

Miesiąc pod znakiem PZU

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W sierpniu mogliśmy zaobserwować wzrost Zero Discounted Margin (ZDM) dla 9 z analizowanych przez nas sektorów, natomiast dla 8 sektorów ZDM spadła. Największy wzrost ZDM odnotowały papiery z sektora IT (+53 bps.), sektora Paliwa, Gaz, Energia (+38 bps.), a także obligacje emitowane przez Getin Noble Bank (+28 bps.). Największy spadek ZDM miał miejsce na obligacjach spółek z sektora telekomunikacji (-101 bps.), sieci medycznych (-41 bps.), deweloperów komercyjnych i budownictwa (-16 bps.). Wazona obrotami ZDM dla rynku wzrosła nieznacznie, ponieważ o zaledwie 2 bps. W sierpniu ceny wzrosły dla 31 proc., natomiast spadły dla 25 proc. notowanych obligacji.

Sierpniowym liderem wzrostów były obligacje spółki Eurocent, które to zyskały 56,3 proc. Nawet pomimo wysokiego wzrostu notowań inwestorzy posiadający te papiery w portfelu nie mają powodów do zadowolenia. Kurs nadal wynosi tylko 20 proc. nominału i wydaje się, że odzyskanie zainwestowanych środków będzie trudne. Wyjście z inwestycji utrudnia także niska płynność. W minionym miesiącu właściciela zmieniły obligacje ERC0918 o wartości 5 tys. PLN. W sierpniu brakowało innych spektakularnych wzrostów. Najwyższy po Eurocent wzrost notowań odnotowały papiery MW Trade (seria MWT0819, wzrost o 2,3 proc.) oraz SAF (seria SAF0818, wzrost o 2,3 proc.).

Wśród spadków prym wiodły obligacje, które w poprzednim miesiącu były liderami wzrostów. Najwięcej straciły papiery spółki Admiral Boats, których kurs spadł o 14,3 proc. oraz obligacje Biomed - Lublin (-11,9 proc.). Niski kurs, a także niewysokie obroty wpłynęły na zmienność ceny obu obligacji w poprzednich miesiącach. Można się także spodziewać, że w kolejnych miesiącach, o ile tylko rynek pozwoli na zawarcie transakcji, papiery Biomed - Lublin nadal będą przodowały w zestawieniach zmian kursu. Z innych spadków warto zwrócić uwagę na obligacje serii KRU1218, wyemitowanych przez spółkę Kruk, która oddała w całości zwyżki z zeszłego miesiąca. Seria ta jednak nadal była notowana znacznie powyżej nominału.

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

Sierpień stał pod znakiem debiutu obligacji wyemitowanych przez PZU SA, które na rynek weszły pierwszego dnia miesiąca. Emisja o wartości nominalnej 2,25 mld PLN z miejsca stała się jedną z najpopularniejszych serii notowanych na rynku Catalyst. W całym miesiącu zadebiutowało 12 serii obligacji. Do największych z nich, oprócz wspomnianej wcześniej emisji PZU, można zaliczyć papiery wyemitowane przez Echo Investment (155 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN) oraz Getback (40 mln PLN). Warto zwrócić także uwagę na płaćące stały kupon obligacje PCC Rokita, których wartość nominalna wyniosła 25 mln PLN. Sierpień był więc udanym miesiącem zarówno pod względem liczby debiutów jak i ich wielkości.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	7 868	3,74%	1,93%	● + 5 bps
GETIN NOBLE BANK	2 639	7,09%	5,28%	● + 28 bps
BUDOWNICTWO	157	4,73%	2,92%	● - 16 bps
CHEMIA	406	4,91%	2,88%	● + 2 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 828	5,04%	3,23%	● - 17 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 982	4,48%	2,67%	● - 11 bps
FUNDUSZ	293	4,82%	3,01%	● + 24 bps
IT	387	4,12%	2,31%	● + 53 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 350	2,79%	0,98%	● + 38 bps
POŻYCZKI	257	7,16%	5,35%	● - 8 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	123	5,16%	3,35%	● + 7 bps
RETAIL	373	4,73%	2,92%	● + 13 bps
SIEĆ MEDYCZNA	317	5,83%	4,02%	● - 41 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 799	3,47%	1,66%	● - 101 bps
UBEZPIECZENIA	2 250	3,59%	1,78%	nd
USŁUGI FINANSOWE	327	5,71%	3,90%	● + 22 bps
WIERZYTELNOŚCI	3 020	4,92%	3,11%	● - 10 bps
INNE	1 571	4,35%	2,54%	● - 14 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
EUROCENT	ERC0918	20,0	↑ 56,3%	↓ -79,4%	
MW TRADE	MWT0819	100,7	↑ 2,3%	↑ 0,7%	↑ 0,7%
SAF	SAF0818	100,2	↑ 2,2%	↓ -0,6%	↓ -0,1%
ROBINSON EUROPE	RBS1017	99,5	↑ 1,9%	↓ -0,5%	↓ -0,5%
BRASTER	BRA0519	100,4	↑ 1,9%	↑ 0,1%	↓ -1,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	95,0	↑ 1,8%	↓ -2,5%	↓ -2,0%
ABS INVESTMENT	AIN0421	99,0	↑ 1,5%		
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	103,9	↑ 1,4%	↑ 2,9%	↑ 3,2%
FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM	FHS1217	100,2	↑ 1,2%	↑ 0,7%	↓ -0,8%
RONSON EUROPE	RON0919	101,5	↑ 1,2%	↑ 1,1%	↑ 1,5%
Największe spadki					
ADMIRAL BOATS	ADM0917	30,0	↓ -14,3%	↓ -25,0%	↓ -67,4%
BIOMED-LUBLIN	BML0818	70,5	↓ -11,9%	↓ -8,4%	↓ -17,0%
KRUK	KRU1218	103,2	↓ -4,4%	⇒ 0,0%	↑ 0,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	93,0	↓ -2,6%	↓ -4,3%	↓ -4,6%
ROBYG	ROB0520	103,3	↓ -2,6%	↓ -2,6%	↑ 1,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	91,5	↓ -2,3%	↓ -3,5%	↓ -4,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	99,0	↓ -2,2%	↓ -1,5%	
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	91,0	↓ -2,2%	↓ -5,2%	↓ -4,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	90,1	↓ -2,0%	↓ -4,1%	↓ -3,9%
VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	100,9	↓ -2,0%	↑ 0,4%	↓ -2,0%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
GETBACK	GBK0221	2017-08-31	40 000 000,00
Vivid Games Spółka Akcyjna	VVD0520	2017-08-31	10 500 000,00
PCC ROKITA	PCR0223	2017-08-28	25 000 000,00
MCI CAPITAL	MCI0620	2017-08-14	20 000 000,00
AOW FAKTORING	AOW0220	2017-08-11	5 000 000,00
AOW FAKTORING	AOW1020	2017-08-11	5 000 000,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	2017-08-09	40 000 000,00
UNISERV-PIECBUD	PCB0420	2017-08-08	10 000 000,00
ECHO INVESTMENT	ECH0321	2017-08-04	155 000 000,00
MURAPOL	MUR0220	2017-08-02	11 827 000,00
MURAPOL	MUR0320	2017-08-02	13 173 000,00
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	PZU0727	2017-08-01	2 250 000 000,00

W sierpniu nie byliśmy świadkami tak znaczących emisji jak w miesiącu poprzednim. Największą nową emisją było wypuszczenie przez Bank Polskiej Spółdzielczości krótkoterminowych obligacji o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN. Z innych znaczących emisji można wymienić: Marvipol (80 mln PLN), Aoram (spółka zależna Murapolu, 44 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN) oraz Getback (40 mln PLN).

Obroty

Obroty w sierpniu wyniosły 186,8 mln PLN i były o 2,2 proc. wyższe niż w lipcu. Porównując je jednak z obrotami z sierpnia zeszłego roku widzimy, że obniżyły się one o 13,5 proc.. W ostatnich miesiącach możemy zaobserwować sytuację, w której obroty na rynku znajdują się poniżej 12 miesięcznej średniej. W sierpniu wartość transakcji pakietowych wyniosła 27,3 mln PLN i była ponad 3 - krotnie mniejsza niż w lipcu (średnia z 12 miesięcy wynosi 31,5 mln PLN). Za 64,2 proc. sierpniowego obrotu odpowiadały obligacje korporacyjne, natomiast obligacje skarbowe wygenerowały 35,3 proc. obrotów.

Niekwestionowanie, najpopularniejszą serią obligacji na rynku Catalyst, biorąc pod uwagę wartość obrotów, były obligacje PZU0727, które zadebiutowały na początku tego miesiąca. Podporządkowane papiery największego polskiego ubezpieczyciela, który ma prawo do ich przedterminowego wykupu w 2022 roku, osiągnęły obroty wynoszące 34,8 mln PLN. Warto zauważyć, że wysoka wartość nominalna obligacji (100 tys. PLN) sprawia, że obligacje te są obiektem zainteresowania głównie inwestorów instytucjonalnych. Obroty na drugiej najczęściej handlowanej serii, GNB0819 z rocznym terminem do wykupu, były ponad 7 - krotnie mniejsze niż obroty obligacjami PZU i wyniosły 4,8 mln PLN. Z innych płynnych serii można wymienić CPS0721 (3,7 mln PLN), GNB0318 (3,6 mln PLN), ECH0721 (3,3 mln PLN).

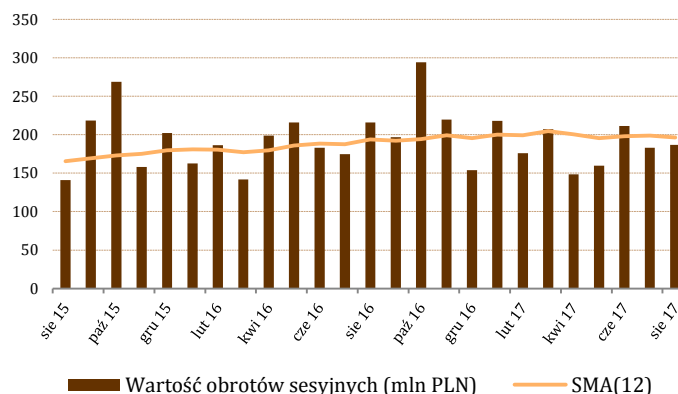
Seria PZU0727 zapewniła także PZU miano emitenta, na papierach którego przeprowadzono transakcje o największej wartości. Wysokie obroty odnotowano także na obligacjach emitowanych przez Getin Noble Bank (18,3 mln PLN, 41 notowanych serii), Ghelamco Invest (8,3 mln PLN, 23 notowane serie), Kruk (7,4 mln PLN, 20 notowanych serii), Getback (5,3 mln PLN, 26 notowanych serii), Best (5 mln PLN, 15 notowanych serii).

Zapadalność

We wrześniu termin wykupu przypada dla 4 serii obligacji notowanych na rynku Catalyst. Najszybciej, bo już 18 września zapadają obligacje Admiral Boats, jednak w ich przypadku inwestorzy raczej nie mogą liczyć na wypłatę wartości nominalnej obligacji. Lepsza jest sytuacja inwestorów posiadających pozostałe obligacje zapadające w tym miesiącu. 20 września wykupowi podlegają obligacje Getin Noble Banku o wartości 20 mln PLN, a konkretnie seria GNO0917. Wcześniej, w bieżącym miesiącu bank dokonał wykupu obligacji serii GNB0917 o wartości 50 mln PLN.

Wykupu obligacji dokona także Capital Park. We wrześniu zapadają obligacje serii CAP0917 o wartości 20 mln PLN, dodatkowo spółka poinformowała, że jednocześnie dokona przedterminowego wykupu obligacji serii CAP1217 o wartości nominalnej 53,9 mln PLN. Problemów z wykupem obligacji nie powinna mieć także Mikrokasa, której papiery serii MKR0917 o wartości 1 mln PLN zapadają 23 września. Spółka przeprowadziła w tym miesiącu emisję prywatną obligacji o wartości nominalnej 2,22 mln PLN.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	PZU0727	34,8	34,8
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	4,8	8,1
CYFROWY POLSAT	CPS0721	3,7	6,5
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	3,6	7,6
ECHO INVESTMENT	ECH0721	3,3	3,8
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	2,9	11,8
KRUK	KR10621	2,7	9,5
PCC ROKITA	PCR0522	2,6	4,3
PKN ORLEN	PKN0418	2,2	8,2
GETBACK	GBK0520	1,9	2,8

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	34,8	2 250
GETIN NOBLE BANK	18,3	2 639
GHELAMCO INVEST	8,3	1 030
KRUK	7,4	1 166
GETBACK	5,3	497
BEST	5,0	541
PKN ORLEN	4,8	1 600
PCC ROKITA	4,7	201
ECHO INVESTMENT	3,7	961
CYFROWY POLSAT	3,7	1 000

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
WRZESIEŃ / PAŹDZIERNIK 2017					
ADMIRAL BOATS	ADM0917	2017-09-18	6,0	30,0	-14,3%
GETIN NOBLE BANK	GNO0917	2017-09-20	20,0	100,2	0,0%
CAPITAL PARK	CAP0917	2017-09-23	20,0	100,0	0,0%
MIKROKASA	MKR0917	2017-09-23	1,0	100,7	0,0%
POLBRAND	PBD1017	2017-10-02	1,6	88,9	0,0%
ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	2017-10-17	26,0	100,0	0,0%
ROBINSON EUROPE	RBS1017	2017-10-17	1,0	99,5	1,9%
LOKUM DEWELOPER	LKD1017	2017-10-17	30,0	100,4	0,0%
MCI CAPITAL	MCI1017	2017-10-17	31,0	100,0	0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	2017-10-17	45,0	99,9	0,1%
KANCELARIA MEDIUS	KME1017	2017-10-22	3,2	102,4	0,0%
INDOS	INS1017	2017-10-31	6,0	98,9	0,4%
WARIMPEX	WXF1017	2017-10-31	8,0	100,0	0,0%

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	105,45	-0,3%	zmiennie	3,6%	1,8%	1 430
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	113,30	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	23
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	105,36	-1,1%	zmiennie	3,8%	2,0%	500
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	105,60	-0,1%	zmiennie	3,8%	2,0%	147
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,00	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	294
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	106,44	0,4%	zmiennie	3,5%	1,7%	60
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,00	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	294
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	100,10	0,0%	zmiennie	2,9%	1,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,95	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	2 940
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,98	0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	1 117
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	114,50	0,0%	zmiennie	2,3%	0,4%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,98	0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	1 117
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	0
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	99,00	-2,2%	zmiennie	7,0%	5,2%	99
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	99,60	0,2%	zmiennie	6,3%	4,5%	1 407
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	91,60	-1,5%	zmiennie	8,7%	6,9%	501
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	89,50	-1,1%	zmiennie	8,3%	6,5%	508
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	99,65	-0,2%	zmiennie	5,9%	4,1%	3 584
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	91,50	-2,3%	zmiennie	8,6%	6,8%	335
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	90,75	-0,3%	zmiennie	7,8%	6,0%	209
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	99,65	0,2%	zmiennie	5,8%	4,0%	177
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	91,00	-2,2%	zmiennie	8,7%	6,9%	981
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	90,97	0,5%	zmiennie	7,7%	5,9%	500
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	99,50	-0,8%	zmiennie	6,9%	5,1%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	98,50	-1,4%	zmiennie	7,1%	5,3%	858
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	99,80	0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	126
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	99,90	-0,1%	zmiennie	6,8%	5,0%	32
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	100,00		zmiennie	6,3%	4,5%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	100,50	0,3%	zmiennie	5,1%	3,2%	304
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	91,50	-0,5%	zmiennie	8,3%	6,5%	82
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	91,50	-0,5%	zmiennie	8,2%	6,4%	1 724
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	98,49	-1,3%	zmiennie	7,1%	5,3%	343
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	95,00	0,3%	zmiennie	8,1%	6,3%	4 828
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	91,00	-0,7%	zmiennie	8,3%	6,4%	216
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	99,00	-1,3%	zmiennie	7,0%	5,2%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,19	1,1%	zmiennie	7,3%	5,5%	3
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	99,90	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	94,00	-0,6%	zmiennie	8,4%	6,6%	201

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	90,13	-2,0%	zmienne	8,5%	6,7%	68
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	93,04	-2,6%	zmienne	8,7%	6,9%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	90,63	-0,7%	zmienne	8,2%	6,4%	243
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	99,20	-1,3%	zmienne	6,9%	5,1%	24
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	95,00	1,8%	zmienne	7,6%	5,8%	319
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	92,45	-1,9%	zmienne	7,1%	5,3%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	97,50	0,0%	zmienne	6,4%	4,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	100,00	-0,1%	zmienne	6,8%	5,0%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	98,30	0,2%	zmienne	7,5%	5,7%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	16,6	98,60	0,0%	stałe	4,6%	2,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	99,20	-0,2%	zmienne	6,9%	5,1%	35
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	100,19	0,0%	zmienne	0,5%	-1,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	91,10	-0,9%	zmienne	7,9%	6,1%	323
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	99,00	-1,7%	zmienne	7,0%	5,2%	18
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1217	565,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	102,00	0,2%	zmienne	3,6%	1,8%	921
	MBANK	MBK1223	500,0	102,00	-1,0%	zmienne	3,7%	1,9%	308
MBANK	MBK0125	750,0	102,00	0,2%	zmienne	3,6%	1,8%	921	
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	203	
RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,15	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0	
BGK / EBI	BGK	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	1,4%	-0,4%	0
	BGK	BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	-0,1%	stałe	1,5%	-0,5%	55
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,1%	1,1%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,2%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,2%	0
	EBI	EIB0521	3 250,0	99,75	0,5%	stałe	2,3%	0,3%	297
	EBI	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,9%	0
	EBI	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,7%	0
	EBI	EIB0826	2 000,0	95,90	0,0%	stałe	3,3%	1,0%	0
	EBI	EIB0826	2 000,0	95,90	0,0%	stałe	3,3%	1,0%	0
	Budownictwo	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,99	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%
ERBUD		ERB0318	52,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
UNIBEP		UNI0618	30,0	100,50	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
UNIBEP		UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
UNISERV-PIECBUD		PCB0420	10,0	101,05		zmienne	3,6%	1,8%	145
	CIECH	CI21217	160,0	102,00	0,0%	zmienne	-1,1%	-2,9%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,82	-0,1%	stałe	4,9%	3,1%	33
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	101,35	0,5%	stałe	5,4%	3,6%	192
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,70		stałe	5,3%	3,3%	269
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,97	0,5%	stałe	5,1%	3,1%	33
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,70	-0,7%	stałe	4,9%	2,9%	111
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,70	0,0%	stałe	4,3%	2,4%	2 555
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,77	-0,7%	stałe	4,9%	2,9%	86
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,70	0,2%	stałe	4,7%	2,7%	500
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	101,00	0,2%	stałe	4,9%	2,9%	676
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	102,10	-0,3%	stałe	4,8%	2,8%	80
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,65	0,7%	stałe	4,9%	2,8%	347
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	4,9%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	53,0	102,00	0,7%	zmiennie	6,7%	4,8%	73
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,79	-0,1%	zmiennie	4,5%	2,7%	106
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	101,30	-0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	38
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,99	0,5%	zmiennie	4,7%	2,9%	600
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	102,50	0,5%	zmiennie	3,4%	1,6%	1
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,6%	195
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,10	-0,1%	zmiennie	5,6%	3,7%	820
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	101,17	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	149
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,00		zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,59	0,2%	zmiennie	2,3%	0,5%	291
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	100,98	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,60	0,1%	zmiennie	4,5%	2,7%	3 294
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,7%	4,7%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,2%	4,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,61	-0,9%	zmiennie	5,4%	3,6%	607
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	30,6	101,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,65	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	720
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,70	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	21
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	101,25	0,8%	zmiennie	4,2%	2,4%	195
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	27,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,58	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	349
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	104,2	101,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,72	0,6%	zmiennie	5,5%	3,7%	370
GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,00	-0,2%	zmiennie	5,8%	4,0%	504	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GHELAMCO INVEST	GHE1117	32,8	100,70	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,05	-0,9%	zmiennie	5,7%	3,9%	1 038
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	287
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,05	-0,3%	zmiennie	5,8%	3,9%	42
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,90	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	1 781
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	100,99	-0,6%	zmiennie	5,0%	3,2%	10
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,89	0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	885
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,60	0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	344
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	644
	GHELAMCO INVEST	GHJ0718	26,5	101,80	0,6%	zmiennie	4,0%	2,2%	402
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	10,9	101,44	-1,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	61
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	3,7	99,00	0,0%	stałe	13,0%	10,4%	10
	GTC	GTC0319	200,0	103,49	-0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	11
	GTC	GTC0418	196,1	101,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	103,90	1,4%	zmiennie	5,0%	3,2%	55
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,65	0,4%	zmiennie	4,0%	2,2%	399
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	100,92	0,9%	zmiennie	6,2%	4,4%	306
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,65	-0,5%	zmiennie	6,7%	4,9%	271
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	100,90	-2,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	31
WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,6%	6,8%	0	
WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	5,2%	3,3%	0	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,1%	1,2%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	100,45	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,3%	4,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	100,80	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,70	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	7,5	100,50	-0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	18
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D0719	15,0	99,75	0,4%	zmiennie	6,4%	4,6%	30
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D1019	10,0	99,20	0,1%	zmiennie	6,7%	4,9%	139
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC0520	70,0	101,40	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	72,0	99,00	0,0%	zmiennie	8,8%	7,0%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,86	0,9%	zmiennie	4,7%	2,9%	53
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	100,40	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	101,80	0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	20
	MURAPOL	MU11019	5,0	101,00	-0,5%	zmiennie	4,5%	2,7%	118
	MURAPOL	MUR0220	11,8	101,60		zmiennie	4,4%	2,6%	1
	MURAPOL	MUR0320	13,2	101,49		zmiennie	5,9%	4,1%	121
	MURAPOL	MUR0418	30,0	100,45	-0,9%	zmiennie	5,7%	3,9%	186
	MURAPOL	MUR1018	22,5	101,15	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	91
	MURAPOL	MUR1019	10,0	102,10	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,50	0,5%	zmiennie	5,7%	3,9%	211
	POLNORD	PND0118	10,5	100,00	0,5%	zmiennie	2,2%	0,4%	337
	POLNORD	PND0218	26,9	100,20	0,7%	zmiennie	3,0%	1,2%	178
	POLNORD	PND0618	50,0	100,20	1,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	250
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	ROBYG	ROB0218	38,9	101,70	0,2%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	ROBYG	ROB0219	20,0	101,99	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	0
	ROBYG	ROB0520	20,0	103,29	-2,6%	zmiennie	11,7%	9,9%	5
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	101,99	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	ROBYG	ROB0819	26,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,7%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	101,70	0,7%	zmiennie	3,9%	2,1%	43
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	8
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,70	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	100,00	-1,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	118
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
RONSON EUROPE	RON0720	15,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	5	
RONSON EUROPE	RON0820	10,0	101,28	0,8%	stałe	5,3%	3,4%	147	
RONSON EUROPE	RON0919	10,0	101,50	1,2%	zmiennie	5,4%	3,6%	205	
RONSON EUROPE	RON1218	15,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0	
VICTORIA DOM	VID0221	6,1	100,50	0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	27	
Fundusz	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	100,20	1,2%	stałe	7,7%	5,8%	83
	INVISTA	INV1217	2,0	100,45	0,0%	stałe	7,3%	5,4%	0
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	102,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	110
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	100,00		zmiennie	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	101,50	-0,1%	zmiennie	4,4%	2,6%	6

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Fund.	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	102,50	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
Inne	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	30,00	-14,3%	stałe	5363,9%	n.d.	1
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmiennie	-1,3%	-3,1%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	100,50	-1,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	7
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,60	0,0%	zmiennie	3,0%	1,1%	11
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,0	102,60	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	13
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	103,40	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	J.S. HAMILTON POLAND SPÓŁKA AKCYJNA	JSH1219	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	MEDORT	MED0420	14,0	96,50	-0,5%	zmiennie	1,8%	0,0%	64
	ORBIS	ORB0620	300,0	101,40	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	101,75	0,5%	zmiennie	2,3%	0,4%	180
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,20	-0,1%	stałe	2,5%	0,6%	74
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,90	-1,5%	zmiennie	6,0%	4,20%	484
	POLBRAND	PBD1017	1,6	88,88	0,0%	stałe	1,6%	-0,2%	0
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	99,50	1,9%	zmiennie	5,3%	3,5%	7
ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	101,30	-0,5%	zmiennie	4,5%	2,6%	145	
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	100,50	-0,5%	zmiennie	6,5%	4,7%	610	
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	100,35	-0,9%	zmiennie	5,2%	3,4%	14	
IT	AB	ABE0720	70,0	100,49	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0
	COMP	CMP0620	50,0	100,75	0,8%	zmiennie	5,3%	3,5%	137
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,3%	5,5%	0
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	102,00	-0,4%	zmiennie	2,5%	0,7%	124
	VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA	VVD0520	10,5	98,00		zmiennie	5,9%	4,1%	50
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	XSYSTEM	XSM0319	1,2	99,10	-1,0%	stałe	7,6%	5,7%	10
Paliwo, gaz, energia	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	0,8%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmiennie	2,1%	0,3%	0
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	PKN ORLEN	PKN11117	100,0	100,00	-0,4%	zmiennie	4,4%	2,6%	1 011
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,20	0,0%	zmiennie	1,3%	-0,5%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,84	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	2 191
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	106,68	0,5%	stałe	2,6%	0,8%	113
PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,00	-0,1%	zmiennie	1,6%	-0,2%	1 462	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,45	0,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	0
Pożyczki	EUROCENT	ERC0918	2,3	20,00	56,3%	stałe	453,0%	209,2%	5
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	99,70	0,1%	zmiennie	7,2%	5,4%	15
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	100,30	0,3%	zmiennie	6,5%	4,6%	26
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	87,98	-1,1%	zmiennie	11,2%	9,4%	1 492
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,65	0,0%	stałe	-8,0%	-10,0%	0
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,65	0,0%	stałe	8,7%	6,7%	0
	SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	101,40	0,0%	stałe	4,1%	2,3%	0
	Przemysł drzewny	ARCTIC PAPER S.A.	ATC0821	100,0	102,40	0,7%	zmiennie	4,3%	2,5%
KLON		KLN1118	2,0	101,00	1,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	1 095
PAGED		PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,3%	0
Retail	CCC	CCC0619	210,0	100,45	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmiennie	6,5%	4,6%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	28,7%	24,3%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	26142,8%	n.d.	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmiennie	7,4%	5,6%	0
	BIOGENED	BGD1119	5,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	7,7	70,51	-11,9%	zmiennie	49,4%	47,5%	25
	BRASTER	BRA0519	10,5	100,40	1,9%	zmiennie	7,2%	5,4%	13
	MEDICALGORITHMICS S.A.	MDG0419	50,0	102,75	0,2%	zmiennie	3,7%	1,9%	10
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	102,70	0,7%	zmiennie	5,2%	3,4%	230
	VOXEL	VOL0519	10,0	101,88	0,4%	zmiennie	5,2%	3,4%	56
	VOXEL	VOX0718	10,0	101,79	0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	63
Telekom.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	103,00	-0,6%	zmiennie	3,5%	1,7%	3 707
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	778,5	101,50	0,0%	zmiennie	-3,7%	-5,5%	384
	OEX S.A.	OEX0120	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
Ub.	PZU S.A.	PZU0727	2 250,0	101,70		zmiennie	3,5%	1,7%	34 755
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	98,99	1,5%	stałe	8,0%	5,9%	99
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,00		zmiennie	6,5%	4,7%	0
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	101,40	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	72
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,40	0,0%	zmiennie	6,3%	4,4%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	101,00		zmiennie	6,1%	4,3%	97
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,17	0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	18
	AUXILIA	AUX0119	2,8	100,00	0,0%	stałe	9,2%	7,1%	44
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	EUC0420	50,0	101,50	0,3%	zmiennie	5,2%	3,3%	12
	GPW	GPW0122	120,0	101,42	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	514
	GPW	GPW1022	125,0	103,75	0,0%	stałe	2,4%	0,4%	77
	Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	99,05	-0,6%	zmiennie	5,5%	3,7%
BEST		BST0319	35,0	100,99	0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	53
BEST		BST0320	20,0	101,20	0,1%	zmiennie	4,8%	3,0%	41
BEST		BST0321	10,0	99,45	-0,2%	zmiennie	5,4%	3,6%	114

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0418	45,0	100,11	-0,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	620
	BEST	BST0421	50,0	99,06	0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	352
	BEST	BST0520	50,0	99,51	-0,3%	zmiennie	5,5%	3,7%	1 692
	BEST	BST0622	60,0	99,29	-0,7%	zmiennie	5,3%	3,5%	225
	BEST	BST0720	4,7	100,99	0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	BEST	BST0820	60,0	101,38	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	25
	BEST	BST0821	30,0	100,20	1,2%	zmiennie	5,0%	3,2%	161
	BEST	BST0921	60,0	99,60	-0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	72
	BEST	BST1018	50,0	100,90	0,0%	stałe	5,2%	3,3%	158
	BEST	BST1218	6,8	100,15	-0,3%	zmiennie	4,7%	2,9%	136
	BEST	BSTL320	40,0	101,39	0,9%	zmiennie	5,0%	3,2%	233
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	100,44	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	48
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	7
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,30	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	10
	FAST FINANCE	FFI0121	6,5	91,00	1,1%	stałe	14,5%	11,9%	129
	GETBACK	GB10219	20,0	99,90	0,2%	zmiennie	5,9%	4,1%	401
	GETBACK	GB10918	20,0	99,75	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	47
	GETBACK	GB10919	6,0	100,15	0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	27
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	100,00	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	16
	GETBACK	GB20918	20,0	99,90	0,2%	zmiennie	5,8%	4,0%	282
	GETBACK	GB21019	16,3	99,61	0,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	368
	GETBACK	GB21218	9,8	100,50	0,2%	zmiennie	1,8%	0,0%	56
	GETBACK	GB31019	5,0	99,78	-0,7%	zmiennie	6,0%	4,2%	197
	GETBACK	GBK0119	20,0	100,50	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	520
	GETBACK	GBK0218	8,0	100,20	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	GETBACK	GBK0219	13,5	100,15	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	8
	GETBACK	GBK0221	40,0	99,50		zmiennie	5,9%	4,1%	269
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,20	-1,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	39
	GETBACK	GBK0319	6,5	100,00	0,7%	zmiennie	5,8%	4,0%	104
	GETBACK	GBK0518	20,6	100,65	0,7%	zmiennie	4,8%	3,0%	168
	GETBACK	GBK0520	139,3	100,45	0,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	1 905
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,15	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	5
	GETBACK	GBK0819	18,5	103,00	0,4%	zmiennie	4,6%	2,8%	2
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,49	0,0%	stałe	5,5%	3,7%	208
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,50	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	142
	GETBACK	GBK1018	1,5	100,00	0,0%	stałe	6,1%	4,1%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	100,20	0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	299
	GETBACK	GBK1119	11,3	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	90
	GETBACK	GBK1218	10,0	100,65	0,0%	stałe	5,5%	3,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	GETBACK	GBK1220	40,0	100,50	0,3%	zmienne	5,8%	4,0%	196
	INDOS	INS1017	6,0	98,90	0,4%	stałe	15,1%	12,3%	11
	INDOS	INS1119	8,5	101,99	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,40	0,1%	stałe	4,2%	2,4%	9
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	101,90	0,0%	stałe	6,1%	4,1%	19
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,40	0,0%	stałe	-9,3%	-11,5%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	102,00	0,5%	stałe	6,1%	4,1%	8
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	100,80	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	101,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	102,48	0,6%	zmienne	4,3%	2,5%	37
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	102,20	0,2%	zmienne	4,4%	2,6%	10
	KRUK	KR10621	65,0	101,29	0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	2 734
	KRUK	KRU0321	65,0	101,00	0,3%	zmienne	4,6%	2,8%	1 799
	KRUK	KRU0322	150,0	106,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	KRUK	KRU0521	135,0	100,94	0,3%	zmienne	4,7%	2,9%	902
	KRUK	KRU0522	57,9	102,95	1,2%	zmienne	4,3%	2,5%	19
	KRUK	KRU0618	15,0	102,10	-0,9%	zmienne	3,6%	1,8%	724
	KRUK	KRU0619	50,0	102,10	-1,2%	zmienne	3,1%	1,3%	10
	KRUK	KRU0620	13,4	100,95	0,5%	stałe	4,2%	2,2%	44
	KRUK	KRU0621	100,0	101,00	-0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	112
	KRUK	KRU0818	50,0	104,50	0,0%	zmienne	1,5%	-0,3%	0
	KRUK	KRU0921	35,0	100,94	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	588
	KRUK	KRU1018	40,0	104,20	0,0%	zmienne	2,3%	0,5%	0
	KRUK	KRU1019	75,0	101,25	-0,7%	zmienne	3,7%	1,9%	26
	KRUK	KRU1022	75,0	102,50	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	100,93	0,7%	zmienne	4,4%	2,6%	116
	KRUK	KRU1121	100,0	101,44	0,4%	zmienne	4,4%	2,6%	10
	KRUK	KRU1217	15,0	100,34	-0,3%	zmienne	4,3%	2,4%	198
	KRUK	KRU1218	10,0	103,20	-4,4%	zmienne	3,5%	1,6%	4
	KRUK	KRU1220	45,0	102,45	0,7%	zmienne	4,3%	2,5%	2
	KRUK	KRU1221	40,0	100,75	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	157
	MAGELLAN	MA11217	23,5	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	MAGELLAN	MA21217	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	MAGELLAN	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0618	35,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,6%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,30	0,3%	zmienne	5,3%	3,5%	112
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,98	0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	14

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	MW TRADE	MWT0318	30,0	99,70	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	33
	MW TRADE	MWT0618	23,0	99,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	MW TRADE	MWT0819	14,5	100,68	2,3%	zmiennie	6,4%	4,6%	157
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	101,00	0,4%	zmiennie	3,2%	1,4%	245
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,16	-1,2%	zmiennie	3,4%	1,6%	125
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	101,20	0,2%	zmiennie	3,4%	1,6%	28
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	4
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	SAF	SAF0218	2,3	100,00	0,0%	stałe	4,8%	2,9%	23
	SAF	SAF0818	1,1	100,19	2,2%	stałe	4,6%	2,8%	29
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	0

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Nota prawna

Niniejszy materiał został sporządzony przez NWAI Dom Maklerski S.A. (NWAI)¹ wyłącznie w celu informacyjnym, nie stanowi porady inwestycyjnej lub podatkowej ani rekomendacji inwestycyjnej, nie jest również wskazaniem, że nabycie obligacji lub rezygnacja z tej formy inwestowania jest właściwym rozwiązaniem dla konkretnego inwestora.

Niniejszy materiał w szczególności nie jest propozycją nabycia w rozumieniu artykułu 34 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (dz. u. z 2015 r. poz. 238) ani nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego. inwestowanie w obligacje obarczone jest szeregiem ryzyk, które należy wziąć pod uwagę nabywając te papiery wartościowe

Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy materiał. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Niniejszy raport ma charakter opinii jego autorów, został przygotowany z dochowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje uznane za wiarygodne (w szczególności sprawozdania finansowe i raporty bieżące spółki), jednak NWAI nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Niniejszy materiał nie może stanowić podstawy podjęcia decyzji inwestycyjnej, zarówno autorzy jak i NWAI nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie. Odbiorca niniejszego dokumentu powinien przeprowadzić własną analizę informacji zawartej lub przytoczonej w niniejszym dokumencie, jak również ocenę merytoryczną oraz ocenę ryzyk związanych w inwestowaniem w instrumenty finansowe, których niniejszy dokument może nawiązywać.

NWAI informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji NWAI.

¹ NWAI Dom Maklerski S.A. spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, posiadająca zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego numer DFL/4020/125/80/I/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/I/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/I/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku, numer DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku oraz z dnia 27 września 2016 roku numer DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1.

DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread

$$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$$

Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją:

$$r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$$

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:

$$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}}$$

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

Wielkość **Zero-Discount Margin** powiększona o obecną wartość stawki **WIBOR**.

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ - oznacza terminową stopę Wibar pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ - Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek

Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.

Obroty miesięczne

Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.