

Na Catalyst również słabo

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Listopad okazał się bardzo wymagającym miesiącem dla inwestorów obecnych na rynku długu. Istotny wzrost rentowności polskich obligacji skarbowych (+54 bps w przypadku obligacji dziesięcioletnich), spowodował spore zmiany także na rynku Catalyst. Średnia zmiana ceny ważona obrotami spadła o 0,23%. Spośród 16 analizowanych sektorów aż 11 z nich zanotowało wzrost zero discount margin, którego średnia zmiana, ważona obrotami, wzrosła o 27 bps. Najlepiej zachowywał się sektor usług finansowych (-19 bps) oraz sektor bankowy (-25 bps Getin Noble Bank, -14 bps pozostałe banki). Najbardziej wypadli emitenci z sektora sieci medycznych (+29 bps) oraz firm pożyczkowych (+29 bps). Implikowane rentowności spadły dla 57% notowanych papierów.

Największy wzrost cen w tym miesiącu zanotowało **BBI Development**. Kurs serii BBI0218, o wartości nominalnej 35 mln PLN, wzrósł o 7,8% m/m, do poziomu 110. Deweloper przedstawił wyniki finansowe za trzeci kwartał, gdzie poinformował o spadku poziomu wskaźników zadłużenia. Martwić może jedynie obrót – jedynie 6 tys. PLN.

Dobrze radził sobie sektor bankowy, w szczególności dług podporządkowany. Największe wzrosty cen dotyczyły **Getin Noble Banku** (serie GNB1219, GNB0221, GNB0220), **Alior Banku** (seria ALR0522) oraz **Banku Poczтового** (seria BPO1022).

Największy spadek cen w tym miesiącu zanotował **Action** (seria ACT0717, -34,8% m/m), którego sytuacja była opisywana szerzej miesiąc temu. Tym razem kurs pograżyły dodatkowo wyniki finansowe. W trzecim kwartale spółka miała 17,8 mln PLN straty operacyjnej oraz 35,5 mln PLN ujemnych przepływów operacyjnych. Również w przypadku **Unidevelopment** (UND0317) oraz **Cube.ITG** (seria CTG0417) wpływ na spadki cen mogły mieć opublikowane wyniki finansowe. Warto zwrócić uwagę, że obie te serie będą miały wkrótce wykup (odpowiednio marzec i kwiecień 2017 r.).

Na spadek notowań **Fast Finance** (seria FFI0121, -4,5% m/m) wpływ miał default na obligacjach serii FFI1116. Spółka nie przekazała do KDPW wymaganych środków pieniężnych. Zarząd spółki tłumaczy tę sytuację „kumulacją i przesunięciem zdarzeń po stronie kosztowej i przychodowej” i zamierza przekazać środki na wykup „w ciągu najbliższego okresu”.

Zapadalność

W grudniu termin wykupu ma siedem serii obligacji. W przypadku Property Lease Fund, które znajduje się w postępowaniu restrukturyzacyjnym, wykup obligacji nie będzie możliwy. W zeszłym miesiącu sąd przyjął układ spółki z wierzycielami, który zakłada 28% redukcję zadłużenia i umorzenie wszystkich odsetek. Ostatnia transakcja na obligacjach serii PLE1216 miała miejsce rok temu, stąd ich wycena po 98% nominału.

Mediana rentowności obligacji

Ceny na zamknięciu 30 listopada

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	8 241	3,78%	1,97%	● - 14 bps
GETIN NOBLE BANK	2 467	8,56%	6,75%	● - 25 bps
BUDOWNICTWO	187	4,29%	2,48%	● + 23 bps
CHEMIA	370	4,62%	2,81%	● - 11 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 924	5,75%	3,94%	● + 9 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 804	5,25%	3,44%	● + 21 bps
FUNDUSZ	210	5,49%	3,68%	● + 6 bps
IT	506	4,41%	2,60%	● + 5 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	9 250	2,66%	0,85%	● + 16 bps
POŻYCZKI	288	7,00%	5,19%	● + 29 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	73	5,39%	3,58%	● + 1 bps
RETAIL	373	3,90%	2,09%	● + 5 bps
SIEĆ MEDYCZNA	303	6,15%	4,34%	● + 29 bps
TELEKOMUNIKACJA	2 038	4,11%	2,30%	● + 2 bps
USŁUGI FINANSOWE	266	4,87%	3,06%	● - 19 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 111	5,26%	3,45%	● + 7 bps
INNE	1 775	5,28%	3,47%	● - 6 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	SERIA	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BBI DEVELOPMENT	BBI0218	110,0	↑ 7,8%	↑ 7,8%	↑ 8,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	93,0	↑ 4,5%	↑ 3,3%	↑ 13,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	80,5	↑ 4,3%	↑ 0,6%	↑ 5,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	91,4	↑ 3,3%	↑ 5,0%	↑ 9,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	84,5	↑ 3,0%	↑ 3,0%	↑ 7,1%
SAF	SAF0218	99,9	↑ 3,0%	↓ -1,8%	
ALIOR BANK	ALR0522	106,0	↑ 2,9%	↑ 1,1%	↑ 2,7%
BANK POCZTOWY	BPO1022	109,9	↑ 2,7%	↑ 2,7%	↑ 8,8%
MEDICALGORITHMICS	MDG0419	105,0	↑ 2,4%	↑ 3,7%	
KRUK	KRU0818	104,7	↑ 2,4%	↓ -0,2%	↓ 0,0%
Największe spadki					
ACTION	ACT0717	32,6	↓ -34,8%	↓ -49,1%	↓ -67,4%
CUBE. ITG	CTG0417	93,0	↓ -5,6%	↓ -6,4%	↓ -2,1%
UNIDEVELOPMENT	UND0317	100,3	↓ -5,4%	↓ -5,4%	↓ -3,1%
FAST FINANCE	FFI0121	90,5	↓ -4,7%	↓ -8,6%	
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	95,5	↓ -4,5%	↓ -4,5%	
EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0826	95,0	↓ -3,1%		
2C PARTNERS	2CP0517	93,0	↓ -3,0%	↓ -1,2%	↓ -5,0%
EVEREST CAPITAL	EVC1118	100,1	↓ -2,8%	↓ -1,9%	↓ -0,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	79,8	↓ -2,6%	↑ 2,2%	↑ 3,6%
MW TRADE	MWT0318	100,2	↓ -2,2%	↓ -1,3%	↑ 0,2%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
GRUDZIEŃ 2016 / STYCZEŃ 2017					
KRUK	KRU1216	2016-12-06	40,0	100,4	0,4%
KREDYT INKASO	KRI1216	2016-12-08	18,0	102,2	0,0%
BANK POCZTOWY	BPO1216	2016-12-13	147,9	100,2	0,0%
MCI CAPITAL	MCI1216	2016-12-19	30,0	100,2	0,0%
BZ WBK	BZW1216	2016-12-19	500,0	100,0	-0,4%
Property Lease Fund	PLE1216	2016-12-23	2,7	98,0	0,0%
LINDORFF	CAS1216	2016-12-28	4,7	99,5	-0,8%
GPW	GPW0117	2017-01-02	120,5	100,5	0,3%
WIKANA	WIK0117	2017-01-18	7,6	100,0	0,0%
POZNAŃSKA 37 SPV	POB0117	2017-01-31	34,4	105,5	0,0%
POZNAŃSKA 37 SPV	POA0117	2017-01-31	15,6	105,5	0,0%

Obroty

Historycznie patrząc, po mocnym październiku przyszedł słaby listopad. Inaczej było tym razem. Po rekordowym poprzednim miesiącu, wartość obrotów sesyjnych w listopadzie wyniosła 219,6 mln PLN, co oznacza, że w bieżącym roku był to drugi najbardziej aktywny miesiąc na Catalyst. W porównaniu z zeszłym rokiem jest to rezultat lepszy o 39% (158 mln PLN listopad 2015 r.). W transakcjach pakietowych również była widoczna większa aktywność – 28,9 mln PLN, choć wynikała głównie z jednej transakcji na obligacjach Echo Investment (25 mln PLN). Obrót obligacjami korporacyjnymi zamknął się w kwocie 107,0 mln PLN (-9% r/r), a wartość obrotów papierami skarbowymi wyniosła 109,8 mln PLN (+251% r/r).

Do najchętniej handlowanych serii należały papiery Cyfrowego Polsatu serii CPS0721, seria KRU0521 Kruka oraz seria IPP0620 IPF Investments Polska.

Wśród emitentów największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery Getin Noble Banku, Kruka, Alior Banku, Cyfrowego Polsatu oraz PKN Orlen.

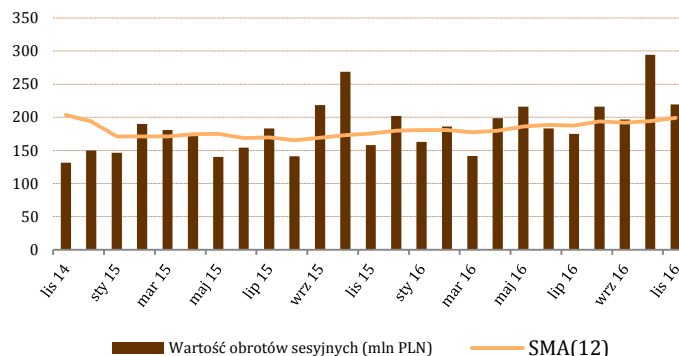
Na koniec miesiąca w obrocie znajdowało się 846 instrumentów (+11% r/r), w tym 543 obligacji korporacyjnych (+13% r/r).

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W listopadzie na Catalyst debiut miało tylko 6 nowych serii obligacji. Największym debiutem była październikowa seria BST0421 Bestu o wartości 40 mln PLN. Pierwsze notowania obligacji miały również Ghelamco (20 mln PLN), Ronson Europe (15 mln PLN), LC Corp (15 mln PLN), MW Trade (14,5 mln PLN) oraz SAF (1,12 mln PLN).

Aktywny, choć nie tak w zeszłym miesiącu, był rynek nowych emisji. Dom Development przeprowadził pięcioletnią emisję o wartości 110 mln PLN, skierowaną do inwestorów instytucjonalnych. Oferta miała służyć refinansowaniu zapadającej w lutym serii DOM0217, o wartości 120 mln PLN. Echo Investment wyemitowało czteroletnie papiery korporacyjne o wartości 100 mln PLN. Dwie serie obligacji uplasowało Ghelamco. Publiczne oferty papierów o wartości 35 mln PLN i 25 mln PLN spotkały się ze sporym zainteresowaniem inwestorów, spółka skróciła przyjmowanie zapisów na obie serie obligacji. Z innych znaczących emisji możemy wyróżnić: Vantage Development (50 mln PLN), Bank Polskiej Spółdzielczości (2 serie, 46,87 mln PLN), Kruk (40 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN), PCC Rokita (13,77 mln PLN), Pragma Factoring (12 mln PLN), Braster (10,5 mln PLN), Onico (8,89 mln PLN), GetBack (6 serii, 8,52 mln PLN), Indos (8,5 mln PLN) oraz Mikrokasa (2 serie, 8,13 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
CYFROWY POLSAT	CPS0721	8,8	29,6
KRUK	KRU0521	6,7	13,9
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	5,9	6,8
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	4,4	25,4
ALIOR BANK	ALR0924	3,6	11,4
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	3,0	6,6
ALIOR BANK	ALR0321	2,8	20,5
GHELAMCO INVEST	GHE0320	2,4	4,3
PKN ORLEN	PKN0420	2,3	2,6
ECHO INVESTMENT	ECH0318	2,1	4,3

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
GETIN NOBLE BANK	12,4	2 467
KRUK	10,5	1 096
ALIOR BANK	10,4	1 315
CYFROWY POLSAT	8,8	1 000
PKN ORLEN	7,6	2 000
GHELAMCO INVEST	7,4	831
IPF INVESTMENTS POLSKA	5,9	200
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	4,4	3 050
PCC ROKITA	3,1	162
POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	3,0	100

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
LC CORP	LC10521	2016-11-18	15,00
BEST	BST0421	2016-11-16	40,00
MW TRADE	MWT0819	2016-11-16	14,50
GHELAMCO INVEST	GHE1020	2016-11-10	20,00
SAF	SAF0818	2016-11-08	1,12
RONSON EUROPE	RON0720	2016-11-07	15,00

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

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	105,50	0,9%	zmienne	3,9%	2,11%	2 830
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	111,20	-1,3%	zmienne	4,8%	2,95%	994
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	106,00	2,9%	zmienne	3,8%	2,03%	1 900
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,50	0,3%	zmienne	4,3%	2,45%	333
	ALIOR BANK	ALR0617	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	1,18%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,00	-0,5%	zmienne	4,5%	2,68%	3 642
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,30%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,49	2,4%	zmienne	3,9%	2,13%	713
	BANK MILLENNIUM	MIL0317	500,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	101,20	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOG0222	100,0	100,40	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,20	-0,3%	zmienne	4,1%	2,3%	1 018
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,00	0,7%	zmienne	4,0%	2,2%	965
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	109,90	2,7%	zmienne	3,4%	1,6%	11
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,20	1,0%	zmienne	2,1%	0,3%	9
	BZ WBK	BZW0717	475,0	101,20	0,0%	zmienne	0,9%	-0,9%	0
	BZ WBK	BZW1216	500,0	100,00	-0,4%	zmienne	2,7%	0,9%	113
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	96,50	-0,5%	zmienne	8,6%	6,7%	1 377
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	84,50	3,0%	zmienne	10,7%	8,8%	269
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	80,49	4,3%	zmienne	10,6%	8,8%	230
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	97,00	0,7%	zmienne	7,8%	6,0%	982
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	85,50	2,1%	zmienne	10,1%	8,3%	694
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	79,39	-0,1%	zmienne	10,9%	9,1%	1 018
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	95,91	-0,6%	zmienne	8,5%	6,7%	272
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	83,88	1,1%	zmienne	10,7%	8,9%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	79,40	0,0%	zmienne	10,9%	9,0%	1 603
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	95,50	-4,5%	zmienne	7,7%	5,9%	33
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	95,00	-0,6%	zmienne	9,1%	7,3%	683
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0617	60,9	99,50	0,0%	zmienne	4,4%	2,5%	30
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	95,00	0,5%	zmienne	9,2%	7,4%	1 759
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	82,50	1,4%	zmienne	10,9%	9,1%	93
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	81,90	0,7%	zmienne	11,0%	9,2%	560
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0817	35,0	95,00	0,0%	zmienne	12,9%	11,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	91,39	3,3%	zmienne	9,0%	7,1%	1 061
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	81,98	0,6%	zmienne	10,8%	8,9%	186
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	98,80	-0,1%	zmienne	6,9%	5,1%	333
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	94,99	0,0%	zmienne	7,3%	5,5%	2

	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	GNB1017	45,0	98,00	0,0%	zmiennie	7,7%	5,9%	365
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	93,00	1,1%	zmiennie	8,1%	6,3%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	81,40	0,1%	zmiennie	10,8%	9,0%	208
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	91,50	1,9%	zmiennie	8,6%	6,8%	38
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	82,00	0,6%	zmiennie	10,5%	8,7%	149
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	93,00	4,5%	zmiennie	7,9%	6,0%	213
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	79,80	-2,6%	zmiennie	10,8%	9,0%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	95,10	-1,5%	zmiennie	6,8%	5,0%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	96,39	0,4%	zmiennie	7,9%	6,1%	49
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	18,0	99,50	1,5%	stałe	4,1%	2,3%	5
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	98,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	81,60	0,0%	zmiennie	10,6%	8,8%	3
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1217	565,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,95	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	1 935
	MBANK	MBK1223	500,0	101,57	0,6%	zmiennie	3,8%	2,0%	926
	PKO BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	101,50	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	0
	RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,20	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	BGK / EBI	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmiennie	1,9%	0,1%
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		BGK0517	1 370,0	100,05	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		IDS1018	11 652,5	107,40	-1,7%	stałe	2,2%	0,4%	728
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		IDS1022	5 250,0	121,00	0,0%	stałe	1,9%	0,1%	0
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,2%	0
BANK GOSPODARSTWA KRAJ.		IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,3%	0
EUROPEJSKI BANK INWEST.		EIB0521	1 750,0	99,80	0,0%	stałe	2,3%	0,5%	0
EUROPEJSKI BANK INWEST.		EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,9%	0
EUROPEJSKI BANK INWEST.		EIB0826	1 100,0	95,00	-3,1%	stałe	3,4%	1,6%	4 401
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,90	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	11
	ERBUD	ERB0318	52,0	101,70	0,7%	zmiennie	3,5%	1,7%	10
	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA	TOR0818	40,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,00	-1,5%	zmiennie	4,3%	2,5%	208
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	PCC CONSUMER PRODUCTS	KOS1117	3,0	100,77	0,3%	stałe	5,2%	3,4%	14
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,88	0,5%	stałe	5,3%	3,5%	131
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	100,24	-0,2%	stałe	5,5%	3,6%	258
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	102,30	0,9%	stałe	4,5%	2,7%	149
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,00	-0,2%	stałe	5,1%	3,2%	279
	PCC ROKITA	PCR0517	25,0	101,48	-0,5%	stałe	3,8%	2,1%	76
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,00	0,0%	stałe	5,1%	3,2%	243

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,01	-0,2%	stałe	5,1%	3,2%	318
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	99,99	0,0%	stałe	5,1%	3,1%	1 919
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,70	0,7%	stałe	4,9%	3,1%	128
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0217	53,0	99,55	-1,0%	zmiennie	9,7%	7,9%	57
	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	110,00	7,8%	zmiennie	-1,3%	-3,1%	6
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,05	-0,4%	zmiennie	6,1%	4,3%	34
	CAPITAL PARK	CAP0617	35,0	100,35	-0,4%	zmiennie	6,6%	4,7%	997
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,40	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	32
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	100,80	0,8%	zmiennie	5,6%	3,8%	18
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,60	-0,8%	zmiennie	6,3%	4,5%	254
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,00	-0,4%	zmiennie	6,1%	4,3%	202
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	100,70	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	2 139
	ECHO INVESTMENT	ECH0417	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,55	0,3%	zmiennie	3,8%	2,0%	285
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	101,99	1,5%	zmiennie	2,9%	1,1%	369
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,9%	5,0%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,8%	4,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,10	0,4%	zmiennie	5,8%	3,9%	98
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	29,4	101,95	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	101,3	101,24	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	104
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,00	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	2 398
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	101,20	-0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	206
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	50,0	101,99	1,0%	zmiennie	5,5%	3,6%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,20	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	68
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	118,8	102,85	1,3%	zmiennie	4,9%	3,1%	74
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,50	1,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	12
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	99,70		zmiennie	5,9%	4,1%	93
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	37,8	102,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,01	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	1 263
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	99,65	-0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	844
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	452
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	100,99	-0,6%	zmiennie	5,6%	3,8%	10
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	99,99	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	924
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	99,89	0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	7
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	27,7	100,80	-0,3%	zmiennie	5,8%	3,9%	256
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	11,2	100,00	-1,2%	zmiennie	6,3%	4,5%	534
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1217	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	4,3	99,50	0,0%	stałe	10,0%	7,8%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GTC	GTC0319	200,0	102,00	-0,6%	zmiennie	5,4%	3,6%	372
	GTC	GTC0418	294,2	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	100,00	-1,0%	zmiennie	5,8%	3,9%	101
	POZNAŃSKA 37 SPV	POA0117	15,6	105,50	0,0%	stałe	-21,2%	-20,0%	0
	POZNAŃSKA 37 SPV	POB0117	34,4	105,50	0,0%	stałe	-21,2%	-20,0%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,50	-0,8%	zmiennie	5,9%	4,1%	86
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	100,20	0,3%	zmiennie	6,0%	4,2%	348
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0418	24,5	101,00	-0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	301
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,74	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	211
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	23,5	100,50	-1,2%	zmiennie	5,1%	3,3%	114
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,50	-0,1%	zmiennie	6,5%	4,7%	60
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	101,60	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	WARIMPEX	WXF0119	9,7	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	WARIMPEX	WXF0218	3,0	106,00	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,2%	6,4%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	-0,2%	-2,0%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,30	0,3%	zmiennie	4,5%	2,7%	3
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	144
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,40	0,0%	zmiennie	6,5%	4,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0217	120,0	102,00	0,0%	zmiennie	-6,1%	-7,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,6%	1,7%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	10,0	100,50	0,3%	zmiennie	6,1%	4,3%	345
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	120,0	100,15	-0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	20
	LC CORP	LC10521	15,0	100,00		zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LC CORP	LCC0521	85,0	100,00	0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	242
	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	4,2%	2,4%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	101,50	-0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	26
	LOKUM DEWELOPER	LKD1218	30,0	102,20	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	MAK DOM	MKD0317	5,5	100,00	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 177
	MURAPOL	MUR0418	30,0	100,50	0,4%	zmiennie	6,0%	4,2%	96
	MURAPOL	MUR1018	22,5	100,70	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	112
	POLNORD	PND0118	10,5	99,50	-0,8%	zmiennie	6,3%	4,4%	93
	POLNORD	PND0217	50,0	99,90	-0,1%	zmiennie	6,5%	4,7%	716
	POLNORD	PND0218	26,9	100,10	0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	9
	POLNORD	PND0618	50,0	99,55	0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	150
	ROBYG	ROB0218	45,0	101,10	-0,9%	zmiennie	4,8%	3,0%	10

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ROBYG	ROB0219	20,0	100,25	-0,5%	zmienne	4,5%	2,7%	266
	ROBYG	ROB0520	20,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ROBYG	ROB0819	30,0	102,00	1,0%	zmienne	3,3%	1,5%	421
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	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	100,50	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	110
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	101,30	1,0%	zmienne	4,9%	3,1%	7
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,05	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	100,00	-0,2%	zmienne	5,3%	3,5%	12
	RONSON EUROPE	RON0617	83,5	100,80	0,4%	zmienne	4,0%	2,2%	10
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0720	15,0	100,30		zmienne	5,2%	3,4%	4
	RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,40	0,4%	stałe	5,2%	3,4%	17
	RONSON EUROPE	RON0919	10,0	99,85	-0,2%	zmienne	5,5%	3,6%	122
	RONSON EUROPE	RON1218	15,0	99,99	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	105
	UNIDEVELOPMENT	UND0317	20,0	100,30	-5,4%	zmienne	5,6%	3,8%	28
WIKANA	WIK0117	7,6	100,00	0,0%	zmienne	7,1%	5,3%	0	
Fundusz	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	99,99	-0,8%	stałe	8,7%	6,8%	36
	IIF	IIF1017	3,0	101,16	0,0%	stałe	6,6%	4,8%	47
	INVISTA	INV1217	2,0	99,99	0,5%	stałe	9,3%	7,3%	41
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	102,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,0%	0
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,80	-0,2%	zmienne	5,3%	3,5%	205
	Inne	2C PARTNERS	2CP0317	3,0	95,89	-1,1%	stałe	26,7%	22,5%
2C PARTNERS		2CP0517	2,0	93,00	-3,0%	stałe	29,0%	24,5%	33
ADMIRAL BOATS		ADM0917	6,0	80,70	0,9%	stałe	43,0%	35,7%	23
AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU		ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
AMREST HOLDINGS SE		AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
AMREST HOLDINGS SE		AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
BENEFIT SYSTEMS		BFT0618	50,0	100,00	-0,4%	zmienne	3,1%	1,3%	11
BENEFIT SYSTEMS		BFT0619	70,0	100,50	-0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	527
CHEMOSERVIS-DWORY		CHS0318	3,5	101,20	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
ELEMENTAL HOLDING		EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
ELEMENTAL HOLDING		EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
FAM		FAM0722	24,9	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	8,0%	0
FAM		FAN0722	7,9	100,00	0,0%	zmienne	9,8%	8,0%	0
FAMUR		FMF0120	108,0	100,50	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	726

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	1,7	100,00	-0,1%	stałe	8,7%	6,8%	18
	INTEGER.PL	ITG0217	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,2%	0
	INTEGER.PL	ITG0617	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	0
	INTEGER.PL	ITG0918	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	0
	INTEGER.PL	ITG1217	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	INTEGER.PL	ITG1219	15,0	96,00	0,0%	zmiennie	9,5%	7,7%	0
	LZMO	LZM0617	3,0	63,64	0,0%	stałe	139,2%	94,6%	0
	MEDORT	MED0420	21,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	141
	ORBIS	ORB0620	300,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,9%	1,0%	0
	OT LOGISTICS	OTS0217	30,0	99,50	-0,5%	zmiennie	7,9%	6,1%	653
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	99,95	-0,2%	stałe	5,5%	3,7%	84
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,02	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	589
	PCC AUTOCHEM	AUT0217	3,0	100,02	-1,4%	stałe	6,5%	4,7%	5
	POLBRAND	PBD1017	1,6	92,00	0,0%	stałe	21,0%	17,7%	0
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	101,07	-0,2%	zmiennie	7,5%	5,7%	8
	SUMMA LINGVAE SPÓŁKA AKCYJNA	SUL0717	1,4	101,00	-1,2%	stałe	8,5%	6,5%	7
	WORK SERVICE	WSE0317	20,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,2%	-0,57%	0
	WORK SERVICE	WSE0717	25,0	103,50	0,0%	zmiennie	1,3%	-0,5%	0
ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	100,90	-0,2%	zmiennie	6,1%	4,3%	144	
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	100,40	-1,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	538	
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	101,48	1,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	357	
IT	AB	ABE0720	70,0	100,70	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	AB	ABE0819	100,0	100,75	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	ACTION	ACT0717	100,0	32,60	-34,8%	zmiennie	289,3%	287,4%	289
	COMP	CMP0620	50,0	98,99	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	77
	COMP	CMP0717	36,0	99,40	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	CUBE. ITG	CTG0417	3,5	93,00	-5,6%	zmiennie	28,6%	26,8%	51
	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
	T-BULL	TBL0517	1,2	103,48	0,0%	stałe	2,3%	0,6%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
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	2,5%	0,7%	0
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,9%	0,0%	0
	PGNIG	PGN0617	2 500,0	100,60	0,0%	zmiennie	1,9%	0,1%	0
	PKN ORLEN	PK11117	100,0	100,42	-0,1%	zmiennie	2,7%	0,9%	546
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,56	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,71	-0,1%	zmiennie	2,6%	0,8%	1 328
PKN ORLEN	PKN0420	100,0	105,50	-1,4%	stałe	3,3%	1,5%	2 345	
PKN ORLEN	PKN0517	200,0	100,27	-0,4%	zmiennie	2,9%	1,0%	1 216	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
P/G/E	PKN ORLEN	PKN0617	200,0	100,45	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 284
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,47	-0,3%	zmiennie	2,7%	0,9%	903
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,90	-0,1%	zmiennie	2,8%	0,9%	701
Pożyczki	CAPITAL SERVICE	CSV0217	2,9	100,50	0,0%	stałe	7,2%	5,3%	7
	CAPITAL SERVICE	CSV0717	2,2	101,00	-0,1%	zmiennie	7,7%	5,8%	12
	CAPITAL SERVICE	CSX0717	1,1	101,51	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	EUROCENT	ERC0617	1,8	101,25	-1,1%	stałe	6,1%	4,3%	6
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	100,00	-0,5%	zmiennie	6,8%	5,0%	12
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	100,07	-2,8%	zmiennie	6,8%	5,0%	104
	FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	20,5	99,80	-1,7%	zmiennie	8,8%	7,0%	769
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	96,50	-0,5%	zmiennie	7,2%	5,4%	5 886
	MIKROKASA	MKR0417	1,7	101,60	-0,1%	stałe	4,2%	2,4%	2
	MIKROKASA	MKR0517	1,5	101,00	0,0%	stałe	6,0%	4,2%	0
	MIKROKASA	MKR0617	1,0	100,35	0,0%	stałe	8,3%	6,3%	0
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,00	0,0%	stałe	8,2%	6,3%	122
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,00	0,0%	stałe	8,9%	6,9%	54
	SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	102,50	2,0%	stałe	7,3%	5,4%	56
Przemysł drzewny	KLON	KLN1118	2,0	102,00	1,3%	zmiennie	6,7%	4,9%	79
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	98,05	-0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	23
Retail	CCC	CCC0619	210,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	16,5%	13,9%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	448,2%	208,0%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	9,0	71,50	-0,2%	zmiennie	29,6%	27,7%	203
	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA	MDG0419	50,0	105,00	2,4%	zmiennie	3,3%	1,5%	33
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,47	0,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	2 959
	VOXEL	VOX0717	10,0	100,50	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	141
	VOXEL	VOX0718	10,0	100,50	-0,3%	zmiennie	6,5%	4,6%	220
Tel.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,22	-0,1%	zmiennie	3,8%	2,0%	8 760
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 038,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	1 936
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0717	1,0	100,49	0,0%	stałe	7,9%	6,0%	29
	AOW FAKTORING	AOW0317	5,0	100,11	-0,4%	zmiennie	6,4%	4,6%	34
	AOW FAKTORING	AOW0517	5,0	100,95	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	11
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,10	-1,6%	zmiennie	6,2%	4,4%	91
	GPW	GPW0117	120,5	100,50	0,3%	zmiennie	-2,7%	-4,5%	385
	GPW	GPW1022	125,0	101,79	-0,4%	stałe	2,9%	1,0%	347
	PROPERTY LEASE FUND	PLE1216	2,7	98,00	0,0%	stałe	47,0%	36,8%	0
	BEST	BST0319	35,0	100,49	1,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	30
	BEST	BST0320	20,0	99,83	-0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	427

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0418	45,0	100,40	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	279
	BEST	BST0421	50,0	98,54		zmiennie	5,5%	3,7%	22
	BEST	BST0520	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	542
	BEST	BST0720	4,7	99,98	0,7%	zmiennie	5,3%	3,5%	91
	BEST	BST0820	60,0	99,00	-0,4%	zmiennie	5,7%	3,9%	531
	BEST	BST1018	50,0	101,31	0,2%	stałe	5,4%	3,5%	193
	BEST	BST1218	6,8	100,00	1,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	112
	BEST	BSTL320	40,0	99,50	-0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	235
	BEST II NS FIZ	BS20118	30,0	99,90	-0,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	113
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,1%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	102,99	0,5%	zmiennie	4,8%	3,0%	2
	FAST FINANCE	FFI0121	7,9	90,50	-4,7%	stałe	14,2%	11,7%	162
	GETBACK	GB10219	20,0	99,50	-0,3%	zmiennie	6,1%	4,2%	107
	GETBACK	GB10919	6,0	99,20	-0,4%	zmiennie	6,2%	4,4%	15
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	99,00	-0,4%	zmiennie	6,2%	4,4%	10
	GETBACK	GB31019	5,0	100,70	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	GETBACK	GBK0119	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	402
	GETBACK	GBK0218	8,0	100,28	-0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	88
	GETBACK	GBK0219	13,5	100,00	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	3
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,0%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	50
	GETBACK	GBK0819	18,5	101,00	-1,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	206
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,65	0,4%	stałe	5,7%	3,9%	134
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,50	0,2%	zmiennie	6,1%	4,3%	29
	GETBACK	GBK1019	7,6	99,50	-1,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	1
	GETBACK	GBK1119	11,3	99,70	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	0
	INDOS	INS1017	6,0	101,40	0,6%	stałe	7,0%	5,1%	69
	KANCELARIA MEDIUS	KME0217	2,6	101,50	0,0%	stałe	1,3%	-0,4%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	100,45	-1,3%	stałe	7,0%	5,2%	601
	KANCELARIA MEDIUS	KME0617	3,5	101,00	-0,9%	stałe	6,0%	4,2%	4
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,42	0,4%	stałe	4,8%	3,0%	1
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	102,50	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,14	0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	425
	KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	102,20	0,0%	zmiennie	2,4%	0,5%	0
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	33,8	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	100
	KRUK	KR10621	65,0	100,20	-0,8%	zmiennie	4,9%	3,1%	641
	KRUK	KRU0317	60,0	100,40	0,0%	zmiennie	4,9%	3,0%	41

	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	100,40	-0,5%	zmienne	4,9%	3,0%	1 157
	KRUK	KRU0322	150,0	101,50	0,5%	zmienne	4,7%	2,9%	1
	KRUK	KRU0517	60,0	101,05	0,2%	zmienne	3,8%	1,9%	231
	KRUK	KRU0521	135,0	100,59	-0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	6 692
	KRUK	KRU0522	57,9	101,49	-0,5%	zmienne	4,7%	2,9%	277
	KRUK	KRU0618	15,0	104,10	-1,4%	zmienne	3,6%	1,8%	1
	KRUK	KRU0619	50,0	101,10	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	99,91	0,3%	stałe	4,6%	2,8%	85
	KRUK	KRU0621	100,0	101,27	0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	4
	KRUK	KRU0818	50,0	104,68	2,4%	zmienne	3,5%	1,7%	108
	KRUK	KRU0921	35,0	100,48	-0,3%	zmienne	4,8%	3,0%	443
	KRUK	KRU1018	40,0	102,70	0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	103
	KRUK	KRU1120	30,0	100,07	-0,3%	zmienne	4,7%	2,9%	354
	KRUK	KRU1121	100,0	100,00	-0,7%	zmienne	4,8%	3,0%	10
	KRUK	KRU1217	15,0	101,49	-0,1%	zmienne	4,3%	2,5%	35
	KRUK	KRU1218	10,0	104,00	-0,5%	zmienne	4,0%	2,2%	11
	KRUK	KRU1220	45,0	100,80	0,4%	zmienne	4,9%	3,1%	295
	LINDORFF	CAS1216	4,7	99,50	-0,8%	zmienne	12,5%	10,7%	4
	MW TRADE	MWT0119	20,0	100,30	0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	22
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,20	0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	3
	MW TRADE	MWT0318	30,0	100,20	-2,2%	zmienne	5,7%	3,9%	16
	MW TRADE	MWT0417	15,0	100,00	-0,4%	zmienne	5,8%	4,0%	104
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,20	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	MW TRADE	MWT0819	14,5	100,00		zmienne	5,8%	4,0%	0
	PRAGMA FAKTORING	PRF0218	0,0	100,50	-0,5%	zmienne	5,6%	3,8%	15
	PRAGMA FAKTORING	PRF0418	0,0	100,51	-0,5%	zmienne	5,4%	3,6%	25
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,50	0,2%	zmienne	5,6%	3,8%	337
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmienne	4,8%	2,9%	0
	PRAGMA INKASO	PRI1117	10,0	101,00	0,3%	zmienne	5,2%	3,4%	123
	SAF	SAF0218	2,3	99,90	3,0%	stałe	7,8%	5,8%	34
	SAF	SAF0818	1,1	99,00		stałe	8,4%	6,4%	11
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0

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**.

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

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

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

Siła wpływu na rynek

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

Obroty miesięczne

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