

Wakacje na rynku obligacji

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W lipcu indeksy giełdowe kontynuowały marsz w górę, spokojnie było natomiast w sektorze obligacji korporacyjnych. Zero discount margin, a więc implikowana premia ponad WIBOR, po zważeniu obrotami spadła o zaledwie 3 bps. Najlepiej zachowywały się obligacje spółek z sektora pożytkowego (-78 bps) i IT (-74 bps). Na drugim biegunie znajdują się natomiast papiery emitentów z sektora budowlanego (+49 bps), sieci medyczne (+15 bps) oraz spółek z sektora energetycznego (+15 bps). Ceny wzrosły dla 27 proc. obligacji natomiast spadły dla 30 proc.

Papierami zyskującymi najwięcej w minionym miesiącu były obligacje Admiral Boats, których kurs wzrósł o 37 proc. Obligacje te jednak notowane są po 35 proc. nominału, co biorąc pod uwagę czas pozostały do wykupu (niewiele ponad miesiąc) poddaje w wątpliwość możliwość odzyskania środków przez inwestorów. Znaczący wzrost, równy 6,7 proc. zanotowały także obligacje Biomed-Lublin. Wzrost ten był reakcją na podpisaną przez spółkę umowę, zapewniającą jej dokapitalizowanie rządu dwóch milionów złotych oraz możliwość dalszego wsparcia finansowego. Wysokie wzrosty odnotowane zostały także przez obligacje spółek Invista (INV1217 +4,6 proc.), Kruk (KRU1218 +4,5 proc.), Bank Pocztowy (BPO1022 +4,1 proc.).

Drugi miesiąc z rzędu liderem spadków są papiery spółki Eurocent. Po niewykupieniu obligacji o wartości nominalnej 1,8 mln PLN spółka złożyła wnioski o postępowanie układowe wraz z wnioskiem o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej.

Lipiec był kolejnym miesiącem, w którym wzrosła ważona obrotami zero discount margin notowanych na rynku obligacji Getin Noble Bank. Wzrost ten wyniósł 11 bps. Na rynku pierwotnym Getin Noble Bank uplasował w lipcu obligacje o wartości nominalnej 30 mln PLN, przy popycie przekraczającym podaż o ponad 10 proc.. Od obligacji nowej serii bank płaci 4,0 proc. premii powyżej wartości 6M WIBOR. W kolejnym miesiącu można więc zaobserwować zmniejszenie kosztów finansowania dłużnego banku w porównaniu do wcześniejszych emisji.

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W lipcu na rynku zorganizowanym zadebiutowało 8 serii obligacji. W miesiącu tym nie byliśmy świadkami dużego debiutu – największą wartość nominalną, równą 300 mln PLN, miały obligacje wyemitowane przez Bank Millennium. Wartość ta przy czerwcowym debiucie obligacji Europejskiego Banku Inwestycyjnego opiewającej na 1,5 mld PLN, czy emisji podporządkowanych obligacji PZU o wartości nominalnej przekraczającej 2 mld PLN nie może robić dużego wrażenia. Z innych istotnych debiutów warto zwrócić uwagę na kolejne serie obligacji emitowane przez Echo Investment, Getin Noble Bank oraz Kredyt Inkaso, których wartości nominalne przekraczały 100 mln PLN.

Mediana rentowności obligacji

Ceny na zamknięciu 31 lipca

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	6 746	3,64%	1,83%	● + 6 bps
GETIN NOBLE BANK	2 649	6,83%	5,02%	● + 11 bps
BUDOWNICTWO	147	4,89%	3,08%	● + 49 bps
CHEMIA	381	4,91%	2,75%	● - 2 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 794	5,30%	3,49%	● - 18 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 961	4,59%	2,78%	● - 19 bps
FUNDUSZ	273	4,58%	2,77%	● - 4 bps
IT	376	3,58%	1,77%	● - 74 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 350	2,42%	0,61%	● + 15 bps
POŻYCZKI	257	7,24%	5,43%	● - 78 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	173	4,84%	3,03%	● - 55 bps
RETAIL	373	4,60%	2,79%	● + 12 bps
SIEĆ MEDYCZNA	317	6,24%	4,43%	● + 17 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 799	4,47%	2,66%	● - 4 bps
USŁUGI FINANSOWE	317	5,49%	3,68%	● - 1 bps
WIERYTELNOŚCI	2 980	5,07%	3,26%	● - 2 bps
INNE	1 571	4,48%	2,67%	● + 66 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
ADMIRAL BOATS	ADM0917	35,0	↑ 37,2%	↑ 16,1%	↓ -60,2%
BIOMED-LUBLIN	BML0818	80,0	↑ 6,7%	↑ 5,9%	↑ 3,9%
INVISTA	INV1217	100,5	↑ 4,6%	↓ -0,5%	↑ 1,7%
KRUK	KRU1218	108,0	↑ 4,5%	↑ 4,7%	↑ 5,3%
BANK POCZTOWY	BPO1022	114,5	↑ 4,1%	↑ 4,1%	↑ 4,2%
KRUK	KRU0322	106,0	↑ 3,4%	↑ 3,9%	↑ 4,4%
COMP	CMP0620	100,0	↑ 3,1%	↑ 3,1%	↑ 1,1%
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	89,0	↑ 3,1%	↑ 4,5%	↑ 21,1%
GHELAMCO INVEST	GHK0718	102,5	↑ 2,0%	↑ 1,5%	↑ 1,3%
INDOS	INS1119	102,0	↑ 2,0%	↑ 1,5%	
Największe spadki					
EUROCENT	ERC0918	12,8	↓ -50,8%	↓ -86,9%	
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	94,6	↓ -2,9%	↓ -2,5%	↓ -1,5%
SAF	SAF0818	98,0	↓ -2,5%	↓ -2,7%	↓ -2,5%
ROBINSON EUROPE	RBS1017	97,6	↓ -2,4%	↓ -2,4%	↓ -3,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	93,3	↓ -2,3%	↓ -3,0%	↓ -2,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0919	95,2	↓ -2,2%	↓ -2,4%	↓ -0,9%
BRASTER	BRA0519	98,6	↓ -1,9%	↓ -4,2%	↓ -3,2%
GETIN NOBLE BANK	GNF0618	98,2	↓ -1,8%	↓ -0,9%	↓ -1,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	94,7	↓ -1,7%	↓ -2,5%	↓ -1,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	90,5	↓ -1,6%	↓ -2,7%	↓ -2,2%

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
ECHO INVESTMENT	ECH0721	2017-07-28	100,00
BANK MILLENNIUM	MIL0420	2017-07-14	300,00
GETBACK	GBK1220	2017-07-14	40,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	2017-07-14	55,00
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	2017-07-14	62,00
ABS INVESTMENT	AIN0421	2017-07-13	2,00
VOXEL	VOL0519	2017-07-11	10,00
KREDYT INKASO	KRI0320	2017-07-03	103,00

Do ciekawych emisji w lipcu doszło na rynku euroobligacji. PKO BP wyemitowało czteroletnie obligacje o wartości nominalnej 750 mln EUR, których oprocentowanie ustalono na 0,75 proc.. Obligacje mają być notowane na giełdzie w Luxemburgu a następnie bank zamierza wprowadzić je także do obrotu na rynku Catalyst. Tauron natomiast uplasował 10 – letnie obligacje o nominale 500 mln EUR i stałym oprocentowaniu wynoszącym 2,375 proc.. Z innych znaczących emisji warto wymienić: Getback (177 mln PLN w dwóch emisjach prywatnych), Getin Noble Bank (30 mln PLN), Capital Park (5,7 mln EUR), Dekpol (15 mln PLN), Abadon Real Estate (15 mln PLN), Kancelaria Medius (10 mln PLN).

Obroty

Obroty sesyjne w lipcu były wyższe o 4,6 proc. w porównaniu do obrotów z zeszłego roku (182,9 mln PLN w lipcu 2017 r. do 174,8 mln PLN w lipcu 2016 r.), jednak w perspektywie miesiąca spadły one o 7,9 proc. i ukształtowały się na poziomie niższym niż wynosi średnia wysokość obrotów z ostatnich 12 miesięcy. Sytuacja wygląda inaczej jeżeli spojrzymy na lipcowe transakcje pakietowe, których to wartość wyniosła 88,4 mln PLN (dla porównania w czerwcu dokonano transakcji pakietowych o wartości 4,3 mln PLN, a średnia z 12 miesięcy wynosi 29,6 mln PLN). Za 42,5 proc. obrotu sesyjnego odpowiadają obligacje korporacyjne, natomiast transakcje obligacjami skarbowymi stanowiły 54,3 proc. obrotów.

Seriami cechującymi się najwyższą płynnością były obligacje Banku Ochrony Środowiska (seria BOS0724 z obrotem wynoszącym 8,6 mln PLN). Do innych płynnych serii można zaliczyć papiery Kruk (serie KR10621 – 6,2 mln PLN, KRU0321 – 3 mln PLN oraz KRU0521 – 1,8 mln PLN), Getin Noble Bank (serie GNB0819 – 2,6 mln PLN, GNB0218 – 1,9 mln PLN oraz GNB0318 – 1,4 mln PLN), czy Ghelamco Invest (seria GHI0619 – 2 mln PLN).

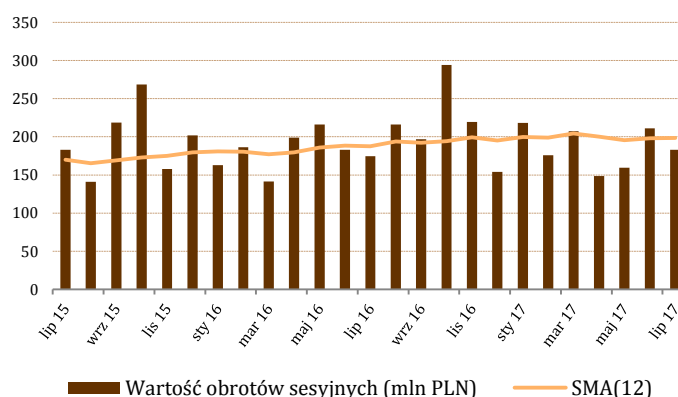
Największym zainteresowaniem w lipcu cieszyły się papiery emitentów posiadających najwięcej serii obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku Catalyst. Największe obroty odnotowane zostały na obligacjach Kruka (14,6 mln PLN, 20 notowanych serii), Getin Noble Banku (12,1 mln PLN, 41 notowanych serii), czy Ghelamco Invest (8,7 mln PLN, 23 notowane serie). Pewnym wyjątkiem są obligacje Banku Ochrony Środowiska, na których odnotowano obrót 8,6 mln PLN, za co odpowiadają tylko 2 notowane serie obligacji.

Zapadalność

Sierpień jest miesiącem, w którym nie zapada żadna seria obligacji korporacyjnych notowanych na rynku Catalyst. Najbliżej terminu wykupu jest seria GNB0917 wyemitowana przez Getin Noble Bank, z terminem wykupu 1 września. GNB0917 jest więc jedynym papierem, którego ostatnie notowanie odbędzie się w sierpniu.

Nie licząc Admiral Boats, nie powinno być problemów z wykupem obligacji zapadających we wrześniu. Getin Noble Bank na bieżąco plasuje nowe emisje obligacji, Capital Park uplasował w lipcu obligacje denominowane w euro o wartości 5,7 mln EUR, natomiast Mikrokasa sprzedała papiery za 1,6 mln PLN. Jeżeli pozyskane z nowych emisji środki zostaną przeznaczone na refinansowanie zadłużenia, spółki nie powinny napotkać większych problemów z wykupem wygasających obligacji.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	8,6	9,6
KRUK	KR10621	6,2	8,1
KRUK	KRU0321	3,0	4,9
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	2,6	3,9
GHELAMCO INVEST	GHI0619	2,0	2,7
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	1,9	6,1
KRUK	KRU0521	1,8	7,9
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	1,4	7,4
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	1,4	1,6
GETBACK	GBK0119	1,2	1,5

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
KRUK	14,6	1 166
GETIN NOBLE BANK	12,1	2 649
GHELAMCO INVEST	8,7	1 030
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	8,6	250
BEST	5,2	541
GETBACK	5,1	457
PCC ROKITA	3,9	176
PKN ORLEN	2,1	1 600
HB REAVIS FINANCE PL 2	1,4	100
CAPITAL PARK	1,3	135

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
SIERPIEŃ / WRZESIEŃ 2017					
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	2017-09-01	50,0	99,9	0,3%
ADMIRAL BOATS	ADM0917	2017-09-18	6,0	35,0	37,2%
GETIN NOBLE BANK	GNO0917	2017-09-20	20,0	100,2	0,0%
CAPITAL PARK	CAP0917	2017-09-23	20,0	100,0	-0,2%
MIKROKASA	MKR0917	2017-09-23	1,0	100,7	0,1%
POLBRAND	PBD1017	2017-10-02	1,6	88,9	0,0%
LOKUM DEWELOPER	LKD1017	2017-10-17	30,0	100,4	0,4%
ROBINSON EUROPE	RBS1017	2017-10-17	1,0	97,6	-2,4%
ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	2017-10-17	26,0	100,0	0,0%
MCI CAPITAL	MCI1017	2017-10-17	31,0	100,0	0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	2017-10-17	45,0	99,8	-0,2%
GETIN NOBLE BANK	GNO0917	2017-09-20	20,0	100,2	0,0%
MIKROKASA	MKR0917	2017-09-23	1,0	100,5	0,6%
CAPITAL PARK	CAP0917	2017-09-23	20,0	100,2	-0,5%

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	105,80	0,3%	zmienne	3,6%	1,8%	477
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	113,30	-0,6%	zmienne	3,7%	1,9%	46
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	106,52	-0,4%	zmienne	3,6%	1,7%	337
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	105,70	-1,2%	zmienne	3,8%	2,0%	86
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,50	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	105
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	106,00	-1,2%	zmienne	3,6%	1,8%	240
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,00		zmienne	2,8%	1,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	100,10	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,95	0,0%	zmienne	3,9%	2,1%	8 587
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,55	-0,2%	zmienne	4,0%	2,2%	553
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	114,50	4,1%	zmienne	2,3%	0,5%	23
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,00	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	101,20	0,7%	zmienne	6,6%	4,8%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	99,40	-0,5%	zmienne	6,6%	4,8%	1 922
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	93,00	-0,8%	zmienne	8,0%	6,1%	397
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	90,48	-0,6%	zmienne	7,9%	6,1%	247
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	99,80	-0,2%	zmienne	5,6%	3,8%	1 379
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	93,70	-0,7%	zmienne	7,5%	5,7%	434
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	91,00	-0,7%	zmienne	7,7%	5,9%	261
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	100,50	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	99,50	-0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	481
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	93,00	0,5%	zmienne	7,8%	6,0%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	90,50	-1,6%	zmienne	7,8%	6,0%	450
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	100,30	-0,7%	zmienne	6,7%	4,9%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	99,90		zmienne	6,8%	5,0%	62
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	99,49	-0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	331
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	100,20	-0,8%	zmienne	5,5%	3,7%	603
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	92,00	0,0%	zmienne	8,0%	6,2%	183
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	92,00	0,0%	zmienne	7,9%	6,1%	671
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	99,80	-1,2%	zmienne	6,8%	5,0%	315
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	94,70	-1,7%	zmienne	8,2%	6,4%	2 590
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	91,60	-1,5%	zmienne	7,9%	6,1%	86
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	100,30	-0,7%	zmienne	6,7%	4,9%	31
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	99,90	0,3%	zmienne	5,8%	4,0%	147
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	95,15	-2,2%	zmienne	7,8%	6,0%	35
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	99,80	-0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	53
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	94,60	-2,9%	zmienne	8,0%	6,2%	145
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	92,00	-1,1%	zmienne	7,7%	5,9%	27
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	95,49	0,5%	zmienne	7,4%	5,6%	87

	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	GNB1120	50,0	91,30	0,1%	zmienne	7,9%	6,0%	413
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	100,50	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	93,30	-2,3%	zmienne	8,4%	6,6%	226
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	94,20	-0,6%	zmienne	6,5%	4,7%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	97,50	-0,2%	zmienne	6,4%	4,5%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	100,10	-0,2%	zmienne	6,8%	5,0%	250
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	98,15	-1,8%	zmienne	7,5%	5,7%	51
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	16,9	98,60	0,0%	stałe	4,6%	2,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	99,40		zmienne	6,9%	5,1%	19
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	100,19	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	91,89	-0,3%	zmienne	7,6%	5,8%	39
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	100,75	1,3%	zmienne	6,6%	4,8%	3
	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	2,7%	0,9%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,84	1,5%	zmienne	3,6%	1,8%	306
	MBANK	MBK1223	500,0	103,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	408
	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	100,05	0,0%	zmienne	3,8%	1,9%	0
	RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,15	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
BGK / EBI	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	1,5%	-0,3%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1018	11 652,5	105,50	-0,8%	stałe	1,7%	-0,3%	1
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,2%	1,1%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	1,9%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0521	3 250,0	99,30	0,0%	stałe	2,4%	0,4%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0826	2 000,0	95,90	0,0%	stałe	3,3%	1,0%	0
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,89	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	ERBUD	ERB0318	52,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,50	-0,4%	zmienne	7,0%	5,2%	3
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	102,00	0,0%	zmienne	0,8%	-1,0%	0
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,90	-0,3%	stałe	3,8%	2,0%	200
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	100,84	-0,5%	stałe	5,5%	3,6%	163
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,50	0,0%	stałe	5,2%	3,2%	376
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,40	0,1%	stałe	5,3%	3,3%	600
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,68	0,2%	stałe	4,6%	2,7%	929
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,50	-0,7%	stałe	4,7%	2,7%	455
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,45	0,1%	stałe	4,9%	2,8%	549

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,79	0,1%	stałe	4,5%	2,5%	248
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	102,45	0,0%	stałe	5,0%	2,9%	50
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,00	0,0%	stałe	4,9%	2,7%	657
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	53,0	101,30	0,0%	zmiennie	7,0%	5,2%	67
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,89	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	13
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	101,50	0,7%	zmiennie	5,7%	3,8%	99
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,50	0,0%	zmiennie	5,5%	3,6%	438
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	102,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,00	-0,2%	zmiennie	6,6%	4,8%	10
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,20	-0,2%	zmiennie	5,5%	3,7%	762
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	101,17	0,3%	zmiennie	2,9%	1,1%	215
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,41	0,5%	zmiennie	2,9%	1,1%	628
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	5,0%	3,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	100,98	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,47		zmiennie	4,6%	2,8%	471
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	100,00	-1,3%	zmiennie	4,3%	2,5%	4
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,8%	4,8%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,4%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	101,48	1,0%	zmiennie	5,0%	3,1%	594
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	30,6	101,00	-0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,51	-0,4%	zmiennie	5,6%	3,8%	258
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,74	0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	1 050
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	100,40	-0,8%	zmiennie	5,7%	3,9%	108
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	27,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,45	-0,1%	zmiennie	5,0%	3,2%	40
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	104,2	101,50	-0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,15	-0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	430
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,20	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	528
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	32,8	100,70	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	101,00	0,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	728
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,00	-0,6%	zmiennie	5,8%	4,0%	519
GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0	
GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,39	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0	
GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,88	0,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	2 010	
GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,60	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0	
GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,79	1,2%	zmiennie	5,5%	3,7%	1 069	
GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,46	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	203	

	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	GHJ0320	50,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	537
	GHELAMCO INVEST	GHJ0718	26,5	101,22	0,4%	zmiennie	4,9%	3,1%	360
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	10,9	102,50	2,0%	zmiennie	3,6%	1,7%	263
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	3,7	99,00	0,0%	stałe	12,2%	9,7%	0
	GTC	GTC0319	200,0	103,90	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	148
	GTC	GTC0418	196,1	101,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	102,49	1,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 360
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,20	0,2%	zmiennie	3,7%	1,9%	174
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	150
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,38	0,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	135
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	101,15	0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	9
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	102,95	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	5,5%	3,6%	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	3,2%	1,4%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	100,45	0,0%	zmiennie	3,4%	1,5%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	100,80	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	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	100,78	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D0719	15,0	99,40	-0,1%	zmiennie	6,6%	4,8%	100
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D1019	10,0	99,10	-0,9%	zmiennie	6,7%	4,9%	12
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC0520	70,0	101,40	1,4%	zmiennie	4,3%	2,5%	36
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	72,0	99,00	-1,1%	zmiennie	8,1%	6,2%	6
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	24
	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	3,6%	1,8%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	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	4,6%	2,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	100,40	0,4%	zmiennie	3,5%	1,7%	2
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	101,30	1,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	225
	MURAPOL	MU11019	5,0	101,49	0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	125
	MURAPOL	MUR0418	30,0	101,35	0,6%	zmiennie	1,8%	0,0%	266
	MURAPOL	MUR1018	22,5	101,00	0,5%	zmiennie	1,8%	0,0%	217

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MURAPOL	MUR1019	10,0	102,10	0,6%	zmiennie	4,5%	2,7%	6
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	492
	POLNORD	PND0118	10,5	99,50	-0,9%	zmiennie	2,6%	0,8%	184
	POLNORD	PND0218	26,9	99,50	-1,1%	zmiennie	76,3%	74,5%	66
	POLNORD	PND0618	50,0	99,02	-1,3%	zmiennie	6,8%	5,0%	103
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	ROBYG	ROB0218	38,9	101,50	0,5%	zmiennie	3,9%	2,1%	88
	ROBYG	ROB0219	20,0	101,99	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	14
	ROBYG	ROB0520	20,0	106,00	0,0%	zmiennie	20,1%	18,3%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	101,99	1,1%	zmiennie	3,2%	1,4%	6
	ROBYG	ROB0819	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	0
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,3%	0
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	101,00	-0,7%	zmiennie	4,0%	2,1%	78
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	100,50	-0,5%	zmiennie	4,6%	2,8%	201
	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	5,1%	3,3%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	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	5,0%	3,1%	7
	RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,49	-0,3%	stałe	4,0%	2,2%	56
RONSON EUROPE	RON0919	10,0	100,30	-0,3%	zmiennie	5,4%	3,6%	326	
RONSON EUROPE	RON1218	15,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,8%	2,9%	0	
VICTORIA DOM	VID0221	6,1	100,30	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	379	
Fundusz	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	99,01	-1,5%	stałe	11,5%	9,3%	35
	INVISTA	INV1217	2,0	100,45	4,6%	stałe	7,9%	5,9%	17
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	102,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	17
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	101,58	0,1%	zmiennie	4,5%	2,7%	36
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	102,50	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
Inne	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	34,99	37,2%	stałe	234166,5%	774,2%	1
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmiennie	-0,4%	-2,2%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmiennie	2,7%	0,8%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,4%	-0,4%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,60	0,1%	zmiennie	3,0%	1,2%	60
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,0	102,60	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	103,40	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	J.S. HAMILTON POLAND SPÓŁKA AKCYJNA	JSH1219	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	MEDORT	MED0420	14,0	97,00	0,5%	zmienne	8,2%	6,4%	131
	ORBIS	ORB0620	300,0	101,40	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	101,23	-0,6%	zmienne	2,3%	0,5%	66
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,30	-0,6%	stałe	2,5%	0,7%	61
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	102,40	0,4%	zmienne	6,3%	4,5%	173
	POLBRAND	PBD1017	1,6	88,88	0,0%	stałe	2,6%	0,7%	0
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	97,60	-2,4%	zmienne	5,3%	3,5%	32
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	101,84	0,7%	zmienne	-1,7%	-3,5%	158
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	101,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	145
	ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	101,29	0,9%	zmienne	9,8%	8,0%	246
IT	AB	ABE0720	70,0	100,49	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	COMP	CMP0620	50,0	99,99	3,1%	zmienne	5,6%	3,8%	329
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,77%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	5,6%	0
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	102,37	0,9%	zmienne	2,5%	0,7%	2
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,3%	0
	XSYSTEM	XSM0319	1,2	100,10	-0,2%	stałe	8,1%	6,1%	3
Paliwa, Gaz Energia	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,8%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmienne	2,2%	0,4%	0
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	PKN ORLEN	PK11117	100,0	100,39	0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	614
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,20	0,0%	zmienne	1,4%	-0,4%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,85	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	1 141
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	106,16	0,2%	stałe	2,6%	0,8%	54
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,15	-0,1%	zmienne	1,8%	0,0%	244
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,45	0,0%	zmienne	9,5%	7,7%	0
Pożyczki	EUROCENT	ERC0918	2,3	12,80	-50,8%	stałe	665,3%	257,1%	8
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	99,65	0,7%	zmienne	7,2%	5,4%	92
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	100,00	-0,5%	zmienne	6,8%	4,9%	1
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	89,00	3,1%	zmienne	10,6%	8,8%	1 101
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,65	0,1%	stałe	3,2%	1,4%	25
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,65	0,0%	stałe	6,1%	4,2%	6
	SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	101,40	0,0%	stałe	4,2%	2,4%	0
Przemysł drzewny	ARCTIC PAPER S.A.	ATC0821	100,0	101,68	0,3%	zmienne	4,6%	2,8%	28
	KLON	KLN1118	2,0	100,00	-1,0%	zmienne	7,7%	5,9%	174
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	99,70	1,5%	zmienne	3,2%	1,4%	85
Retail	CCC	CCC0619	210,0	100,45	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	25,8%	21,8%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	7631,7%	682,0%	0
	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmienne	7,4%	5,6%	0
Sieć medyczna	BIOGENED	BGD1119	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	7,7	80,00	6,7%	zmienne	31,2%	29,4%	117
	BRASTER	BRA0519	10,5	98,55	-1,9%	zmienne	8,4%	6,5%	112
	MEDICALGORITHMICS SA	MDG0419	50,0	102,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	23
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	102,00	1,8%	zmienne	6,4%	4,6%	375
	VOXEL	VOL0519	10,0	101,50		zmienne	5,9%	4,1%	64
	VOXEL	VOX0718	10,0	101,55	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	52
	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	103,61	0,4%	zmienne	3,3%	1,5%	891
Telekomunikacja	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	778,5	101,48	0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	77
	OEX S.A.	OEX0120	20,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	0
	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	97,55		stałe	8,5%	6,3%	139
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	101,40	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,40	-0,3%	zmienne	6,3%	4,5%	10
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	100,90	0,1%	zmienne	6,1%	4,3%	93
	AUXILIA	AUX0119	2,8	100,00	-0,4%	stałe	9,2%	7,1%	64
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	EUC0420	50,0	101,20	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	22
	GPW	GPW0122	120,0	101,44	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	714
	GPW	GPW1022	125,0	103,70	0,5%	stałe	2,4%	0,4%	85
	BEST	BST0121	20,0	99,69	-0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	969
	BEST	BST0319	35,0	100,50	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	29
Wierzytelności	BEST	BST0320	20,0	101,05	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	54
	BEST	BST0321	10,0	99,69	0,6%	zmienne	5,3%	3,5%	200
	BEST	BST0418	45,0	100,52	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	589
	BEST	BST0421	50,0	99,00	-0,2%	zmienne	5,4%	3,6%	1 002
	BEST	BST0520	50,0	99,81	-0,7%	zmienne	5,4%	3,6%	307
	BEST	BST0622	60,0	100,00	0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	233
	BEST	BST0720	4,7	100,50	0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	3
	BEST	BST0820	60,0	101,25	0,7%	zmienne	5,0%	3,1%	547
	BEST	BST0821	30,0	99,05	-0,6%	zmienne	5,4%	3,6%	95
	BEST	BST0921	60,0	100,10	0,1%	zmienne	5,1%	3,3%	552
	BEST	BST1018	50,0	100,90	-0,1%	stałe	5,3%	3,4%	114
	BEST	BST1218	6,8	100,49	0,5%	zmienne	4,5%	2,7%	1
	BEST	BSTL320	40,0	100,51	-0,6%	zmienne	5,4%	3,6%	530
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	100,40	-0,3%	zmienne	5,1%	3,3%	106
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	101,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	10

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,30	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	10
	FAST FINANCE	FFI0121	6,5	90,00	0,6%	stałe	14,9%	12,3%	169
	GETBACK	GB10219	20,0	99,66	0,6%	zmiennie	6,1%	4,2%	327
	GETBACK	GB10520	79,3	100,00	-1,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	349
	GETBACK	GB10918	20,0	99,80	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	8
	GETBACK	GB10919	6,0	99,90	0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	80
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	100,00	-1,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	136
	GETBACK	GB20918	20,0	99,69	0,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	260
	GETBACK	GB21019	16,3	99,45	0,3%	zmiennie	6,1%	4,3%	290
	GETBACK	GB21218	9,8	100,30	-0,2%	zmiennie	1,8%	0,0%	168
	GETBACK	GB31019	5,0	100,50	1,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	1
	GETBACK	GBK0119	20,0	99,99	0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	1 197
	GETBACK	GBK0218	8,0	100,20	-1,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	12
	GETBACK	GBK0219	13,5	99,70	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	3
	GETBACK	GBK0318	8,0	101,30	1,3%	zmiennie	3,7%	1,9%	11
	GETBACK	GBK0319	6,5	99,30	-0,5%	zmiennie	6,3%	4,4%	184
	GETBACK	GBK0518	20,6	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	108
	GETBACK	GBK0520	60,0	100,22	-0,6%	zmiennie	6,1%	4,3%	348
	GETBACK	GBK0619	3,0	99,70	-1,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	1
	GETBACK	GBK0819	18,5	102,59	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,50	0,4%	stałe	5,6%	3,7%	509
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,47	-0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	185
	GETBACK	GBK1018	1,5	100,00	0,0%	stałe	6,1%	4,1%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	99,50	0,0%	zmiennie	6,1%	4,2%	26
	GETBACK	GBK1119	11,3	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,0%	21
	GETBACK	GBK1218	10,0	100,65	1,2%	stałe	5,6%	3,6%	22
	GETBACK	GBK1220	40,0	100,19		zmiennie	5,9%	4,1%	857
	INDOS	INS1017	6,0	98,50	-1,5%	stałe	14,9%	12,1%	192
	INDOS	INS1119	8,5	101,99	2,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	7
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,29	0,3%	stałe	4,9%	3,1%	20
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	101,90	0,9%	stałe	6,2%	4,1%	38
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,40	1,6%	stałe	-3,2%	-5,0%	16
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	101,50	-0,5%	stałe	6,3%	4,3%	23
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	101,50		zmiennie	4,9%	3,1%	1
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,90	0,4%	zmiennie	4,7%	2,9%	57
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	102,01	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	KRUK	KR10621	65,0	100,75	-0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	6 224

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0321	65,0	100,67	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	3 026
	KRUK	KRU0322	150,0	106,00	3,4%	zmienne	3,6%	1,8%	1 071
	KRUK	KRU0521	135,0	100,67	-0,6%	zmienne	4,8%	2,9%	1 813
	KRUK	KRU0522	57,9	101,75	-1,5%	zmienne	4,6%	2,8%	74
	KRUK	KRU0618	15,0	103,00	-0,7%	zmienne	2,9%	1,1%	10
	KRUK	KRU0619	50,0	103,30	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	100,46	-0,2%	stałe	4,4%	2,4%	467
	KRUK	KRU0621	100,0	101,10	0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	29
	KRUK	KRU0818	50,0	104,50	-0,8%	zmienne	1,9%	0,1%	47
	KRUK	KRU0921	35,0	100,90	-0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	1 003
	KRUK	KRU1018	40,0	104,20	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	KRUK	KRU1019	75,0	102,00	0,5%	zmienne	3,4%	1,5%	1
	KRUK	KRU1022	75,0	102,50	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	1
	KRUK	KRU1120	30,0	100,20	-0,9%	zmienne	4,6%	2,8%	365
	KRUK	KRU1121	100,0	101,00	0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	2
	KRUK	KRU1217	15,0	100,61	-0,1%	zmienne	3,9%	2,1%	51
	KRUK	KRU1218	10,0	108,00	4,5%	zmienne	0,1%	-1,7%	3
	KRUK	KRU1220	45,0	101,75	-0,2%	zmienne	4,6%	2,8%	39
	KRUK	KRU1221	40,0	100,75	0,0%	zmienne	4,8%	2,9%	388
	MAGELLAN	MA11217	23,5	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	MAGELLAN	MA21217	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	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	5,8%	4,0%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,00	-0,2%	zmienne	5,5%	3,7%	35
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,70	-0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	3
	MW TRADE	MWT0318	30,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	MW TRADE	MWT0618	23,0	99,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	MW TRADE	MWT0819	14,5	98,40	-1,4%	zmienne	5,9%	4,1%	91
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,60	-0,4%	zmienne	3,4%	1,6%	15
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	101,37	-0,1%	zmienne	1,8%	0,0%	66
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	101,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	11
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	101,50	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	5
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	SAF	SAF0218	2,3	100,00	1,0%	stałe	5,2%	3,1%	6
	SAF	SAF0818	1,1	98,00	-2,5%	stałe	5,3%	3,4%	3
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,4%	0	

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**.

Zero Discount Margin

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

Gdzie

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.

O obroty miesięczne

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