

Ograniczona podaż

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Maj stał pod znakiem wzmożonej aktywności ze strony inwestorów indywidualnych na Catalyst, którzy szukali ofert obligacji dużych emitentów, głównie z sektora bankowego i wierzytelności. Z kolei podaż była ograniczona przez fundusze inwestycyjne, które niechętnie pozbywały się posiadanych w portfelach papierów. W rezultacie większe ruchy cenowe były obserwowane jedynie w kilku sektorach. Średnia zmiana ceny ważona obrotami spadła o 0,38%. Spośród 17 analizowanych sektorów 10 zanotowało wzrost zero discount margin, którego średnia zmiana, ważona obrotami, wzrosła o 5 bps. Najlepiej zaprezentowały się firmy z sektora pożyczkowego (-182 bps), chemicznego (-46 bps) oraz bankowego (-22 bps). Z kolei najslabiej wypadli emitenci z sektora sieci medycznych (+49 bps) oraz budownictwa (+44 bps). Implikowane rentowności wzrosły dla 60% notowanych papierów.

Zwracamy uwagę na wzrost zainteresowania sektorem firm pożyczkowych. W kwietniu mediana rentowności całego sektora spadła o 105 bps, a teraz o kolejne 182 bps. Dotyczy to wszystkich emitentów z tego sektora. Duże obroty pojawiły się w przypadku papierów **IPF Investment Polska** (właściciel Providenta), którego obligacje notowane na Catalyst stały się poszukiwane przez inwestorów, po tym jak spadła dochodowość ich odpowiednika w euro. Seria IPP0620 dawała na koniec maja rentowność prawie 1000 bps ponad WIBOR. Wsparciem dla obligacji IPF może być również informacja o zatwierdzeniu prospektu emisyjnego obligacji do 1 mld EUR.

Pozytywnie wyróżniały się również obligacje **Alior Banku**, chętnie kupowane przez inwestorów indywidualnych. Na 8 serii notowanych na Catalyst, kurs wzrost notowań dotyczył 6 z nich, gdzie na pozostałych dwóch nie odnotowano handlu.

W statystyce największych spadków mamy **Action** (opisywany szerzej w poprzednim wydaniu) oraz **Fast Finance**, którego cena serii FFI0121 straciła w tym miesiącu -13,9%, po publikacji wyników finansowych za 2016 r. i pierwszy kwartał 2017 r. Słabe wyniki były również powodem spadku notowań **Medortu**. W przypadku serii MED0420 (-3,5%) zostały złamane kowenanty finansowe, ale zgromadzenie obligatariuszy wyraziło zgodę na zmianę warunków emisji w zamian za m.in. podwyższenie kuponu, jednorazową premię dla obligatariuszy oraz zobowiązanie dokapitalizowania spółki.

Zapadalność

W maju termin wykupu ma trzynaście serii obligacji. PKN Orlen złożył prospekt emisyjny do KNF na kolejny publiczny program obligacji o wartości 1 mld PLN. Ronson częściowo refinansował zapadające papiery (emisja 50 mln PLN). Problem z wykupem emisji może mieć LZMO, które znajduje się w postępowaniu sanacyjnym. W przypadku pozostałych serii nie powinno być kłopotów z wykupem zapadającego zadłużenia, ich kursy oscylują w granicach nominału.

Mediana rentowności obligacji

Ceny na zamknięciu 31 maja

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	7 141	3,40%	1,59%	● - 22 bps
GETIN NOBLE BANK	2 629	6,60%	4,79%	● + 1 bps
BUDOWNICTWO	187	4,69%	2,88%	● + 44 bps
CHEMIA	356	2,71%	0,90%	● - 46 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 845	5,55%	3,74%	● - 1 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 840	4,91%	3,10%	● - 3 bps
FUNDUSZ	273	5,35%	3,54%	● + 8 bps
IT	512	5,66%	3,89%	● - 0 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	8 850	2,45%	0,64%	● - 6 bps
POŻYCZKI	262	7,00%	5,19%	● - 182 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	173	5,47%	3,66%	● + 6 bps
RETAIL	373	4,39%	2,58%	● + 12 bps
SIEĆ MEDYCZNA	318	6,44%	4,63%	● + 49 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 799	4,83%	3,02%	● + 2 bps
USŁUGI FINANSOWE	266	5,04%	3,23%	● - 4 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 755	5,09%	3,28%	● + 11 bps
INNE	1 741	4,56%	2,75%	● + 25 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
ADMIRAL BOATS	ADM0917	40,0	↑ 32,7%	↓ -56,5%	↓ -50,4%
ROBYG	ROB0520	106,0	↑ 4,4%	↑ 4,4%	↑ 6,0%
EVEREST CAPITAL	EVC1118	100,5	↑ 3,6%	↑ 3,6%	↑ 0,4%
ALIOR BANK	ALR0524	107,0	↑ 2,9%	↑ 1,9%	↑ 3,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	96,0	↑ 2,1%	↑ 1,1%	↑ 14,4%
KRUK	KRU0621	102,2	↑ 2,1%	↑ 1,5%	↑ 0,9%
BIOMED-LUBLIN	BML0818	77,0	↑ 2,0%	↓ -9,4%	↑ 7,7%
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	93,7	↑ 1,9%	↑ 0,4%	↑ 14,9%
CAPITAL SERVICE	CSV0717	100,5	↑ 1,8%	↑ 0,4%	↓ -0,5%
ALIOR BANK	ALR0321	107,0	↑ 1,8%	↑ 0,4%	↑ 1,4%
Największe spadki					
ACTION	ACT0717	16,2	↓ -42,3%	↓ -17,6%	↓ -50,5%
FAST FINANCE	FFI0121	82,4	↓ -13,9%	↓ -5,3%	↓ -9,0%
MEDORT	MED0420	96,5	↓ -3,5%	↓ -3,5%	↓ -3,7%
BRASTER	BRA0519	100,3	↓ -2,5%	↓ -1,9%	
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	92,5	↓ -2,4%	↓ -0,8%	↑ 15,9%
KREDYT INKASO	KRI0619	101,5	↓ -1,9%	↓ -0,1%	↑ 0,4%
MCI CAPITAL	MCI1218	100,5	↓ -1,9%	↓ -1,7%	↓ -0,3%
VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	100,5	↓ -1,8%	↓ -2,4%	↓ -1,1%
FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM S	FHS1217	99,5	↓ -1,6%	↓ -1,5%	↓ -0,5%
ERBUD	ERB0318	100,0	↓ -1,5%	↓ -1,9%	↓ -1,7%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
CZERWIEC 2017					
KANCELARIA MEDIUS	KME0617	2017-06-02	3,5	100,0	0,0%
PKN ORLEN	PKN0617	2017-06-03	200,0	100,1	-0,1%
EUROCENT	ERC0617	2017-06-08	1,8	100,0	0,9%
INTEGER.PL	ITG0617	2017-06-12	30,0	100,0	0,0%
CAPITAL PARK	CAP0617	2017-06-13	35,0	99,9	-0,2%
RONSON EUROPE	RON0617	2017-06-14	83,5	100,0	0,0%
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	2017-06-16	23,5	100,0	0,0%
PGNIG	PGN0617	2017-06-19	2500,0	100,2	0,0%
MAGELLAN	MAG0617	2017-06-26	25,5	100,0	0,0%
MIKROKASA	MKR0617	2017-06-29	1,0	99,9	0,0%
ALIOR BANK	ALR0617	2017-06-30	250,0	100,0	0,0%
LZMO	LZM0617	2017-06-30	3,0	63,6	0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0617	2017-06-30	60,9	99,3	0,1%

Obroty

Wartość obrotów sesyjnych podczas 21 dni sesyjnych w maju wyniosła 159,7 mln PLN, co w porównaniu z zeszłym rokiem oznacza rezultat niższy o 26,0% (215,9 mln PLN maj 2016 r.). Tak słaby rezultat można wytłumaczyć faktem, iż część dużych transakcji obligacji korporacyjnych odbyła się na rynku pozagiełdowym. Wartość obrotów w transakcjach pakietowych była większa niż w poprzednim miesiącu i wyniosła 132,3 mln PLN (głównie efekt transakcji 128,9 mln PLN na papierach Energi). Obrót obligacjami korporacyjnymi zamknął się w kwocie 80,3 mln PLN (-26,8% r/r), a wartość obrotów papierami skarbowymi wyniosła 76,2 mln PLN (-12,2% r/r).

Do najchętniej handlowanych serii należały papiery Getin Noble Banku (GNB0318 – 3,4 mln PLN, GNB0218 – 2,9 mln PLN, GNB0618 – 2,5 mln PLN), Kruka (KRU0521 – 3,1 mln PLN), PCC Rokita (PCR0421 – 2,4 mln PLN), LC Corp (LCC0521 – 2,4 mln PLN) oraz Ronson Europe (RON0720 – 2,0 mln PLN).

Wśród emitentów największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery Getin Noble Banku (16,0 mln PLN), Kruka (8,9 mln PLN), Ghelamco (7,1 mln PLN), Bestu (4,8 mln PLN) oraz PCC Rokity (4,7 mln PLN).

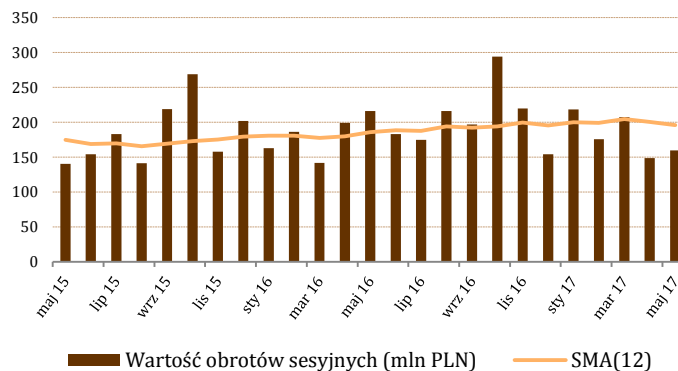
Na koniec miesiąca w obrocie znajdowało się 917 instrumentów (+14,8% r/r), w tym 603 obligacji korporacyjnych (+21,1% r/r).

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W maju na Catalyst pierwsze notowanie miało 13 nowych serii obligacji. Największym pojedynczym debiutem była publiczna emisja GetBacku o wartości nominalnej 60 mln PLN. Na trzyletnich papierach o kuponie 4,4% ponad WIBOR 3M do końca miesiąca dokonano transakcji o wartości 436 tys. PLN, a ich cena wzrosła o 1%. Ponadto GetBack wprowadził do obrotu sześć prywatnych emisji o łącznej wartości nominalnej 89,8 mln PLN. Wśród nowych emitentów na Catalyst zadebiutowały obligacje spółki specjalizującej się w nowoczesnych usługach dla biznesu - OEX (20 mln PLN) oraz firmy farmaceutycznej Biogened (5 mln PLN). Pierwsze notowania nowych serii miały również: Atal (40 mln PLN), OT Logistics (25,45 mln PLN), i2 Development (10 mln PLN) oraz Pragma Inkaso (5 mln PLN).

Podobnie jak w kwietniu, dużo się działo na rynku nowych emisji. Ponownie liderem zestawienia jest GetBack. Tylko w maju przydzielił trzy kolejne serie obligacji o łącznej wartości 105,7 mln PLN, w tym 79,3 mln PLN w ramach publicznej oferty skierowanej do inwestorów instytucjonalnych. Warunki emisji nie różniły się od pierwszej emisji w ramach prospektu (3 letni tenor, kupon WIBOR 3M + 4,4%). Pełną pulę z 60-milionowej emisji zebrał Best, pomimo wydłużenia okresu zapadalności z 4,5 do 5 lat. Z innych znaczących emisji możemy wyróżnić: JW Construction (70 mln PLN), Atal (54 mln PLN), Ronson Europe (50 mln PLN), Abadon Real Estate (50 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN), Kruk (20 mln EUR), MLP Group (20 mln EUR), Voxel (16 mln PLN, dwie emisje), Victoria Dom (15 mln PLN, dwie emisje), Pragma Faktoring (15 mln PLN) oraz Best (10 mln EUR).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	3,4	5,9
KRUK	KRU0521	3,1	8,6
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	2,9	4,5
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	2,5	4,5
PCC ROKITA	PCR0421	2,4	3,4
LC CORP	LCC0521	2,4	4,4
RONSON EUROPE	RON0720	2,0	2,1
KRUK	KRU1221	1,6	2,8
GHELAMCO INVEST	GHE0320	1,5	3,9
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	1,5	3,7

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
GETIN NOBLE BANK	16,0	2 629
KRUK	8,9	1 166
GHELAMCO INVEST	7,1	1 030
BEST	4,8	481
PCC ROKITA	4,7	151
GETBACK	3,9	336
ALIOR BANK	3,7	1 315
LC CORP	2,9	305
RONSON EUROPE	2,7	211
ECHO INVESTMENT	2,4	706

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
BIOGENED	BGD1119	2017-05-31	5,00
GETBACK	GB11218	2017-05-26	9,42
GETBACK	GB21218	2017-05-26	9,82
GETBACK	GBK1218	2017-05-26	10,00
i2 DEVELOPMENT	I2D1019	2017-05-26	10,00
OEX SA.	OEX0120	2017-05-26	20,00
GETBACK	GB10918	2017-05-25	20,00
GETBACK	GB20918	2017-05-25	20,00
GETBACK	GBK0518	2017-05-25	20,59
ATAL	ATL0319	2017-05-23	40,00
OT LOGISTICS	OTS0220	2017-05-22	25,45
GETBACK	GBK0520	2017-05-19	60,00
PRAGMA INKASO	PRI0320	2017-05-15	5,00

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	107,01	1,8%	zmienne	3,3%	1,5%	396
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	114,35	1,3%	zmienne	3,6%	1,8%	388
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	107,49	1,2%	zmienne	3,4%	1,6%	1 379
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	107,00	2,9%	zmienne	3,7%	1,8%	447
	ALIOR BANK	ALR0617	250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	104,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	831
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	107,00	0,3%	zmienne	3,5%	1,7%	245
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	100,10	-1,4%	zmienne	2,9%	1,1%	5
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	101,00	0,7%	zmienne	3,9%	2,1%	717
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,98	0,3%	zmienne	3,9%	2,1%	1 059
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	110,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	10
	BZ WBK	BZW0717	475,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	100,50	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	100,00	0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	2 895
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	94,80	0,3%	zmienne	7,0%	5,2%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	93,90	1,1%	zmienne	6,7%	4,9%	65
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	100,00	0,1%	zmienne	5,4%	3,5%	3 377
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	94,84	0,9%	zmienne	6,9%	5,1%	845
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	92,89	-0,1%	zmienne	7,0%	5,2%	510
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	101,00	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	120
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	426
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	95,98	2,1%	zmienne	6,4%	4,6%	249
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	92,20	-0,9%	zmienne	7,2%	5,3%	133
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	101,50	-0,2%	zmienne	6,5%	4,7%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	100,00	0,8%	zmienne	5,4%	3,6%	559
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	101,00	-0,7%	zmienne	6,6%	4,8%	136
	GETIN NOBLE BANK	GNB0617	60,9	99,33	0,1%	zmienne	11,5%	9,7%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	101,00	1,0%	zmienne	4,8%	3,0%	2 460
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	94,40	0,4%	zmienne	6,9%	5,1%	574
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	93,70	0,2%	zmienne	7,1%	5,3%	665
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	101,00	-0,2%	zmienne	6,6%	4,8%	84
	GETIN NOBLE BANK	GNB0817	35,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	96,70	-0,5%	zmienne	7,0%	5,2%	616
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	94,00	0,4%	zmienne	6,9%	5,1%	140
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	101,46	-0,1%	zmienne	6,5%	4,7%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	99,90	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	474
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,70	-0,8%	zmienne	6,9%	5,1%	123
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	100,01	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	101
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	97,45	0,5%	zmienne	6,5%	4,7%	134

	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	93,97	0,1%	zmienne	6,8%	5,0%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	97,20	-0,2%	zmienne	6,5%	4,7%	133
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	94,50	0,6%	zmienne	6,6%	4,8%	277
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	100,70	-0,3%	zmienne	6,7%	4,9%	55
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	97,48	1,3%	zmienne	6,3%	4,5%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	92,50	-2,4%	zmienne	7,0%	5,2%	94
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	97,70	0,7%	zmienne	6,3%	4,5%	58
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	99,85	0,9%	zmienne	5,5%	3,7%	81
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	17,5	99,50	0,0%	stałe	4,2%	2,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	100,19	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	93,73	1,9%	zmienne	6,8%	5,0%	365
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	100,50	0,2%	zmienne	6,7%	4,9%	32
	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	101,80	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	412
	MBANK	MBK1223	500,0	101,40	-0,6%	zmienne	3,8%	2,0%	1 035
	PKO BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	100,80	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,15	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
BGK / EBI	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	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	106,30	0,0%	stałe	1,6%	-0,2%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,2%	1,2%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,0%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0521	3 250,0	99,00	0,0%	stałe	2,5%	0,5%	30
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0826	2 000,0	96,20	0,7%	stałe	3,2%	1,2%	45
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,89	0,1%	zmienne	5,1%	3,3%	228
	ERBUD	ERB0318	52,0	100,00	-1,5%	zmienne	4,8%	3,0%	20
	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA	TOR0818	40,0	99,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	3
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	4,1%	2,2%	0
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	102,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,50	-0,3%	stałe	5,4%	3,5%	192
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	100,95	0,0%	stałe	5,3%	3,3%	49
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	102,00	0,2%	stałe	4,4%	2,5%	87
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,40	0,1%	stałe	5,0%	3,0%	2 405
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,17	0,0%	stałe	5,0%	3,0%	546
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,99	0,4%	stałe	4,7%	2,8%	137
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,09	0,2%	stałe	5,1%	3,0%	1 089

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	102,25	0,8%	stałe	4,6%	2,7%	181
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,06	0,2%	stałe	5,1%	3,0%	306
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	101,00	-1,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	45
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	53,0	101,23	1,2%	zmiennie	7,1%	5,3%	240
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,05	-1,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	70
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	100,70	-0,3%	zmiennie	6,2%	4,4%	360
	CAPITAL PARK	CAP0617	35,0	99,90	-0,2%	zmiennie	9,2%	7,4%	317
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,92	0,1%	zmiennie	5,1%	3,3%	320
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	102,00	-1,4%	zmiennie	4,4%	2,5%	61
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,75	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	421
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,30	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	202
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	101,09	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	1 091
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,25	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	738
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	100,98	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	101,30	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	609
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	5,2%	3,3%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	5,1%	3,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,46	0,1%	zmiennie	5,6%	3,7%	138
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	30,6	101,20	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,01	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	1 483
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,50	0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	506
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	100,75	-0,4%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 018
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	27,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,00	-0,5%	zmiennie	5,3%	3,5%	75
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	104,2	101,60	-0,6%	zmiennie	5,3%	3,5%	219
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,55	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	1 418
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	565
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	32,8	100,70	-0,3%	zmiennie	5,1%	3,2%	31
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,34	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	263
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	99,72	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	86
GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0	
GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,40	0,4%	zmiennie	5,6%	3,8%	247	
GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,49	0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	200	
GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,39	0,6%	zmiennie	5,0%	3,2%	31	
GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,25	0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	283	
GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,40	0,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	13	
GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,33	0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	480	

	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	GHJ0718	26,5	101,49	0,6%	zmiennie	4,9%	3,1%	61
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	10,9	101,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,5%	0
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1217	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	3,7	98,50	1,5%	stałe	12,4%	9,9%	13
	GTC	GTC0319	200,0	104,00	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	53
	GTC	GTC0418	196,1	101,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,8%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,00	-0,4%	zmiennie	5,9%	4,1%	117
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,9%	4,0%	57
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	100,45	-0,2%	zmiennie	5,9%	4,1%	110
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,80	0,6%	zmiennie	5,2%	3,4%	592
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	23,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,95	-0,7%	zmiennie	6,2%	4,4%	57
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	100,52	-1,8%	zmiennie	6,5%	4,7%	69
	WARIMPEX	WXF0119	9,7	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	WARIMPEX	WXF0218	3,0	99,50	0,0%	zmiennie	8,4%	6,6%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,1%	6,3%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	-1,1%	-3,0%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,5%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00		zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	100,45	0,5%	zmiennie	3,4%	1,6%	107
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	-0,5%	zmiennie	3,6%	1,7%	151
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	7,5	100,00	-0,8%	zmiennie	6,3%	4,5%	259
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	99,60	-0,5%	zmiennie	6,5%	4,7%	184
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	100,00		zmiennie	6,3%	4,5%	0
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	72,0	100,10	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,9%	zmiennie	4,6%	2,8%	510
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,60	0,5%	zmiennie	5,1%	3,3%	2 353
	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	3,8%	2,0%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	100,59	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	81
MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,26	0,3%	zmiennie	5,3%	3,5%	175	
MURAPOL	MU11019	5,0	101,15	0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	91	
MURAPOL	MUR0418	30,0	100,69	-0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	554	
MURAPOL	MUR1018	22,5	100,90	-0,9%	zmiennie	5,7%	3,9%	86	

	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	101,00	-0,6%	zmiennie	6,0%	4,2%	28
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,20	-0,2%	zmiennie	5,9%	4,1%	115
	POLNORD	PND0118	10,5	99,50	-0,7%	zmiennie	6,6%	4,8%	217
	POLNORD	PND0218	26,9	100,59	-0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	22
	POLNORD	PND0618	50,0	99,90	0,2%	zmiennie	5,4%	3,6%	294
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	ROBYG	ROB0218	38,9	102,00	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	ROBYG	ROB0219	20,0	101,59	0,1%	zmiennie	3,6%	1,8%	71
	ROBYG	ROB0520	20,0	106,00	4,4%	zmiennie	2,5%	0,7%	11
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	100,90	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB0819	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	1
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	101,44	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	118
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	101,10	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,2%	0
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,70	0,6%	zmiennie	5,0%	3,2%	345
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	100,40	-0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	47
	RONSON EUROPE	RON0617	83,5	100,01	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0720	15,0	100,70	0,4%	zmiennie	5,1%	3,2%	1 963
	RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,45	0,5%	stałe	5,2%	3,2%	153
RONSON EUROPE	RON0919	10,0	100,40	-0,1%	zmiennie	5,2%	3,4%	123	
RONSON EUROPE	RON1218	15,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0	
VICTORIA DOM	VID0221	6,1	100,10	-0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	111	
Fundusz	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	99,50	-1,6%	stałe	9,6%	7,6%	60
	INVISTA	INV1217	2,0	101,00	0,0%	stałe	7,2%	5,3%	0
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	101,75	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	167
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,50	-1,9%	zmiennie	5,3%	3,5%	59
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	102,50	1,5%	zmiennie	4,6%	2,8%	125
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
Inne	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	40,00	32,7%	stałe	2152,3%	434,2%	15
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmiennie	0,7%	-1,1%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	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	1,6%	-0,2%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,1%	1,2%	519
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,0	102,60	-0,5%	zmiennie	3,6%	1,7%	2

	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	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,0%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	103,40	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	4
	INTEGER.PL	ITG0617	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	INTEGER.PL	ITG0918	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	5,9%	0
	INTEGER.PL	ITG1217	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	0
	INTEGER.PL	ITG1219	15,0	96,00	0,0%	zmiennie	9,9%	8,1%	0
	LZMO	LZM0617	3,0	63,64	0,0%	stałe	23708,8%	545,5%	0
	MEDORT	MED0420	21,0	96,50	-3,5%	zmiennie	8,4%	6,6%	67
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,50	-0,7%	zmiennie	2,6%	0,8%	6
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,50	-1,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	3
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	101,80		zmiennie	6,1%	4,3%	10
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,00	0,0%	stałe	5,5%	3,6%	349
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,11	0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	618
	POLBRAND	PBD1017	1,6	88,88	0,0%	stałe	54,4%	43,8%	0
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,6%	6,8%	37
	WORK SERVICE	WSE1018	80,0	101,56	0,3%	zmiennie	4,1%	2,3%	26
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	100,80	-0,5%	zmiennie	5,8%	4,00%	161
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	775
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	100,49	-0,5%	zmiennie	5,9%	4,1%	173	
IT	AB	ABE0720	70,0	99,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0819	100,0	99,20	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	0
	ACTION	ACT0717	100,0	16,15	-42,3%	zmiennie	5173,6%	5171,8%	1 088
	COMP	CMP0620	50,0	97,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	53
	COMP	CMP0717	36,0	99,40	0,0%	zmiennie	9,3%	7,5%	0
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	102,90	-0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	18
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	XSYSTEM	XSM0319	1,2	100,10	-0,9%	stałe	9,9%	8,1%	42
Paliwa, 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	2,3%	0,5%	0
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	0
	PGNIG	PGN0617	2 500,0	100,20	0,0%	zmiennie	-0,8%	-2,6%	0
	PKN ORLEN	PKN1117	100,0	100,30	0,0%	zmiennie	2,5%	0,6%	340
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,20	-0,4%	zmiennie	2,7%	0,9%	306
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,76	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	848
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	106,76	0,0%	stałe	2,5%	0,6%	57
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,31	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	507
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,45	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
CAPITAL SERVICE	CSV0717	2,2	100,50	1,8%	zmiennie	4,4%	2,6%	23	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Pożyczki	CAPITAL SERVICE	CSX0717	1,1	100,00	-0,5%	zmiennie	8,9%	7,1%	2
	EUROCENT	ERC0918	2,3	96,98	-1,0%	stałe	11,4%	9,2%	100
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	99,80	-0,2%	zmiennie	7,0%	5,2%	20
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	100,50	3,6%	zmiennie	6,4%	4,6%	16
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	85,85	0,8%	zmiennie	11,8%	10,0%	1 028
	MIKROKASA	MKR0617	1,0	99,90	0,0%	stałe	9,4%	7,4%	0
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	99,88	0,0%	stałe	8,4%	6,4%	54
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,65	0,0%	stałe	7,2%	5,2%	12
	SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	101,40	0,0%	stałe	7,5%	5,6%	6
Przemysł drzewny	ARCTIC PAPER S.A.	ATC0821	100,0	101,12	-0,1%	zmiennie	4,8%	3,0%	45
	KLON	KLN1118	2,0	103,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	98,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	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	5,7%	3,9%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	21,8%	18,5%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	2071,3%	442,4%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	BIOGENED	BGD1119	5,0	100,00		zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	8,1	77,01	2,0%	zmiennie	31,4%	29,6%	43
	BRASTER	BRA0519	10,5	100,29	-2,5%	zmiennie	7,3%	5,5%	35
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	102,10	-0,7%	zmiennie	4,3%	2,5%	119
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	1 472
	VOXEL	VOX0717	10,0	99,76	0,0%	zmiennie	9,4%	7,5%	0
	VOXEL	VOX0718	10,0	101,00	-0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	260
Telekom	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	103,49	0,3%	zmiennie	3,4%	1,6%	1 301
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	778,5	100,61	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	OEX S.A.	OEX0120	20,0	100,00		zmiennie	6,0%	4,2%	0
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0717	1,0	100,24	0,2%	stałe	6,7%	4,8%	51
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	102,75	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,0%	zmiennie	3,4%	1,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,10	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	6
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	4
	AUXILIA	AUX0119	2,8	100,50	1,7%	stałe	8,9%	6,8%	96
	GPW	GPW0122	120,0	101,48	0,3%	zmiennie	2,4%	0,6%	578
	GPW	GPW1022	125,0	101,99	-0,4%	stałe	2,8%	0,8%	64
	BEST	BST0121	20,0	99,49	-0,5%	zmiennie	5,3%	3,5%	765
	BEST	BST0319	35,0	100,27	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	81
	BEST	BST0320	20,0	100,00	-0,8%	zmiennie	5,3%	3,5%	75
	BEST	BST0321	10,0	99,69	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	162
	BEST	BST0418	45,0	100,51	0,2%	zmiennie	5,0%	3,2%	920
	BEST	BST0421	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	375

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0520	50,0	100,49	0,5%	zmiennie	5,1%	3,3%	294
	BEST	BST0720	4,7	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	BEST	BST0820	60,0	100,80	-0,2%	zmiennie	5,1%	3,3%	12
	BEST	BST0821	30,0	99,90	-0,5%	zmiennie	5,1%	3,3%	96
	BEST	BST0921	60,0	99,00	-1,0%	zmiennie	5,4%	3,5%	312
	BEST	BST1018	50,0	102,00	0,4%	stałe	4,6%	2,7%	837
	BEST	BST1218	6,8	100,20	0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	184
	BEST	BSTL320	40,0	101,02	0,6%	zmiennie	5,2%	3,4%	674
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	100,59	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	226
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,30	-0,7%	zmiennie	4,1%	2,2%	11
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	102,50	1,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	33
	FAST FINANCE	FFI0121	7,0	82,35	-13,9%	stałe	18,2%	15,2%	242
	GETBACK	GB10219	20,0	100,10	-0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	425
	GETBACK	GB10918	20,0	99,50		zmiennie	6,0%	4,2%	176
	GETBACK	GB10919	6,0	100,00	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	205
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	100,00		zmiennie	6,0%	4,2%	14
	GETBACK	GB20918	20,0	100,00		zmiennie	5,7%	3,9%	10
	GETBACK	GB21019	16,3	100,50	0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	16
	GETBACK	GB21218	9,8	100,95		zmiennie	1,8%	0,0%	53
	GETBACK	GB31019	5,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	GETBACK	GBK0119	20,0	101,20	0,7%	zmiennie	5,2%	3,4%	52
	GETBACK	GBK0218	8,0	101,18	1,2%	zmiennie	4,2%	2,4%	5
	GETBACK	GBK0219	13,5	100,50	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	149
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,40	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	27
	GETBACK	GBK0319	6,5	100,00	-0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	384
	GETBACK	GBK0518	20,6	100,00		zmiennie	5,8%	4,0%	100
	GETBACK	GBK0520	60,0	101,00		zmiennie	5,8%	4,0%	436
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	181
	GETBACK	GBK0819	18,5	102,59	1,3%	zmiennie	5,0%	3,2%	5
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,95	0,4%	stałe	5,3%	3,4%	1 298
	GETBACK	GBK0919	6,6	101,05	-0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	44
	GETBACK	GBK1019	7,6	100,50	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	116
	GETBACK	GBK1119	11,3	100,19	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	57
	GETBACK	GBK1218	10,0	100,00		stałe	6,1%	4,2%	101
	INDOS	INS1017	6,0	100,56	-0,2%	stałe	7,1%	5,1%	329
	INDOS	INS1119	8,5	100,20	-0,3%	zmiennie	6,3%	4,5%	26
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,58	0,2%	stałe	5,1%	3,3%	42
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	101,49	0,1%	stałe	6,5%	4,5%	73
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,42	0,0%	stałe	1,2%	-0,5%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	100,80	-0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	206
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,50	-1,9%	zmiennie	5,0%	3,2%	47
	KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	102,20	0,0%	zmiennie	-12,1%	-13,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	102,00	0,3%	zmiennie	4,6%	2,8%	10
	KRUK	KR10621	65,0	100,50	-0,4%	zmiennie	4,8%	3,0%	1 248
	KRUK	KRU0321	65,0	100,80	0,3%	zmiennie	4,7%	2,9%	637
	KRUK	KRU0322	150,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	2
	KRUK	KRU0521	135,0	101,04	0,6%	zmiennie	4,7%	2,9%	3 062
	KRUK	KRU0522	57,9	102,93	-0,2%	zmiennie	4,4%	2,6%	119
	KRUK	KRU0618	15,0	104,50	-1,4%	zmiennie	2,0%	0,2%	11
	KRUK	KRU0619	50,0	103,30	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	100,20	0,2%	stałe	4,5%	2,6%	224
	KRUK	KRU0621	100,0	102,20	2,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	444
	KRUK	KRU0818	50,0	104,10	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	KRUK	KRU0921	35,0	100,50	-0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	1 174
	KRUK	KRU1018	40,0	104,20	1,5%	zmiennie	3,1%	1,3%	10
	KRUK	KRU1019	75,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	KRUK	KRU1022	75,0	102,50	0,5%	zmiennie	4,5%	2,7%	2
	KRUK	KRU1120	30,0	100,30	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	286
	KRUK	KRU1121	100,0	100,87	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	3
	KRUK	KRU1217	15,0	100,52	-0,9%	zmiennie	4,7%	2,9%	15
	KRUK	KRU1218	10,0	103,20	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	KRUK	KRU1220	45,0	101,99	1,1%	zmiennie	4,5%	2,7%	47
	KRUK	KRU1221	40,0	100,92	0,5%	zmiennie	4,7%	2,9%	1 616
	MAGELLAN	MA11217	23,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	MAGELLAN	MA21217	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	MAGELLAN	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0617	25,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	MAGELLAN	MAG0618	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,50	-0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	22
	MW TRADE	MWT0219	10,0	100,00	0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	25
MW TRADE	MWT0318	30,0	100,20	-1,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	306	
MW TRADE	MWT0618	23,0	99,50	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0	
MW TRADE	MWT0819	14,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	201	
PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,92	-0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	46	
PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,99	-0,5%	zmiennie	5,7%	3,9%	70	
PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	101,00		zmiennie	5,6%	3,7%	5	



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	SAF	SAF0218	2,3	100,30	-0,7%	stałe	7,1%	5,2%	30
	SAF	SAF0818	1,1	100,80	0,1%	stałe	6,9%	4,9%	11
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	0
	VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Nota prawna

Niniejszy raport został sporządzony przez NWAI wyłącznie w celu informacyjnym i nie jest próbą reklamy ani oferowania papierów wartościowych, a zaprezentowane w nim opinie i oceny są niezależne. Rozpowszechnianie lub powielanie w całości lub w części bez pisemnej zgody NWAI jest zabronione (również poza granicami kraju siedziby NWAI a w szczególności na terenie Australii, Kanady, Japonii i USA). Podmiotem sprawującym nadzór nad NWAI w ramach prowadzonej działalności jest Komisja Nadzoru Finansowego. Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy raport. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Szczegółowe warunki sporządzania Rekomendacji określa Regulamin sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych. Niniejszy raport 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 raporty były wszelkie informacje na temat spółki, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Analitycy sporządzając niniejszy raport działali z należyłą starannością. Analiza Spółki i instrumentów finansowych zawarta w niniejszym raporcie jest oparta o osobiste opinie Analityków.

Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez NWAI bez uzgodnienia ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Informacji dotyczących wyceny/prognoz wyników finansowych zawartych w niniejszym dokumencie nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzanych przez Spółkę. Opinie zawarte w niniejszym dokumencie są wyłącznie opiniami NWAI. NWAI nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. NWAI zastrzega sobie prawo do zmiany poglądów wyrażonych w niniejszym raporcie, a także do aktualizacji tych informacji w dowolnym czasie i bez powiadomienia.

Niniejszy raport został w zamierzeniu przygotowany i przeznaczony do udostępnienia klientom profesjonalnym w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U z 2014 r, poz. 94, z późn. zm.), może być także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa. NWAI nie ponosi 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.

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.