

Catalyst chodzi własną ścieżką

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Podczas gdy w marcu polskie dziesięcioletnie obligacje skarbowe zrobiły ruch w dół o 31 punktów bazowych, na rynku Catalyst nie zmieniło się prawie nic. Dodatkowo, brak nowych większych emisji nie sprzyja rozwojowi Catalyst i rozruszaniu jego notowań. Oferty sprzedaży są trzymane wysoko i nie widać chętnych, którzy zeszliby na niższe poziomy cenowe, a kupującymi są w większości inwestorzy fizyczni. Ostatni miesiąc pierwszego kwartału nie przyniósł wielkich zmian notowań w porównaniu do wcześniejszego miesiąca. Średnia zmiana ceny ważona obrotami wzrosła o 0,14%. Spośród 17 analizowanych sektorów, tylko 7 zanotowało spadek zero discount margin, którego średnia zmiana, ważona obrotami, spadła o 4 bps. Najlepiej zaprezentowały się firmy z sektora chemicznego (-39 bps). Z kolei najslabiej wypadli emitenci z sektora medycznego (+74 bps) i budownictwa (+49 bps). Implikowane rentowności spadły dla 67% notowanych papierów.

Za największy wzrost notowań odpowiada seria IPP0620 **IPF Investment Polska** (właściciela Providenta), której cena wzrosła o 8,3% i wróciła do poziomów widzianych w końcówce 2016 roku. Zmiana ceny dokonała się przy dużym, ponad dwumilionowym obrocie. Mocny wzrost odnotowały również papiery **2C Partners** serii 2CP0517 (+6,2%). Zapadające w maju 2017 r. obligacje zyskały na wartości po informacji o udanej emisji refinansującej dla serii, która zapadła w marcu br. (3 mln PLN). Inwestorzy uznali widocznie, że wykup majowej serii też nie powinien być zagrożony, a przynajmniej na to wskazuje kurs, który na koniec miesiąca wynosi 98,3% wartości nominalnej.

Na odmiennym biegunie znalazły się obligacje **SMS Kredyt**, których cena spadła o 5,0% oraz **Biomedu-Lublin** (-3,5%), ale zmiana dokonała się przy małym obrocie. Mała korekta notowań miała też miejsce w przypadku notowań **Getin Noble Banku**, gdzie średnia zmiana zero discount margin (ważona obrotami) wzrosła o 7 bps. Tym samym, trwający od października nieustanny rajd w dół rentowności został powstrzymany.

Wartym odnotowania jest wzrost aktywności na papierach spółek z sektora wierzycielności. Duże obroty na obligacjach Kruka, Bestu, GetBacku oraz pozostałych spółek z tej branży znalazły odzwierciedlenie w zmianach notowań. Wzrost ceny dotyczył aż 48 z 93 notowanych serii windykatorów, przy 25 seriach, na których nie dokonano żadnego obrotu.

Zapadalność

W kwietniu termin wykupu mają dwie serie obligacji Magellana oraz jedna Echo Investment. W przypadku każdej z nich papiery są notowane po 100% nominalu i nie powinno być problemu z wykupem zapadającego zadłużenia.

Mediana rentowności obligacji

Ceny na zamknięciu 31 marca

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	7 141	3,59%	1,78%	● - 2 bps
GETIN NOBLE BANK	2 587	6,56%	4,75%	● + 7 bps
BUDOWNICTWO	187	4,30%	2,49%	● + 49 bps
CHEMIA	381	3,61%	1,80%	● - 39 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 991	5,56%	3,75%	● + 7 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 798	4,99%	3,18%	● + 0 bps
FUNDUSZ	276	5,59%	3,78%	● + 38 bps
IT	513	5,72%	3,91%	● + 26 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	9 250	2,37%	0,56%	● + 7 bps
POŻYCZKI	283	9,55%	7,74%	● + 39 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	173	5,01%	3,20%	● - 4 bps
RETAIL	373	4,22%	2,41%	● + 5 bps
SIEĆ MEDYCZNA	313	6,57%	4,76%	● + 74 bps
TELEKOMUNIKACJA	2 038	4,01%	2,20%	● - 13 bps
USŁUGI FINANSOWE	268	5,42%	3,61%	● - 7 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 737	5,10%	3,29%	● - 4 bps
INNE	1 741	4,76%	2,99%	● - 38 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	87,7	↑ 8,3%	↑ 0,3%	↓ -11,9%
2C PARTNERS	2CP0517	98,3	↑ 6,2%	↑ 3,2%	↓ -0,6%
KLON	KLN1118	110,0	↑ 5,8%	↑ 7,0%	↑ 8,9%
ADMIRAL BOATS	ADM0917	96,8	↑ 5,2%	↑ 19,2%	↑ 12,7%
POLBRAND	PBD1017	88,9	↑ 4,6%	↓ -3,4%	↓ -3,4%
ACTION	ACT0717	20,2	↑ 3,0%	↓ -25,7%	↓ -68,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	94,9	↑ 1,8%	↑ 7,8%	↑ 15,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	97,5	↑ 1,5%	↑ 2,6%	↑ 1,6%
MIKROKASA	MKR0917	100,5	↑ 1,4%	↑ 2,7%	↑ 0,5%
GETIN NOBLE BANK	GNO0320	99,5	↑ 1,4%	↑ 1,0%	↑ 1,1%
Największe spadki					
SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	95,0	↓ -5,0%	↓ -2,9%	↓ -5,0%
BIOMED-LUBLIN	BML0818	82,0	↓ -3,5%	↑ 9,3%	↑ 13,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	94,3	↓ -3,3%	↑ 1,9%	↑ 8,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	93,9	↓ -2,2%	↑ 5,5%	↑ 11,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	94,0	↓ -1,9%	↑ 6,8%	↑ 15,9%
GTC	GTC0319	101,9	↓ -1,9%	↓ -1,9%	↓ -2,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	92,2	↓ -1,9%	↑ 6,0%	↑ 12,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	92,3	↓ -1,9%	↑ 7,3%	↑ 14,9%
POZBUD T&R	POZ0219	98,0	↓ -1,8%	↓ -1,5%	↓ -0,6%
CAPITAL SERVICE	CSV0717	98,6	↓ -1,5%	↑ 6,8%	↓ -2,5%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
KWIECIEŃ / MAJ 2017					
MAGELLAN	MA10417	2017-04-12	40,0	100,0	
ECHO INVESTMENT	ECH0417	2017-04-28	175,0	100,0	0,0%
MAGELLAN	MAG0417	2017-04-28	36,4	100,0	
KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	2017-05-09	33,8	100,0	0,0%
2C PARTNERS	2CP0517	2017-05-12	2,0	98,3	6,2%
HUSSAR GRUPPA	HGR0517	2017-05-17	1,7	100,3	0,3%
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0517	2017-05-19	1370,0	100,1	0,0%
MAGELLAN	MAG0517	2017-05-19	17,0	100,0	
KRUK	KRU0517	2017-05-20	60,0	100,2	-0,2%
FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	2017-05-23	20,5	99,6	-0,2%
MIKROKASA	MKR0517	2017-05-27	1,5	100,1	0,0%
PKN ORLEN	PKN0517	2017-05-28	200,0	100,0	-0,3%

Obroty

Wartość obrotów sesyjnych podczas 23 dni sesyjnych w marcu wyniosła 207,1 mln PLN, co w porównaniu z zeszłym rokiem oznacza rezultat wyższy o 46,3% (141,6 mln PLN marzec 2016 r.). Wartość obrotów w transakcjach pakietowych była wyższa niż w zeszłym miesiącu i wyniosła 30,2 mln PLN. Obrót obligacjami korporacyjnymi zamknął się w kwocie 94,1 mln PLN (-12,1% r/r), a wartość obrotów papierami skarbowymi wyniosła 103,3 mln PLN (+237,6% r/r).

Do najchętniej handlowanych serii należały papiery Banku Ochrony Środowiska (BOS0724 – 8,3 mln PLN), PKN Orlen (PKN0418 – 4,1 mln PLN), Getin Noble Banku (GNB0220 – 2,8 mln PLN), Kruka (KRU0521 – 2,3 mln PLN) oraz Bestu (BST0320 – 2,2 mln PLN).

Wśród emitentów największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery Getin Noble Banku (17,4 mln PLN), Kruka (8,9 mln PLN), Banku Ochrony Środowiska (8,3 mln PLN), Bestu (7,8 mln PLN) oraz PKN Orlen (6,7 mln PLN).

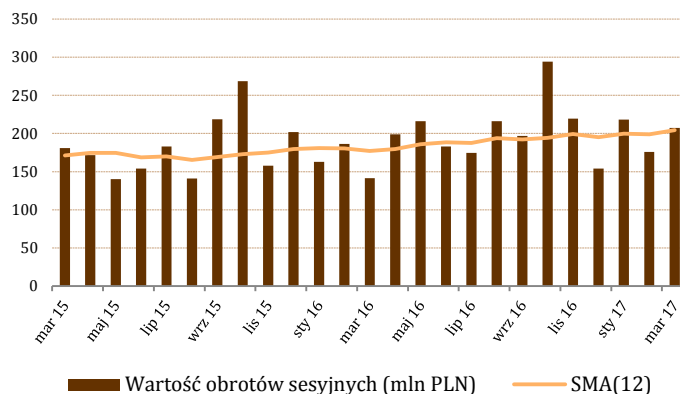
Na koniec miesiąca w obrocie znajdowało się 906 instrumentów (+15,3% r/r), w tym 591 obligacji korporacyjnych (+20,9% r/r).

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W marcu na Catalyst pierwsze notowanie miało 17 nowych serii obligacji. Aż 12 z nich wprowadził Magellan. Obligacje o łącznej wartości nominalnej 292 mln PLN zadebiutowały na Catalyst 17 marca i do końca miesiąca nie dokonano na nich ani jednej transakcji. Największym pojedynczym debiutem była seria grudniowa seria Ghelamco o wartości nominalnej 115,2 mln PLN. Na papierach z pięcioletnim terminem wykupu również nie odnotowano handlu w tym miesiącu. Pierwsze notowania obligacji miały również: MCI Capital (dwie serie: 45 mln PLN oraz 20,65 mln PLN), BBI Development (53 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN).

Kiepska aktywność na rynku nowych emisji z początku nowego roku została podtrzymana do końca pierwszego kwartału. Za największą emisję w tym miesiącu odpowiada Kredyt Inkaso. Spółka windykacyjna po pozyskaniu 25,8 mln PLN uplasowała kolejną serię o wartości 103 mln PLN. Choć oferta była przeprowadzona w trybie prywatnej subskrypcji, trzyletnie papiery objęło aż 51 inwestorów. Ofensywę dłużną kontynuuje w dalszym ciągu GetBack. W samym tylko marcu pozyskał 181,5 mln PLN z 16 serii obligacji. Każda z emisji nich była poprzedzona subskrypcją prywatną. W marcu spółka dostała zielone światło od KNF w sprawie zatwierdzonego publicznego programu emisji obligacji do 300 mln PLN, stąd możemy się spodziewać kolejnych emisji w kolejnych miesiącach ze strony GetBacku. Z innych znaczących emisji możemy wyróżnić Atal (40 mln PLN) oraz Murapol (13,2 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	8,3	14,4
PKN ORLEN	PKN0418	4,1	7,3
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	2,8	4,0
KRUK	KRU0521	2,3	6,1
BEST	BST0320	2,2	2,5
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	2,0	12,3
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	2,0	6,5
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	2,0	3,1
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	2,0	5,8
BEST	BST0421	1,7	2,5

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
GETIN NOBLE BANK	17,4	2 587
KRUK	8,9	1 226
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	8,3	250
BEST	7,8	421
PKN ORLEN	6,7	2 000
GHELAMCO INVEST	6,2	882
PCC ROKITA	2,5	176
CAPITAL PARK	2,5	170
ZM HENRYK KANIA	2,3	120
IPF INVESTMENTS POLSKA	2,0	200

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
BBI DEVELOPMENT	BBI0220	2017-03-28	53,00
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	2017-03-21	40,00
MCI CAPITAL	MCI1219	2017-03-21	20,65
MCI CAPITAL	MCI1221	2017-03-20	45,00
MAGELLAN	MA10417	2017-03-17	40,00
MAGELLAN	MA11217	2017-03-17	23,50
MAGELLAN	MA21217	2017-03-17	25,00
MAGELLAN	MAG0319	2017-03-17	15,00
MAGELLAN	MAG0417	2017-03-17	36,40
MAGELLAN	MAG0419	2017-03-17	24,00
MAGELLAN	MAG0517	2017-03-17	17,00
MAGELLAN	MAG0617	2017-03-17	25,50
MAGELLAN	MAG0618	2017-03-17	35,00
MAGELLAN	MAG0718	2017-03-17	20,10
MAGELLAN	MAG0918	2017-03-17	20,50
MAGELLAN	MAG0919	2017-03-17	10,00
GHELAMCO INVEST	GHE1221	2017-03-13	115,20

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	106,30	-0,3%	zmiennie	3,6%	1,8%	179
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	113,00	-1,3%	zmiennie	4,1%	2,3%	162
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	105,23	-1,5%	zmiennie	3,9%	2,1%	434
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	106,10	1,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	252
	ALIOR BANK	ALR0617	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,90	-0,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	855
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	106,65	0,6%	zmiennie	3,6%	1,8%	54
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	8 342
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,50	-1,4%	zmiennie	4,0%	2,2%	758
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	110,00	0,1%	zmiennie	3,3%	1,5%	11
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,00	1,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	26
	BZ WBK	BZW0717	475,0	100,40	0,0%	zmiennie	1,4%	-0,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	99,90	-0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	880
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	93,93	-2,2%	zmiennie	7,2%	5,4%	2 786
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	93,50	0,1%	zmiennie	6,7%	4,9%	220
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	99,70	0,5%	zmiennie	5,7%	3,9%	2 010
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	94,00	-1,9%	zmiennie	7,1%	5,3%	118
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	92,25	-1,9%	zmiennie	7,1%	5,3%	521
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	101,00	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	99,45	0,2%	zmiennie	5,9%	4,0%	546
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	95,97	1,1%	zmiennie	6,4%	4,5%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	93,40	-0,5%	zmiennie	6,7%	4,9%	274
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	100,10	-1,3%	zmiennie	6,8%	5,0%	73
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	98,83	-0,2%	zmiennie	6,4%	4,6%	639
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	101,90	0,4%	zmiennie	6,4%	4,6%	46
	GETIN NOBLE BANK	GNB0617	60,9	99,26	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	2 026
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	92,20	-1,9%	zmiennie	7,6%	5,8%	78
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	94,00	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	981
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	101,22	0,2%	zmiennie	6,6%	4,7%	71
	GETIN NOBLE BANK	GNB0817	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	97,49	0,6%	zmiennie	6,5%	4,7%	1 436
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	93,50	-1,5%	zmiennie	7,0%	5,2%	319
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	100,15	-1,3%	zmiennie	6,8%	5,0%	298
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	99,50	-0,4%	zmiennie	6,4%	4,5%	1 066
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	97,50	0,1%	zmiennie	6,5%	4,6%	851
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	99,90	-0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	217
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	97,90	0,4%	zmiennie	6,2%	4,4%	596
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	94,00	0,2%	zmiennie	6,7%	4,9%	66

	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	GNB1119	40,0	94,30	-3,3%	zmienne	7,7%	5,9%	102
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	93,99	-0,1%	zmienne	6,7%	4,9%	206
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	100,00	-1,2%	zmienne	6,8%	5,0%	130
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	96,50	-0,5%	zmienne	6,7%	4,8%	141
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	94,90	1,8%	zmienne	6,1%	4,3%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	97,50	1,5%	zmienne	6,3%	4,5%	173
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	100,00		zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	99,51	0,4%	zmienne	5,7%	3,9%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	17,9	99,50	1,4%	stałe	4,2%	2,2%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	99,90	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	93,49	0,1%	zmienne	6,8%	5,0%	339
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	100,30	0,3%	zmienne	6,7%	4,9%	98
	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	101,85	0,8%	zmienne	3,6%	1,8%	410
	MBANK	MBK1223	500,0	102,15	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	1 027
	PKO BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	100,80	-0,6%	zmienne	3,3%	1,5%	405
	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	1,8%	0,0%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0517	1 370,0	100,05	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1018	11 652,5	106,60	0,0%	stałe	1,9%	0,0%	1 266
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,3%	1,2%	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	6,1%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0521	3 250,0	97,30	0,0%	stałe	2,9%	0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0826	1 100,0	92,70	0,3%	stałe	3,7%	1,6%	976
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,50	-1,0%	zmienne	5,4%	3,6%	15
	ERBUD	ERB0318	52,0	101,50	-0,4%	zmienne	3,3%	1,5%	20
	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA	TOR0818	40,0	99,00	-1,0%	zmienne	4,6%	2,8%	350
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,70	-0,2%	zmienne	3,7%	1,9%	113
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	102,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,21	-0,5%	stałe	5,5%	3,5%	287
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	101,00	0,2%	stałe	5,3%	3,3%	325
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,35	0,3%	stałe	4,9%	2,9%	160
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,00	0,0%	stałe	5,1%	3,1%	488
	PCC ROKITA	PCR0517	25,0	101,00	0,0%	stałe	0,3%	-1,4%	64
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	99,73	0,1%	stałe	5,1%	3,0%	801
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,20	-0,5%	stałe	5,0%	3,1%	118

	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	99,83	0,0%	stałe	5,1%	3,0%	442
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,50	0,1%	stałe	4,9%	3,0%	408
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	99,98	0,2%	stałe	5,1%	2,9%	39
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	110,00	0,0%	zmiennie	-4,0%	-5,9%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	53,0	100,00		zmiennie	7,6%	5,8%	0
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,31	-0,4%	zmiennie	5,7%	3,9%	33
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	100,88	0,9%	zmiennie	6,1%	4,3%	963
	CAPITAL PARK	CAP0617	35,0	100,20	-0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	575
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,70	0,2%	zmiennie	5,4%	3,6%	312
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	103,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	0
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,79	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	105
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,34	0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	506
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	100,70	-0,9%	zmiennie	4,2%	2,3%	207
	ECHO INVESTMENT	ECH0417	175,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,70	0,3%	zmiennie	3,3%	1,5%	953
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	101,30	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	5,1%	3,2%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	5,0%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,12	0,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	780
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	30,6	101,20	-0,1%	zmiennie	5,2%	3,4%	256
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,45	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	1 299
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	100,85	0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	35
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	27,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,60	0,6%	zmiennie	5,0%	3,2%	102
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	104,2	102,20	0,5%	zmiennie	5,0%	3,2%	123
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,15	0,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	406
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	99,99	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	90
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	32,8	101,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,22	-0,5%	zmiennie	5,7%	3,9%	357
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,01	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	507
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00		zmiennie	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,48	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	242
GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,00	-0,8%	zmiennie	5,8%	4,0%	288	
GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,00	-0,6%	zmiennie	5,4%	3,6%	204	
GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,00	-0,8%	zmiennie	5,8%	4,0%	345	
GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,49	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	4	
GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,09	-0,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	545	

	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	100,92	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	440
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	10,9	100,50	-0,7%	zmiennie	5,9%	4,0%	173
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1217	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	3,7	98,50	-0,5%	stałe	11,6%	9,1%	41
	GTC	GTC0319	200,0	101,90	-1,9%	zmiennie	5,3%	3,4%	52
	GTC	GTC0418	294,2	101,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,70	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	90
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	101,00	0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	27
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	100,67	0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	105
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,60	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	221
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	23,5	100,15	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	478
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,80	0,2%	zmiennie	6,3%	4,5%	113
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	102,39	-0,6%	zmiennie	5,7%	3,9%	29
	WARIMPEX	WXF0119	9,7	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	WARIMPEX	WXF0218	3,0	106,00	0,0%	zmiennie	1,1%	-0,7%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,9%	6,2%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	-0,8%	-2,6%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	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	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,40	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	59
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	10,0	100,37	-0,2%	zmiennie	6,1%	4,3%	21
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	72,0	100,35	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	LC CORP	LC11021	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,05	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	1 439
	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	4,0%	2,1%	0
	LC CORP	LCC1021	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	100,70	-0,1%	zmiennie	4,2%	2,4%	7
	LOKUM DEWELOPER	LKD1218	30,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,15	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	525
	MURAPOL	MU11019	5,0	100,25	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	255
MURAPOL	MUR0418	30,0	100,10	-0,4%	zmiennie	6,3%	4,5%	637	
MURAPOL	MUR1018	22,5	101,10	0,6%	zmiennie	5,6%	3,8%	78	
MURAPOL	MUR1019	10,0	101,60	0,6%	zmiennie	5,8%	4,0%	15	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	POLNORD	PND0118	10,5	100,25	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	172
	POLNORD	PND0218	26,9	100,36	-0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	315
	POLNORD	PND0618	50,0	100,15	0,2%	zmienne	5,1%	3,3%	175
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	ROBYG	ROB0218	45,0	102,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ROBYG	ROB0219	20,0	100,75	-0,4%	zmienne	4,2%	2,4%	226
	ROBYG	ROB0520	20,0	101,49	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	100,90	0,2%	zmienne	4,5%	2,7%	510
	ROBYG	ROB0819	30,0	101,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,8%	53
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	101,46	0,7%	zmienne	4,9%	3,1%	112
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	101,54	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	18
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	101,00	0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	111
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,05	0,0%	zmienne	5,4%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	100,50	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	44
	RONSON EUROPE	RON0617	83,5	99,90	-0,3%	zmienne	5,8%	4,0%	10
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
RONSON EUROPE	RON0720	15,0	100,44	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	83	
RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,52	0,0%	stałe	5,2%	3,2%	19	
RONSON EUROPE	RON0919	10,0	100,75	0,8%	zmienne	5,1%	3,3%	58	
RONSON EUROPE	RON1218	15,0	101,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0	
Fundusz	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	101,09	0,1%	stałe	6,9%	5,0%	62
	IIF	IIF1017	3,0	101,00	-0,7%	stałe	5,9%	4,0%	5
	INVISTA	INV1217	2,0	101,00	0,5%	stałe	7,6%	5,7%	29
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	101,75	-0,2%	zmienne	4,9%	3,0%	484
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	101,70	-0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	6
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,00		zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00		stałe	6,6%	4,5%	0
Inne	2C PARTNERS	2CP0517	2,0	98,28	6,2%	stałe	26,6%	21,9%	173
	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	96,80	5,2%	stałe	16,3%	13,7%	44
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmienne	1,3%	-0,5%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmienne	3,1%	1,2%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	100,12	-1,4%	zmienne	3,0%	1,2%	574
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,50	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,0	102,10	0,9%	zmienne	4,7%	2,9%	662
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmienne	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	4,8%	3,0%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,30	-0,7%	zmienne	4,3%	2,5%	24
	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	1,7	100,25	0,3%	stałe	6,3%	4,4%	9
	INTEGER.PL	ITG0517	20,0	91,00	0,0%	zmienne	63,6%	61,8%	0
	INTEGER.PL	ITG0617	30,0	100,00	0,0%	zmienne	7,0%	5,1%	0
	INTEGER.PL	ITG0918	60,0	100,00	0,0%	zmienne	7,8%	6,0%	0
	INTEGER.PL	ITG1217	15,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	0
	INTEGER.PL	ITG1219	15,0	96,00	0,0%	zmienne	9,7%	7,9%	0
	LZMO	LZM0617	3,0	63,64	0,2%	stałe	561,7%	187,2%	3
	MEDORT	MED0420	21,0	100,04	0,0%	zmienne	7,0%	5,2%	110
	ORBIS	ORB0620	300,0	101,20	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	8
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	99,95	0,0%	stałe	5,5%	3,6%	130
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	99,90	-0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	505
	POLBRAND	PBD1017	1,6	88,88	4,6%	stałe	38,1%	31,8%	7
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	27
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	100,00	0,0%	zmienne	8,7%	6,8%	0
	SUMMA LINGVAE SPÓŁKA AKCYJNA	SUL0717	1,4	100,50	0,0%	stałe	8,2%	6,2%	0
	WORK SERVICE	WSE1018	80,0	100,65	0,3%	zmienne	4,8%	3,01%	193
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	100,50	-1,2%	zmienne	6,3%	4,5%	242
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	100,20	-0,1%	zmienne	6,7%	4,9%	1 987	
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	101,40	0,3%	zmienne	4,7%	3,0%	70	
IT	AB	ABE0720	70,0	97,00	-0,5%	zmienne	4,3%	2,5%	224
	AB	ABE0819	100,0	99,20	0,2%	zmienne	3,8%	2,0%	10
	ACTION	ACT0717	100,0	20,20	3,0%	zmienne	1475,5%	1473,7%	289
	COMP	CMP0620	50,0	97,00	0,3%	zmienne	6,6%	4,8%	858
	COMP	CMP0717	36,0	99,40	0,0%	zmienne	7,4%	5,6%	0
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,5%	0
	T-BULL	TBL0517	1,2	101,55	-0,8%	stałe	-0,5%	-2,2%	6
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	103,00	-0,7%	zmienne	6,0%	4,2%	53
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	XSYSTEM	XSM0319	1,2	100,89	0,9%	stałe	9,4%	7,6%	13
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	2,3%	0,5%	0
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	0
	PGNIG	PGN0617	2 500,0	100,60	0,0%	zmienne	0,3%	-1,5%	0
	PKN ORLEN	PKN1117	100,0	100,43	-0,1%	zmienne	2,4%	0,6%	654
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,56	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	101,29	0,6%	zmienne	1,8%	0,0%	4 080
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	105,12	-1,3%	stałe	3,2%	1,3%	235
	PKN ORLEN	PKN0517	200,0	100,00	-0,3%	zmienne	3,2%	1,4%	531

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PKN ORLEN	PKN0617	200,0	100,17	-0,1%	zmienne	2,2%	0,4%	473
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,45	-0,2%	zmienne	2,4%	0,6%	748
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,90	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
Pożyczki	CAPITAL SERVICE	CSV0717	2,2	98,60	-1,5%	zmienne	14,4%	12,6%	118
	CAPITAL SERVICE	CSX0717	1,1	100,48	0,8%	zmienne	7,4%	5,6%	15
	EUROCENT	ERC0617	1,8	99,10	-0,8%	stałe	13,4%	10,8%	91
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	98,50	-0,5%	zmienne	8,3%	6,5%	10
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	97,20	0,2%	zmienne	8,6%	6,8%	262
	FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	20,5	99,60	-0,2%	zmienne	10,5%	8,7%	395
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	87,70	8,3%	zmienne	10,7%	8,9%	2 039
	MIKROKASA	MKR0517	1,5	100,10	0,0%	stałe	7,3%	5,3%	0
	MIKROKASA	MKR0617	1,0	100,48	0,5%	stałe	6,4%	4,5%	15
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,48	1,4%	stałe	6,9%	5,0%	28
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,65	0,3%	stałe	7,7%	5,7%	16
SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	95,01	-5,0%	stałe	14,7%	12,2%	18	
Przemysł drzewny	ARCTIC PAPER S.A.	ATC0821	100,0	101,67	0,7%	zmienne	4,6%	2,8%	302
	KLON	KLN1118	2,0	110,00	5,8%	zmienne	1,5%	-0,3%	26
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	98,00	-1,8%	zmienne	5,4%	3,6%	24
Retail	CCC	CCC0619	210,0	100,45	0,0%	zmienne	3,1%	1,2%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	19,3%	16,3%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	999,5%	318,9%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	8,1	82,00	-3,5%	zmienne	23,2%	21,4%	2
	BRASTER	BRA0519	10,5	101,01	-1,2%	zmienne	7,0%	5,2%	55
	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA	MDG0419	50,0	102,50	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	53
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,13	-0,1%	zmienne	4,4%	2,5%	1 510
	VOXEL	VOX0717	10,0	100,00	-1,5%	zmienne	6,6%	4,8%	62
	VOXEL	VOX0718	10,0	101,19	-0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	86
Tel	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,79	0,3%	zmienne	3,6%	1,8%	1 469
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 038,0	101,76	0,4%	zmienne	4,4%	2,6%	825
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0717	1,0	99,99	-0,1%	stałe	8,6%	6,6%	67
	AOW FAKTORING	AOW0517	5,0	100,09	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	103,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,5%	zmienne	3,8%	2,0%	4
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,10	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	0
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,50	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	GPW	GPW0122	120,0	101,58	0,4%	zmienne	2,4%	0,6%	341
	GPW	GPW1022	125,0	101,87	-0,1%	stałe	2,8%	0,7%	80
		BEST	BST0121	20,0	99,51	-0,1%	zmienne	5,3%	3,5%
	BEST	BST0319	35,0	100,19	0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	227

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0320	20,0	100,69	0,7%	zmienne	5,0%	3,2%	2 164
	BEST	BST0321	10,0	100,00	0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	812
	BEST	BST0418	45,0	100,30	-0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	477
	BEST	BST0421	50,0	100,00	1,0%	zmienne	5,1%	3,3%	1 691
	BEST	BST0520	50,0	99,81	-0,2%	zmienne	5,4%	3,6%	425
	BEST	BST0720	4,7	100,40	0,4%	zmienne	5,2%	3,4%	70
	BEST	BST0820	60,0	100,35	0,3%	zmienne	5,3%	3,5%	196
	BEST	BST0821	30,0	100,00	-0,9%	zmienne	5,1%	3,3%	34
	BEST	BST1018	50,0	100,97	0,7%	stałe	5,4%	3,5%	262
	BEST	BST1218	6,8	100,10	-0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	134
	BEST	BSTL320	40,0	100,10	-0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	708
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	100,88	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	48
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	101,50	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	10
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	103,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	101,50	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	7,5	87,00	0,0%	stałe	15,9%	13,1%	140
	GETBACK	GB10219	20,0	100,00	0,6%	zmienne	5,8%	4,0%	135
	GETBACK	GB10919	6,0	99,80	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	44
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	99,95	1,0%	zmienne	5,8%	4,0%	304
	GETBACK	GB31019	5,0	99,70	0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	138
	GETBACK	GBK0119	20,0	99,89	-0,1%	zmienne	6,0%	4,2%	264
	GETBACK	GBK0218	8,0	100,50	0,0%	zmienne	5,3%	3,4%	65
	GETBACK	GBK0219	13,5	100,37	0,9%	zmienne	5,6%	3,8%	65
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,50	0,5%	zmienne	5,3%	3,4%	168
	GETBACK	GBK0319	6,5	99,51	0,5%	zmienne	6,0%	4,2%	13
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,10	0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	95
	GETBACK	GBK0819	18,5	101,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	13
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,85	0,6%	stałe	5,4%	3,5%	90
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,65	0,1%	zmienne	6,0%	4,2%	329
	GETBACK	GBK1019	7,6	99,60	-1,0%	zmienne	6,0%	4,2%	11
	GETBACK	GBK1119	11,3	99,99	0,8%	zmienne	5,9%	4,1%	50
	INDOS	INS1017	6,0	100,60	0,6%	stałe	7,4%	5,5%	61
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,49	0,0%	stałe	5,6%	3,7%	3
	KANCELARIA MEDIUS	KME0617	3,5	100,00	0,0%	stałe	7,6%	5,6%	20
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	100,35	0,3%	stałe	7,1%	5,1%	167
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,42	0,0%	stałe	3,1%	1,3%	0
	KREDYT INKASO	KRE1019	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	101,00	-1,5%	zmienne	4,8%	3,0%	204
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,50	-0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	234
	KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	102,20	0,0%	zmienne	-1,7%	-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.]
Wierzytelności	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	100,0	101,67	0,3%	zmienne	4,8%	3,0%	9
	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	33,8	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	KRUK	KR10621	65,0	100,89	0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	835
	KRUK	KRU0321	65,0	100,50	-0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	1 643
	KRUK	KRU0322	150,0	102,00	0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	27
	KRUK	KRU0517	60,0	100,20	-0,2%	zmienne	4,3%	2,5%	66
	KRUK	KRU0521	135,0	100,50	-0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	2 284
	KRUK	KRU0522	57,9	103,29	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	227
	KRUK	KRU0618	15,0	106,00	0,0%	zmienne	1,3%	-0,5%	0
	KRUK	KRU0619	50,0	102,10	0,1%	zmienne	3,3%	1,5%	5
	KRUK	KRU0620	13,4	100,20	0,5%	stałe	4,5%	2,5%	239
	KRUK	KRU0621	100,0	100,70	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	210
	KRUK	KRU0818	50,0	104,10	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	4
	KRUK	KRU0921	35,0	100,51	-0,3%	zmienne	4,8%	3,0%	1 120
	KRUK	KRU1018	40,0	102,70	-0,3%	zmienne	4,4%	2,6%	105
	KRUK	KRU1019	75,0	101,00	0,8%	zmienne	3,9%	2,1%	131
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	3
	KRUK	KRU1120	30,0	100,25	-0,6%	zmienne	4,6%	2,8%	657
	KRUK	KRU1121	100,0	100,93	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	32
	KRUK	KRU1217	15,0	101,30	0,1%	zmienne	3,8%	1,9%	156
	KRUK	KRU1218	10,0	104,00	1,4%	zmienne	3,6%	1,8%	32
	KRUK	KRU1220	45,0	100,91	-0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	273
	KRUK	KRU1221	40,0	100,54	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	809
	MAGELLAN	MA10417	40,0	100,00		stałe	4,4%	2,7%	0
	MAGELLAN	MA11217	23,5	100,00		zmienne	4,4%	2,6%	0
	MAGELLAN	MA21217	25,0	100,00		zmienne	4,4%	2,6%	0
	MAGELLAN	MAG0319	15,0	100,00		zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0417	36,4	100,00		zmienne	5,2%	3,4%	0
	MAGELLAN	MAG0419	24,0	100,00		zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0517	17,0	100,00		zmienne	3,6%	1,7%	0
	MAGELLAN	MAG0617	25,5	100,00		zmienne	4,8%	3,0%	0
	MAGELLAN	MAG0618	35,0	100,00		zmienne	5,8%	3,9%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00		zmienne	5,5%	3,7%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00		zmienne	5,8%	4,0%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,00	-0,7%	zmienne	5,9%	4,1%	180
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,00	0,7%	zmienne	5,8%	4,0%	164
	MW TRADE	MWT0318	30,0	100,25	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	MW TRADE	MWT0417	15,0	99,60	0,1%	zmienne	13,1%	11,3%	5
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,10	-0,4%	zmienne	4,4%	2,6%	4
	MW TRADE	MWT0819	14,5	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	108

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	101,40	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	96
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	101,20	-0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	113
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,51	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	1
	SAF	SAF0218	2,3	100,00	0,0%	stałe	7,6%	5,6%	0
	SAF	SAF0818	1,1	100,65	0,4%	stałe	7,1%	5,1%	27
	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.