, a pokrycie odsetek wynikiem operacyjnym 2,72x. Wszystkie trzy wskaźniki kształtowały się wyraźnie mniej korzystnie od mediany rynku Catalyst. Ujemne przepływy operacyjne na poziomie **-31,1 mln zł wynikały przede wszystkim ze wzrostu zapasów**, związanego z rozpoczęciem nowych inwestycji deweloperskich.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na Catalyst notowane są **2 serie obligacji Adatex** o łącznej wartości nominalnej **30 mln zł**. Obie emisje są **zabezpieczone** i oprocentowane zmiennie z marżą **5,5%**, przy aktualnych kuponach **9,4%**. Najbliższy wykup serii **ADX1227** przypada na **13 grudnia 2027 r.**, a rentowności do wykupu (YTM) wynoszą **8,2–8,9%**. Średni obrót sesyjny na serię wynosi **3,1 tys. zł**, poniżej mediany rynkowej **5,5 tys. zł**, co wskazuje na **ograniczoną płynność obligacji**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ADX1128	10 000 000	1 000	PLN	21.11.2028	5,5%	9,4%	8,9%	Hipoteka, weksel, podporządkowanie pożyczek	1,2
ADX1227	20 000 000	100	PLN	13.12.2027	5,5%	9,4%	8,2%	Hipoteka, zastaw na akcjach, cesja polis, weksel	4,9

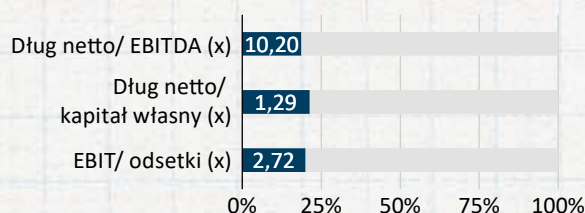
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	85,2	93,1	102,9
EBITDA	8,1	15,6	10,3
EBIT	7,7	15,3	10,1
Koszty odsetkowe	3,0	1,7	3,7
Zysk netto	3,8	12,4	7,1
Przepływy operacyjne	8,7	4,3	-31,1
Dług netto	71,7	68,4	105,5
Kapitał własny	56,7	75,5	81,6
Dług netto/ EBITDA (x)	8,90	4,37	10,20
Dług netto/ kapitał własny (x)	1,26	0,91	1,29
EBIT/ odsetki (x)	2,53	9,02	2,72

Źródło: Spółka, DM BOŚ

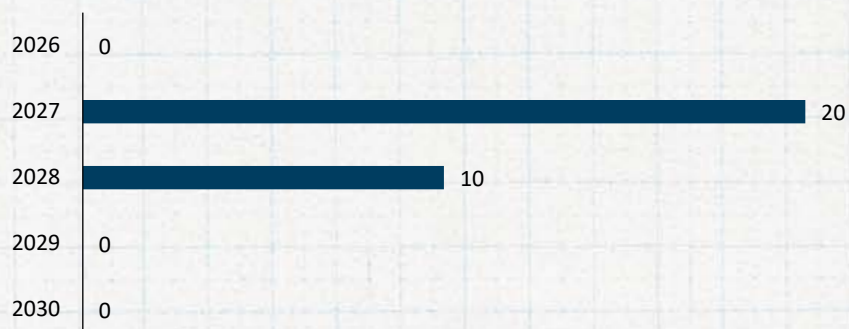
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 7 października 2026 r. Adatex opublikował raport dotyczący wykorzystania środków z emisji obligacji serii A i B wraz z oświadczeniami zgodności. Na koniec 2025 r. wartość nominalna obu serii wynosiła łącznie **30 mln zł**.

Wypłata odsetek: Najbliższe płatności odsetkowe przypadają na **21 listopada 2026 r. (ADX1128)** oraz **13 grudnia 2026 r. (ADX1227)**. Obie serie mają półroczne okresy odsetkowe.

Publikacja wyników: 30 września 2026 r. spółka opublikowała raport za I półrocze 2026 r. **Raport za III kwartał 2026 r. zostanie opublikowany 30 listopada 2026 r.**, zgodnie ze zmianą terminu ogłoszoną 7 października.

Allegro.eu

► Podstawowe informacje

Allegro.eu prowadzi działalność w sektorze **handlu elektronicznego (e-commerce)**. Głównym obszarem działalności jest prowadzenie **platform handlowych typu marketplace**, uzupełnianych usługami reklamowymi, logistycznymi oraz rozwiązaniami finansowymi dla klientów i sprzedawców.

Allegro jest operatorem **największej platformy marketplace w Polsce**. Działalność obejmuje również rynki Czech, Słowacji i Węgier. W 2025 r. skonsolidowane przychody z działalności kontynuowanej wyniosły **11,46 mld zł**.

W latach 2023–2025 Allegro.eu **poprawiło rentowność i ograniczyło zadłużenie**. Wskaźnik **długu netto/EBITDA spadł z 2,51x do 0,70x**, a **pokrycie odsetek wynikiem operacyjnym wzrosło z 1,39x do 5,17x**. Wszystkie wskaźniki zadłużenia i jego obsługi kształtują się **zauważalnie korzystniej od mediany rynkowej**.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst była notowana **1 seria niezabezpieczonych obligacji Allegro.eu (ALE0630) o wartości nominalnej 1 mld zł**. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, z marżą **1,30 p.p.** Aktualny kupon wynosi **5,2%**, a rentowność do wykupu (YTM) **4,7%**. Termin wykupu przypada na **28 czerwca 2030 r.**

Średni obrót sesyjny wynosi **9,3 tys. zł**, co oznacza płynność około **1,7-krotnie wyższą od mediany rynku obligacji korporacyjnych Catalyst (5,5 tys. zł)**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

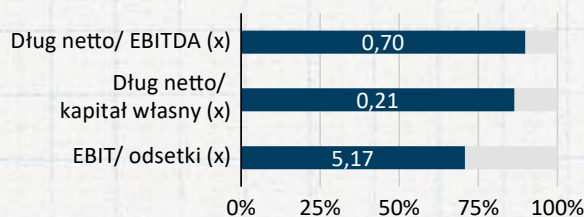
Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	10 185,3	10 367,2	11 458,1
EBITDA	1 598,1	2 602,6	3 072,8
EBIT	755,7	1 912,9	2 287,7
Koszty odsetkowe	544,9	505,0	442,8
Zysk netto	284,1	1 034,6	1 517,1
Przepływy operacyjne	2 374,8	3 438,2	2 664,7
Dług netto	4 018,4	1 729,3	2 138,9
Kapitał własny	9 043,3	10 087,2	10 144,3
Dług netto/ EBITDA (x)	2,51	0,66	0,70
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,44	0,17	0,21
EBIT/ odsetki (x)	1,39	3,79	5,17

Dane finansowe oczyszczone z wpływu MSSF 16.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ALE0630	1 000 000 000	1 000	PLN	28.06.2030	1,3%	5,2%	4,7%	brak	9,3

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 18 września 2026 r. Allegro zawarło suplement do umowy kredytowej, nadając finansowaniu bankowemu status **kredytów powiązanych z celami zrównoważonego rozwoju** (*sustainability-linked loan, SLL*). We wrześniu opublikowano również oświadczenie zgodności z warunkami obligacji serii A, dla których maksymalny dopuszczalny wskaźnik dźwigni finansowej wynosi **4,50x**.

Wypłata odsetek: Najbliższa płatność odsetkowa od obligacji serii **A (ALE0630)** przypada **30 grudnia 2026 r.** Obligacje są oprocentowane według WIBOR 6M + 1,30 p.p., z półrocznymi okresami odsetkowymi.

Publikacja wyników: 17 września 2026 r. Allegro.eu opublikowało raport za I półrocze 2026 r. **Wybrane dane finansowe i aktualizacja biznesowa za III kwartał 2026 r. zostaną opublikowane 12 listopada 2026 r.**

Anwim

► Podstawowe informacje

Anwim SA prowadzi działalność w **sektorze paliwowym**, obejmującą import, hurtową sprzedaż i dystrybucję paliw oraz detaliczną sprzedaż poprzez **ogólnopolską sieć stacji MOYA**. Spółka rozwija również ofertę dla klientów flotowych, usługi pozapaliwowe i infrastrukturę ładowania pojazdów elektrycznych.

Anwim należy do **największych niezależnych przedsiębiorstw paliwowych w Polsce**. Sieć MOYA jest **trzecią co do wielkości siecią stacji paliw w kraju** i na koniec III kwartału 2026 r. liczyła około **550 placówek**. W 2025 r. skonsolidowane przychody wyniosły **12,95 mld zł**.

W 2025 r. Anwim zwiększył EBITDA do **171,8 mln zł** i przepływy operacyjne do **265,6 mln zł**, mimo spadku przychodów o **5,1% r/r**. Dług netto zmniejszył się do **225,8 mln zł**, a wskaźnik **dług netto/EBITDA** spadł do **1,31x**, pozostając jednak zauważalnie mniej korzystny od mediany emitentów. **Dług netto/kapitał własny** wyniósł **0,78x**, a **EBIT/odsetki** **1,69x** – oba wskaźniki kształtowały się mniej korzystnie od mediany, przy czym niski poziom pokrycia odsetek wskazuje na ograniczony bufor obsługi zadłużenia.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na rynku Catalyst były notowane **2 serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 90 mln zł**. Obie emisje są **zabezpieczone poręczeniem** i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, z marżą **4,0–4,7 p.p.** Aktualne kupony wynoszą **7,8–8,5%**, a rentowność do wykupu (YTM) **0,4–7,8%**. Najbliższy wykup obligacji serii **ANW1126** przypada na **16 listopada 2026 r.**

Płynność obligacji emitenta jest bardzo niska. W III kw. 2026 r. średni obrót sesyjny wynosił **0,0–0,3 tys. zł**, czyli około **18-krotnie mniej** od mediany rynku obligacji korporacyjnych Catalyst (**5,5 tys. zł** na sesję) nawet w przypadku bardziej płynnej serii.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ANW1126	65 000 000	1 000	PLN	16.11.2026	4,7%	8,5%	0,4%	poręczenie	0,3
ANW1227	25 000 000	1 000	PLN	13.12.2027	4,0%	7,8%	7,8%	poręczenie	0,0

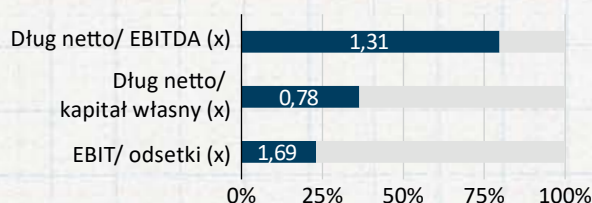
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

(mln zł)	2023	2024	2025
Przychody	12 981,1	13 641,3	12 949,2
EBITDA	121,7	166,4	171,8
EBIT	57,1	85,3	82,7
Koszty odsetkowe	50,9	51,3	49,1
Zysk netto	-23,2	9,4	26,7
Przepływy operacyjne	185,3	183,8	265,6
Dług netto	316,1	345,7	225,8
Kapitał własny	260,6	269,9	290,1
Dług netto/ EBITDA (x)	2,60	2,08	1,31
Dług netto/ kapitał własny (x)	1,21	1,28	0,78
EBIT/ odsetki (x)	1,12	1,66	1,69

Źródło: Spółka, DM BOŚ

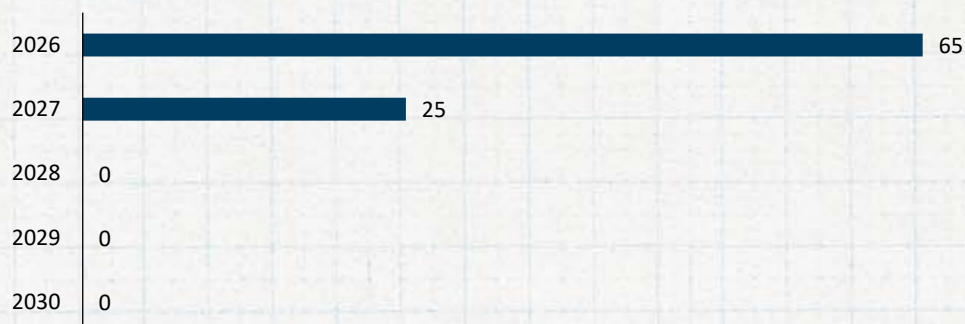
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 1 lipca 2026 r. Anwim podpisał aneks do umowy kredytowej z mBankiem, zwiększający dostępne finansowanie o **50 mln zł, do 133 mln zł**. Najbliższym istotnym zdarzeniem jest **wykup obligacji serii C (ANW1126) o wartości 65 mln zł**, przypadający na **16 listopada 2026 r.**

Wypłata odsetek: Najbliższe płatności odsetkowe przypadają na **16 listopada 2026 r.** dla serii **ANW1126** (wraz z wykupem obligacji) oraz **13 grudnia 2026 r.** dla serii **ANW1227**. Odsetki od obu serii wypłacane są kwartalnie.

Publikacja wyników: 30 września 2026 r. Anwim opublikował raport półroczny za I półrocze 2026 r. Publikację raportu za III kwartał 2026 r. zaplanowano na **27 listopada 2026 r.**

AOW Faktoring

► Podstawowe informacje

AOW Faktoring SA prowadzi działalność w **sektorze usług finansowych**, specjalizując się w **faktoringu**, czyli finansowaniu należności handlowych przedsiębiorstw. Spółka zapewnia klientom dostęp do środków pieniężnych przed terminem płatności faktur, wspierając zarządzanie płynnością finansową.

Działalność AOW Faktoring koncentruje się na **finansowaniu wierzytelności przedsiębiorstw**. Na koniec 2025 r. wartość należności wykazanych w sprawozdaniu finansowym wynosiła **87,8 mln zł**, wobec **70,4 mln zł** rok wcześniej. W 2025 r. spółka osiągnęła **12,4 mln zł przychodów**.

W 2025 r. AOW Faktoring zwiększył przychody o **40,9% r/r**, do **12,4 mln zł**, a EBITDA do **6,7 mln zł**. Jednocześnie przepływy operacyjne pozostały ujemne (**-8,6 mln zł**), a dług netto wzrósł do **62,4 mln zł**. Wskaźnik **dług netto/EBITDA** zwiększył się do **9,38x**, a **dług netto/kapitał własny** do **2,96x**. **EBIT/odsetki** wyniósł **1,20x**, co oznacza niewielki bufor na obsługę kosztów finansowania. **Wszystkie trzy wskaźniki kształtowały się wyraźnie mniej korzystnie od mediany rynku Catalyst**.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst było notowanych **5 serii obligacji AOW Faktoring o łącznej wartości nominalnej emisji 47 mln zł**. Wszystkie serie są **zabezpieczone zastawem rejestrowym na portfelu wierzytelności faktoringowych** i oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, z marżą **4,6–5,5 p.p.** Aktualne kupony wynoszą **8,4–9,3%**, a rentowności do wykupu (YTM) **5,8–7,8%**. Najbliższy wykup przypada na **22 lutego 2027 r. (AOW0227)**.

Obligacje AOW Faktoring charakteryzują się **niższą płynnością od mediany rynku obligacji korporacyjnych Catalyst**. Średni obrót sesyjny wynosi **0,5–3,9 tys. zł**, wobec mediany rynkowej **5,5 tys. zł**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
AOW0227	4 960 200	600	PLN	22.02.2027	5,5%	9,3%	5,8%	Zastaw rejestrowy, art. 777 kpc	1,7
AOW0528	12 000 000	1 000	PLN	25.05.2028	4,8%	8,6%	7,3%	Zastaw rejestrowy, art. 777 kpc	0,5
AOW0529	10 000 000	1 000	PLN	20.05.2029	4,6%	8,4%	6,4%	Zastaw rejestrowy, art. 777 kpc	3,9
AOW1027	10 000 000	1 000	PLN	23.10.2027	5,0%	8,8%	7,8%	Zastaw rejestrowy, art. 777 kpc	1,9
AOW1028	10 000 000	1 000	PLN	24.10.2028	4,8%	8,6%	7,6%	Zastaw rejestrowy, art. 777 kpc	2,8

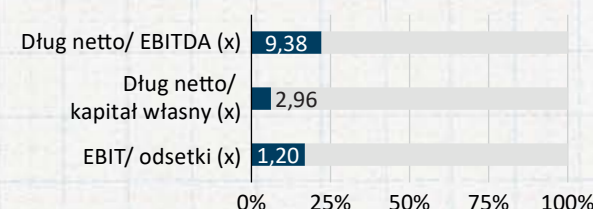
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

(mln zł)	2023	2024	2025
Przychody	7,0	8,8	12,4
EBITDA	4,2	4,9	6,7
EBIT	4,1	4,9	6,6
Koszty odsetkowe	3,7	4,2	5,5
Zysk netto	0,5	0,6	0,6
Przepływy operacyjne	4,4	-6,0	-8,6
Dług netto	34,8	45,7	62,4
Kapitał własny	22,0	22,4	21,1
Dług netto/ EBITDA (x)	8,31	9,26	9,38
Dług netto/ kapitał własny (x)	1,58	2,04	2,96
EBIT/ odsetki (x)	1,12	1,16	1,20

Źródło: Spółka, DM BOŚ

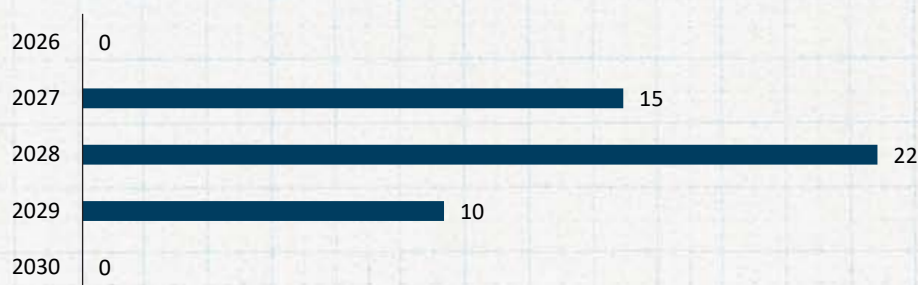
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 9 czerwca 2026 r. AOW Faktoring poinformował o naruszeniu warunków emisji pięciu serii obligacji w związku z przekroczeniem limitu wypłat na rzecz akcjonariuszy o **219,7 tys. zł**. Spółka wskazała, że zaliczka na dywidendę w wysokości **246,9 tys. zł** została zwrócona 5 czerwca, a podstawa wcześniejszego wykupu przestała występować. Ponadto **22 lipca 2026 r.** przeprowadzono częściowy wykup obligacji serii S (AOW0227), obniżając nominalną jedną obligację z **1 000 zł do 600 zł**.

Wypłata odsetek: Najbliższe terminy to **22 października 2026 r. (AOW0227)**, **23 października (AOW1027)**, **24 października (AOW1028)** oraz **20 listopada (AOW0529)**.

Publikacja wyników: Raport roczny za **2025 r.** oraz raport półroczny za **2026 r.** zostały opublikowane odpowiednio na **30 kwietnia i 30 sierpnia 2026 r.** Termin publikacji raportu rocznego za **2026 r.** nie został jeszcze ogłoszony.

Arche

► Podstawowe informacje

Arche działa w **sektorze nieruchomości i hotelarstwa**. Spółka realizuje projekty deweloperskie, w tym inwestycje mieszkaniowe i hotelowe, specjalizując się również w **rewitalizacji obiektów zabytkowych i przemysłowych**. Model biznesowy obejmuje sprzedaż nieruchomości oraz prowadzenie działalności hotelarskiej.

Arche jest **rozpoznawalnym deweloperem i operatorem hotelowym w Polsce**, rozwijającym sieć obiektów pod marką Arche. W 2025 r. spółka osiągnęła **882,2 mln zł przychodów (+22,3% r/r)**. Działalność obejmuje zarówno realizację nowych inwestycji, jak i zarządzanie istniejącymi obiektami hotelowymi.

W 2025 r. mimo wzrostu przychodów, EBITDA spadła do **126,4 mln zł**, a przepływy operacyjne do **42,2 mln zł**. Jednocześnie dług netto wzrósł do **244,2 mln zł**, a wskaźnik **dług netto/EBITDA** zwiększył się z **1,26x do 1,93x**. Relacja **długu netto do kapitału własnego** wzrosła do **0,33x**, natomiast **EBIT/odsetki** spadł z **6,23x do 3,76x**. Mimo pogorszenia, **wszystkie trzy wskaźniki pozostawały korzystniejsze od mediany rynku Catalyst**.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst były notowane **trzy serie niezabezpieczonych obligacji Arche SA** o łącznej wartości **228 mln zł**, z terminami wykupu w latach 2027–2029. Marże wynosiły **3,9-4,5 p.p.**, aktualne kupony **7,7-8,3%**, a rentowności (YTM) **5,1-7,0%**. Najbliższy wykup serii ACH0427 przypada na **2 kwietnia 2027 r.** Średni obrót sesyjny wynosił **4,5-35,2 tys. zł**, przy medianie rynku Catalyst **5,5 tys. zł** – dwie z trzech serii przekraczały ten poziom.

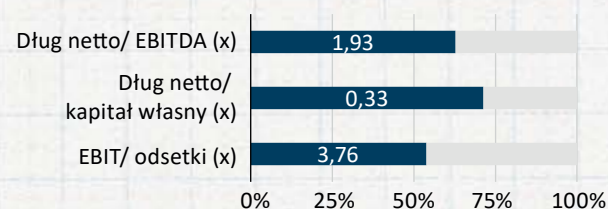
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	710,2	721,1	882,2
EBITDA	112,0	157,8	126,4
EBIT	81,6	136,2	101,2
Koszty odsetkowe	22,1	21,8	26,9
Zysk netto	46,2	95,8	59,7
Przepływy operacyjne	37,1	85,0	42,2
Dług netto	171,3	199,6	244,2
Kapitał własny	604,4	699,6	732,5
Dług netto/ EBITDA (x)	1,53	1,26	1,93
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,28	0,29	0,33
EBIT/ odsetki (x)	3,69	6,23	3,76

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

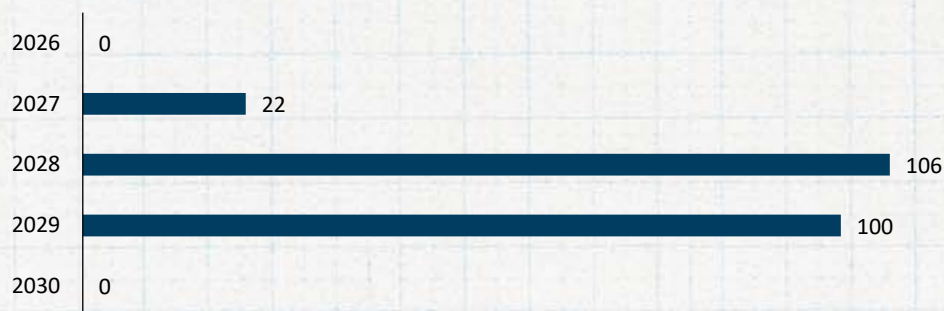
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ACH0427	21 500 000	1 000	PLN	02.04.2027	4,4%	8,3%	5,1%	brak	4,5
ACH0628	106 461 000	1 000	PLN	18.06.2028	4,5%	8,3%	6,8%	brak	6,4
ACH0729	100 000 000	1 000	PLN	21.07.2029	3,9%	7,7%	7,0%	brak	35,2

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: W lipcu 2026 r. Arche SA wprowadziło na Catalyst **niezabezpieczone obligacje serii ACH0729 o wartości 100 mln zł**, z terminem wykupu 21 lipca 2029 r. Najbliższy wykup dotyczy **serii ACH0427 o wartości 21,5 mln zł** i przypada na **2 kwietnia 2027 r.**

Wpłata odsetek: Najbliższa płatność odsetek od obligacji **serii ACH0628 przypada na 18 grudnia 2026 r.**, a od **serii ACH0427 na 2 stycznia 2027 r.** Odsetki wypłacane są kwartalnie.

Publikacja wyników: 30 września 2026 r. Arche opublikowało raport jednostkowy i skonsolidowany za **I półrocze 2026 r.** Termin kolejnej publikacji wyników nie został jeszcze ogłoszony.

Archicom

► Podstawowe informacje

Archicom jest deweloperem mieszkaniowym działającym na polskim rynku nieruchomości. Podstawowym obszarem działalności Grupy jest **realizacja i sprzedaż mieszkań**, przede wszystkim w dużych aglomeracjach miejskich. Spółka prowadzi również działalność w zakresie projektów wielofunkcyjnych oraz zagospodarowania terenów inwestycyjnych.

Archicom należy do **czołowych deweloperów mieszkaniowych w Polsce** i wchodzi w skład **Grupy Echo Investment**. Spółka prowadzi inwestycje m.in. w Warszawie, Wrocławiu, Krakowie, Łodzi i Poznaniu. W 2025 r. Grupa osiągnęła **961,7 mln zł przychodów**, co oznacza wzrost o **29,6% r/r**. Skala działalności oraz obecność na kilku największych rynkach mieszkaniowych stanowią istotne elementy jej pozycji konkurencyjnej.

W 2025 r. Archicom osiągnął **152,7 mln zł EBITDA** oraz **84,0 mln zł zysku netto**, przy dodatnich przepływach operacyjnych na poziomie **55,8 mln zł**. Wyniki pozostają uzależnione od harmonogramu realizacji i przekazywania projektów deweloperskich.

Wskaźnik **dług netto/EBITDA** zwiększył się z **3,63x do 5,14x**. Relacja **długu netto do kapitału własnego** wyniosła **0,63x**, przy czym oba wskaźniki pozostają **mniej korzystne od mediany rynkowej**. Z kolei **EBIT/odsetki** wyniósł **6,89x**, kształtując się wyraźnie korzystniej od mediany rynku Catalyst.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na Catalyst były notowane **cztery serie niezabezpieczonych obligacji Archicom** o łącznej wartości **688 mln zł**, z terminami wykupu w latach 2027–2029. Marże wynosiły **2,6–3,4 p.p.**, aktualne kupony **6,4–7,2%**, a rentowności (YTM) **2,2–7,0%**. Najbliższy wykup serii **ARH0227** przypada na **8 lutego 2027 r.** W ostatnim kwartale **nie dokonywano żadnych transakcji** na obligacjach emitenta.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ARH0227	210 000 000	1 000	PLN	08.02.2027	3,4%	7,2%	2,2%	brak	0,0
ARH0329	120 000 000	1 000	PLN	14.03.2029	2,6%	6,4%	6,4%	brak	0,0
ARH0627	168 000 000	1 000	PLN	01.06.2027	3,3%	7,1%	7,0%	brak	0,0
ARH0628	190 000 000	1 000	PLN	19.06.2028	3,1%	6,9%	6,7%	brak	0,0

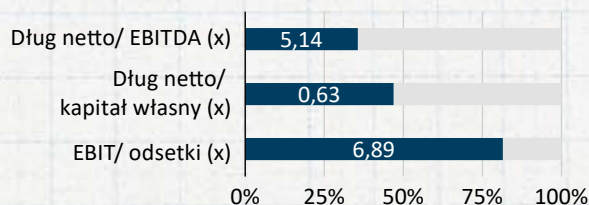
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	1 101,1	742,0	961,7
EBITDA	314,0	168,7	152,7
EBIT	309,7	160,4	142,6
Koszty odsetkowe	15,7	31,4	20,7
Zysk netto	255,8	107,2	84,0
Przepływy operacyjne	112,6	-120,4	55,8
Dług netto	-39,0	612,9	785,3
Kapitał własny	1 268,2	1 255,5	1 245,7
Dług netto/ EBITDA (x)	uj.	3,63	5,14
Dług netto/ kapitał własny (x)	uj.	0,49	0,63
EBIT/ odsetki (x)	19,74	5,11	6,89

Źródło: Spółka, DM BOŚ

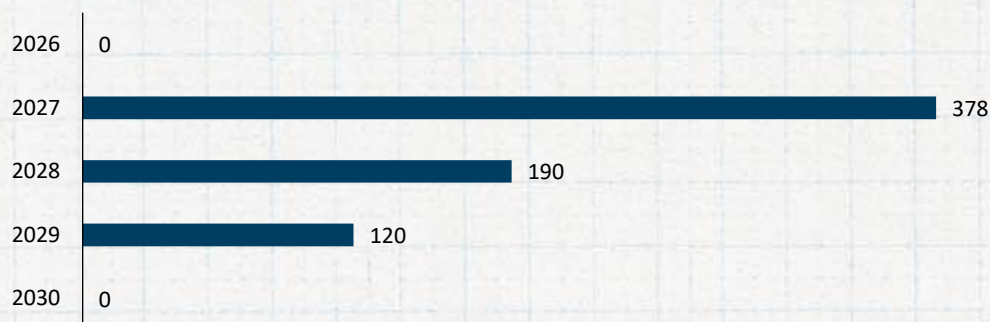
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: We wrześniu 2026 r. Archicom ustanowił **nowy program emisji obligacji o wartości do 800 mln zł**. 15 października spółka wyemitowała **niezabezpieczone obligacje serii 1IA/2026 o wartości 385 mln zł**, oprocentowane według WIBOR 6M powiększonego o marżę, z terminem wykupu **15 października 2030 r.** Środki mają zostać przeznaczone na refinansowanie istniejącego zadłużenia obligacyjnego. Spółka zapowiedziała również **przedterminowy wykup serii ARH0227 i ARH0627**, odpowiednio 9 listopada i 1 grudnia 2026 r.

Wypłata odsetek: Najbliższe płatności odsetkowe przypadają **9 listopada 2026 r.** dla serii ARH0227 oraz **1 grudnia 2026 r.** dla serii ARH0627. W obu przypadkach płatności zbiegają się z zapowiedzianymi przedterminowymi wykupami obligacji.

Publikacja wyników: 15 września 2026 r. Archicom opublikował raport za I półrocze 2026 r. Kolejna publikacja, obejmująca wyniki za III kwartał 2026 r., została zaplanowana na **24 listopada 2026 r.**

art.Locum

► Emitent – podstawowe informacje

Art.Locum działa w **branży deweloperskiej**, koncentrując się na realizacji i sprzedaży **inwestycji mieszkaniowych**. Działalność Grupy obejmuje pozyskiwanie gruntów, przygotowanie i realizację projektów budowlanych oraz sprzedaż lokali mieszkalnych i użytkowych. Uzupełniającym obszarem działalności jest wynajem nieruchomości.

Art.Locum jest **deweloperem o relatywnie niewielkiej skali działalności**, związanym przede wszystkim z **rynkiem łódzkim**. W 2025 r. skonsolidowane przychody Grupy wyniosły **102,0 mln zł**, wobec 62,0 mln zł rok wcześniej, co oznacza **wzrost o 64,4%**. Na koniec 2025 r. wartość zapasów deweloperskich wynosiła **256,4 mln zł**, wobec 245,3 mln zł na koniec 2024 r.

W 2025 r. **dług netto Art.Locum wzrósł do 16,0 mln zł**, wobec nadwyżki gotówki rok wcześniej. Wskaźniki **dług netto/ EBITDA (0,84x)** i **dług netto/ kapitał własny (0,07x)** pozostają na niskich poziomach, wyraźnie korzystniejszych od mediany rynku Catalyst. **Pokrycie odsetek wynikiem operacyjnym wyniosło 3,67x**, wobec 4,10x rok wcześniej, również przewyższając medianę rynkową.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. 2026 r. na rynku Catalyst były notowane **dwie serie niezabezpieczonych obligacji Art.Locum** o łącznej wartości nominalnej **61 mln zł**, z terminami wykupu w grudniu 2027 r. i kwietniu 2029 r. Aktualne oprocentowanie wynosiło **8,0–8,1%**, przy marży 4,3 p.p. ponad stopę referencyjną, natomiast rentowność do wykupu (YTM) kształtowała się w przedziale **7,3-7,5%**.

Płynność obu serii była niższa od mediany rynku Catalyst, wynoszącej 5,5 tys. zł dziennie. Średni obrót na sesję wynosił **4,4 tys. zł dla ARL0429** i ledwie **0,7 tys. zł dla ARL1227**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ARL0429	40 000 000	1 000	PLN	24.04.2029	4,3%	8,0%	7,5%	brak	4,4
ARL1227	21 000 000	1 000	PLN	17.12.2027	4,3%	8,1%	7,3%	brak	0,7

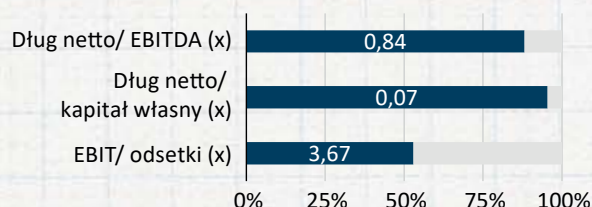
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	17,1	62,0	102,0
EBITDA	1,7	12,6	19,1
EBIT	0,5	11,5	17,8
Koszty odsetkowe	1,4	2,8	4,9
Zysk netto	0,8	8,6	13,3
Przepływy operacyjne	-41,0	12,9	-22,3
Dług netto	2,2	-11,0	16,0
Kapitał własny	211,5	220,2	229,4
Dług netto/ EBITDA (x)	1,34	uj.	0,84
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,01	uj.	0,07
EBIT/ odsetki (x)	0,38	4,10	3,67

Źródło: Spółka, DM BOŚ

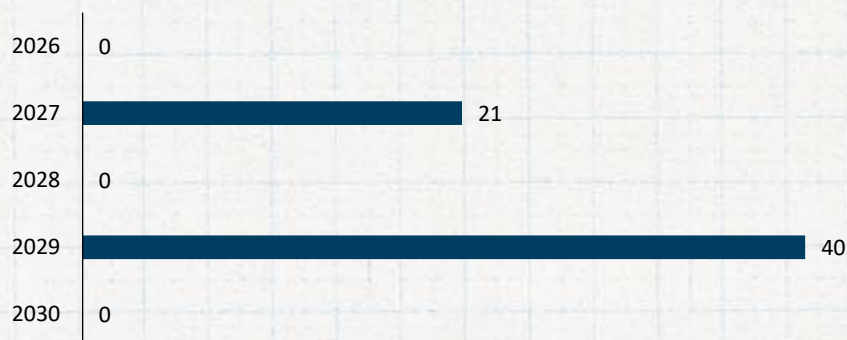
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 11 sierpnia 2026 r. – art.Locum poinformował o przedterminowym całościowym wykupie obligacji serii ARL1226, których pierwotny termin zapadalności przypadał na grudzień 2026 r. Pozostałe serie, **ARL1227** i **ARL0429**, mają terminy wykupu odpowiednio w grudniu 2027 r. i kwietniu 2029 r.

Wypłata odsetek: odsetki od obu serii obligacji są wypłacane **kwartalnie**. Najbliższe terminy płatności przypadają na **17 grudnia 2026 r. (ARL1227)** oraz **24 stycznia 2027 r. (ARL0429)**.

Publikacja wyników: ostatni raport półroczny opublikowano **15 września 2026 r.** Kolejną regularną publikacją będzie **raport roczny za 2026 rok**, którego dokładnego terminu jeszcze nie ogłoszono.



Atal

► Emitent – podstawowe informacje

ATAL jest jednym z dużych polskich **deweloperów mieszkaniowych**, prowadzącym działalność w największych aglomeracjach kraju. Głównym obszarem działalności Grupy jest **zakup gruntów, realizacja inwestycji i sprzedaż mieszkań na rynku pierwotnym**. Uzupełniającym źródłem przychodów jest najem nieruchomości komercyjnych.

ATAL prowadzi działalność na wielu regionalnych rynkach mieszkaniowych, co zapewnia **dywersyfikację geograficzną**. W 2025 r. Grupa osiągnęła **1,27 mld zł przychodów**, wobec **1,49 mld zł w 2024 r.** Wartość zapasów wzrosła do **4,44 mld zł z 3,38 mld zł**, co wskazuje na znaczną skalę realizowanych inwestycji i wysokie zaangażowanie kapitału.

W latach 2023–2025 zadłużenie netto ATAL istotnie wzrosło, co należy wiązać przede wszystkim z **intensywną działalnością inwestycyjną i rozbudową portfela projektów deweloperskich**, mającą odzwierciedlenie w ujemnych przepływach operacyjnych. Wskaźnik **dług netto/EBITDA** wzrósł z **0,10x do 5,45x**, a **dług netto/kapitał własny** z **0,02x do 1,05x**, przy czym oba pozostają **mniej korzystne od mediany emitentów z Catalyst**. Jednocześnie wskaźnik **EBIT/odsetki** obniżył się z **9,12x do 4,78x**, ale nadal kształtuje się korzystniej od mediany rynkowej.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. ATAL posiadał **4 aktywne serie obligacji o łącznej wartości nominalnej 690 mln zł**, wszystkie niezabezpieczone. Marże wynoszą **1,4-2,0 p.p.**, aktualne kupony **5,2–5,9%**, a rentowności YTM **2,3-5,9%**. Najbliższy wykup przypada na **17 lutego 2027 r. (130 mln zł)**. **Płynność obligacji jest bardzo niska – średni obrót sesyjny poszczególnych serii wynosi 0,0-0,1 tys. zł**, wobec mediany rynkowej **5,5 tys. zł**.

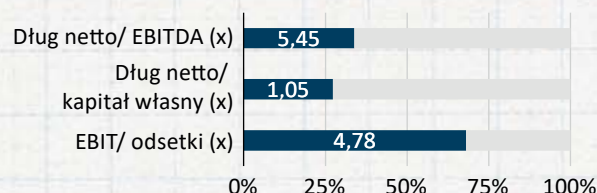
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	1 500,5	1 486,9	1 267,1
EBITDA	405,1	335,4	331,9
EBIT	401,6	331,1	327,2
Koszty odsetkowe	44,0	51,1	68,4
Zysk netto	341,2	295,4	223,3
Przepływy operacyjne	112,7	-451,2	-657,3
Dług netto	40,1	795,0	1 807,1
Kapitał własny	1 700,1	1 738,8	1 724,9
Dług netto/ EBITDA (x)	0,10	2,37	5,45
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,02	0,46	1,05
EBIT/ odsetki (x)	9,12	6,48	4,78

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

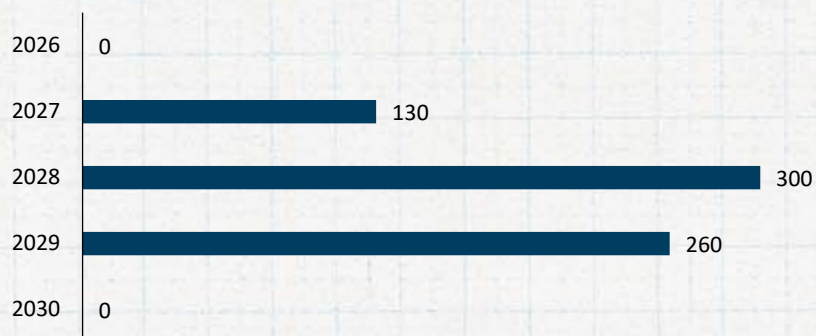
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ATL0227	130 000 000	1 000	PLN	17.02.2027	1,4%	5,2%	2,3%	brak	0,1
ATL0429	260 000 000	1 000	PLN	30.04.2029	1,5%	5,4%	5,4%	brak	0,0
ATL0628	100 000 000	1 000	PLN	19.06.2028	1,9%	5,8%	5,3%	brak	0,1
ATL1028	200 000 000	1 000	PLN	13.10.2028	2,0%	5,9%	5,9%	brak	0,0

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: w czerwcu 2026 r. ATAL podwyższył program emisji obligacji i wyemitował **260 mln zł obligacji serii ATL0429**. Najbliższy wykup obligacji ATAL dotyczy serii **ATL0227 o wartości 130 mln zł**, z terminem **17 lutego 2027 r.**

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji ATAL są wypłacane **co pół roku**. Najbliższe terminy płatności przypadają na **19 grudnia 2026 r. (ATL0628)**, **30 grudnia 2026 r. (ATL0429)**, **17 lutego 2027 r. (ATL0227)** i **14 kwietnia 2027 r. (ATL1028)**.

Publikacja wyników: ostatni raport, za **I półrocze 2026 r.**, opublikowano **10 września 2026 r.** Publikację wyników za III kwartał zaplanowano na **26 listopada 2026 r.**

BBI Development

► Emitent – podstawowe informacje

BBI Development jest spółką **deweloperską** specjalizującą się w realizacji projektów nieruchomościowych, głównie w Warszawie. Działalność Grupy obejmuje przygotowanie i prowadzenie inwestycji mieszkaniowych oraz komercyjnych, w tym projektów wielofunkcyjnych, realizowanych również poprzez spółki celowe i przedsięwzięcia z partnerami.

BBI Development jest **deweloperem o relatywnie niewielkiej skali działalności i wysokiej koncentracji na pojedynczych projektach**, co odróżnia go od dużych, ogólnopolskich deweloperów mieszkaniowych. W 2025 r. Grupa osiągnęła **21,9 mln zł przychodów**, wobec **13,9 mln zł w 2024 r.** Wyniki finansowe mogą podlegać znacznym wahaniom w zależności od etapu realizacji, komercjalizacji i rozliczania poszczególnych inwestycji.

W latach 2023-25 wyniki BBI Development charakteryzowały się **wysoką zmiennością i spadkiem rentowności**, przy względnie stabilnym zadłużeniu netto. **Wysoka EBITDA w 2023 r. wynikała głównie z jednorazowo wysokiego udziału w zyskach wspólnych przedsięwzięć (55,8 mln zł).** W 2025 r. **ujemne EBITDA i wynik operacyjny** sprawiły, że wskaźniki **dług netto/ EBITDA oraz EBIT/ odsetki należały do najgorszych na rynku.** Jednocześnie **dług netto/ kapitał własny wyniósł 0,46x**, plasując się lepiej od mediany rynkowej.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst była notowana **jedna seria obligacji BBI Development (BBI0227)** o wartości nominalnej **44,7 mln zł**, niezabezpieczona, z terminem wykupu **24 lutego 2027 r.** Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy bazowej powiększonej o marżę **7,8 p.p.**, przy aktualnym kuponie **11,6%** i rentowności YTM **7,5%**. Średni obrót sesyjny wynosi **6,3 tys. zł**, nieznacznie powyżej mediany rynkowej w wys. **5,5 tys. zł**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BBI0227	44 740 000	1 000	PLN	24.02.2027	7,8%	11,6%	7,5%	brak	6,3

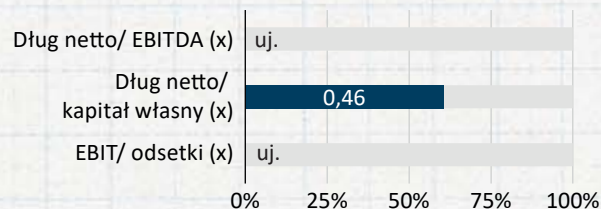
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	24,4	13,9	21,9
EBITDA	54,0	1,2	-1,2
EBIT	52,9	0,2	-2,0
Koszty odsetkowe	8,5	8,5	9,9
Zysk netto	50,9	-3,4	-8,5
Przepływy operacyjne	-15,1	-4,5	12,7
Dług netto	57,1	71,7	71,4
Kapitał własny	166,9	163,5	154,9
Dług netto/ EBITDA (x)	1,06	61,57	uj.
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,34	0,44	0,46
EBIT/ odsetki (x)	6,19	0,03	uj.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

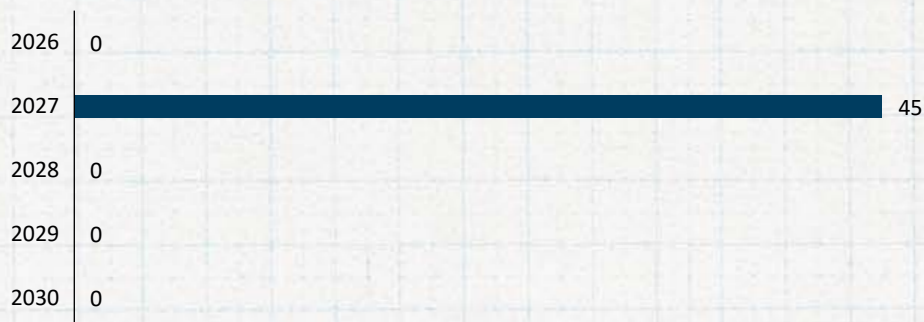
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 3 września 2026 r. spółka zawarła aneks do umowy kredytowej z Bankiem Pekao SA dotyczącej projektu Centrum Praskie Koneser; 2 października 2026 r. zawarła umowę o generalne wykonawstwo projektu Roma Tower. Najbliższy wykup dotyczy obligacji BBI0227 o wartości 44,74 mln zł, przypadający na 24 lutego 2027 r.

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji BBI0227 są wypłacane co pół roku. Najbliższa płatność przypada na 24 lutego 2027 r., równocześnie z wykupem obligacji.

Publikacja wyników: ostatni raport, za I półrocze 2026 r., opublikowano 29 września 2026 r. Kolejna publikacja, obejmująca III kwartał 2026 r., jest zaplanowana na 27 listopada 2026 r.

Benefit Systems

► Emitent – podstawowe informacje

Benefit Systems działa na rynku pozapłacowych benefitów pracowniczych i usług sportowo-rekreacyjnych. Głównym produktem Grupy jest **program MultiSport**, umożliwiający użytkownikom korzystanie z obiektów sportowych. Spółka rozwija również własne sieci klubów fitness w Polsce i za granicą, łącząc działalność abonamentową z bezpośrednim zarządzaniem obiektami sportowymi.

Benefit Systems jest **liderem polskiego rynku kart sportowych** i znaczącym operatorem sieci fitness, o rosnącej skali działalności międzynarodowej. Istotnym etapem ekspansji było **przejęcie tureckiej sieci fitness MAC w 2025 r. za 1,6 mld zł**, zwiększające skalę działalności Grupy. Wzrost liczby użytkowników programów sportowych i rozwój klubów fitness wspiera **wzrost przychodów i powtarzalność wpływów abonamentowych**.

W latach 2023-25 Benefit Systems odnotował **dynamiczny wzrost przychodów i EBITDA**, utrzymując wysoką rentowność i dodatnie przepływy operacyjne. Przejęcie sieci MAC w 2025 r. spowodowało przejście z gotówki netto do **długu netto na poziomie 795 mln zł**. Mimo wzrostu zadłużenia wskaźniki **dług netto/ EBITDA (0,86x)**, **dług netto/ kapitał własny (0,34x)** oraz **EBIT/ odsetki (7,33x)** pozostają **wyraźnie korzystniejsze od mediany rynku Catalyst**, wskazując na dobrą zdolność obsługi długu.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst była notowana **jedna seria obligacji Benefit Systems (BFT0330)** o wartości nominalnej **1 mld zł**, niezabezpieczona, z terminem wykupu **11 marca 2030 r.** Oprocentowanie wynosi **WIBOR 6M + 1,9 p.p.**, przy aktualnym kuponie **5,8%** i rentowności YTM **4,9%**. Średni obrót sesyjny wynosi **6,2 tys. zł**, nieznacznie powyżej **mediany rynkowej w wys. 5,5 tys. zł**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BFT0330	1 000 000 000	1 000	PLN	11.03.2030	1,9%	5,8%	4,9%	brak	6,2

Źródło: GPW, DM BOŚ

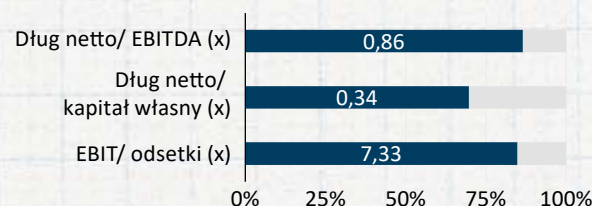
Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	2 774,1	3 397,3	4 522,7
EBITDA	619,9	746,9	924,2
EBIT	501,5	603,0	660,8
Koszty odsetkowe	7,7	7,2	90,2
Zysk netto	439,6	449,6	570,9
Przepływy operacyjne	415,1	493,7	491,5
Dług netto	-373,5	-152,7	795,0
Kapitał własny	996,8	1 154,7	2 358,9
Dług netto/ EBITDA (x)	uj.	uj.	0,86
Dług netto/ kapitał własny (x)	uj.	uj.	0,34
EBIT/ odsetki (x)	64,81	84,06	7,33

Dane finansowe oczyszczone z wpływu MSSF 16.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: kluczowym wydarzeniem w 2025 r. była **emisja obligacji o wartości 1 mld zł**, przeznaczona na częściowe sfinansowanie przejęcia tureckiej sieci fitness MAC. Wykup notowanej serii **BFT0330** przypada na **11 marca 2030 r.**

Wypłata odsetek: obligacje **BFT0330** mają **półroczne okresy odsetkowe**. Najbliższa wypłata odsetek przypada na **11 marca 2027 r.**

Publikacja wyników: ostatni raport, za I półrocze 2026 r., opublikowano **20 sierpnia 2026 r.** Kolejny raport, za III kwartał 2026 r., zostanie opublikowany **19 listopada 2026 r.**

BEST

► Emitent – podstawowe informacje

BEST działa na rynku zarządzania wierzytelnościami, specjalizując się w **nabywaniu i windykacji portfeli wierzytelności**, przede wszystkim od instytucji finansowych. Grupa generuje przychody głównie z odzysków należności nabytych na własny rachunek, prowadząc działania windykacyjne na etapie polubownym i sądowo-egzekucyjnym.

BEST należy do **czołowych podmiotów polskiego rynku zarządzania wierzytelnościami**. Istotnym etapem rozwoju było **połączenie z Kredyt Inkaso w kwietniu 2025 r.**, które zwiększyło skalę portfela wierzytelności i działalności operacyjnej Grupy. Spółka finansuje zakupy portfeli m.in. poprzez **emisje obligacji**, dlatego kluczowe znaczenie dla jej sytuacji kredytowej ma skuteczność odzysków i dostęp do finansowania.

W latach 2023-25 BEST odnotował **wzrost przychodów i EBITDA**, przy czym na wyniki w 2025 r. istotnie wpłynęło **połączenie z Kredyt Inkaso**. Jednocześnie dług netto wzrósł do **1,4 mld zł**, a wskaźnik **dług netto/ EBITDA pogorszył się do 6,49x** (z 4,02x w 2024 r.). Wskaźnik **dług netto/ kapitał własny wzrósł do 1,25x**, natomiast **EBIT/ odsetki spadł do 1,75x**. Wszystkie trzy wskaźniki są mniej korzystne od mediany rynku Catalyst.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. BEST posiadał aż **17 aktywnych serii obligacji** o łącznej wartości nominalnej około **881,9 mln zł oraz 10 mln EUR**, w tym dwie serie denominowane w EUR. Wszystkie emisje były **niezabezpieczone**, a terminy ich wykupu przypadały na lata **2026–2031**.

Oprocentowanie obligacji miało charakter zmienny, z marżami od **3,0 do 5,2 p.p.** ponad odpowiednią stopę bazową. Rentowności do wykupu (YTM) były istotnie zróżnicowane – od **0,1%** (dla emisji o krótkim czasie do wykupu) **do 9,0%**, przy czym większość serii o dłuższym terminie zapadalności oferowała rentowność w przedziale **6,9–7,3%**.

Płynność obrotu obligacjami BEST była zróżnicowana na tle rynku Catalyst, gdzie **mediana obrotu wynosiła 5,5 tys. zł na sesję**. Spośród 17 analizowanych serii **10 osiągało obrót powyżej mediany rynkowej**, a najwyższą płynnością wyróżniały się serie BST0331 (94 tys. zł) oraz BST0831 (54,3 tys. zł). Jednocześnie część emisji charakteryzowała się bardzo niską aktywnością inwestorów.

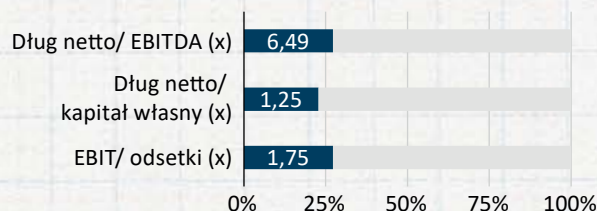
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	353,8	404,6	572,6
EBITDA	143,9	184,6	222,3
EBIT	134,8	174,6	208,7
Koszty odsetkowe	50,4	72,9	119,1
Zysk netto	50,4	102,7	97,0
Przepływy operacyjne	-128,8	-31,8	-163,6
Dług netto	621,0	742,0	1 443,4
Kapitał własny	749,8	897,8	1 151,2
Dług netto/ EBITDA (x)	4,31	4,02	6,49
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,83	0,83	1,25
EBIT/ odsetki (x)	2,68	2,39	1,75

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

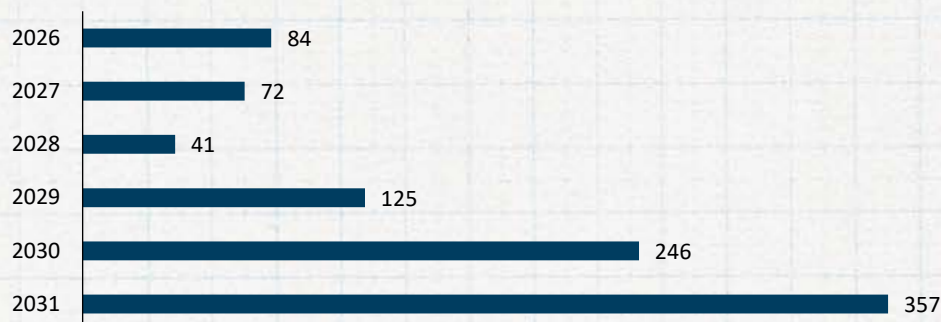
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BS10228	20 000 000	100	PLN	15.02.2028	4,9%	8,7%	9,0%	brak	0,0
BS10327	11 226 000	100	PLN	14.03.2027	4,5%	8,3%	5,6%	brak	5,3
BS10829	40 000 000	100	PLN	22.08.2029	4,2%	8,0%	7,1%	brak	24,2
BST0327	10 508 500	100	PLN	07.03.2027	4,0%	7,8%	2,7%	brak	3,6
BST0330	100 000 000	1 000	PLN	04.03.2030	3,5%	7,3%	7,0%	brak	3,0
BST0331	134 217 400	100	PLN	24.03.2031	3,2%	7,0%	6,9%	brak	94,0
BST0527	50 000 000	1 000	PLN	08.05.2027	4,7%	8,5%	4,9%	brak	6,3
BST0630	41 584 200	100	PLN	05.06.2030	3,8%	7,6%	7,2%	brak	15,4
BST0730	5 000 000	100	EUR	01.07.2030	3,8%	6,1%	6,3%	brak	1,1
BST0829	25 000 000	100	PLN	07.08.2029	4,5%	8,3%	7,3%	brak	22,2
BST0831	122 408 000	1 000	PLN	28.08.2031	3,1%	6,9%	6,9%	brak	54,3
BST0930	83 415 800	100	PLN	13.09.2030	3,6%	7,4%	7,1%	brak	23,5
BST1029	60 000 000	100	PLN	30.10.2029	3,8%	7,6%	7,1%	brak	23,5
BST1126	70 000 000	1 000	PLN	21.11.2026	5,0%	8,8%	0,1%	brak	0,0
BST1131	100 000 000	100	PLN	21.11.2031	3,0%	6,8%	7,0%	brak	46,4
BST1226	13 528 700	100	PLN	20.12.2026	4,5%	8,3%	6,2%	brak	6,2
KRI0328	4 999 900	100	EUR	27.03.2028	5,2%	7,8%	6,0%	brak	3,1

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 14 października 2026 r. BEST ogłosił ofertę obligacji serii **AF4** o wartości do **143,4 mln zł**, z zapisami do 28 października. Najbliższe wykupy obejmują serie **BST1126 (70 mln zł, 21 listopada)** i **BST1226 (13,5 mln zł, 20 grudnia 2026 r.)**.

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji BEST są wypłacane zasadniczo **kwartalnie**, w terminach zależnych od serii. Najbliższe płatności przypadają m.in. na **21 listopada (BST1126)** i **20 grudnia 2026 r. (BST1226)**.

Publikacja wyników: raport za **I półrocze 2026 r.** opublikowano **8 września 2026 r.** Kolejna publikacja, za **III kw. 2026 r.**, jest przewidziana na **17 listopada 2026 r.**

BEST NFIZW

► Emitent – podstawowe informacje

BEST Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (BEST NFIZW) specjalizuje się w **nabywaniu portfeli wierzytelności i uzyskiwaniu przychodów z ich odzyskiwania**. Fundusz jest zarządzany przez BEST TFI SA i stanowi część Grupy BEST. Powstał 29 stycznia 2025 r. w wyniku połączenia czterech funduszy należących do Grupy.

Fundusz stanowi istotny podmiot inwestycyjny Grupy BEST, należącej do czołowych uczestników polskiego rynku zarządzania wierzytelnościami. Na koniec 2025 r. wartość portfeli wierzytelności funduszu wynosiła **1,72 mld zł**, a wartość aktywów netto **1,28 mld zł**. Aktywa ogółem osiągnęły **1,97 mld zł**. Działalność funduszu jest finansowana m.in. kredytami i obligacjami.

W 2025 r. dług netto BEST NFIZW wzrósł z **335,5 mln zł do 646,4 mln zł**, co przełożyło się na pogorszenie wskaźnika **dług netto/EBITDA z 1,99x do 3,10x** oraz **dług netto/kapitał własny z 0,30x do 0,51x**. Jednocześnie wskaźnik pokrycia odsetek EBIT/odsetki spadł z **4,32x do 3,14x**. Pomimo wzrostu zadłużenia **wszystkie trzy wskaźniki oscylują w okolicach mediany rynku Catalyst**. Wskaźniki obliczono na podstawie przyjętych ekonomicznych odpowiedników pozycji finansowych funduszu, dlatego ich porównywalność ze spółkami operacyjnymi jest ograniczona.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na Catalyst jest notowana jedna seria obligacji BEST NFIZW – **BFW1027**, o wartości nominalnej **4,2 mln EUR (17,5 mln zł)** i terminie wykupu **16 października 2027 r.** Obligacje oprocentowane są według zmiennej stopy, z marżą **5,2 p.p.**, a ich rentowność do wykupu wynosi **7,8%**. Zabezpieczenie stanowi **poręczenie BEST SA do 150% wartości nominalnej emisji**. Średni obrót wynosi **0,6 tys. zł na sesję**, wyraźnie poniżej mediany rynku Catalyst (**5,5 tys. zł**).

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BFW1027	4 185 300	100	EUR	16.10.2027	5,2%	7,6%	7,8%	poręczenie	0,6

Źródło: GPW, DM BOŚ

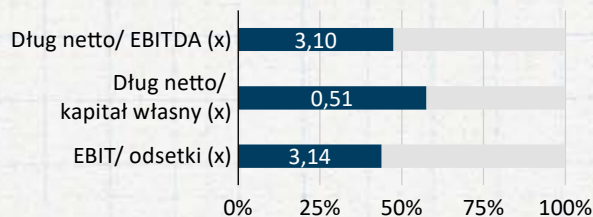
Dane finansowe

mln zł	2024	2025
Przychody	279,6	249,2
EBITDA	168,5	208,4
EBIT	168,5	208,4
Koszty odsetkowe	39,0	66,3
Zysk netto	129,5	142,1
Przepływy operacyjne	244,6	-293,5
Dług netto	335,5	646,4
Kapitał własny	1 126,4	1 279,8
Dług netto/ EBITDA (x)	1,99	3,10
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,30	0,51
EBIT/ odsetki (x)	4,32	3,14

Przychody = przychody z lokat; EBIT/EBITDA = wynik z operacji + koszty odsetkowe; zysk netto = wynik z operacji; kapitał własny = wartość aktywów netto (WAN). Dług finansowy obejmuje kredyty, pożyczki i obligacje. Wskaźniki mają charakter analitycznych odpowiedników i są ograniczenie porównywalne ze wskaźnikami spółek operacyjnych.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

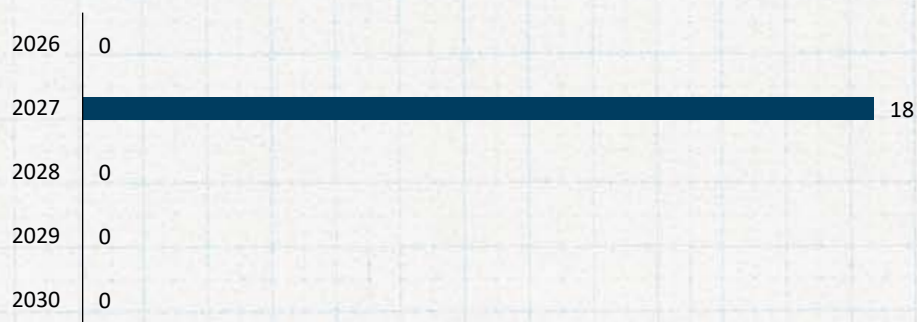
Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: najbliższy wykup obligacji BEST NFIZW dotyczy serii **BFW1027 (17,5 mln zł, 16 października 2027 r.)**, zabezpieczonej **poręczeniem BEST SA do 150% wartości nominalnej**. W kwietniu 2026 r. fundusz zawarł aneks do umowy kredytu rewolwingowego, a w sierpniu wyemitował **40 mln zł niezabezpieczonych obligacji serii B**, objętych w całości przez podmiot z Grupy BEST.

Wypłata odsetek: odsetki od notowanej serii **BFW1027** są wypłacane **kwartalnie**. Kolejne terminy płatności przypadają na **16 stycznia, 16 kwietnia, 16 lipca i 16 października 2027 r.**

Publikacja wyników: raport roczny za **2025 r.** opublikowano **31 marca 2026 r.**, a raport za **I półrocze 2026 roku 25 sierpnia 2026 r.** Termin publikacji raportu rocznego za 2026 r. nie został jeszcze ogłoszony.

Budlex Finance

► Emitent – podstawowe informacje

Budlex Finance działa w **sektorze deweloperskim**, koncentrując się na realizacji i sprzedaży projektów mieszkaniowych poprzez spółki celowe. Grupa prowadzi inwestycje m.in. w Toruniu, Warszawie i Gdańsku, a jej struktura obejmuje **17 spółek zależnych**.

Grupa charakteryzuje się relatywnie niewielką skalą działalności. Przychody w 2025 r. wyniosły **124,0 mln zł**, wobec **51,0 mln zł w 2024 r.** i **83,2 mln zł w 2023 r.** Duża zmienność sprzedaży wynika z projektowego charakteru działalności i harmonogramu przekazywania mieszkań nabywcom.

W 2025 r. dług netto Grupy wzrósł z 45,3 mln zł do **127,2 mln zł**, a wskaźnik dług netto/ EBITDA zwiększył się z 6,40x do **9,52x**. Relacja długu netto do kapitału własnego wyniosła **2,87x**, natomiast pokrycie odsetek wynikiem operacyjnym utrzymało się poniżej 1 (**0,77x**). **Wszystkie wskaźniki zadłużenia i obsługi odsetek wypadają wyraźnie słabiej od mediany rynku Catalyst.**

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst notowano **7 serii obligacji Budlex Finance o łącznej wartości nominalnej 144,6 mln zł**. Wszystkie emisje są niezabezpieczone, a ich oprocentowanie zmienne, z marżami **4,8–6,5 p.p.** Aktualne kupony wynoszą **8,6–10,3%**, a rentowności do wykupu (YTM) **6,5–9,6%**. Najbliższy wykup przypada na **4 grudnia 2026 r.** (BXF1226, 6,6 mln zł), a kolejne na **12 lipca i 8 października 2027 r.** Średni obrót na sesję wynosi od **0,9 do 17,6 tys. zł** w zależności od serii; **5 z 7 serii osiąga obrót niższy od mediany sektora wynoszącej 5,5 tys. zł na sesję.**

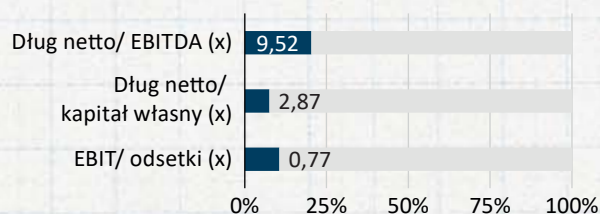
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	83,2	51,0	124,0
EBITDA	19,4	7,1	13,4
EBIT	19,4	7,1	13,4
Koszty odsetkowe	7,6	11,3	17,4
Zysk netto	9,4	5,5	8,2
Przepływy operacyjne	-6,6	40,2	-54,3
Dług netto	64,6	45,3	127,2
Kapitał własny	31,7	37,8	44,4
Dług netto/ EBITDA (x)	3,32	6,40	9,52
Dług netto/ kapitał własny (x)	2,04	1,20	2,87
EBIT/ odsetki (x)	2,57	0,62	0,77

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

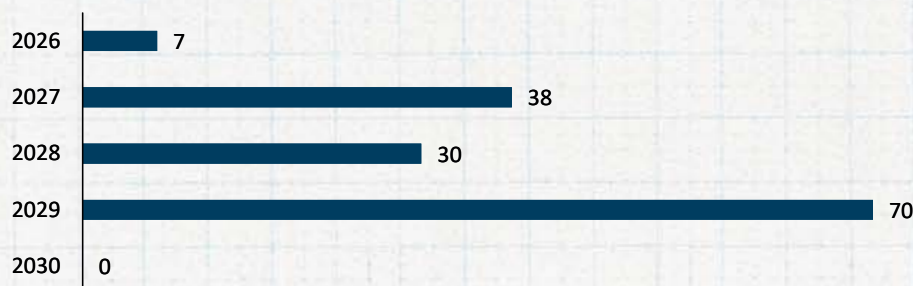
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BXF0229	20 000 000	1 000	PLN	09.02.2029	5,0%	8,8%	6,5%	brak	0,9
BXF0727	16 342 400	800	PLN	12.07.2027	6,0%	9,8%	9,5%	brak	6,6
BXF0929	50 000 000	1 000	PLN	03.09.2029	4,8%	8,6%	7,9%	brak	5,1
BXF1027	21 671 265	500	PLN	08.10.2027	5,8%	9,6%	8,1%	brak	17,6
BXF1028	20 000 000	1 000	PLN	29.10.2028	5,4%	9,2%	8,2%	brak	3,8
BXF1226	6 600 000	300	PLN	04.12.2026	6,5%	10,3%	9,6%	brak	3,5
BXF1228	10 000 000	1 000	PLN	22.12.2028	5,4%	9,2%	8,2%	brak	1,1

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: we wrześniu 2026 r. Budlex Finance zapowiedział **częściowy przedterminowy wykup obligacji serii J (BXF1027)**. 23 września wartość nominalna jednej obligacji miała zostać obniżona do 647 zł, a 1 października do **500 zł**. Druga operacja obejmowała **4,9 mln zł**. Najbliższy planowy termin wykupu obligacji przypada na **4 grudnia 2026 r. (BXF1226)**.

Wypłata odsetek: najbliższe terminy płatności według harmonogramów obligacji to **29 października 2026 r. (BXF1028)**, **9 listopada 2026 r. (BXF0229)** oraz **4 i 22 grudnia 2026 r. (BXF1226 i BXF1228)**.

Publikacja wyników: ostatnie skonsolidowane wyniki dotyczą **I półrocza 2026 r.** i zostały opublikowane **30 września 2026 r.** Termin kolejnego raportu nie został ogłoszony.

Capital Park

► Emitent – podstawowe informacje

Capital Park sp. z o.o. jest spółką holdingową działającą na polskim rynku nieruchomości. Grupa zajmuje się **inwestowaniem, wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami komercyjnymi** oraz realizacją projektów mieszkaniowych i wielofunkcyjnych.

Grupa prowadzi projekty m.in. w **Warszawie, Gdańsku i Katowicach**. Do jej aktywów należy **Galeria Zaspą w Gdańsku** (ok. 9 tys. m², 98% wynajęcia). Na koniec 2025 r. aktywa Grupy wynosiły **259,0 mln zł**, w tym **141,9 mln zł** inwestycji wycenianych metodą praw własności. Przychody za 2025 r. osiągnęły natomiast **26,9 mln zł**.

W 2025 r. Grupa wypracowała **dodatnią EBITDA** na poziomie **0,7 mln zł** wobec straty **3,9 mln zł** w poprzednim okresie sprawozdawczym. Mimo poprawy rentowności operacyjnej, **dług netto/EBITDA (29,89x)** oraz **EBIT/odsetki (0,31x)** należą do najgorszych wskaźników na rynku, wskazując na niską zdolność pokrywania zadłużenia i kosztów odsetkowych z bieżących wyników. Jednocześnie **dług netto/kapitał własny (0,11x)** należy do najniższych na rynku, co odzwierciedla niewielkie zadłużenie w relacji do wartości aktywów netto.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na Catalyst jest notowana seria **CAP1028** o wartości pozostającej w obrocie **19,75 mln zł**, z terminem wykupu określonym pierwotnie na **13 października 2028 r.** Obligacje są **zabezpieczone hipoteką**, a oprocentowanie wynosi **9,8%** przy marży **6,0 p.p.** Aktualna rentowność do wykupu (YTM) wynosi **8,4%**. Płynność obrotu jest niska – średnio **4,8 tys. zł na sesję**. **Obligacje zostaną przedterminowo wykupione 4 listopada 2026 r.**, co skraca faktyczny okres pozostający do spłaty względem pierwotnego harmonogramu.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
CAP1028	19 749 000	1 000	PLN	13.10.2028	6,0%	9,8%	8,4%	hipoteka	4,8

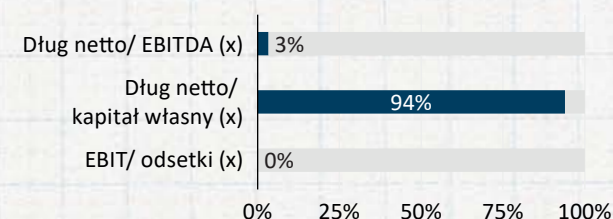
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2024	2025
Przychody	26,4	26,9
EBITDA	-3,9	0,7
EBIT	-3,9	0,7
Koszty odsetkowe	3,1	2,1
Zysk netto	6,1	7,7
Przepływy operacyjne	5,2	-6,1
Dług netto	16,8	19,6
Kapitał własny	173,1	175,6
Dług netto/ EBITDA (x)	uj.	29,89
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,10	0,11
EBIT/ odsetki (x)	uj.	0,31

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: na **4 listopada 2026 r.** zaplanowano całkowity przedterminowy wykup obligacji **CAP1028**. Źródłem spłaty ma być zaliczka ze sprzedaży udziałów w spółce Polski Hak. Po wykupie emitent nie będzie posiadał obligacji notowanych na Catalyst. **Nie ogłoszono planów nowej emisji.**

Wypłata odsetek: ostatnia regularna płatność nastąpiła **13 października 2026 r.** Kolejne odsetki, naliczone do **4 listopada 2026 r.**, zostaną wypłacone wraz z kapitałem. Przedterminowy wykup nastąpi **bez dodatkowej premii.**

Publikacja wyników: raport półroczny za 2026 r. opublikowano **30 września 2026 r.** Nie ogłoszono terminu publikacji kolejnego raportu okresowego.

Cavatina Holding

► Emitent – podstawowe informacje

Grupa Cavatina to jedna z większych polskich grup deweloperskich, działająca przede wszystkim w segmentach nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych. W jej skład wchodzi m.in. **Cavatina Holding SA** specjalizująca się w budowie, wynajmie i sprzedaży nieruchomości biurowych, oraz **Resi Capital SA** realizująca inwestycje mieszkaniowe na sprzedaż. Grupa prowadzi również działalność w zakresie generalnego wykonawstwa, projektowania i zarządzania nieruchomościami.

Działalność Grupy koncentruje się w największych polskich aglomeracjach, m.in. w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Katowicach, Łodzi i Gdańsku. Skalę segmentu komercyjnego obrazuje portfel **22 ukończonych nieruchomości biurowych o łącznej powierzchni blisko 350 tys. m²**, z których 8 sprzedano za około 1,6 mld zł. W segmencie mieszkaniowym Grupa zrealizowała w 2025 r. **sprzedaż 1 454 lokali**, uwzględniając również umowy rezerwacyjne i segment PRS.

W 2025 r. przychody Grupy Cavatina spadły o **14,4% r/r**, do 558,8 mln zł, EBITDA obniżyła się o **22,4%**, do 151,8 mln zł, a zysk netto zmniejszył się do 21,5 mln zł. Dług netto wzrósł do **2,39 mld zł**, a wskaźnik dług netto/ EBITDA pogorszył się z 11,34x do **15,73x**. Relacja długu netto do kapitału własnego wzrosła do **1,86x**, natomiast pokrycie odsetek wynikiem operacyjnym spadło do **1,15x**. **Wskaźniki zadłużenia Grupy należą do najsłabszych na rynku Catalyst.**

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na Catalyst jest notowanych **15 serii obligacji Cavatiny** o łącznej wartości nominalnej **551,3 mln PLN i 27,0 mln EUR**. Wszystkie serie są objęte poręczeniem Cavatina sp. z o.o. do 150% wartości nominalnej niewykupionych obligacji. Marże wynoszą **5,0-6,0 p.p.**, a aktualne kupony **7,7-9,9%**. Najbliższe wykupy przypadają na **styczeń, marzec i czerwiec 2027 r.** (odpowiednio CAV0127, CAV0327 i CAV0627). Rentowności do wykupu (YTM) mieszczą się w przedziale **5,0-9,3%**. Średni obrót wynosi **21,7 tys. zł na serię na sesję**, tj. około **4-krotność mediany rynkowej (5,5 tys. zł)**.

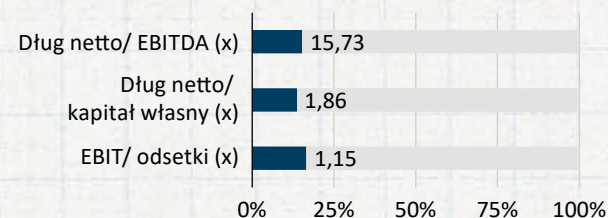
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mln zł	2024	2025
Przychody	652,9	558,8
EBITDA	195,5	151,8
EBIT	183,8	142,6
Koszty odsetkowe	112,0	124,1
Zysk netto	59,1	21,5
Przepływy operacyjne	33,2	-103,3
Dług netto	2 215,9	2 387,8
Kapitał własny	1 276,6	1 285,3
Dług netto/ EBITDA (x)	11,34	15,73
Dług netto/ kapitał własny (x)	1,74	1,86
EBIT/ odsetki (x)	1,64	1,15

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najsłabszy wynik.

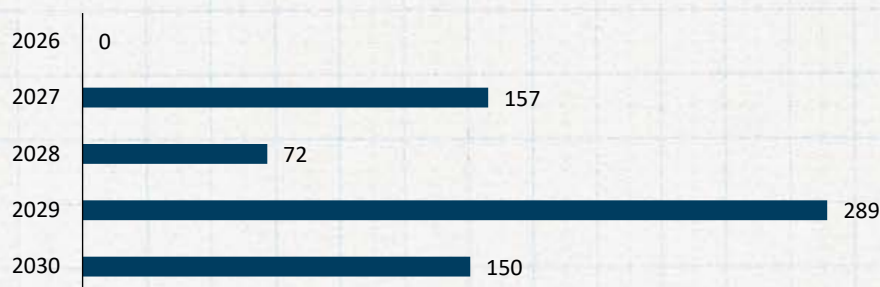
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
CAV0127	2 495 100	100	EUR	26.01.2027	6,0%	8,7%	5,0%	poręczenie	3,9
CAV0327	50 000 000	1 000	PLN	26.03.2027	6,0%	9,9%	8,6%	poręczenie	28,1
CAV0329	49 877 000	1 000	PLN	06.03.2029	6,0%	9,9%	9,2%	poręczenie	28,4
CAV0429	38 626 000	1 000	PLN	14.04.2029	6,0%	9,9%	9,0%	poręczenie	3,6
CAV0530	100 000 000	1 000	PLN	05.05.2030	5,2%	9,1%	9,1%	poręczenie	83,2
CAV0627	22 134 000	1 000	PLN	22.06.2027	6,0%	9,9%	8,0%	poręczenie	10,5
CAV0729	50 359 000	1 000	PLN	08.07.2029	6,0%	9,9%	9,1%	poręczenie	10,1
CAV0730	11 500 000	100	EUR	31.07.2030	5,0%	7,7%	7,5%	poręczenie	5,7
CAV0927	21 650 000	1 000	PLN	11.09.2027	6,0%	9,9%	8,5%	poręczenie	10,7
CAV0928	38 681 900	100	PLN	12.09.2028	6,0%	9,9%	9,0%	poręczenie	28,3
CAV0929	11 135 500	100	EUR	11.09.2029	6,0%	8,8%	8,1%	poręczenie	22,0
CAV1127	20 000 000	100	PLN	09.11.2027	6,0%	9,9%	8,7%	poręczenie	8,7
CAV1128	32 818 600	100	PLN	18.11.2028	6,0%	9,9%	9,2%	poręczenie	28,5
CAV1227	25 000 000	100	PLN	19.12.2027	6,0%	9,9%	8,8%	poręczenie	10,4
CAV1229	102 160 000	1 000	PLN	18.12.2029	5,7%	9,6%	9,3%	poręczenie	42,9

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: we wrześniu 2026 r. Cavatina Holding ustanowiła nowy program emisji obligacji o wartości do 100 mln zł, z możliwością zwiększenia do 140 mln zł po spełnieniu określonego warunku. 15 października warunkowo przydzielono obligacje serii PN2026A o wartości nominalnej **100 mln zł**, z marżą 4,5 p.p. Środki mają posłużyć do refinansowania zadłużenia Cavatina SPV 34, którego wcześniejszą spłatę zaplanowano na **3 listopada 2026 r.** Rejestracja i debiut nowej serii planowane są na 30 października 2026 r.

Wypłata odsetek: najbliższe terminy płatności kuponów to **5 listopada 2026 r.** dla serii CAV0530 i **18 grudnia 2026 r.** dla CAV1229. Odsetki od obligacji Cavatina Holding wypłacane są co pół roku.

Publikacja wyników: najbliższy raport okresowy Cavatina Holding, obejmujący III kwartał 2026 r., zostanie opublikowany **26 listopada 2026 r.**

Cognor

► Emitent – podstawowe informacje

Cognor Holding działa w branży hutniczej, specjalizując się w produkcji stali i wyrobów stalowych oraz skupie i przetwarzaniu złomu. Grupa prowadzi zintegrowaną działalność, obejmującą pozyskiwanie surowca, wytop stali i produkcję wyrobów gotowych. Główne zakłady produkcyjne są zlokalizowane m.in. w Gliwicach, Krakowie i Stalowej Woli.

Cognor należy do znaczących krajowych producentów stali, a jego skonsolidowane przychody w 2025 r. wyniosły **2,1 mld zł**. Grupa realizuje inwestycje w modernizację i rozbudowę mocy produkcyjnych. Jej wyniki są silnie uzależnione od koniunktury na rynku stali, cen surowców i energii oraz wykorzystania mocy produkcyjnych.

W 2025 r. przychody Grupy Cognor spadły o **9,3% r/r**, EBITDA była ujemna (-32,9 mln zł), a strata netto pogłębiła się do 130,3 mln zł. Dług netto zmniejszył się do 555,1 mln zł, jednak ujemne wyniki operacyjne uniemożliwiają miarodajną ocenę wskaźników dług netto/ EBITDA i EBIT/ odsetki. Relacja długu netto do kapitału własnego poprawiła się z 0,52x do **0,40x**, osiągając poziom korzystniejszy od mediany Catalyst. Kapitały własne zostały wsparte **emisją akcji za 261,1 mln zł**, pomimo poniesionej straty.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na Catalyst są notowane **dwie serie obligacji Grupy Cognor** (CO10129 i COG0129) o łącznej wartości nominalnej **144 mln zł**, wyemitowane w ramach programu o wartości do 240 mln zł. Obligacje są zabezpieczone poręczeniem Cognor Holding SA do kwoty 360 mln zł, wraz z oświadczeniami o poddaniu się egzekucji.

Obie serie mają termin wykupu **15 stycznia 2029 r.** i podlegają corocznej amortyzacji nominału o 200 zł na obligację, począwszy od stycznia 2025 r. Marża podstawowa wynosi 4,2 p.p. i może zostać skorygowana o 0,5 p.p. w zależności od poziomu wskaźnika określonego w warunkach emisji. Aktualna marża wynosi **4,7 p.p.**, kupon **8,6%**, a YTM **7,3–7,5%**.

Średni obrót wynosi **9,7 tys. zł na serię na sesję**, czyli około **1,8-krotności mediany rynku Catalyst** (5,5 tys. zł).

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
CO10129	72 000 000	600	PLN	15.01.2029	4,7%	8,6%	7,5%	poręczenie, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	9,8
COG0129	72 000 000	600	PLN	15.01.2029	4,7%	8,6%	7,3%	poręczenie, oświadczenie o poddaniu się egzekucji	9,6

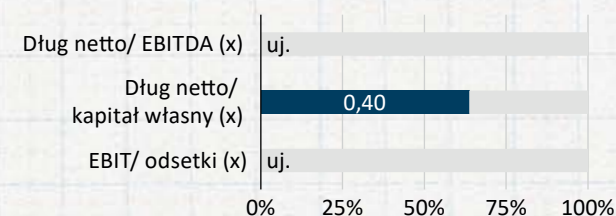
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	2 721,5	2 293,4	2 080,8
EBITDA	252,4	24,6	-32,9
EBIT	203,3	-26,0	-91,2
Koszty odsetkowe	40,0	48,6	49,4
Zysk netto	235,8	-57,5	-130,3
Przepływy operacyjne	294,5	159,0	52,5
Dług netto	271,3	612,7	555,1
Kapitał własny	1 241,2	1 179,5	1 403,7
Dług netto/ EBITDA (x)	1,07	24,92	uj.
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,22	0,52	0,40
EBIT/ odsetki (x)	5,08	uj.	uj.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Wykres przedstawia końcowe terminy wykupu obligacji. W praktyce zadłużenie będzie spłacane stopniowo, ponieważ obligacje podlegają corocznym częściowym wykupom.

Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: 30 czerwca 2026 r. zgromadzenia obligatariuszy obu serii zgodziły się na czasowe odstępstwa od wymogów dotyczących wskaźników finansowych w 2026 r., dodatkowe wynagrodzenie dla obligatariuszy oraz zmiany dokumentacji zabezpieczeń. Kolejne częściowe wykupy obligacji przewidziano na **15 stycznia 2027 r.**, a wykup końcowy na **15 stycznia 2029 r.**

Wypłata odsetek: najbliższa planowana płatność odsetek przypada na **15 stycznia 2027 r.** Kolejne płatności przewidziano w cyklu półrocznym, w styczniu i lipcu.

Publikacja wyników: raport jednostkowy i skonsolidowany Cognor Holding za III kwartał 2026 r. ma zostać opublikowany **13 listopada 2026 r.**

Cordia Polska Finance

► Emitent – podstawowe informacje

Emitentem obligacji jest **Cordia Polska Finance sp. z o.o.**, natomiast ich poręczycielem jest **Cordia International SE** – węgierska grupa deweloperska specjalizująca się w realizacji i sprzedaży mieszkań, głównie w budynkach wielorodzinnych. Grupa prowadzi działalność na pięciu rynkach europejskich: **Węgrzech, w Polsce, Rumunii, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii.**

Cordia jest deweloperem o międzynarodowej skali działalności, z największą koncentracją na **rynkach węgierskim i polskim.** W 2025 r. Grupa osiągnęła **57,2 mld HUF przychodów** wobec 95,1 mld HUF rok wcześniej. Liczba przekazanych lokali spadła z **963 do 504.** Wyniki Grupy charakteryzują się znaczną zmiennością, wynikającą głównie z harmonogramu realizacji inwestycji i przekazywania mieszkań nabywcom.

W 2025 r. **niższa liczba przekazanych mieszkań** przełożyła się na spadek przychodów i EBITDA Grupy Cordia. Przy jednoczesnym wzroście zadłużenia netto wskaźniki **dług netto/ EBITDA (24,16x)** oraz **EBIT/ odsetki (0,35x)** znalazły się wśród najgorszych na rynku Catalyst. Z kolei relacja **długu netto do kapitału własnego (0,53x)** utrzymuje się w okolicach mediany rynkowej.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na rynku Catalyst jest notowana seria obligacji **CPF1227** o wartości **120,4 mln zł**, z terminem wykupu 18 grudnia 2027 r. Obligacje są oprocentowane według stawki **WIBOR 6M + 4,5 p.p.**, a ich spłatę zabezpiecza **poręczenie Cordia International SE.** Aktualny kupon wynosi **8,4%**, a rentowność do wykupu **7,0%**. Średni obrót wynosi **15,0 tys. zł na sesję**, czyli około **2,7-krotności mediany rynku wtórnego (5,5 tys. zł).**

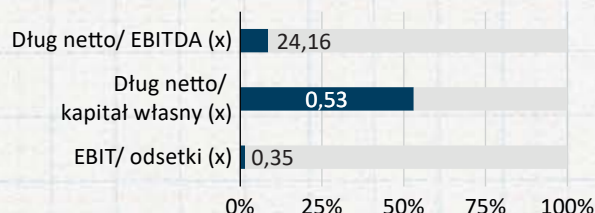
Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Dane finansowe

mld HUF	2023	2024	2025
Przychody	64,1	95,1	57,2
EBITDA	11,5	18,2	2,9
EBIT	10,8	17,6	2,3
Koszty odsetkowe	4,4	6,1	6,7
Zysk netto	9,7	27,6	6,0
Przepływy operacyjne	-4,3	27,5	-25,5
Dług netto	54,1	44,0	70,7
Kapitał własny	106,5	134,3	133,1
Dług netto/ EBITDA (x)	4,71	2,42	24,16
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,51	0,33	0,53
EBIT/ odsetki (x)	2,46	2,88	0,35

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

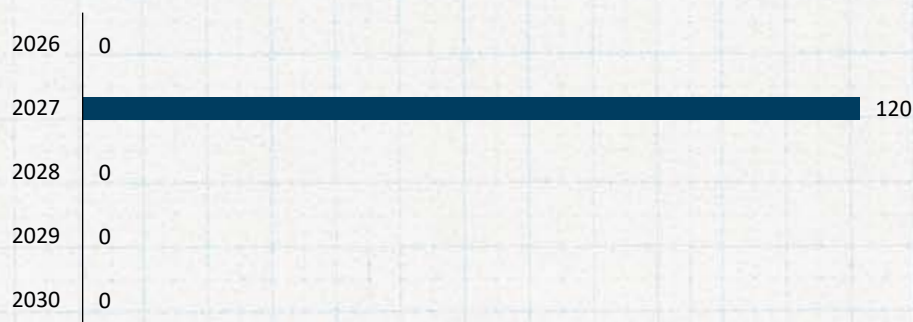
Źródło: Spółka, DM BOŚ

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
CPF1227	120 390 000	1 000	PLN	18.12.2027	4,5%	8,4%	7,0%	poręczenie	15,0

Źródło: GPW, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: obligacje **CPF1227** o wartości 120,4 mln zł zapadają **18 grudnia 2027 r.** W kalendarzu finansowania Grupy istotny jest również wykup obligacji węgierskich o wartości **44,4 mld HUF (ok. 530 mln zł) w listopadzie 2026 r.**

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji **CPF1227** wypłacane są półrocznie, **18 czerwca i 18 grudnia**. Najbliższy termin płatności przypada **18 grudnia 2026 r.**

Publikacja wyników: **30 września 2026 r.** opublikowano raport za I półrocze 2026 r. – jednostkowy Cordia Polska Finance oraz jednostkowy i skonsolidowany Cordia International SE. Kolejne raporty okresowe nie mają jeszcze ogłoszonych terminów publikacji.

Cyfrowy Polsat

► Emitent – podstawowe informacje

Cyfrowy Polsat działa w branży **medialno-telekomunikacyjnej**, oferując usługi telefonii komórkowej, dostępu do Internetu, płatnej telewizji oraz produkcji i dystrybucji treści telewizyjnych. Działalność obejmuje również **produkcję i sprzedaż energii elektrycznej**, w tym ze źródeł odnawialnych.

Cyfrowy Polsat należy do **największych podmiotów medialno-telekomunikacyjnych w Polsce**, zajmując silną pozycję na rynku telefonii komórkowej, płatnej telewizji i reklamy telewizyjnej. W 2025 r. osiągnął **14,3 mld zł skonsolidowanych przychodów**. Skalę działalności wspierają rozpoznawalne marki **Plus, Polsat i Polsat Box**, rozbudowana infrastruktura i szeroka baza klientów abonamentowych.

Przychody Cyfrowego Polsatu w latach 2023-25 wzrosły z **13,6 do 14,3 mld zł**, jednak w 2025 r. EBITDA spadła do **2,8 mld zł**, a wynik netto był ujemny wskutek odpisu wartości firmy. **Zadłużenie pozostaje podwyższone** – wskaźniki **dług netto/ EBITDA (4,08x)** oraz **dług netto/ kapitał własny (0,84x)** wypadają słabiej od mediany rynku. Szczególnie niekorzystnie prezentuje się **EBIT/ odsetki (1,29x)**, zauważalnie poniżej mediany, co wskazuje na ograniczony bufor bezpieczeństwa w obsłudze zadłużenia.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst była notowana **jedna seria obligacji Cyfrowego Polsatu (CPS0130)** o łącznej wartości nominalnej **3,49 mld zł**, z terminem wykupu w styczniu 2030 r. Obligacje są niezabezpieczone, oprocentowane zmiennie z marżą **3,9%**, a aktualny kupon wynosi **7,7%** przy rentowności do wykupu (YTM) **6,3%**. Średni obrót sesyjny wynosi **304,9 tys. zł**, wobec mediany rynkowej **5,5 tys. zł**, co wskazuje na **bardzo wysoką płynność obligacji** na tle rynku Catalyst.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
CPS0130	3 490 000 000	1 000	PLN	11.01.2030	3,9%	7,7%	6,3%	brak	304,9

Źródło: GPW, DM BOŚ

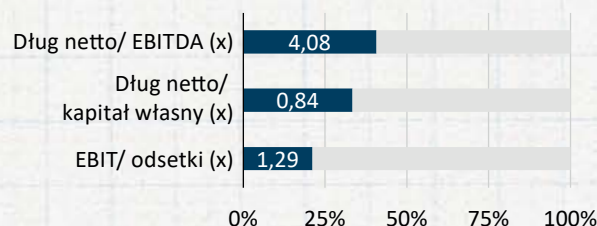
Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Przychody	13 626,3	14 265,9	14 323,6
EBITDA	3 008,3	3 191,3	2 768,9
EBIT	1 281,9	1 724,5	1 254,1
Koszty odsetkowe	1 143,4	1 062,5	974,7
Zysk netto	278,5	710,5	-2 691,0
Przepływy operacyjne	2 169,5	3 180,9	2 892,2
Dług netto	11 627,4	11 808,4	11 289,7
Kapitał własny	15 431,8	16 123,1	13 470,8
Dług netto/ EBITDA (x)	3,87	3,70	4,08
Dług netto/ kapitał własny (x)	0,75	0,73	0,84
EBIT/ odsetki (x)	1,12	1,62	1,29

Dane finansowe oczyszczone z wpływu MSSF 16. EBIT dodatkowo skorygowany o niegotówkowy odpis wartości firmy w 2025 r. (2,7 mld zł).

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Wskaźniki zadłużenia na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: w sierpniu 2026 r. Cyfrowy Polsat poinformował o oczekiwanych **oszczędnościach na kosztach odsetkowych rzędu 170 mln zł w całym 2026 r.**, wynikających ze spadku stóp procentowych. Niższe koszty finansowania powinny wspierać przepływy pieniężne i zdolność obsługi zadłużenia.

Wypłata odsetek: obligacje **CPS0130** są oprocentowane według stawki **WIBOR 6M + marża 3,85 p.p.**, a odsetki są wypłacane półrocznie, **11 stycznia i 11 lipca**. Najbliższa płatność przypada **11 stycznia 2027 r.**

Publikacja wyników: najbliższa publikacja raportu za **III kwartał 2026 r.** jest zaplanowana na **18 listopada 2026 r.**

Alior Bank

► Emitent – podstawowe informacje

Alior Bank działa w sektorze **bankowości uniwersalnej**, świadcząc usługi finansowe dla klientów indywidualnych oraz przedsiębiorstw. Główne obszary działalności obejmują **udzielanie kredytów i pożyczek, przyjmowanie depozytów, prowadzenie rachunków bankowych, obsługę płatności oraz oferowanie produktów inwestycyjnych i usług maklerskich**.

Alior Bank należy do **10 największych banków w Polsce pod względem aktywów**. Na koniec 2025 r. jego aktywa wynosiły **101,8 mld zł**, portfel kredytowy **65,5 mld zł**, a depozyty klientów **82,6 mld zł**. Bank obsługiwał około **1,7 mln aktywnych klientów detalicznych** i dysponował siecią blisko **480 placówek**, uzupełnianą przez kanały bankowości internetowej i mobilnej.

Alior Bank utrzymuje **wysoką rentowność**, choć w 2025 r. zysk netto spadł do **2,37 mld zł**, a ROE do **19,6%**. Mimo poprawy jakości portfela **koszt ryzyka (0,5%)** i **udział kredytów z utratą wartości (5,6%)** pozostają jednymi z **najniższych wśród polskich banków notowanych na GPW i Catalyst**. Pozytywnie wyróżnia się natomiast **łączny współczynnik kapitałowy TCR (17,6%)**, przewyższający medianę rynkową.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst było notowanych **5 serii obligacji Alior Banku** o łącznej wartości nominalnej **2,6 mld zł**. Obligacje są niezabezpieczone, z marżami **1,5-2,1%** i aktualnymi kuponami **5,4-6,0%**. Najbliższe wykupy przypadają na **14 kwietnia i 9 czerwca 2028 r.**, a rentowności do wykupu (YTM) mieszczą się w przedziale **4,8-6,0%**. Średni obrót sesyjny wynosi **40,1 tys. zł na serię**, wobec mediany rynkowej **5,5 tys. zł**, co wskazuje na **ponadprzeciętną płynność**, choć obrót jest nierównomierny – dwie serie nie wykazują aktywności.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
ALR0428	400 000 000	500 000	PLN	14.04.2028	2,1%	6,0%	6,0%	brak	0,0
ALR0429	400 000 000	500 000	PLN	17.04.2029	2,0%	5,8%	4,9%	brak	39,2
ALR0628	550 000 000	500 000	PLN	09.06.2028	2,0%	5,9%	4,9%	brak	61,9
ALR0630	800 000 000	500 000	PLN	14.06.2030	1,6%	5,5%	5,2%	brak	99,6
ALR1029	450 000 000	500 000	PLN	19.10.2029	1,5%	5,4%	4,8%	brak	0,0

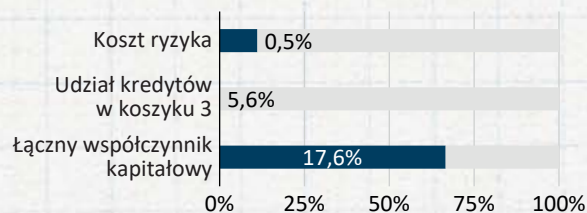
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Wynik odsetkowy	4 772,4	5 183,7	5 134,9
Dochody łącznie	5 632,2	6 060,0	6 010,8
Wynik przed rezerwami	3 655,0	3 942,4	3 715,4
Zysk netto	2 030,1	2 445,0	2 367,0
ROE	26,3%	23,9%	19,6%
ROA	2,4%	2,7%	2,4%
Marża odsetkowa	5,5%	5,7%	5,3%
Koszty/dochody	35,1%	34,9%	38,2%
Koszt ryzyka	1,0%	0,6%	0,5%
Udział kredytów w koszyku 3	8,6%	6,8%	5,6%
Wskaźnik pokrycia	54,0%	50,4%	50,4%
Łączny współczynnik kapitałowy	17,8%	18,3%	17,6%
Współczynnik kapitału Tier 1	17,2%	18,3%	17,6%

Źródło: Spółka, DM BOŚ

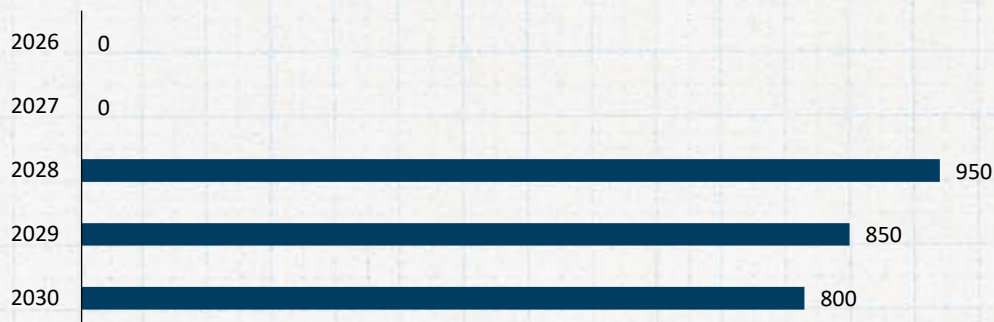
Wskaźniki ryzyka i adekwatności kapitałowej na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: we wrześniu 2026 r. agencja Fitch podwyższyła rating Alior Banku z **BB+** do **BBB-**, nadając mu **poziom inwestycyjny** ze stabilną perspektywą. Bank zatwierdził również plan emisji **euroobligacji senioralnych o wartości do 500 mln EUR** w ramach programu EMTN, przeznaczonych do spełniania wymogów MREL.

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji Alior Banku wypłacane są **półrocznie**. Najbliższe terminy płatności przypadają na **9 grudnia 2026 r. (ALR0628)**, **17 kwietnia 2027 r. (ALR0429)** oraz **19 kwietnia 2027 r. (ALR1029)**.

Publikacja wyników: raport za **I półrocze 2026 r.** opublikowano **4 sierpnia 2026 r.**, natomiast publikacja wyników za **III kwartał 2026 r.** przypada na **27 października 2026 r.** Kolejne raporty okresowe nie mają jeszcze ogłoszonych terminów publikacji.



Bank Millennium

► Emitent – podstawowe informacje

Bank Millennium działa w sektorze **bankowości uniwersalnej**, oferując usługi finansowe klientom indywidualnym oraz przedsiębiorstwom. Główne obszary działalności obejmują **udzielanie kredytów, przyjmowanie depozytów, prowadzenie rachunków bankowych**, obsługę płatności, a także leasing, faktoring i produkty inwestycyjne.

Bank Millennium należy do **największych banków komercyjnych w Polsce**, posiadając silną pozycję w bankowości detalicznej i cyfrowej. Na koniec 2025 r. jego aktywa wynosiły **155,7 mld zł**, portfel kredytowy **76,4 mld zł**, a depozyty klientów **130,8 mld zł**. Bank obsługiwał około **3,27 mln aktywnych klientów detalicznych**, z czego blisko **3,1 mln** korzystało z kanałów cyfrowych.

Bank Millennium odnotował **wyraźną poprawę rentowności** – w 2025 r. zysk netto wzrósł do **1,2 mld zł**, a ROE do **14,3%**, mimo spadku marży odsetkowej i wzrostu wskaźnika kosztów do dochodów. **Koszt ryzyka (0,3%)** wypada wyraźnie lepiej od mediany rynku, natomiast **udział kredytów z utratą wartości (3,8%)** pozostaje w jej okolicach. Słabszym elementem profilu kredytowego jest **łączny współczynnik kapitałowy TCR (15,1%)**, należący do **najniższych wśród banków notowanych na GPW i Catalyst**.

► Obligacje emitenta na Catalyst

Na koniec III kw. na Catalyst były notowane **2 serie obligacji Banku Millennium** o łącznej wartości nominalnej **1,53 mld zł**. Obligacje są niezabezpieczone, oprocentowane zmiennie z marżą **2,3%**, a aktualne kupony wynoszą **6,1–6,2%**. Najbliższy wykup serii **MIL1227** przypada na **7 grudnia 2027 r.**, natomiast rentowności do wykupu (YTM) mieszczą się w przedziale **5,0–5,5%**. Średni obrót sesyjny wynosi **70,2 tys. zł na serię**, wobec mediany rynkowej w wys. **5,5 tys. zł**, co wskazuje na **wysoką płynność obligacji**.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalyst](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
MIL0129	830 000 000	500 000	PLN	30.01.2029	2,3%	6,1%	5,5%	brak	31,2
MIL1227	700 000 000	500 000	PLN	07.12.2027	2,3%	6,2%	5,0%	brak	109,1

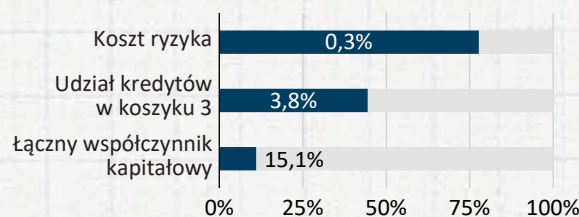
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Wynik odsetkowy	5 253,5	5 529,9	5 755,6
Dochody łącznie	6 722,5	6 520,6	6 936,4
Wynik przed rezerwami	4 729,6	4 267,9	4 380,0
Zysk netto	576,0	719,0	1 202,0
ROE	9,1%	9,8%	14,3%
ROA	0,5%	0,5%	0,8%
Marża odsetkowa	4,4%	4,2%	3,9%
Koszty/dochody	29,6%	34,5%	36,9%
Koszt ryzyka	0,3%	0,4%	0,3%
Udział kredytów w koszyku 3	4,6%	4,4%	3,8%
Wskaźnik pokrycia	50,5%	54,1%	55,5%
Łączny współczynnik kapitałowy	18,1%	17,2%	15,1%
Współczynnik kapitału Tier 1	14,7%	14,8%	13,7%

Źródło: Spółka, DM BOŚ

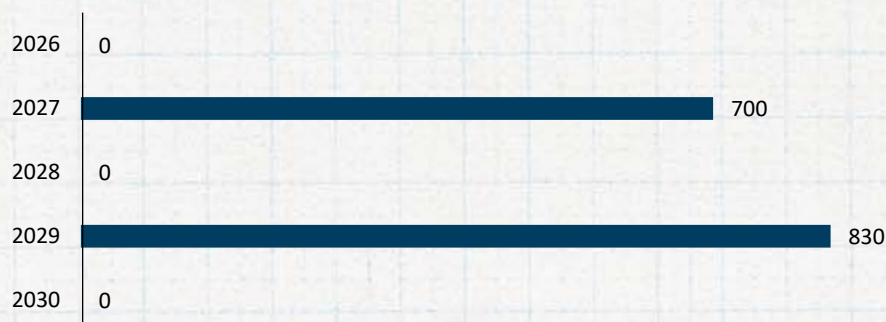
Wskaźniki ryzyka i adekwatności kapitałowej na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: w maju 2026 r. Bank Millennium wyemitował **obligacje podporządkowane o wartości 500 mln EUR**, zaliczone następnie do kapitału Tier II. Ponadto **18 września 2026 r. bank dokonał przedterminowego wykupu euroobligacji o wartości 500 mln EUR**, notowanych na giełdzie w Luksemburgu. Wykupione papiery nie wchodzi w skład aktywnych emisji na Catalyst.

Wypłata odsetek: odsetki od obligacji notowanych na Catalyst są wypłacane półrocznie. Najbliższe płatności przypadają na **8 grudnia 2026 r. (MIL1227)** oraz **31 stycznia 2027 r. (MIL0129)**.

Publikacja wyników: publikacja raportu za **III kwartał 2026 r.** przypadła na **27 października 2026 r.** Kolejne raporty okresowe nie mają jeszcze ogłoszonych terminów publikacji.

Bank Pocztowy

► Emitent – podstawowe informacje

Bank Pocztowy działa w sektorze **bankowości detalicznej**, oferując usługi finansowe klientom indywidualnym oraz instytucjonalnym. Główne obszary działalności obejmują **prowadzenie rachunków bankowych, przyjmowanie depozytów, udzielanie kredytów konsumpcyjnych i hipotecznych** oraz obsługę płatności. Charakterystycznym elementem modelu biznesowego jest dystrybucja usług za pośrednictwem **sieci Poczty Polskiej**.

Bank Pocztowy jest **relatywnie niewielkim bankiem na polskim rynku**, wyróżniającym się szeroką dostępnością usług dzięki współpracy z Poczta Polską. Na koniec 2025 r. jego aktywa wynosiły **11,4 mld zł**, a bank obsługiwał **623 tys. klientów detalicznych**. Usługi są oferowane poprzez około **130 placówek własnych**, sieć około **4,7 tys. placówek pocztowych** i kanały cyfrowe. Głównymi akcjonariuszami banku są **Poczta Polska i PKO BP**.

Bank Pocztowy utrzymuje **wysoką rentowność**, choć w 2025 r. ROE spadło do **20,9%**, przy zysku netto **205,9 mln zł**. **Koszt ryzyka (-0,2%)** i **łączny współczynnik kapitałowy TCR (34,0%)** osiągają najlepsze wyniki na tle analizowanych banków. Jednocześnie, mimo wyraźnej poprawy, udział kredytów z **utratą wartości (5,5%)** pozostaje jednym z **najgorszych wyników na rynku**, co może wynikać z większej ekspozycji na relatywnie ryzykowny segment kredytów konsumpcyjnych.

► Obligacje emitenta na Catalist

Na Catalist są notowane **3 serie obligacji Banku Poczowego** o łącznej wartości nominalnej **270 mln zł**. Obligacje są niezabezpieczone, oprocentowane zmiennie z marżami **2,2–2,5%**, a aktualne kupony wynoszą **6,1–6,4%**. Najbliższy wykup serii **BPO1227** przypada na **20 grudnia 2027 r.**, natomiast rentowności do wykupu (YTM) mieszczą się w przedziale **6,1–6,4%**. W III kw. 2026 r. nie dokonywano żadnych transakcji obligacjami emitenta.

Rentowność obligacji można monitorować w [kalkulatorze rentowności obligacji GPW Catalist](#).

Tabela aktywnych emisji na koniec III kwartału

Seria	Wielkość emisji	Cena nominalna	Waluta	Wykup	Marża	Aktualny kupon	Rentowność (YTM)	Zabezpieczenie	Obrót na sesję (tys. zł)
BPO0629	70 000 000	500 000	PLN	25.06.2029	2,5%	6,4%	6,4%	brak	0,0
BPO0830	150 000 000	500 000	PLN	27.08.2030	2,2%	6,1%	6,1%	brak	0,0
BPO1227	50 000 000	500 000	PLN	20.12.2027	2,5%	6,4%	6,4%	brak	0,0

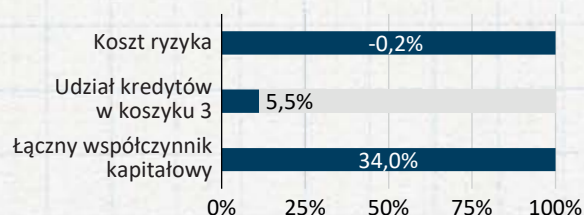
Źródło: GPW, DM BOŚ

Dane finansowe

mln zł	2023	2024	2025
Wynik odsetkowy	485,2	503,5	520,3
Dochody łącznie	535,4	545,0	579,6
Wynik przed rezerwami	274,0	245,3	254,9
Zysk netto	223,8	181,5	205,9
ROE	49,5%	24,9%	20,9%
ROA	2,6%	1,9%	1,9%
Marża odsetkowa	5,4%	5,2%	4,8%
Koszty/dochody	48,8%	55,0%	56,0%
Koszt ryzyka	-0,1%	0,2%	-0,2%
Udział kredytów w koszyku 3	9,0%	8,3%	5,5%
Wskaźnik pokrycia	62,1%	65,5%	72,3%
Łączny współczynnik kapitałowy	25,0%	29,1%	34,0%
Współczynnik kapitału Tier 1	23,2%	28,0%	33,5%

Źródło: Spółka, DM BOŚ

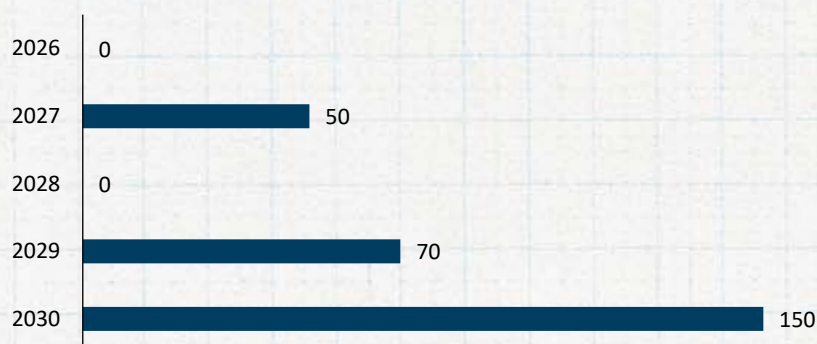
Wskaźniki ryzyka i adekwatności kapitałowej na tle mediany rynku



Pozycja na tle rynku: 100% = najlepszy wynik, 50% = mediana rynku, 0% = najgorszy wynik.

Źródło: Spółka, DM BOŚ

Profil zapadalności obligacji (mln zł)



Źródło: GPW, DM BOŚ

► Najważniejsze informacje i kalendarz wydarzeń

Zdarzenia kredytowe: w sierpniu 2026 r. Bank Pocztowy podjął decyzję o emisji **150 mln zł obligacji senioralnych nieuprzywilejowanych (SNP) serii C6**, przeznaczonych na spełnienie wymogów MREL, z terminem wykupu w sierpniu 2030 r. Jednocześnie bank zdecydował o **przedterminowym wykupie 50 mln zł obligacji podporządkowanych serii C3** we wrześniu 2026 r.

Wypłata odsetek: najbliższe półroczne wypłaty odsetek przypadają na **21 grudnia 2026 r. (BPO1227)**, **28 grudnia 2026 r. (BPO0629)** oraz **26 lutego 2027 r. (BPO0830)**.

Publikacja wyników: bank opublikował raport za I półrocze 2026 r. **11 września 2026 r.** Kolejne raporty okresowe nie mają jeszcze ogłoszonych terminów publikacji.



8. Lista obligacji notowanych na Catalist na koniec III 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
Obligacje korporacyjne									
ABE0227	AB	18.02.2027	zmienne	PLN	6,44	10 000	80 000 000	0	0
ABE0730	AB	15.07.2030	zmienne	PLN	5,46	10 000	110 000 000	0	0
ACH0427	ARCHE	02.04.2027	zmienne	PLN	8,26	1 000	21 500 000	299	18
ACH0628	ARCHE	18.06.2028	zmienne	PLN	8,34	1 000	106 461 000	422	26
ACH0729	ARCHE	21.07.2029	zmienne	PLN	7,71	1 000	100 000 000	2 325	32
ADX1128	ADATEX	21.11.2028	zmienne	PLN	9,40	1 000	10 000 000	79	9
ADX1227	ADATEX	13.12.2027	zmienne	PLN	9,44	100	20 000 000	324	25
ALE0630	ALLEGRO.EU	28.06.2030	zmienne	PLN	5,21	1 000	1 000 000 000	611	26
ALR0428	ALIOR BANK	14.04.2028	zmienne	PLN	5,95	500 000	400 000 000	0	0
ALR0429	ALIOR BANK	17.04.2029	zmienne	PLN	5,83	500 000	400 000 000	2 589	3
ALR0628	ALIOR BANK	09.06.2028	zmienne	PLN	5,93	500 000	550 000 000	4 087	4
ALR0630	ALIOR BANK	14.06.2030	zmienne	PLN	5,51	500 000	800 000 000	6 576	6
ALR1029	ALIOR BANK	19.10.2029	zmienne	PLN	5,38	500 000	450 000 000	0	0
ANW1126	ANWIM	16.11.2026	zmienne	PLN	8,48	1 000	65 000 000	22	3
ANW1227	ANWIM	13.12.2027	zmienne	PLN	7,83	1 000	25 000 000	0	0
AOW0227	AOW FAKTORING	22.02.2027	zmienne	PLN	9,32	600	4 960 200	110	11
AOW0528	AOW FAKTORING	25.05.2028	zmienne	PLN	8,64	1 000	12 000 000	31	3
AOW0529	AOW FAKTORING	20.05.2029	zmienne	PLN	8,43	1 000	10 000 000	260	18
AOW1027	AOW FAKTORING	23.10.2027	zmienne	PLN	8,82	1 000	10 000 000	124	8
AOW1028	AOW FAKTORING	24.10.2028	zmienne	PLN	8,57	1 000	10 000 000	185	8
ARH0227	ARCHICOM	08.02.2027	zmienne	PLN	7,22	1 000	210 000 000	0	0
ARH0329	ARCHICOM	14.03.2029	zmienne	PLN	6,38	1 000	120 000 000	0	0
ARH0627	ARCHICOM	01.06.2027	zmienne	PLN	7,08	1 000	168 000 000	0	0
ARH0628	ARCHICOM	19.06.2028	zmienne	PLN	6,94	1 000	190 000 000	0	0
ARL0429	ART.LOCUM	24.04.2029	zmienne	PLN	8,02	1 000	40 000 000	289	18
ARL1227	ART.LOCUM	17.12.2027	zmienne	PLN	8,09	1 000	21 000 000	48	4
ATL0227	ATAL	17.02.2027	zmienne	PLN	5,24	1 000	130 000 000	6	1
ATL0429	ATAL	30.04.2029	zmienne	PLN	5,36	1 000	260 000 000	0	0
ATL0628	ATAL	19.06.2028	zmienne	PLN	5,83	1 000	100 000 000	5	1
ATL1028	ATAL	13.10.2028	zmienne	PLN	5,88	1 000	200 000 000	0	0
BBI0227	BBI DEVELOPMENT	24.02.2027	zmienne	PLN	11,59	1 000	44 740 000	419	27
BFT0330	BENEFIT SYSTEMS	11.03.2030	zmienne	PLN	5,76	1 000	1 000 000 000	409	12
BFW1027	BEST NIEST FIZ WIERZYTELNOŚCI	16.10.2027	zmienne	EUR	7,58	100	4 185 300	38	6
BOS0735-K	BOŚ SA	29.07.2035	zmienne	PLN	6,75	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	6,41	500 000	70 000 000	0	0
BPO0830	BANK POCZTOWY	27.08.2030	zmienne	PLN	6,05	500 000	150 000 000	0	0
BPO1227	BANK POCZTOWY	20.12.2027	zmienne	PLN	6,41	500 000	50 000 000	0	0
BS10228	BEST	15.02.2028	zmienne	PLN	8,74	100	20 000 000	0	0
BS10327	BEST	14.03.2027	zmienne	PLN	8,30	100	11 226 000	353	32
BS10829	BEST	22.08.2029	zmienne	PLN	8,03	100	40 000 000	1 597	52
BST0327	BEST	07.03.2027	zmienne	PLN	7,83	100	10 508 500	240	19
BST0330	BEST	04.03.2030	zmienne	PLN	7,30	1 000	100 000 000	198	17



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	7,04	100	134 217 400	6 205	66
BST0527	BEST	08.05.2027	zmienne	PLN	8,52	1 000	50 000 000	414	16
BST0630	BEST	05.06.2030	zmienne	PLN	7,63	100	41 584 200	1 016	46
BST0730	BEST	01.07.2030	zmienne	EUR	6,10	100	5 000 000	75	4
BST0829	BEST	07.08.2029	zmienne	PLN	8,32	100	25 000 000	1 465	57
BST0831	BEST	28.08.2031	zmienne	PLN	6,93	1 000	122 408 000	3 581	57
BST0930	BEST	13.09.2030	zmienne	PLN	7,40	100	83 415 800	1 548	53
BST1029	BEST	30.10.2029	zmienne	PLN	7,61	100	60 000 000	1 549	56
BST1126	BEST	21.11.2026	zmienne	PLN	8,84	1 000	70 000 000	0	0
BST1131	BEST	21.11.2031	zmienne	PLN	6,82	100	100 000 000	3 064	24
BST1226	BEST	20.12.2026	zmienne	PLN	8,34	100	13 528 700	411	34
BXF0229	BUDLEX FINANCE	09.02.2029	zmienne	PLN	8,82	1 000	20 000 000	58	10
BXF0727	BUDLEX FINANCE	12.07.2027	zmienne	PLN	9,82	800	16 342 400	438	19
BXF0929	BUDLEX FINANCE	03.09.2029	zmienne	PLN	8,63	1 000	50 000 000	340	9
BXF1027	BUDLEX FINANCE	08.10.2027	zmienne	PLN	9,59	500	21 671 265	1 164	26
BXF1028	BUDLEX FINANCE	29.10.2028	zmienne	PLN	9,17	1 000	20 000 000	250	10
BXF1226	BUDLEX FINANCE	04.12.2026	zmienne	PLN	10,30	300	6 600 000	234	15
BXF1228	BUDLEX FINANCE	22.12.2028	zmienne	PLN	9,19	1 000	10 000 000	74	4
CAP1028	CAPITAL PARK SP. Z O.O.	13.10.2028	zmienne	PLN	9,82	1 000	19 749 000	318	15
CAV0127	CAVATINA HOLDING	26.01.2027	zmienne	EUR	8,69	100	2 495 100	257	17
CAV0327	CAVATINA HOLDING	26.03.2027	zmienne	PLN	9,88	1 000	50 000 000	1 855	55
CAV0329	CAVATINA HOLDING	06.03.2029	zmienne	PLN	9,85	1 000	49 877 000	1 877	56
CAV0429	CAVATINA HOLDING	14.04.2029	zmienne	PLN	9,88	1 000	38 626 000	239	18
CAV0530	CAVATINA HOLDING	05.05.2030	zmienne	PLN	9,09	1 000	100 000 000	5 491	65
CAV0627	CAVATINA HOLDING	22.06.2027	zmienne	PLN	9,92	1 000	22 134 000	691	40
CAV0729	CAVATINA HOLDING	08.07.2029	zmienne	PLN	9,88	1 000	50 359 000	666	38
CAV0730	CAVATINA HOLDING	31.07.2030	zmienne	EUR	7,71	100	11 500 000	379	23
CAV0927	CAVATINA HOLDING	11.09.2027	zmienne	PLN	9,86	1 000	21 650 000	709	35
CAV0928	CAVATINA HOLDING	12.09.2028	zmienne	PLN	9,86	100	38 681 900	1 865	54
CAV0929	CAVATINA HOLDING	11.09.2029	zmienne	EUR	8,80	100	11 135 500	1 451	25
CAV1127	CAVATINA HOLDING	09.11.2027	zmienne	PLN	9,90	100	20 000 000	574	31
CAV1128	CAVATINA HOLDING	18.11.2028	zmienne	PLN	9,90	100	32 818 600	1 880	48
CAV1227	CAVATINA HOLDING	19.12.2027	zmienne	PLN	9,93	100	25 000 000	689	40
CAV1229	CAVATINA HOLDING	18.12.2029	zmienne	PLN	9,63	1 000	102 160 000	2 834	58
CO10129	COGNOR	15.01.2029	zmienne	PLN	8,55	600	72 000 000	647	34
COG0129	COGNOR	15.01.2029	zmienne	PLN	8,55	600	72 000 000	634	18
CPF1227	CORDIA POLSKA FINANCE	18.12.2027	zmienne	PLN	8,43	1 000	120 390 000	992	24
CPS0130	CYFROWY POLSAT	11.01.2030	zmienne	PLN	7,72	1 000	3 490 000 000	20 125	65
DAN0129	DANTEX GROUP	20.01.2029	zmienne	PLN	7,33	1 000	20 000 000	1 418	26
DEK0230	DEKPOL	23.02.2030	zmienne	PLN	6,34	1 000	250 000 000	1 344	33
DEK0628	DEKPOL	06.06.2028	zmienne	PLN	7,94	1 000	75 000 000	417	22
DOM0331	DOM DEVELOPMENT	04.03.2031	zmienne	PLN	5,05	1 000	250 000 000	0	0
DOM0530	DOM DEVELOPMENT	16.05.2030	zmienne	PLN	5,30	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	5,34	1 000	140 000 000	0	0
DST0529	DOMESTA	29.05.2029	zmienne	PLN	8,03	1 000	30 000 000	480	12



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	8,63	1 000	30 000 000	212	12
DVL0130	DEVELIA	09.01.2030	zmienne	PLN	5,83	100 000	180 000 000	0	0
DVL0229	DEVELIA	16.02.2029	zmienne	PLN	6,23	1 000	160 000 000	0	0
DVL0528	DEVELIA	19.05.2028	zmienne	PLN	6,84	1 000	100 000 000	0	0
DVL0530	DEVELIA	14.05.2030	zmienne	PLN	5,80	1 000	150 000 000	0	0
DVL1028	DEVELIA	30.10.2028	zmienne	PLN	6,32	1 000	100 000 000	5	1
DVL1227	DEVELIA	08.12.2027	zmienne	PLN	7,20	1 000	160 000 000	12	2
DVR0730	DEVELOPRES	27.07.2030	zmienne	PLN	8,35	1 000	10 000 000	2 732	31
DVR1226	DEVELOPRES	22.12.2026	zmienne	PLN	9,24	1 000	11 470 000	253	22
DVR1227	DEVELOPRES	23.12.2027	zmienne	PLN	8,84	1 000	15 600 000	57	5
EBP0428	ERSTE BANK POLSKA	05.04.2028	zmienne	PLN	5,47	500 000	1 000 000 000	0	0
EBP0927	ERSTE BANK POLSKA	30.09.2027	zmienne	PLN	5,28	500 000	1 800 000 000	2 042	3
EBP1228	ERSTE BANK POLSKA	01.12.2028	zmienne	PLN	5,04	500 000	3 000 000 000	2 541	2
ECH0128	ECHO INVESTMENT	31.01.2028	zmienne	PLN	7,85	100	140 000 000	4 462	60
ECH0229	ECHO INVESTMENT	27.02.2029	zmienne	PLN	8,21	10 000	23 550 000	0	0
ECH0428	ECHO INVESTMENT	26.04.2028	zmienne	PLN	7,69	100	60 000 000	1 258	26
ECH0528	ECHO INVESTMENT	24.05.2028	zmienne	PLN	8,46	10 000	140 000 000	21	1
ECH0529	ECHO INVESTMENT	13.05.2029	zmienne	PLN	8,39	10 000	100 000 000	104	1
ECH0627	ECHO INVESTMENT	28.06.2027	zmienne	PLN	7,92	100	50 000 000	407	33
ECH1028	ECHO INVESTMENT	27.10.2028	stałe	EUR	7,40	1 000	5 000 000	0	0
ECH1127	ECHO INVESTMENT	15.11.2027	zmienne	PLN	7,89	100	50 000 000	746	29
ECH1227	ECHO INVESTMENT	08.12.2027	zmienne	PLN	8,43	10 000	180 000 000	0	0
ECO0229	ECHO INVESTMENT	27.02.2029	zmienne	PLN	6,85	10 000	100 000 000	0	0
ECO0829	ECHO INVESTMENT	01.08.2029	zmienne	PLN	6,84	10 000	200 000 000	0	0
ECO1028	ECHO INVESTMENT	27.10.2028	stałe	EUR	5,90	1 000	47 000 000	0	0
ENA0527	ENEA	21.05.2027	zmienne	PLN	5,32	100 000	1 000 000 000	204	1
ENA0530	ENEA	21.05.2030	zmienne	PLN	5,67	100 000	1 000 000 000	522	3
ERB0229	ERBUD	27.02.2029	zmienne	PLN	6,84	1 000	75 000 000	2 089	41
GC10729	GRUPA CORPUS IURIS	30.07.2029	zmienne	PLN	9,04	1 000	35 000 000	343	19
GCI0729	GRUPA CORPUS IURIS	30.07.2029	zmienne	PLN	9,04	1 000	33 000 000	763	25
GHE0128	GHELAMCO INVEST	15.01.2028	zmienne	PLN	8,87	100	125 000 000	4 369	64
GHE0327	GHELAMCO INVEST	26.03.2027	zmienne	PLN	8,88	1 000	405 000 000	19 878	66
GHE0728	GHELAMCO INVEST	17.07.2028	zmienne	PLN	8,84	1 000	40 000 000	3 420	51
GHE1027	GHELAMCO INVEST	23.10.2027	zmienne	PLN	8,88	100	125 000 000	2 292	56
GHE1127	GHELAMCO INVEST	17.11.2027	zmienne	PLN	8,90	1 000	23 000 000	976	31
GHE1128	GHELAMCO INVEST	08.11.2028	zmienne	PLN	8,89	1 000	70 000 000	6 344	55
GHE1227	GHELAMCO INVEST	07.12.2027	zmienne	EUR	7,52	100	4 999 900	386	26
GMO1128	MOSTY MAGAZYN Y ENERGII	05.11.2028	zmienne	PLN	7,32	10 000	100 000 000	172	8
HMI0327	HM INWEST	07.03.2027	zmienne	PLN	9,60	100	14 000 000	324	24
HMI0627	HM INWEST	06.06.2027	zmienne	PLN	10,69	100	7 000 000	380	27
HMI1228	HM INWEST	05.12.2028	zmienne	PLN	9,84	1 000	16 000 000	271	19
IFL0334	INTERNETOWY FUNDUSZ LEASINGOWY	31.03.2034	zmienne	PLN	5,86	1 000	6 000 000	26	6
INF0127	INFINITY	31.01.2027	zmienne	PLN	8,02	1 000	14 000 000	140	10
INF1027	INFINITY	13.10.2027	zmienne	PLN	8,02	1 000	11 102 000	42	1
INP0529	INPRO SA	28.05.2029	zmienne	PLN	6,85	1 000	50 000 000	7	4



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
INS0228	INDOS	19.02.2028	zmienne	PLN	8,57	1 000	10 000 000	71	7
INS0529	INDOS	19.05.2029	zmienne	PLN	8,07	1 000	15 000 000	380	19
INS0628	INDOS	27.06.2028	zmienne	PLN	8,11	1 000	21 000 000	128	8
INT0628	INTERBUD LUBLIN	19.06.2028	zmienne	PLN	9,43	100	11 647 100	288	18
INT0929	INTERBUD LUBLIN	24.09.2029	zmienne	PLN	9,38	1 000	10 000 000	164	1
INT1228	INTERBUD LUBLIN	29.12.2028	zmienne	PLN	10,91	100	8 000 000	445	25
INV0928	INVEST KOMFORT FINANCE	25.09.2028	zmienne	PLN	6,64	1 000	100 000 000	133	5
JHM0629	JHM DEVELOPMENT	20.06.2029	zmienne	PLN	7,87	1 000	60 000 000	0	0
KEM0931	KEMBERTON	29.09.2031	zmienne	PLN	7,38	1 000	120 000 000	0	0
KGH0631	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	26.06.2031	zmienne	PLN	5,16	1 000	1 000 000 000	5 949	53
KGH1232	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	17.12.2032	zmienne	PLN	4,93	1 000	1 600 000 000	1 687	27
KR10228	KRUK	20.02.2028	zmienne	PLN	7,83	100	50 000 000	2 360	38
KR10627	KRUK	02.06.2027	zmienne	PLN	7,13	100	50 000 000	1 636	29
KR11029	KRUK	21.10.2029	zmienne	PLN	6,81	100	75 000 000	1 318	45
KR20229	KRUK	23.02.2029	zmienne	PLN	7,83	100	70 000 000	1 135	46
KRI0328	BEST	27.03.2028	zmienne	EUR	7,82	100	4 999 900	201	13
KRU0227	KRUK	08.02.2027	zmienne	PLN	7,12	100	50 000 000	2 881	52
KRU0228	KRUK	02.02.2028	zmienne	PLN	7,02	550	192 500 000	546	14
KRU0229	KRUK	01.02.2029	zmienne	EUR	6,45	100	24 000 000	719	32
KRU0231	KRUK	05.02.2031	zmienne	PLN	6,62	100	100 000 000	1 205	44
KRU0433	KRUK	04.04.2033	zmienne	PLN	6,35	1 000	600 000 000	38 370	57
KRU0627	KRUK	28.06.2027	zmienne	PLN	7,56	1 000	330 000 000	865	28
KRU0628	KRUK	13.06.2028	zmienne	PLN	7,84	100	50 000 000	1 761	47
KRU0632	KRUK	02.06.2032	zmienne	PLN	6,83	1 000	400 000 000	73	6
KRU0731	KRUK	07.07.2031	zmienne	PLN	6,55	100	100 000 000	964	51
KRU0827	KRUK	12.08.2027	zmienne	PLN	7,13	100	60 000 000	778	39
KRU0828	KRUK	08.08.2028	zmienne	PLN	7,82	100	75 000 000	1 683	47
KRU1028	KRUK	03.10.2028	zmienne	PLN	7,85	100	90 000 000	1 755	47
KRU1029	KRUK	17.10.2029	zmienne	PLN	8,50	1 000	450 000 000	1 257	19
KRU1127	KRUK	28.11.2027	zmienne	PLN	7,83	100	35 000 000	678	38
KRU1130	KRUK	20.11.2030	zmienne	PLN	6,83	100	125 000 000	1 967	64
KRU1226	KRUK	16.12.2026	zmienne	PLN	7,23	100	50 000 000	1 050	48
KRU1228	KRUK	11.12.2028	zmienne	EUR	6,67	100	10 000 000	120	16
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	7,54	1 000	100 000 000	68	12
MAT0630	MATEXI POLSKA HOLDING	11.06.2030	zmienne	PLN	7,93	1 000	105 000 000	650	10
MBK01PERP-K	MBANK	..	stałe	PLN	10,63	500 000	1 500 000 000	554	1
MBK1028	MBANK	10.10.2028	zmienne	PLN	5,70	500 000	550 000 000	0	0
MIL0129	BANK MILLENNIUM	30.01.2029	zmienne	PLN	6,14	500 000	830 000 000	2 056	4
MIL1227	BANK MILLENNIUM	07.12.2027	zmienne	PLN	6,23	500 000	700 000 000	7 200	8
MUR0428	MURAPOL	29.04.2028	zmienne	PLN	7,79	10 000	100 000 000	0	0
MUR0527	MURAPOL	28.05.2027	zmienne	PLN	7,83	100 000	150 000 000	1 106	4
MVP0130	MARVIPOL DEVELOPMENT	28.01.2030	zmienne	PLN	7,14	1 000	100 000 000	8 634	58



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
MVP0528	MARVIPOL DEVELOPMENT	07.05.2028	zmienne	PLN	8,38	1 000	150 000 000	1 119	45
MVP0729	MARVIPOL DEVELOPMENT	10.07.2029	zmienne	PLN	7,78	1 000	80 000 000	165	13
MVP1029	MARVIPOL DEVELOPMENT	27.10.2029	zmienne	PLN	7,58	1 000	100 000 000	1 718	56
MVP1228	MARVIPOL DEVELOPMENT	20.12.2028	zmienne	PLN	7,67	1 000	50 000 000	733	28
NDI0327	NDI FINANCE	25.03.2027	zmienne	PLN	8,34	1 000	70 000 000	33	10
NDI0929	NDI FINANCE	10.09.2029	zmienne	PLN	7,30	1 000	100 000 000	587	19
NDW1228	NOWA DEWELOPER	18.12.2028	zmienne	PLN	8,85	100	10 730 800	0	0
NOD0828	NOVDOM	26.08.2028	zmienne	PLN	8,68	1 000	27 000 000	0	0
NVA0527	PA NOVA	29.05.2027	zmienne	EUR	6,60	100	7 500 000	0	0
OBC0127	OLIVIA FIN	14.01.2027	zmienne	PLN	9,83	1 000	15 000 000	2 372	44
OBC0227	OLIVIA FIN	01.02.2027	zmienne	PLN	9,32	1 000	25 000 000	853	32
OBC0429	OLIVIA FIN	24.04.2029	zmienne	PLN	7,89	1 000	39 896 000	1 057	29
OBC0627	OLIVIA FIN	08.06.2027	zmienne	EUR	8,15	100	2 500 000	1 343	31
OBC0827	OLIVIA FIN	07.08.2027	zmienne	EUR	7,76	100	7 000 000	331	14
OBC0828	OLIVIA FIN	07.08.2028	zmienne	EUR	7,40	100	11 678 000	261	21
OBC1026	OLIVIA FIN	13.10.2026	zmienne	PLN	9,82	1 000	16 500 000	1 212	15
OBC1028	OLIVIA FIN	22.10.2028	zmienne	PLN	8,28	1 000	60 000 000	1 285	41
OBC1126	OLIVIA FIN	22.11.2026	zmienne	PLN	9,84	1 000	27 000 000	2 143	42
OKA0130	OKAM CAPITAL	03.01.2030	zmienne	PLN	7,55	1 000	100 000 000	584	24
OKA0628	OKAM CAPITAL	30.06.2028	zmienne	PLN	7,58	1 000	30 000 000	43	1
OKA1127	OKAM CAPITAL	21.11.2027	zmienne	PLN	8,24	1 000	75 000 000	1 164	23
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
ORL0733	ORLEN	07.07.2033	stałe	EUR	3,75	100 000	750 000 000	0	0
ORL1232	ORLEN	09.12.2032	zmienne	PLN	4,94	100 000	2 000 000 000	508	4
PCR0527	PCC ROKITA	12.05.2027	stałe	PLN	5,50	100	17 809 400	158	20
PCR1026	PCC ROKITA	22.10.2026	stałe	PLN	5,50	100	15 000 000	130	27
PCX0929	PCC EXOL	11.09.2029	zmienne	PLN	6,52	100	20 000 000	561	40
PCX0930	PCC EXOL	18.09.2030	zmienne	PLN	6,04	100	25 000 000	387	37
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	5,48	500 000	500 000 000	4 141	2
PEO0435-K	PEKAO	04.04.2035	zmienne	PLN	5,72	500 000	750 000 000	0	0
PEO0630	PEKAO	03.06.2030	stałe	EUR	3,63	100 000	750 000 000	0	0
PEO0727	PEKAO	28.07.2027	stałe	PLN	7,50	500 000	350 000 000	0	0
PEO0737	PEKAO	13.07.2037	stałe	EUR	4,28	100 000	500 000 000	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	5,42	1 000	1 250 000 000	17 125	64
PEO1028	PEKAO	16.10.2028	zmienne	PLN	5,43	500 000	550 000 000	0	0
PEO1033	PEKAO	14.10.2033	zmienne	PLN	5,68	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	6,58	1 000	750 000 000	705	20
PEU1130	PEU (FIN) PLC	06.11.2030	zmienne	PLN	6,38	1 000	600 000 000	420	12
PGE0529	PGE	21.05.2029	zmienne	PLN	5,37	1 000	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
PGF1026	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	16.10.2026	zmienne	PLN	5,85	1 000	150 000 000	0	0
PHN0327	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	05.03.2027	zmienne	PLN	7,76	1 000	230 000 000	607	15
PHN0529	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	21.05.2029	zmienne	PLN	6,47	1 000	120 000 000	12 410	14
PHN1127	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	29.11.2027	zmienne	PLN	7,76	1 000	125 000 000	309	11
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	5,44	500 000	1 000 000 000	6 182	7
PKO0328	PKO BP	06.03.2028	zmienne	PLN	5,36	500 000	1 000 000 000	0	0
PKO0530	PKO BP	06.05.2030	stałe	EUR	3,75	100 000	700 000 000	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
PKO0636	PKO BP	24.06.2036	stałe	EUR	4,09	100 000	500 000 000	0	0
PKO0827	PKO BP	28.08.2027	zmienne	PLN	5,40	100 000	608 500 000	0	0
PKO0927	PKO BP	12.09.2027	stałe	EUR	4,04	100 000	750 000 000	0	0
PKO0933	PKO BP	01.09.2033	stałe	EUR	4,13	100 000	500 000 000	0	0
PKO0935-K	PKO BP	24.09.2035	zmienne	PLN	5,63	500 000	2 000 000 000	0	0
PKO1034-K	PKO BP	16.10.2034	zmienne	PLN	6,08	500 000	1 500 000 000	0	0
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	5,65	1 000	700 000 000	707	13
PLY0633	P4 SP. Z O.O.	15.06.2033	zmienne	PLN	5,62	1 000	500 000 000	430	3
PLY1227	P4 SP. Z O.O.	29.12.2027	zmienne	PLN	5,76	1 000	500 000 000	394	20
PLY1230	P4 SP. Z O.O.	16.12.2030	zmienne	PLN	5,42	1 000	750 000 000	159	12
PRF0228	PRAGMAGO	06.02.2028	zmienne	EUR	6,98	100	5 000 000	170	20
PRF0429	PRAGMAGO	04.04.2029	zmienne	PLN	7,25	100	50 000 000	1 018	39
PRF0627	PRAGMAGO	26.06.2027	zmienne	PLN	8,66	100	30 000 000	1 488	49
PRF0628	PRAGMAGO	06.06.2028	zmienne	PLN	8,06	100	50 000 000	2 052	55
PRF0727	PRAGMAGO	30.07.2027	zmienne	PLN	8,29	100	35 000 000	2 976	56
PRF0729	PRAGMAGO	13.07.2029	zmienne	PLN	7,37	100	80 000 000	9 118	54
PRF0927	PRAGMAGO	02.09.2027	zmienne	PLN	7,33	100	30 000 000	661	45
PRF1026	PRAGMAGO	28.10.2026	zmienne	PLN	7,81	100	12 779 200	231	16
PRF1028	PRAGMAGO	28.10.2028	zmienne	PLN	7,56	100	30 000 000	276	32
PRF1228	PRAGMAGO	18.12.2028	zmienne	PLN	7,34	100	35 000 000	1 295	45
PZU0727	PZU	29.07.2027	zmienne	PLN	5,65	100 000	2 250 000 000	0	0
RE10529	RESI CAPITAL	18.05.2029	zmienne	PLN	8,84	1 000	35 000 000	855	13
RES0228	RESI CAPITAL	19.02.2028	zmienne	PLN	9,82	709	29 295 688	534	25
RES0529	RESI CAPITAL	18.05.2029	zmienne	PLN	8,93	1 000	165 000 000	2 744	38
ROB0129	ROBYG	10.01.2029	zmienne	PLN	6,48	1 000	250 000 000	0	0
ROB0529	ROBYG	07.05.2029	zmienne	PLN	6,49	1 000	225 000 000	0	0
RON0827	RONSON	15.08.2027	zmienne	PLN	7,69	1 000	60 000 000	335	21
RON0928	RONSON	24.09.2028	zmienne	PLN	7,18	1 000	160 000 000	488	23
RON1229	RONSON	12.12.2029	zmienne	PLN	6,64	1 000	130 000 000	693	20
RPW0630	R.POWER S.A.	26.06.2030	zmienne	EUR	6,14	1 000	30 000 000	0	0
RPW0631	R.POWER S.A.	16.06.2031	zmienne	PLN	7,34	1 000	100 000 000	0	0
RPW1029	R.POWER S.A.	30.10.2029	zmienne	PLN	7,40	1 000	560 700 000	2 140	8



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SGI1228	SGI FINANCE	23.12.2028	zmienne	PLN	7,24	1 000	60 000 000	903	18
SIR0228	7R	04.02.2028	zmienne	PLN	8,64	1 000	150 000 000	3 275	50
SIR0329	7R	31.03.2029	zmienne	PLN	8,14	1 000	52 000 000	1 079	38
SIR0628	7R	03.06.2028	zmienne	EUR	7,99	100	25 381 300	162	6
SIR0928	7R	15.09.2028	zmienne	PLN	8,66	1 000	83 900 000	2 556	47
TD10628	INVEST TDJ ESTATE	30.06.2028	zmienne	PLN	8,16	1 000	100 000 000	0	0
TDJ0228	INVEST TDJ ESTATE	07.02.2028	zmienne	PLN	8,09	1 000	37 500 000	325	8
TDJ0628	INVEST TDJ ESTATE	30.06.2028	zmienne	PLN	8,16	1 000	105 000 000	360	22
UDV0928	UNIDEVELOPMENT	13.09.2028	zmienne	PLN	8,66	1 000	55 000 000	446	29
UNI0329	UNIBEP SA	19.03.2029	zmienne	PLN	7,39	1 000	140 000 000	2 257	47
VH10629	VEHIS FINANCE	30.06.2029	zmienne	PLN	9,33	1 000	41 207 000	1 048	25
VH10929	VEHIS FINANCE	22.09.2029	zmienne	PLN	7,94	1 000	118 215 000	331	3
VHI0328	VEHIS FINANCE	31.03.2028	zmienne	PLN	9,33	1 000	42 931 000	511	26
VHI0528	VEHIS FINANCE	14.05.2028	zmienne	PLN	8,84	1 000	34 180 000	210	11
VHI0627	VEHIS FINANCE	23.06.2027	zmienne	PLN	9,59	1 000	28 000 000	568	30
VHI0629	VEHIS FINANCE	03.06.2029	zmienne	PLN	9,33	1 000	52 444 000	3 175	56
VHI1128	VEHIS FINANCE	07.11.2028	zmienne	PLN	8,26	1 000	100 000 000	2 464	53
VHI1228	VEHIS FINANCE	29.12.2028	zmienne	PLN	9,36	1 000	42 500 000	897	23
VID0128	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	31.01.2028	zmienne	PLN	8,65	1 000	50 000 000	3 097	52
VID0329	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	11.03.2029	zmienne	PLN	8,23	1 000	81 403 000	1 953	40
VID0629	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	17.06.2029	zmienne	PLN	7,97	1 000	138 597 000	1 241	45
VID0827	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	01.08.2027	zmienne	PLN	8,79	1 000	50 000 000	966	41
VID1028	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	07.10.2028	zmienne	PLN	8,19	1 000	180 000 000	743	32
VID1227	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	11.12.2027	zmienne	PLN	8,73	1 000	86 277 000	1 439	27
VIN0329	VINDEXUS	10.03.2029	zmienne	PLN	7,80	100	50 000 000	2 667	51
VIN0628	VINDEXUS	05.06.2028	zmienne	PLN	8,11	100	21 000 000	759	40
WAN0230	WAN	10.02.2030	zmienne	PLN	9,84	1 000	30 000 000	1 250	42
WAN0329	WAN	25.03.2029	zmienne	PLN	9,39	1 000	19 000 000	168	15
WAN0430	WAN	01.04.2030	zmienne	PLN	10,14	1 000	17 500 000	1 190	46
WAN0629	WAN	17.06.2029	zmienne	PLN	9,69	1 000	31 000 000	2 116	47
WAN1028	WAN	10.10.2028	zmienne	PLN	10,13	1 000	31 000 000	847	32
WAR0329	WARIMPEX FINANCING PL	09.03.2029	zmienne	PLN	9,26	1 000	20 000 000	1 488	43
WAR0928	WARIMPEX FINANCING PL	19.09.2028	zmienne	PLN	9,39	1 000	21 000 000	831	31
WBE1126	WB ELECTRONICS	06.11.2026	zmienne	PLN	5,83	1 000	100 000 000	0	0
WSD0228	WHITE STONE DEVELOPMENT	21.02.2028	zmienne	PLN	8,24	1 000	25 000 000	267	17
WSD0427	WHITE STONE DEVELOPMENT	12.04.2027	zmienne	PLN	9,12	1 000	16 125 000	304	23
WSD0627	WHITE STONE DEVELOPMENT	28.06.2027	zmienne	PLN	8,26	1 000	25 000 000	102	3
WSD0829	WHITE STONE DEVELOPMENT	13.08.2029	zmienne	PLN	8,24	1 000	25 000 000	431	7
ZAB0530	ZABKA GROUP	07.05.2030	zmienne	PLN	5,39	1 000	1 000 000 000	1 888	29



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
Obligacje spółdzielcze									
BSR1228	BANK SPÓŁDZIELCZY RZEMIOSŁA	04.12.2028	zmienne	PLN	7,63	500 000	50 000 000	0	0
KBS1129	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	20.11.2029	zmienne	PLN	7,7	500 000	100 000 000	0	0
Obligacje komunalne i EBI									
AL11129	GINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	26.11.2029	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
AL11130	GINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	25.11.2030	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
ALO1129	GINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	26.11.2029	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
ALO1130	GINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	25.11.2030	zmienne	PLN	4,66	1 000	10 000 000	0	0
ALO1132	GINA ALEKSANDRÓW ŁÓDZKI	25.11.2032	zmienne	PLN	4,66	1 000	10 000 000	0	0
AN11133	GINA ANDRYCHÓW	25.11.2033	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
AN11135	GINA ANDRYCHÓW	26.11.2035	zmienne	PLN	4,46	1 000	8 000 000	0	0
AND1133	GINA ANDRYCHÓW	25.11.2033	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
AND1135	GINA ANDRYCHÓW	26.11.2035	zmienne	PLN	4,56	1 000	6 000 000	0	0
AND1136	GINA ANDRYCHÓW	25.11.2036	zmienne	PLN	4,46	1 000	7 000 000	0	0
AND1137	GINA ANDRYCHÓW	25.11.2037	zmienne	PLN	4,46	1 000	7 000 000	0	0
BAP1131	GINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	25.11.2031	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
BAP1132	GINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,61	1 000	14 500 000	0	0
BAP1229	GINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2029	zmienne	PLN	4,52	1 000	10 000 000	0	0
BAP1235	GINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2035	zmienne	PLN	4,62	1 000	7 900 000	0	0
BAR1130	GINA BARCIN	25.11.2030	zmienne	PLN	5,11	1 000	10 000 000	0	0
BB11134	GINA BIAŁE BŁOTA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,85	1 000	1 000 000	0	0
BBL1128	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2028	zmienne	PLN	4,75	1 000	4 000 000	0	0
BBL1132	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,75	1 000	8 000 000	0	0
BBL1133	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,85	1 000	1 000 000	0	0
BBL1134	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2034	zmienne	PLN	4,75	1 000	10 000 000	0	0
BBL1135	GINA BIAŁE BŁOTA	26.11.2035	zmienne	PLN	4,85	1 000	5 000 000	0	0
BBL1136	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,85	1 000	5 000 000	0	0
BBL1137	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2037	zmienne	PLN	4,85	1 000	5 000 000	0	0
BBL1138	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,85	1 000	5 000 000	0	0
BBL1139	GINA BIAŁE BŁOTA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,85	1 000	5 000 000	0	0
BP11235	GINA MIEJSKA BIAŁA PODLASKA	19.12.2035	zmienne	PLN	4,62	1 000	4 600 000	0	0
BRZ1126	GINA BRZESKO	25.11.2026	zmienne	PLN	5,66	250	1 600 000	0	0
BRZ1127	GINA BRZESKO	25.11.2027	zmienne	PLN	5,66	400	400 000	0	0
CHE1030	MIASTO CHEŁM	10.10.2030	zmienne	PLN	5,88	909	9 999 000	0	0
CHE1032	MIASTO CHEŁM	10.10.2032	zmienne	PLN	5,88	1 000	11 000 000	0	0
DLU1134	GINA DŁUGOŁĘKA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,68	1 000	5 000 000	0	0
DLU1139	GINA DŁUGOŁĘKA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,68	1 000	35 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
DLU1141	GMINA DŁUGOŁĘKA	25.11.2041	zmienne	PLN	4,68	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	6 600 000 000	0	0
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	1 750 000 000	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	zmienne	PLN	4,95	1 000	5 600 000	0	0
ELG0330	ELBLĄG	08.03.2030	zmienne	PLN	5,56	1 000	5 500 000	0	0
ELG0331	ELBLĄG	30.03.2031	zmienne	PLN	5,60	100	9 000 000	0	0
ELG0332	ELBLĄG	30.03.2032	zmienne	PLN	5,60	100	15 500 000	0	0
ELG0533	ELBLĄG	25.05.2033	zmienne	PLN	5,66	100	15 500 000	0	0
ELG0535	ELBLĄG	25.05.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	6 000 000	0	0
ELG0536	ELBLĄG	26.05.2036	zmienne	PLN	4,86	1 000	6 000 000	0	0
ELG1027	ELBLĄG	12.10.2027	zmienne	PLN	5,88	1 000	12 000 000	0	0
ELG1135	ELBLĄG	26.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
ELG1136	ELBLĄG	25.11.2036	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
ELG1228	ELBLĄG	14.12.2028	zmienne	PLN	5,94	1 000	12 000 000	0	0
ELK1127	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2027	zmienne	PLN	4,95	1 000	4 500 000	0	0
ELK1128	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2028	zmienne	PLN	4,95	1 000	5 600 000	0	0
ELK1129	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2029	zmienne	PLN	4,95	1 000	7 200 000	0	0
ELK1130	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,95	1 000	2 100 000	0	0
ELK1134	GMINA MIASTO EŁK	27.11.2034	zmienne	PLN	4,56	1 000	18 000 000	0	0
ELK1136	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2036	zmienne	PLN	4,56	1 000	18 000 000	0	0
ELK1139	GMINA MIASTO EŁK	25.11.2039	zmienne	PLN	4,56	1 000	20 000 000	0	0
GLD1132	GMINA GOŁDAP	25.11.2032	zmienne	PLN	5,21	1 000	15 000 000	0	0
GRU1138	GRUDZIĄDZ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,76	1 000	4 500 000	0	0
GRU1139	GRUDZIĄDZ	25.11.2039	zmienne	PLN	4,76	1 000	8 500 000	0	0
GRU1140	GRUDZIĄDZ	26.11.2040	zmienne	PLN	4,76	1 000	8 500 000	0	0
GRU1141	GRUDZIĄDZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,65	1 000	9 997 000	0	0
GRU1143	GRUDZIĄDZ	25.11.2043	zmienne	PLN	4,65	1 000	12 000 000	0	0
KA11138	KRAKÓW	25.11.2038	zmienne	PLN	4,81	1 000	300 000 000	0	0
KA21138	KRAKÓW	25.11.2038	zmienne	PLN	4,81	1 000	20 000 000	0	0
KAT1136	MIASTO KATOWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,71	1 000	50 000 000	0	0
KAT1137	MIASTO KATOWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,71	1 000	50 000 000	0	0
KAT1138	MIASTO KATOWICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,71	1 000	50 000 000	0	0
KAT1139	MIASTO KATOWICE	25.11.2039	zmienne	PLN	4,71	1 000	50 000 000	0	0
KAT1140	MIASTO KATOWICE	26.11.2040	zmienne	PLN	4,71	1 000	60 000 000	0	0
KAT1141	MIASTO KATOWICE	25.11.2041	zmienne	PLN	4,71	1 000	60 000 000	0	0
KAT1142	MIASTO KATOWICE	25.11.2042	zmienne	PLN	4,71	1 000	60 000 000	0	0
KBD1133	GMINA KOLBUDY	25.11.2033	zmienne	PLN	4,46	1 000	11 250 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
KBD1134	GMINA KOLBUDY	27.11.2034	zmienne	PLN	4,46	1 000	2 250 000	0	0
KIE1228	MIASTO KIELCE	07.12.2028	zmienne	PLN	4,60	800	40 000 000	0	0
KIE1236	MIASTO KIELCE	07.12.2036	zmienne	PLN	4,70	1 000	67 500 000	0	0
KIE1237	MIASTO KIELCE	07.12.2037	zmienne	PLN	4,70	1 000	50 000 000	0	0
KKA1133	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
KKA1134	MIASTO KOBYŁKA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,84	1 000	5 000 000	0	0
KKA1135	MIASTO KOBYŁKA	26.11.2035	zmienne	PLN	4,84	1 000	8 000 000	0	0
KKA1137	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2037	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
KKA1139	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
KKA1141	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2041	zmienne	PLN	4,84	1 000	5 000 000	0	0
KKA1142	MIASTO KOBYŁKA	25.11.2042	zmienne	PLN	4,84	1 000	10 000 000	0	0
KL11141	MIASTO KALISZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
KL11142	MIASTO KALISZ	25.11.2042	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
KL11143	MIASTO KALISZ	25.11.2043	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
KLS1134	MIASTO KALISZ	27.11.2034	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
KLS1137	MIASTO KALISZ	25.11.2037	zmienne	PLN	4,72	1 000	10 000 000	0	0
KLS1138	MIASTO KALISZ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
KLS1141	MIASTO KALISZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,72	1 000	10 000 000	0	0
KLS1142	MIASTO KALISZ	25.11.2042	zmienne	PLN	4,72	1 000	3 000 000	0	0
KLS1143	MIASTO KALISZ	25.11.2043	zmienne	PLN	4,72	1 000	2 000 000	0	0
KNN1129	MIASTO KONIN	25.11.2029	zmienne	PLN	5,06	1 000	1 222 000	0	0
KNN1132	MIASTO KONIN	25.11.2032	zmienne	PLN	5,06	1 000	11 000 000	0	0
KNN1133	MIASTO KONIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,06	1 000	15 000 000	0	0
KNN1134	MIASTO KONIN	25.11.2034	zmienne	PLN	4,96	1 000	7 000 000	0	0
KNN1135	MIASTO KONIN	25.11.2035	zmienne	PLN	4,96	1 000	7 000 000	0	0
KNN1136	MIASTO KONIN	25.11.2036	zmienne	PLN	4,96	1 000	7 046 000	0	0
KO11128	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2028	zmienne	PLN	5,16	900	9 000 000	0	0
KO11133	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,11	950	9 500 000	0	0
KO11135	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	7 000 000	0	0
KO11136	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,36	1 000	15 000 000	0	0
KOL1126	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2026	zmienne	PLN	4,86	200	2 000 000	0	0
KOL1128	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2028	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
KOL1130	GMINA MIASTO KOŁOBRZEG	25.11.2030	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
KOS1128	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2028	zmienne	PLN	5,11	600	6 000 000	0	0
KOS1132	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2032	zmienne	PLN	4,86	1 000	4 000 000	0	0
KOS1133	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,11	1 000	15 000 000	0	0
KOS1134	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2034	zmienne	PLN	4,86	1 000	4 000 000	0	0
KOS1136	GMINA MIASTO KOSZALIN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,36	1 000	10 000 000	0	0
KR11134	KRAKÓW	25.11.2034	zmienne	PLN	5,08	1 000	350 000 000	0	0
KRA0528	KRAKÓW	07.05.2028	zmienne	PLN	4,79	500	60 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
KRA0733	KRAKÓW	20.07.2033	zmienne	PLN	4,76	1 000	300 000 000	0	0
KRA0735	KRAKÓW	17.07.2035	zmienne	PLN	4,84	1 000	300 000 000	0	0
KRA1037	KRAKÓW	01.10.2037	zmienne	PLN	5,00	1 000	120 000 000	0	0
KRA1129	KRAKÓW	26.11.2029	zmienne	PLN	4,26	1 000	24 764 000	0	0
KRA1134	KRAKÓW	25.11.2034	zmienne	PLN	5,08	1 000	328 000 000	0	0
KRA1138	KRAKÓW	25.11.2038	zmienne	PLN	4,81	1 000	300 000 000	0	0
KRA1139	KRAKÓW	25.11.2039	zmienne	PLN	4,65	1 000	200 000 000	0	0
KRA1141	KRAKÓW	25.11.2041	zmienne	PLN	4,56	1 000	318 300 000	0	0
KRA1143	KRAKÓW	25.11.2043	zmienne	PLN	4,52	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	4,46	1 000	10 000 000	0	0
LBK1132	GMINA MIASTO ŁĘBORK	25.11.2032	zmienne	PLN	4,81	1 000	10 000 000	0	0
LBK1137	GMINA MIASTO ŁĘBORK	25.11.2037	zmienne	PLN	4,81	1 000	10 000 000	0	0
LD11231	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2031	zmienne	PLN	5,10	1 000	84 900 000	0	0
LD11232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,15	1 000	84 900 000	0	0
LD11233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,15	1 000	84 900 000	0	0
LD11234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	5,15	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	4,99	1 000	130 000 000	0	0
LD21232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,04	1 000	100 000 000	0	0
LD21233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,09	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	4,90	1 000	150 000 000	0	0
LD31232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	4,84	1 000	150 000 000	0	0
LD31233	MIASTO ŁÓDŹ	18.12.2033	zmienne	PLN	4,83	1 000	150 000 000	0	0
LD31234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	4,88	1 000	150 000 000	0	0
LD31236	MIASTO ŁÓDŹ	08.12.2036	zmienne	PLN	4,80	1 000	150 000 000	0	0
LDZ1231	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2031	zmienne	PLN	5,09	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1232	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2032	zmienne	PLN	5,14	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1233	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2033	zmienne	PLN	5,14	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1234	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2034	zmienne	PLN	5,15	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1235	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2035	zmienne	PLN	5,15	1 000	84 900 000	0	0
LDZ1236	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2036	zmienne	PLN	5,24	1 000	139 800 000	0	0
LDZ1237	MIASTO ŁÓDŹ	01.12.2037	zmienne	PLN	4,94	1 000	153 400 000	0	0
MI11136	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2036	zmienne	PLN	4,66	950	28 500 000	0	0
MI11139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
MI11141	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
MI21139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,46	975	19 500 000	0	0
MI21141	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	4,38	1 000	12 500 000	0	0
MI31139	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	4,38	1 000	10 000 000	0	0
MIE1131	GMINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2031	zmienne	PLN	4,71	800	16 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
MIE1136	GINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2036	zmienne	PLN	4,86	1 000	20 000 000	0	0
MIE1138	GINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2038	zmienne	PLN	4,96	1 000	10 000 000	0	0
MIE1139	GINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2039	zmienne	PLN	5,06	1 000	8 000 000	0	0
MIE1140	GINA MIEJSKA MIELEC	26.11.2040	zmienne	PLN	4,46	1 000	6 400 000	0	0
MIE1141	GINA MIEJSKA MIELEC	25.11.2041	zmienne	PLN	4,86	1 000	5 000 000	0	0
MKN1138	GINA MIĘKINIA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,53	1 000	16 000 000	0	0
MOS1127	GINA MOSINA	25.11.2027	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 000 000	0	0
MOS1129	GINA MOSINA	26.11.2029	zmienne	PLN	4,46	1 000	2 000 000	0	0
MOS1130	GINA MOSINA	25.11.2030	zmienne	PLN	4,46	1 000	2 000 000	0	0
MOS1132	GINA MOSINA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
MOS1133	GINA MOSINA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
MST1136	GINA MIASTKO	25.11.2036	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 000 000	0	0
MST1138	GINA MIASTKO	25.11.2038	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 000 000	0	0
MUS1128	MUSZYNA	27.11.2028	zmienne	PLN	5,11	600	6 000 000	0	0
MUS1133	MUSZYNA	25.11.2033	zmienne	PLN	5,11	1 000	10 000 000	0	0
MUS1138	MUSZYNA	25.11.2038	zmienne	PLN	5,11	1 000	10 000 000	0	0
NI11130	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,66	1 000	4 000 000	0	0
NI11132	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
NI11135	GINA NIEPOŁOMICE	26.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
NI11138	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,66	1 000	10 000 000	0	0
NIE1128	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2028	zmienne	PLN	4,96	600	6 000 000	0	0
NIE1129	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2029	stałe	PLN	4,56	875	7 000 000	0	0
NIE1130	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
NIE1132	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,26	1 000	10 000 000	0	0
NIE1133	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,21	1 000	10 000 000	0	0
NIE1134	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2034	zmienne	PLN	5,21	1 000	10 000 000	0	0
NIE1135	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2035	zmienne	PLN	4,91	1 000	10 000 000	0	0
NIE1136	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,16	1 000	12 000 000	0	0
NIE1137	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
NIE1138	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,66	1 000	10 000 000	0	0
NIE1139	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2039	zmienne	PLN	4,49	1 000	10 000 000	0	0
NIE1140	GINA NIEPOŁOMICE	26.11.2040	zmienne	PLN	4,49	1 000	10 000 000	0	0
NIE1141	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2041	zmienne	PLN	4,49	1 000	10 000 000	0	0
NIE1142	GINA NIEPOŁOMICE	25.11.2042	zmienne	PLN	4,49	1 000	8 000 000	0	0
OBS1129	GINA OBORNIKI ŚLĄSKIE	26.11.2029	zmienne	PLN	4,56	1 000	7 300 000	0	0
OBS1132	GINA OBORNIKI ŚLĄSKIE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,56	1 000	12 500 000	0	0
OBS1142	GINA OBORNIKI ŚLĄSKIE	25.11.2042	zmienne	PLN	4,56	1 000	45 000 000	0	0
OL11130	GINA OLSZTYN	25.11.2030	zmienne	PLN	4,53	1 000	60 000 000	0	0
OL11132	GINA OLSZTYN	25.11.2032	zmienne	PLN	4,53	1 000	30 000 000	0	0
OLS0527	GINA OLSZTYN	25.05.2027	zmienne	PLN	4,53	500	10 000 000	0	0
OLS0531	GINA OLSZTYN	26.05.2031	zmienne	PLN	4,53	1 000	15 000 000	0	0
OLS0534	GINA OLSZTYN	25.05.2034	zmienne	PLN	4,50	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
OLS0535	GMINA OLSZTYN	25.05.2035	zmienne	PLN	4,53	1 000	24 000 000	0	0
OLS0536	GMINA OLSZTYN	26.05.2036	zmienne	PLN	4,53	1 000	25 000 000	0	0
OLS0539	GMINA OLSZTYN	25.05.2039	zmienne	PLN	4,53	1 000	60 000 000	0	0
OLS0540	GMINA OLSZTYN	25.05.2040	zmienne	PLN	4,50	1 000	40 000 000	0	0
OLS0542	GMINA OLSZTYN	26.05.2042	zmienne	PLN	4,50	1 000	16 000 000	0	0
OLS0544	GMINA OLSZTYN	25.05.2044	zmienne	PLN	4,53	1 000	50 000 000	0	0
OLS0545	GMINA OLSZTYN	25.05.2045	zmienne	PLN	4,53	1 000	9 000 000	0	0
OLS1141	GMINA OLSZTYN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,50	1 000	25 000 000	0	0
OLS1142	GMINA OLSZTYN	25.11.2042	zmienne	PLN	4,50	1 000	10 000 000	0	0
OZM1134	GMINA OŻARÓW MAZOWIECKI	27.11.2034	zmienne	PLN	4,66	1 000	9 667 000	0	0
PAZ1129	GMINA PRAŻMÓW	26.11.2029	zmienne	PLN	4,74	800	8 000 000	0	0
PAZ1134	GMINA PRAŻMÓW	27.11.2034	zmienne	PLN	4,74	1 000	10 000 000	0	0
PAZ1139	GMINA PRAŻMÓW	25.11.2039	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
PD11136	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,16	1 000	4 000 000	0	0
PD11140	GMINA PODGÓRZYN	26.11.2040	zmienne	PLN	4,55	1 000	10 000 000	0	0
PDG1128	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2028	zmienne	PLN	5,16	360	900 000	0	0
PDG1132	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2032	zmienne	PLN	5,16	1 000	2 500 000	0	0
PDG1136	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2036	zmienne	PLN	5,46	732	18 300 000	0	0
PDG1140	GMINA PODGÓRZYN	25.11.2040	zmienne	PLN	5,16	1 000	16 000 000	0	0
PGL1127	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2027	zmienne	PLN	5,21	200	4 000 000	0	0
PGL1135	POWIAT GOLENIOWSKI	26.11.2035	zmienne	PLN	4,68	1 000	16 000 000	0	0
PGL1138	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2038	zmienne	PLN	4,46	950	9 500 000	0	0
PGL1139	POWIAT GOLENIOWSKI	25.11.2039	zmienne	PLN	4,46	1 000	2 000 000	0	0
PI11136	GMINA PIŁA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
PI11138	GMINA PIŁA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,94	1 000	10 000 000	0	0
PIA1126	GMINA PIŁA	25.11.2026	zmienne	PLN	5,16	500	10 000 000	0	0
PIA1128	GMINA PIŁA	25.11.2028	zmienne	PLN	5,16	1 000	20 000 000	0	0
PIA1129	GMINA PIŁA	25.11.2029	zmienne	PLN	4,86	800	4 000 000	0	0
PIA1130	GMINA PIŁA	25.11.2030	zmienne	PLN	4,95	750	7 500 000	0	0
PIA1131	GMINA PIŁA	25.11.2031	zmienne	PLN	4,95	1 000	14 000 000	0	0
PIA1132	GMINA PIŁA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,91	1 000	10 000 000	0	0
PIA1134	GMINA PIŁA	25.11.2034	zmienne	PLN	4,91	1 000	10 000 000	0	0
PIA1136	GMINA PIŁA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,94	1 000	5 000 000	0	0
PIA1138	GMINA PIŁA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,94	1 000	5 000 000	0	0
PL11130	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,91	1 000	20 000 000	0	0
PL11135	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2035	zmienne	PLN	4,46	1 000	8 000 000	0	0
PL11140	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2040	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
PLO0527	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2027	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
PLO0528	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2028	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
PLO0529	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2029	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
PLO0530	GMINA MIASTO PŁOCK	23.05.2030	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
PLO1126	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2026	zmienne	PLN	4,76	1 000	12 000 000	0	0
PLO1127	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2027	zmienne	PLN	4,76	1 000	18 000 000	0	0
PLO1128	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2028	zmienne	PLN	4,76	1 000	15 000 000	0	0
PLO1130	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,91	625	15 000 000	0	0
PLO1131	GMINA MIASTO PŁOCK	25.11.2031	zmienne	PLN	4,76	1 000	15 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
PLO1135	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2035	zmienne	PLN	4,46	1 000	15 000 000	0	0
PLO1140	GMINA MIASTO PŁOCK	26.11.2040	zmienne	PLN	4,46	1 000	15 000 000	0	0
PRZ1226	PRZEMYŚL	20.12.2026	zmienne	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1227	PRZEMYŚL	20.12.2027	zmienne	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1228	PRZEMYŚL	20.12.2028	zmienne	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PRZ1229	PRZEMYŚL	20.12.2029	zmienne	PLN	5,77	1 000	4 070 000	0	0
PSZ1129	GMINA PSZCZYNA	26.11.2029	zmienne	PLN	4,46	1 000	11 000 000	0	0
PSZ1130	GMINA PSZCZYNA	25.11.2030	zmienne	PLN	4,46	1 000	11 000 000	0	0
PSZ1131	GMINA PSZCZYNA	25.11.2031	zmienne	PLN	4,46	1 000	11 000 000	0	0
PSZ1132	GMINA PSZCZYNA	25.11.2032	zmienne	PLN	4,36	1 000	3 000 000	0	0
PSZ1133	GMINA PSZCZYNA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,36	1 000	3 000 000	0	0
PSZ1134	GMINA PSZCZYNA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,36	1 000	3 000 000	0	0
PUL1137	MIASTO PUŁAWY	25.11.2037	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
PUL1138	MIASTO PUŁAWY	25.11.2038	zmienne	PLN	5,66	1 000	12 000 000	0	0
PUL1139	MIASTO PUŁAWY	25.11.2039	zmienne	PLN	5,66	1 000	12 000 000	0	0
RMS1126	MIASTO RADOMSKO	25.11.2026	zmienne	PLN	4,99	200	2 000 000	0	0
RMS1128	MIASTO RADOMSKO	27.11.2028	zmienne	PLN	4,51	1 000	5 000 000	0	0
RMS1129	MIASTO RADOMSKO	25.11.2029	zmienne	PLN	4,99	1 000	10 000 000	0	0
RMS1132	MIASTO RADOMSKO	25.11.2032	zmienne	PLN	4,99	1 000	10 000 000	0	0
RMS1133	MIASTO RADOMSKO	25.11.2033	zmienne	PLN	4,51	1 000	8 000 000	0	0
RMS1138	MIASTO RADOMSKO	25.11.2038	zmienne	PLN	4,51	1 000	10 000 000	0	0
SCH1128	GMINA SIECHNICE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,16	1 000	5 100 000	0	0
SCH1129	GMINA SIECHNICE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,16	1 000	5 100 000	0	0
SCH1130	GMINA SIECHNICE	25.11.2030	zmienne	PLN	5,16	1 000	5 323 000	0	0
SCH1131	GMINA SIECHNICE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,16	1 000	5 700 000	0	0
SCH1132	GMINA SIECHNICE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,16	1 000	1 941 000	0	0
SI11136	SIEDLCE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,21	1 000	29 200 000	0	0
SI11137	SIEDLCE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,21	1 000	11 000 000	0	0
SIC1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	6,46	1 000	25 000 000	0	0
SID1131	SIEDLCE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,81	1 000	1 900 000	0	0
SID1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,56	800	32 000 000	0	0
SID1134	SIEDLCE	25.11.2034	zmienne	PLN	5,92	1 000	22 000 000	0	0
SIE1126	SIEDLCE	25.11.2026	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1127	SIEDLCE	25.11.2027	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1128	SIEDLCE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1129	SIEDLCE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1130	SIEDLCE	25.11.2030	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1131	SIEDLCE	25.11.2031	zmienne	PLN	5,81	1 000	700 000	0	0
SIE1132	SIEDLCE	25.11.2032	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1134	SIEDLCE	25.11.2034	zmienne	PLN	5,81	1 000	2 500 000	0	0
SIE1135	SIEDLCE	25.11.2035	zmienne	PLN	5,92	1 000	19 000 000	0	0
SIE1136	SIEDLCE	25.11.2036	zmienne	PLN	5,76	1 000	14 000 000	0	0
SIE1137	SIEDLCE	25.11.2037	zmienne	PLN	5,76	1 000	14 000 000	0	0
SIE1138	SIEDLCE	25.11.2038	zmienne	PLN	5,21	1 000	24 000 000	0	0
SIE1139	SIEDLCE	25.11.2039	zmienne	PLN	5,21	1 000	13 000 000	0	0
SIL1133	SIEDLCE	25.11.2033	zmienne	PLN	5,96	1 000	80 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
SK11136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,55	1 000	5 000 000	0	0
SK11137	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,55	1 000	10 000 000	0	0
SK11138	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,55	1 000	10 000 000	0	0
SK21136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,55	1 000	5 000 000	0	0
SKI1131	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,65	1 000	13 000 000	0	0
SKI1132	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,65	1 000	16 000 000	0	0
SKI1133	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2033	zmienne	PLN	4,65	1 000	17 000 000	0	0
SKI1134	MIASTO SKIERNIEWICE	27.11.2034	zmienne	PLN	4,65	1 000	17 000 000	0	0
SKI1135	MIASTO SKIERNIEWICE	26.11.2035	zmienne	PLN	4,65	1 000	12 000 000	0	0
SKI1136	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2036	zmienne	PLN	4,65	1 000	12 000 000	0	0
SKI1137	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,65	1 000	12 000 000	0	0
SKI1138	MIASTO SKIERNIEWICE	25.11.2038	zmienne	PLN	4,65	1 000	11 000 000	0	0
SL10832	GMINA REDZIKOWO	02.08.2032	zmienne	PLN	4,45	1 000	4 000 000	0	0
SL11127	MIASTO SŁUPSK	25.11.2027	zmienne	PLN	4,36	1 000	5 000 000	0	0
SL11128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,21	338	5 400 000	0	0
SL11129	MIASTO SŁUPSK	25.11.2029	zmienne	PLN	4,95	1 000	10 000 000	0	0
SL11130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	5,26	1 000	10 000 000	0	0
SL11131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	5,26	1 000	10 000 000	0	0
SL11133	MIASTO SŁUPSK	25.11.2033	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
SL11134	MIASTO SŁUPSK	25.11.2034	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
SL11135	MIASTO SŁUPSK	25.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
SL11136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,05	1 000	10 000 000	0	0
SL11231	GMINA REDZIKOWO	13.12.2031	zmienne	PLN	4,74	1 000	5 000 000	0	0
SL11233	GMINA REDZIKOWO	13.12.2033	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
SL21128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	4,95	1 000	3 000 000	0	0
SL21130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,46	1 000	5 000 000	0	0
SL21131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
SL21135	MIASTO SŁUPSK	26.11.2035	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
SL21136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,05	1 000	10 000 000	0	0
SL31128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	4,86	1 000	1 000 000	0	0
SL51134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	4,45	1 000	3 000 000	0	0
SL51135	GMINA REDZIKOWO	26.11.2035	zmienne	PLN	4,45	1 000	2 000 000	0	0
SL61134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	4,45	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	4,55	1 000	8 000 000	0	0
SLG0833	GMINA REDZIKOWO	28.08.2033	zmienne	PLN	4,45	1 000	5 000 000	0	0
SLG0934	GMINA REDZIKOWO	27.09.2034	zmienne	PLN	4,49	1 000	5 000 000	0	0
SLG1128	GMINA REDZIKOWO	05.11.2028	zmienne	PLN	4,63	1 000	8 000 000	0	0
SLG1129	GMINA REDZIKOWO	21.11.2029	zmienne	PLN	4,76	1 000	5 000 000	0	0
SLG1132	GMINA REDZIKOWO	25.11.2032	zmienne	PLN	4,56	1 000	3 000 000	0	0
SLG1133	GMINA REDZIKOWO	25.11.2033	zmienne	PLN	4,45	1 000	5 000 000	0	0
SLG1134	GMINA REDZIKOWO	27.11.2034	zmienne	PLN	4,56	1 000	4 000 000	0	0
SLG1135	GMINA REDZIKOWO	26.11.2035	zmienne	PLN	4,45	1 000	10 000 000	0	0
SLG1231	GMINA REDZIKOWO	29.12.2031	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 300 000	0	0
SLG1233	GMINA REDZIKOWO	07.12.2033	zmienne	PLN	4,64	1 000	5 000 000	0	0
SLU1126	MIASTO SŁUPSK	25.11.2026	zmienne	PLN	5,21	1 000	14 400 000	0	0
SLU1127	MIASTO SŁUPSK	25.11.2027	zmienne	PLN	5,21	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
SLU1128	MIASTO SŁUPSK	25.11.2028	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
SLU1129	MIASTO SŁUPSK	25.11.2029	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
SLU1130	MIASTO SŁUPSK	25.11.2030	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
SLU1131	MIASTO SŁUPSK	25.11.2031	zmienne	PLN	4,89	1 000	10 000 000	0	0
SLU1132	MIASTO SŁUPSK	25.11.2032	zmienne	PLN	4,89	1 000	9 000 000	0	0
SLU1133	MIASTO SŁUPSK	25.11.2033	zmienne	PLN	5,05	1 000	10 000 000	0	0
SLU1134	MIASTO SŁUPSK	25.11.2034	zmienne	PLN	5,05	1 000	10 000 000	0	0
SLU1135	MIASTO SŁUPSK	25.11.2035	zmienne	PLN	5,05	1 000	20 000 000	0	0
SLU1136	MIASTO SŁUPSK	25.11.2036	zmienne	PLN	5,05	1 000	5 000 000	0	0
SLU1137	MIASTO SŁUPSK	25.11.2037	zmienne	PLN	5,05	1 000	10 000 000	0	0
SOP1128	SOPOT	27.11.2028	zmienne	PLN	4,41	1 000	10 000 000	0	0
SOP1126	SOPOT	25.11.2026	zmienne	PLN	4,36	500	5 000 000	0	0
SOP1128	SOPOT	27.11.2028	zmienne	PLN	4,36	700	7 000 000	0	0
SOP1131	SOPOT	25.11.2031	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
SOP1134	SOPOT	27.11.2034	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
SRS1134	GMINA ŚRODA ŚLĄSKA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,55	1 000	10 000 000	0	0
SRS1141	GMINA ŚRODA ŚLĄSKA	25.11.2041	zmienne	PLN	4,55	1 000	24 000 000	0	0
STA1129	GMINA MIASTO STARGARD	25.11.2029	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
STA1131	GMINA MIASTO STARGARD	25.11.2031	zmienne	PLN	5,16	1 000	5 000 000	0	0
STL1137	ŚWIĘTOCHŁOWICE	25.11.2037	zmienne	PLN	4,51	1 000	5 000 000	0	0
STL1141	ŚWIĘTOCHŁOWICE	25.11.2041	zmienne	PLN	4,51	1 000	10 000 000	0	0
SW11127	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2027	zmienne	PLN	4,76	1 000	8 000 000	0	0
SW11128	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2028	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
SW11129	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2029	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
SW11130	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
SW11131	GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,86	1 000	23 000 000	0	0
SW11134	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	27.11.2034	zmienne	PLN	4,36	1 000	4 000 000	0	0
SW11137	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2037	zmienne	PLN	4,46	1 000	6 000 000	0	0
SW11139	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2039	zmienne	PLN	4,46	1 000	6 000 000	0	0
SW51126	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2026	zmienne	PLN	5,06	1 000	500 000	0	0
SW51133	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2033	zmienne	PLN	4,86	1 000	4 000 000	0	0
SW51135	GMINA MIEJSKA ŚWIDNIK	26.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	4 000 000	0	0
SW81132	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2032	zmienne	PLN	4,36	1 000	5 000 000	0	0
SWA1129	GMINA SWARZĘDZ	26.11.2029	zmienne	PLN	4,75	800	4 000 000	0	0
SWA1132	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2032	zmienne	PLN	4,75	1 000	10 000 000	0	0
SWA1133	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2033	zmienne	PLN	4,36	1 000	5 000 000	0	0
SWA1134	GMINA SWARZĘDZ	27.11.2034	zmienne	PLN	4,75	1 000	10 000 000	0	0
SWA1135	GMINA SWARZĘDZ	26.11.2035	zmienne	PLN	4,75	1 000	10 000 000	0	0
SWA1136	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2036	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
SWA1137	GMINA SWARZĘDZ	25.11.2037	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
SWA1138	GINA SWARZĘDZ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
SWA1139	GINA SWARZĘDZ	25.11.2039	zmienne	PLN	4,56	1 000	10 000 000	0	0
SWA1140	GINA SWARZĘDZ	26.11.2040	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
SWA1141	GINA SWARZĘDZ	25.11.2041	zmienne	PLN	4,46	1 000	10 000 000	0	0
SWI1127	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2027	zmienne	PLN	5,06	1 000	10 000 000	0	0
SWI1128	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2028	zmienne	PLN	5,06	1 000	30 000 000	0	0
SWI1129	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2029	zmienne	PLN	5,06	1 000	30 000 000	0	0
SWI1130	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2030	zmienne	PLN	5,06	1 000	30 000 000	0	0
SWI1131	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,76	1 000	3 000 000	0	0
SWI1132	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,86	1 000	5 000 000	0	0
SWI1133	GINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE	25.11.2033	zmienne	PLN	4,86	1 000	4 000 000	0	0
SWK1126	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2026	zmienne	PLN	5,06	1 000	4 500 000	0	0
SWK1127	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2027	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 100 000	0	0
SWK1128	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2028	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 300 000	0	0
SWK1129	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2029	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 500 000	0	0
SWK1130	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2030	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 700 000	0	0
SWK1131	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2031	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 900 000	0	0
SWK1132	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2032	zmienne	PLN	5,06	1 000	6 200 000	0	0
SWK1133	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2033	zmienne	PLN	5,06	1 000	6 400 000	0	0
SWK1134	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2034	zmienne	PLN	5,06	1 000	6 600 000	0	0
SWK1135	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2035	zmienne	PLN	5,06	1 000	7 200 000	0	0
SWK1136	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2036	zmienne	PLN	4,46	1 000	6 000 000	0	0
SWK1137	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2037	zmienne	PLN	4,86	1 000	6 000 000	0	0
SWK1138	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2038	zmienne	PLN	4,46	1 000	6 000 000	0	0
SWK1139	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2039	zmienne	PLN	4,86	1 000	6 000 000	0	0
SWK1140	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	26.11.2040	zmienne	PLN	4,46	1 000	9 000 000	0	0
SWK1141	GINA MIEJSKA ŚWIDNIK	25.11.2041	zmienne	PLN	4,46	1 000	9 000 000	0	0
TR11127	MIASTO TARNOBRZEG	25.11.2027	zmienne	PLN	4,61	1 000	2 000 000	0	0
TR11130	MIASTO TARNOBRZEG	25.11.2030	zmienne	PLN	4,61	1 000	5 000 000	0	0
TR11133	MIASTO TARNOBRZEG	25.11.2033	zmienne	PLN	4,61	1 000	20 000 000	0	0
TRB1138	MIASTO TARNOBRZEG	25.11.2038	zmienne	PLN	4,61	1 000	40 000 000	0	0
TRB1143	MIASTO TARNOBRZEG	25.11.2043	zmienne	PLN	4,61	1 000	55 000 000	0	0
UST1132	MIASTO USTKA	25.11.2032	zmienne	PLN	5,11	1 000	10 000 000	0	0
UST1134	MIASTO USTKA	25.11.2034	zmienne	PLN	4,91	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
UST1136	MIASTO USTKA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,91	650	6 500 000	0	0
WA11128	WAŁBRZYCH	25.11.2028	zmienne	PLN	5,16	1 000	6 000 000	0	0
WA11130	WAŁBRZYCH	25.11.2030	zmienne	PLN	5,16	1 000	12 000 000	0	0
WA11132	WAŁBRZYCH	25.11.2032	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
WA11133	WAŁBRZYCH	25.11.2033	zmienne	PLN	4,91	1 000	22 580 000	0	0
WA11134	WAŁBRZYCH	27.11.2034	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WA11142	WAŁBRZYCH	25.11.2042	zmienne	PLN	4,57	1 000	15 000 000	0	0
WA21134	WAŁBRZYCH	27.11.2034	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
WA21136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
WA21137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmienne	PLN	4,60	1 000	15 000 000	0	0
WA21138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
WA21139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	4,60	1 000	15 000 000	0	0
WA21140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	4,76	1 000	10 000 000	0	0
WA31136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	4,60	1 000	12 764 000	0	0
WA31138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	4,60	1 000	15 000 000	0	0
WA31140	WAŁBRZYCH	26.11.2040	zmienne	PLN	4,60	1 000	15 000 000	0	0
WAL0531	WAŁBRZYCH	25.05.2031	zmienne	PLN	5,06	1 000	7 750 000	0	0
WAL1027	WAŁBRZYCH	22.10.2027	zmienne	PLN	6,09	800	800 000	0	0
WAL1128	WAŁBRZYCH	25.11.2028	zmienne	PLN	5,06	1 000	4 500 000	0	0
WAL1129	WAŁBRZYCH	25.11.2029	zmienne	PLN	5,06	1 000	5 000 000	0	0
WAL1130	WAŁBRZYCH	25.11.2030	zmienne	PLN	5,06	1 000	10 500 000	0	0
WAL1131	WAŁBRZYCH	25.11.2031	zmienne	PLN	5,06	1 000	10 000 000	0	0
WAL1132	WAŁBRZYCH	25.11.2032	zmienne	PLN	5,16	1 000	12 000 000	0	0
WAL1133	WAŁBRZYCH	25.11.2033	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1134	WAŁBRZYCH	25.11.2034	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1135	WAŁBRZYCH	26.11.2035	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1136	WAŁBRZYCH	25.11.2036	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1137	WAŁBRZYCH	25.11.2037	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1138	WAŁBRZYCH	25.11.2038	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1139	WAŁBRZYCH	25.11.2039	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1140	WAŁBRZYCH	25.11.2040	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
WAL1141	WAŁBRZYCH	25.11.2041	zmienne	PLN	4,57	1 000	15 000 000	0	0
WAL1142	WAŁBRZYCH	25.11.2042	zmienne	PLN	4,76	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	4,65	1 000	20 000 000	0	0
WMA1131	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	25.11.2031	zmienne	PLN	4,81	1 000	35 000 000	0	0
WMA1132	WOJEWÓDZTWO MAŁOPOLSKIE	25.11.2032	zmienne	PLN	4,89	1 000	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
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	4,71	1 000	6 500 000	0	0
WO11139	GMINA WOŁOMIN	25.11.2039	zmienne	PLN	4,71	1 000	40 000 000	0	0
WO11141	GMINA WOŁOMIN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 000 000	0	0
WOL1131	GMINA WOŁOMIN	25.11.2031	zmienne	PLN	4,71	1 000	16 000 000	0	0
WOL1133	GMINA WOŁOMIN	25.11.2033	zmienne	PLN	5,16	1 000	16 000 000	0	0
WOL1135	GMINA WOŁOMIN	26.11.2035	zmienne	PLN	4,71	1 000	20 000 000	0	0
WOL1139	GMINA WOŁOMIN	25.11.2039	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
WOL1140	GMINA WOŁOMIN	26.11.2040	zmienne	PLN	4,71	1 000	10 000 000	0	0
WOL1141	GMINA WOŁOMIN	25.11.2041	zmienne	PLN	4,71	1 000	5 000 000	0	0
WOL1142	GMINA WOŁOMIN	25.11.2042	zmienne	PLN	4,56	1 000	5 000 000	0	0
WOL1145	GMINA WOŁOMIN	27.11.2045	zmienne	PLN	4,56	1 000	20 000 000	0	0
WOM1127	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	25.11.2027	zmienne	PLN	4,41	1 000	100 000 000	0	0
WOM1129	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	26.11.2029	zmienne	PLN	4,45	1 000	100 000 000	0	0
WOM1130	WOJEWÓDZTWO MAZOWIECKIE	25.11.2030	zmienne	PLN	4,47	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	4,56	500	6 500 000	0	0
ZA11131	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2031	zmienne	PLN	4,76	1 000	13 000 000	0	0
ZA11139	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2039	zmienne	PLN	4,96	1 000	13 000 000	0	0
ZAM1126	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2026	zmienne	PLN	4,78	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1127	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2027	zmienne	PLN	4,78	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1128	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2028	zmienne	PLN	4,78	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1129	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2029	zmienne	PLN	4,78	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1130	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2030	zmienne	PLN	4,78	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1131	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2031	zmienne	PLN	5,21	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1132	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2032	zmienne	PLN	5,21	1 000	10 000 000	0	0
ZAM1135	MIASTO ZAMOŚĆ	26.11.2035	zmienne	PLN	4,86	1 000	13 000 000	0	0
ZAM1136	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2036	zmienne	PLN	4,84	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1137	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2037	zmienne	PLN	4,84	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1138	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2038	zmienne	PLN	4,84	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1139	MIASTO ZAMOŚĆ	25.11.2039	zmienne	PLN	4,84	1 000	12 000 000	0	0
ZAM1140	MIASTO ZAMOŚĆ	26.11.2040	zmienne	PLN	5,06	1 000	16 000 000	0	0
ZAM1229	MIASTO ZAMOŚĆ	28.12.2029	zmienne	PLN	4,38	646	10 982 000	0	0
ZD11132	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2032	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
ZD11139	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,41	1 000	5 000 000	0	0
ZDW1130	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2030	zmienne	PLN	5,16	1 000	10 000 000	0	0
ZDW1131	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2031	zmienne	PLN	4,89	1 000	12 500 000	0	0
ZDW1132	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2032	zmienne	PLN	5,06	500	2 000 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
ZDW1133	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2033	zmienne	PLN	4,51	1 000	500 000	0	0
ZDW1134	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	27.11.2034	zmienne	PLN	4,51	1 000	1 000 000	0	0
ZDW1135	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	26.11.2035	zmienne	PLN	4,51	1 000	1 000 000	0	0
ZDW1136	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2036	zmienne	PLN	4,51	1 000	6 000 000	0	0
ZDW1137	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2037	zmienne	PLN	4,51	1 000	5 000 000	0	0
ZDW1138	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2038	zmienne	PLN	4,51	1 000	6 500 000	0	0
ZDW1139	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	25.11.2039	zmienne	PLN	4,41	1 000	10 000 000	0	0
ZDW1140	MIASTO ZDUŃSKA WOLA	26.11.2040	zmienne	PLN	4,41	1 000	3 500 000	0	0
ZGM1134	ZGORZELEC	27.11.2034	zmienne	PLN	4,61	1 000	10 000 000	0	0
ZGM1136	ZGORZELEC	25.11.2036	zmienne	PLN	4,46	1 000	18 124 000	0	0
ZOR1132	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2032	zmienne	PLN	4,86	1 000	11 330 000	0	0
ZOR1133	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2033	zmienne	PLN	4,86	1 000	16 000 000	0	0
ZOR1137	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2037	zmienne	PLN	4,86	1 000	16 000 000	0	0
ZOR1138	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2038	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
ZOR1140	GMINA MIEJSKA ŻORY	26.11.2040	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
ZOR1142	GMINA MIEJSKA ŻORY	25.11.2042	zmienne	PLN	4,86	1 000	10 000 000	0	0
Obligacje skarbowe i BGK									
BGK1127	BGK	16.11.2027	zmienne	PLN	4,85	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
DS0436	SP	25.04.2036	stałe	PLN	5,25	1 000	35 550 275 000	0	0
DS0727	SP	25.07.2027	stałe	PLN	2,50	1 000	37 443 997 000	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	58 098 574 000	0	0
DS1033	SP	25.10.2033	stałe	PLN	6,00	1 000	67 426 147 000	0	0
DS1034	SP	25.10.2034	stałe	PLN	5,00	1 000	61 392 635 000	0	0
DS1035	SP	25.10.2035	stałe	PLN	5,00	1 000	65 345 097 000	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



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
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	8 285 904 000	29 807	60
FPC0231	BGK	03.02.2031	stałe	PLN	5,75	1 000	8 192 500 000	2 533	12
FPC0235	BGK	03.02.2035	stałe	PLN	6,00	1 000	16 651 651 000	332 065	66
FPC0328	BGK	12.03.2028	stałe	PLN	1,75	1 000	22 780 738 000	31 011	62
FPC0332	BGK	03.03.2032	zmienne	PLN	3,85	1 000	18 335 465 000	15 052	55
FPC0342	BGK	02.03.2042	stałe	PLN	6,75	1 000	4 251 928 000	11 165	58
FPC0427	BGK	27.04.2027	stałe	PLN	1,88	1 000	32 149 703 000	31 082	64
FPC0630	BGK	05.06.2030	stałe	PLN	2,13	1 000	34 216 626 000	34 782	66
FPC0631	BGK	12.06.2031	zmienne	PLN	4,44	1 000	29 430 222 000	62 502	66
FPC0733	BGK	21.07.2033	stałe	PLN	2,25	1 000	12 174 540 000	17 991	44
FPC0931	BGK	25.09.2031	zmienne	PLN	---	1 000	5 036 500 000	10 064	13
FPC1140	BGK	27.11.2040	stałe	PLN	2,38	1 000	6 549 269 000	16 548	66
FPU1130	BGK	25.11.2030	zmienne	PLN	3,90	1 000	1 100 000 000	0	0
FWA0931	BGK	15.09.2031	zmienne	PLN	3,86	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	1 076	9 923 372 000	0	0
IZ0836	SP	25.08.2036	stałe	PLN	2,00	1 000	24 218 436 000	0	0
NZ0331	SP	25.03.2031	zmienne	PLN	---	1 000	60 303 957 000	0	0
NZ0928	SP	25.09.2028	zmienne	PLN	---	1 000	9 301 144 000	0	0
NZ0936	SP	25.09.2036	zmienne	PLN	---	1 000	3 346 182 000	0	0
OK0127	SP	25.01.2027	zerokuponowe/ zerocoupon	PLN	---	1 000	15 099 012 000	0	0
OK0128	SP	25.01.2028	zerokuponowe/ zerocoupon	PLN	---	1 000	45 172 268 000	0	0
OK0129	SP	25.01.2029	zerokuponowe/ zerocoupon	PLN	---	1 000	21 735 081 000	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	0	0
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	55 439 705 000	0	0
PS0131	SP	25.01.2031	stałe	PLN	4,50	1 000	56 695 631 000	0	0
PS0527	SP	25.05.2027	stałe	PLN	3,75	1 000	23 987 410 000	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	70 783 716 000	0	0
PS1026	SP	25.10.2026	stałe	PLN	0,25	1 000	23 421 687 000	0	0
PS1031	SP	25.10.2031	stałe	PLN	4,75	1 000	13 979 691 000	0	0
WS0428	SP	25.04.2028	stałe	PLN	2,75	1 000	40 376 939 000	0	0



Instrument	Emitent	Data wykupu	Typ oprocentowania	Waluta notowania	Kupon (%)	Cena nominalna	Wartość emisji	Wartość obrotów sesyjnych (tys. zł)	Liczba dni z transakcjami
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	3 888 042 000	0	0
WS0447	SP	25.04.2047	stałe	PLN	4,00	1 000	6 537 502 000	0	0
WZ0330	SP	25.03.2030	zmienne	PLN	3,88	1 000	56 465 355 000	0	0
WZ0528	SP	25.05.2028	zmienne	PLN	3,96	1 000	28 262 564 000	0	0
WZ0533	SP	25.05.2033	zmienne	PLN	3,96	1 000	3 446 936 000	0	0
WZ0930	SP	25.09.2030	zmienne	PLN	3,88	1 000	43 780 510 000	0	0
WZ1126	SP	25.11.2026	zmienne	PLN	3,96	1 000	14 152 404 000	0	0
WZ1127	SP	25.11.2027	zmienne	PLN	3,96	1 000	40 588 489 000	0	0
WZ1128	SP	25.11.2028	zmienne	PLN	3,96	1 000	45 069 356 000	0	0
WZ1129	SP	25.11.2029	zmienne	PLN	3,96	1 000	56 493 128 000	0	0
WZ1131	SP	25.11.2031	zmienne	PLN	3,96	1 000	24 393 202 000	0	0
Listy zastawne hipoteczne									
IBH0630	ING BANK HIPOTECZNY	10.06.2030	zmienne	PLN	4,73	500 000	1 000 000 000	0	0
IBH0928	ING BANK HIPOTECZNY	11.09.2028	zmienne	PLN	4,41	500 000	500 000 000	0	0
IBH0929	ING BANK HIPOTECZNY	30.09.2029	zmienne	PLN	4,66	500 000	1 000 000 000	0	0
MBH0330	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	12.03.2030	zmienne	PLN	4,73	1 000	800 000 000	0	0
MBH0627	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	11.06.2027	zmienne	PLN	4,41	1 000	300 000 000	1 610	5
MBH0628	MBANK HIPOTECZNY	12.06.2028	zmienne	PLN	4,58	100 000	750 000 000	0	0
MBH0629	MBANK HIPOTECZNY	21.06.2029	zmienne	PLN	4,00	1 000	105 976 000	1 027	44
MBH0929	MBANK HIPOTECZNY	17.09.2029	zmienne	PLN	4,59	500 000	750 000 000	0	0
MBH1129	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	05.11.2029	zmienne	PLN	4,62	1 000	500 000 000	0	0
MBH1130	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	04.11.2030	zmienne	PLN	4,75	500 000	1 000 000 000	0	0
MBHPA35	MBANK HIPOTECZNY	20.12.2028	zmienne	PLN	4,64	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
MIH0631	MILLENNIUM BANK HIPOTECZNY	30.06.2031	zmienne	PLN	4,64	500 000	500 000 000	0	0
PEOH128	PEKAO BANK HIPOTECZNY	15.11.2028	zmienne	PLN	4,61	1 000	180 000 000	0	0
PEOH130	PEKAO BANK HIPOTECZNY	22.01.2030	zmienne	PLN	4,75	1 000	150 000 000	0	0
PEOH302	PEKAO BANK HIPOTECZNY	24.02.2027	zmienne	PLN	4,59	1 000	250 000 000	0	0
PEOH306	PEKAO BANK HIPOTECZNY	16.11.2027	zmienne	PLN	4,48	1 000	210 000 000	0	0
PEOH308	PEKAO BANK HIPOTECZNY	27.08.2027	zmienne	PLN	4,48	1 000	155 000 000	0	0
PEOH310	PEKAO BANK HIPOTECZNY	26.04.2027	zmienne	PLN	4,58	1 000	150 000 000	0	0
PEOH328	PEKAO BANK HIPOTECZNY	15.03.2028	zmienne	PLN	4,53	1 000	200 000 000	0	0
PEOH331	PEKAO BANK HIPOTECZNY	27.03.2031	zmienne	PLN	4,65	1 000	500 000 000	0	0
PEOH729	PEKAO BANK HIPOTECZNY	17.07.2029	zmienne	PLN	4,73	1 000	350 000 000	0	0
PEOH730	PEKAO BANK HIPOTECZNY	25.07.2030	zmienne	PLN	4,71	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
PHP0229	PKO BANK HIPOTECZNY	27.02.2029	zmienne	PLN	4,63	500 000	800 000 000	0	0
PHP0328	PKO BANK HIPOTECZNY	22.03.2028	zmienne	PLN	4,39	500 000	1 000 000 000	0	0
PHP0430	PKO BANK HIPOTECZNY	30.04.2030	zmienne	PLN	4,00	1 000	1 000 000 000	17 197	41
PHP0728	PKO BANK HIPOTECZNY	04.07.2028	zmienne	PLN	4,40	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	zmienne	PLN	4,52	500 000	1 000 000 000	0	0
PHP1126	PKO BANK HIPOTECZNY	02.11.2026	zmienne	PLN	4,60	500 000	750 000 000	0	0
PHP1128	PKO BANK HIPOTECZNY	27.11.2028	zmienne	PLN	4,00	1 000	1 155 231 000	12 443	48
Listy zastawne publiczne									
PEO0528	PEKAO BANK HIPOTECZNY	30.05.2028	zmienne	PLN	5,11	1 000	100 000 000	0	0
PEOH429	PEKAO BANK HIPOTECZNY	06.04.2029	zmienne	PLN	4,83	1 000	100 000 000	0	0
PEOH630	PEKAO BANK HIPOTECZNY	24.06.2030	zmienne	PLN	5,16	1 000	120 000 000	0	0

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

Źródło: GPW

9. 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: 28 października 2026 r., godz. 17:20.

Pierwsze udostępnienie niniejszego raportu: 28 października 2026 r., godz. 17:30.

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 Alior Banku.

DM BOŚ jest animatorem rynku dla akcji Allegro.

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

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

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz Best S.A. usługi inwestycyjne i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.

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

DM BOŚ świadczy usługi maklerskie na rzecz Best Niest FIZ Wierzytelności i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

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 sp. z o.o.

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

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

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

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ świadczył na rzecz Polski Holding Nieruchomości S.A. usługi maklerskie i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie stosownie do podpisanej umowy.

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.

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

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

Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ, analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport, a emitentem/emitentami papierów wartościowych, których dotyczy niniejszy raport nie występują jakiekolwiek 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 jakiejkolwiek 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>