

Popyt na bank

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Sierpień sprzyjał Inwestorom handlującym na Catalyst. Średnia zmiana ceny, ważona obrotami wzrosła o 0,59%. Wśród 16 analizowanych sektorów tylko 6 zanotowało spadek zero discount margin, którego średnia zmiana, ważona obrotami spadła o 14 bps. Spadki rentowności były skupione tylko wokół największych emitentów. Implikowane rentowności wzrosły aż dla 73% notowanych papierów.

Największym zainteresowaniem cieszyły się obligacje **Getin Noble Banku**. Popyt na papierach banku to zasługa nowej propozycji Kancelarii Prezydenta w sprawie „ustawy frankowej”. Według projektu jedynym kosztem dla banków będą spready walutowe, gdzie banki zarabiały więcej niż na oprocentowaniu. GNB jest największym beneficjentem tego rozwiązania. W reakcji na tę propozycję rentowność papierów tego Emitenta mocno spadła, a zmiana ZDM wyniosła w tym miesiącu 146 bps. Mediana rentowności notowanych obligacji banku wynosi obecnie 877 bps. Warto przypomnieć, że w jeszcze dwa miesiące temu była ona wyższa o 263 bps. W dalszym ciągu jest to niższa wartość niż nowo plasowane emisje GNB (WIBOR 6M + 500 bps w sierpniowej ofercie publicznej). Spadek rentowności był widoczny również na papierach **mBanku**.

Największym wzrostem rentowności charakteryzowały się papiery **LZMO** oraz **Action**. W przypadku LZMO jest to zestaw fatalnych informacji – Spółka najpierw nie wykupiła obligacji serii A, których termin spłaty był przesunięty o rok, a także nie wypłaciła odsetek od serii B (LZM1116). W reakcji ceny papierów serii LZM1116 spadły o 66,7%, a LZM0617 o 17,4%. Obligacje Action (ACT0717) kontynuowały spadek ceny zapoczątkowany w zeszłym miesiącu w związku z ogłoszeniem postępowania sanacyjnego wobec Action. Obecnie ich cena wynosi 64,0% nominału po spadku o 24,3%.

Wysokim zainteresowaniem cieszyły się natomiast papiery **Vantage Development** (w szczególności serie VTG0617 i VTG0518). Po lipcowej emisji publicznej deweloper wykupił serię VTG0618, gdzie istniało ryzyko naruszenia warunków emisji.

Mediana rentowności obligacji

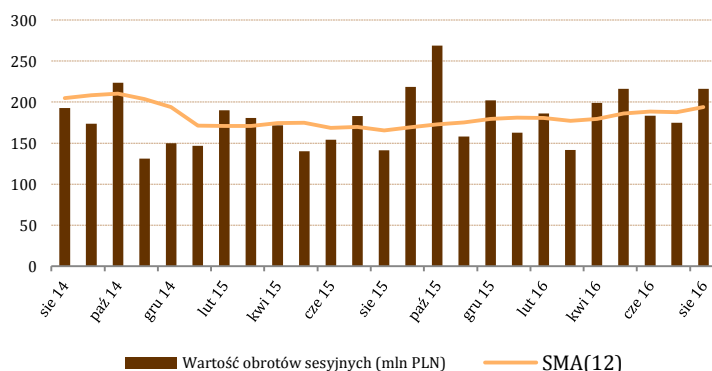
Ceny na zamknięciu 31 sierpnia

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	8 339	3,86%	2,07%	● - 4 bps
GETIN NOBLE BANK	2 326	8,77%	6,98%	● - 146 bps
BUDOWNICTWO	190	4,92%	3,13%	● - 10 bps
CHEMIA	345	4,22%	2,43%	● - 15 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 907	5,64%	3,85%	● - 8 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 577	5,24%	3,45%	● + 13 bps
FUNDUSZ	244	5,37%	3,58%	● - 2 bps
IT	509	3,58%	1,79%	● - 52 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	9 250	2,34%	0,55%	● - 26 bps
POŻYCZKI	290	6,01%	4,22%	● - 43 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	76	5,76%	3,97%	● - 6 bps
RETAIL	373	3,80%	2,01%	● + 2 bps
SIEĆ MEDYCZNA	294	5,12%	3,33%	● + 3 bps
TELEKOMUNIKACJA	2 038	4,10%	2,31%	● - 10 bps
USŁUGI FINANSOWE	281	6,29%	4,50%	● + 87 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 079	5,18%	3,39%	● + 18 bps
INNE	1 566	5,38%	3,59%	● + 38 bps

Największy wpływ na rynek (TOP20)

EMITENT	SERIA	Kurs	Zmiana 1m	Obroty 1m [tys. PLN]	Siła wpływu
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	80,9	↑ 5,0%	2 820	100,0
mBANK	MBK0125	100,4	↑ 1,4%	5 024	50,0
CYFROWY POLSAT	CPS0721	101,8	↑ 0,4%	10 751	30,8
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	79,8	↑ 2,9%	1 453	29,9
mBANK	MBK1223	101,0	↑ 1,1%	3 026	22,5
ALIOR BANK	ALR0924	102,8	↑ 0,9%	3 189	21,1
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	82,0	↑ 9,0%	315	20,2
ACTION	ACT0717	64,0	↓ -24,3%	101	17,3
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	78,4	↑ 4,0%	543	15,3
KRUK	KRU0521	100,2	↓ -0,3%	5 763	14,2
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	97,0	↑ 2,1%	928	13,5
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	102,5	↑ 1,5%	1 253	13,3
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	82,0	↑ 2,6%	688	12,8
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	82,0	↑ 5,1%	342	12,5
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	80,0	↑ 4,6%	326	10,6
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	95,5	↑ 1,6%	883	10,0
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	79,9	↑ 5,1%	274	9,9
CAPITAL PARK	CAP0617	101,0	↑ 0,5%	2 393	8,3
COMP	CMP0620	101,9	↑ 1,9%	582	7,8
ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	99,0	↑ 10,0%	101	7,1

Wartość obrotów sesyjnych



Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
WRZESIEŃ / PAŹDZIERNIK 2016					
BEST	BSTN916	2016-09-09	17,0	100,0	0,0%
Property Lease Fund	PLE0916	2016-09-17	5,0	27,0	0,0%
AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0916	2016-09-21	0,7	100,5	0,0%
KANCELARIA MEDIUS	KME0916	2016-09-26	2,3	100,2	-0,1%
FAST FINANCE	FFI0916	2016-09-27	3,9	99,5	1,6%
WORK SERVICE	WSE1016	2016-10-04	55,0	99,5	-0,7%
Bank Gospodarstwa Krajowego	BGK1016	2016-10-05	500,0	100,0	0,0%
ATAL	ATL1016	2016-10-07	17,6	101,1	0,0%
PRAGMA INWESTYCJE	PIN1016	2016-10-10	10,0	99,8	-0,1%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	2016-10-21	0,1	105,5	0,0%

Obroty

Po słabości rynku, obserwowanej w poprzednim miesiącu, sierpień charakteryzował się rekordową aktywnością jak na okres wakacyjny na Catalyst. Łączna wartość obrotów sesyjnych w przeciągu 22 sesji wyniosła 216,08 mln PLN (+53% r/r). Jest to najlepszy miesiąc pod względem aktywności od początku tego roku. Obrót obligacji korporacyjnych zamknął się w kwocie 101 mln PLN (+4% m/m), a wartość obrotów papierami skarbowymi wyniosła 112,5 mln PLN (+53% m/m).

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

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W sierpniu na Catalyst debiut miało 16 nowych serii obligacji. Największym debiutem były obligacje MCI Capital o wartości nominalnej 54,5 mln PLN. Do obrotu wprowadzono także papiery m.in. Kruka (50 mln PLN), Ghelamco Invest (50 mln PLN), GetBack (ponad 46 mln PLN w 5 seriach), Getin Noble Bank (35 mln PLN), PCC Rokita (25 mln PLN), Medort (21 mln PLN), Robyg (20 mln PLN), Voxel (10 mln PLN) oraz Ronson Europe (10 mln PLN).

Skromniej w tym miesiącu funkcjonował rynek nowych emisji. Największą emisję obligacji uplasował Kruk. Trzyletnie papiery o wartości nominalnej 20 mln EUR będą oprocentowane stałym kuponem wynoszącym 3,00%. Spółka nie wyklucza także próby uplasowania kolejnych euroobligacji w ramach emisji publicznej. Wśród innych znaczących emisji możemy wyróżnić Murapol (45 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN), PCC Rokita (25 mln PLN), Dekpol (19,5 mln PLN w 2 emisjach), SMS Kredyt Holding (11,4 mln PLN), EGB Investments (10 mln PLN), Ronson Europe (10 mln PLN) i Unified Factory (10 mln PLN).

Na zakończenie: koniec konfliktu w Kredyt Inkaso?

Wezwanie na sprzedaż akcji Kredyt Inkaso ogłoszone przez fundusz Waterland doszło do skutku. Tym samym fundusz stanie się największym akcjonariuszem w Spółce. Nowy inwestor powinien zapewnić stabilizację i pozwolić Spółce skoncentrować się wyłącznie na działalności operacyjnej, której dynamika w ostatnim czasie wyhamowała. Spółka może także powrócić do planów przeprowadzenia publicznej emisji długu. Ostatnia emisja (luty 2016 r.) oferowała kupon w wysokości 460 bps ponad WIBOR. Teraz, przy stabilizacji akcjonariatu i odzyskaniu zaufania inwestorów, uzyskane oprocentowanie powinno testować historyczne minima.

Zestawienie obligacji Kredyt Inkaso notowanych na Catalyst

Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Z-Spread / Zero - DM
KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	2,52%
KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	3,60%
KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	1,65%
KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	3,19%
KREDYT INKASO	KRI1216	18,0	-2,12%
KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	42,5	3,81%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
CYFROWY POLSAT	CPS0721	10,8	24,2
KRUK	KRU0521	5,8	16,4
ALIOR BANK	ALR0321	5,4	12,5
mBANK	MBK0125	5,0	6,4
ALIOR BANK	ALR0924	3,2	13,5
ALIOR BANK	ALR0522	3,1	10,4
mBANK	MBK1223	3,0	15,0
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	2,8	3,2
CAPITAL PARK	CAP0617	2,4	4,6
OT LOGISTICS	OTS1118	2,3	5,9

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
GETIN NOBLE BANK	14,1	2 326
ALIOR BANK	13,3	1 315
KRUK	11,0	1 131
CYFROWY POLSAT	10,8	1 000
mBANK	8,1	1 250
GHELAMCO INVEST	4,8	830
BEST	3,1	328
VANTAGE DEVELOPMENT	3,0	93
CAPITAL PARK	2,9	155
OT LOGISTICS	2,6	140

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
PCC ROKITA	PCR0823	2016-08-31	25,00
VINDEXUS	VIN0719	2016-08-31	6,00
VOXEL	VOX0717	2016-08-30	10,00
KRUK	KRU0619	2016-08-22	50,00
MEDORT	MED0420	2016-08-22	21,00
MCI CAPITAL	MCI0619	2016-08-19	54,50
RONSON EUROPE	ROE0419	2016-08-17	10,00
ROBYG	ROB0520	2016-08-08	20,00
GETBACK	GB10919	2016-08-05	6,00
EBI	GB11019	2016-08-05	6,00
GETBACK	GB21019	2016-08-05	16,32
GETBACK	GB31019	2016-08-05	5,00
GETBACK	GBK1019	2016-08-05	7,56
GETBACK	GBK1119	2016-08-05	11,30
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	2016-08-03	35,00
GHELAMCO INVEST	GHI0720	2016-08-03	50,00

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	104,50	0,1%	zmienne	4,2%	2,41%	5 412
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	113,99	0,9%	zmienne	4,3%	2,46%	507
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,80	0,0%	zmienne	4,1%	2,30%	3 082
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,87	-0,1%	zmienne	4,2%	2,41%	544
	ALIOR BANK	ALR0617	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	1,26%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	102,75	0,9%	zmienne	4,5%	2,72%	3 189
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	103,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,52%	314
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	104,99	0,0%	zmienne	4,1%	2,29%	265
	BANK MILLENNIUM	MIL0317	500,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	101
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	101,20	0,4%	zmienne	2,3%	0,5%	5
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOG0222	100,0	100,40	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	107,00	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	11
	BANK POCZTOWY	BPO1216	147,9	100,42	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,20	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	46
	BZ WBK	BZW0717	475,0	101,20	0,0%	zmienne	1,5%	-0,3%	0
	BZ WBK	BZW1216	500,0	100,45	0,0%	zmienne	1,6%	-0,2%	0
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	96,95	2,1%	zmienne	7,8%	6,0%	928
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	82,00	5,1%	zmienne	11,3%	9,5%	342
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	80,00	4,6%	zmienne	10,5%	8,7%	326
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	95,50	1,6%	zmienne	8,4%	6,7%	883
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	82,00	2,6%	zmienne	11,1%	9,3%	688
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	79,00	3,9%	zmienne	10,7%	8,9%	217
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	96,30	2,7%	zmienne	7,7%	5,9%	355
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	76,50	0,0%	zmienne	13,1%	11,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	78,40	4,0%	zmienne	10,8%	9,0%	543
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	100,00		zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	95,00	1,5%	zmienne	8,5%	6,7%	24
	GETIN NOBLE BANK	GNB0617	65,3	99,50	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	1 199
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	95,00	1,1%	zmienne	8,8%	7,0%	479
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	81,00	3,8%	zmienne	11,1%	9,3%	141
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	80,85	5,0%	zmienne	11,0%	9,2%	2 820
	GETIN NOBLE BANK	GNB0817	35,0	97,00	0,0%	zmienne	8,7%	6,9%	576
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	87,00	0,0%	zmienne	10,5%	8,7%	1 560
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	79,75	2,9%	zmienne	11,2%	9,4%	1 453
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	97,10	0,1%	zmienne	8,3%	6,5%	250
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	92,00	5,7%	zmienne	8,3%	6,5%	32
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	98,60	1,6%	zmienne	6,5%	4,7%	23
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	90,00	3,4%	zmienne	9,0%	7,2%	154
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	80,00	6,7%	zmienne	10,9%	9,1%	40

	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	85,01	0,1%	zmiennie	10,8%	9,1%	113
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	79,85	5,1%	zmiennie	10,9%	9,1%	274
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	90,00	6,1%	zmiennie	8,8%	7,0%	146
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	78,10	4,1%	zmiennie	11,0%	9,2%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	98,80	1,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	97,00	5,4%	zmiennie	7,2%	5,4%	82
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	22,3	98,50	0,0%	stałe	4,4%	2,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	97,00	0,7%	zmiennie	8,2%	6,4%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	82,00	9,0%	zmiennie	10,1%	8,3%	315
	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%	0,8%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,38	1,4%	zmiennie	3,8%	2,1%	5 024
	MBANK	MBK1223	500,0	101,00	1,1%	zmiennie	3,9%	2,1%	3 026
	PKO BP 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	BGK	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0
	BGK	BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
	BGK	BGK0517	1 370,0	100,05	0,0%	zmiennie	2,0%	0,3%	0
	BGK	BGK1016	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	109,15	1,1%	stałe	1,8%	0,2%	5
	BGK	IDS1022	5 250,0	121,00	0,0%	stałe	2,1%	0,4%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,5%	0
	EBI	EIB0521	1 750,0	101,00	0,0%	stałe	2,0%	0,4%	203
	EBI	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,0%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,00	0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	71
	ERBUD	ERB0318	52,0	102,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	31
	FAM GRUPA KAPITAŁOWA	FAM0722	24,9	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	8,0%	0
	FAM GRUPA KAPITAŁOWA	FAN0722	7,9	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	8,0%	0
	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA	TOR0818	40,0	99,55	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	508
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	103,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	PCC CONSUMER PRODUCTS KOSMET	KOS1117	3,0	100,15	-0,5%	stałe	6,0%	4,3%	47
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,74	-0,2%	stałe	5,4%	3,7%	382
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	102,00	0,5%	stałe	4,8%	3,1%	114
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,47	-0,2%	stałe	5,0%	3,3%	599
	PCC ROKITA	PCR0517	25,0	101,66	-0,8%	stałe	4,5%	2,9%	83
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,10	-0,5%	stałe	5,0%	3,3%	377
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,99	0,3%	stałe	4,8%	3,1%	83
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,33		stałe	5,0%	3,3%	0
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,43	0,1%	stałe	5,1%	3,4%	167

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0217	53,0	102,00	1,2%	zmiennie	3,2%	1,4%	15
	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,10	0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	25
	CAPITAL PARK	CAP0617	35,0	100,99	0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	2 393
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	10
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	101,00	-0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	23
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	100,85	0,1%	zmiennie	6,2%	4,4%	249
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,10	-0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	197
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	101,24	-0,2%	zmiennie	4,1%	2,3%	725
	ECHO INVESTMENT	ECH0417	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,39	0,0%	zmiennie	4,0%	2,3%	313
	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	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	100,50	0,2%	zmiennie	4,0%	2,2%	1
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,9%	5,2%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,8%	5,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	99,64	-0,8%	zmiennie	5,9%	4,1%	301
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	29,4	100,15	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	101,3	102,99	1,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	215
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	99,87	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	900
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	101,10	0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	28
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	50,0	101,38	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	263
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	118,8	102,04	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	113
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,10	0,6%	zmiennie	5,8%	4,0%	32
	GHELAMCO INVEST	GHE1116	6,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	37,8	101,37	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	99,59	-0,7%	zmiennie	5,9%	4,1%	345
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	99,02	-0,9%	zmiennie	6,1%	4,3%	154
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,14	0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	855
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	356
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,15		zmiennie	5,8%	4,0%	569
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,00	1,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	264
	GHELAMCO INVEST	GHJ0718	27,9	100,55	0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	193
	GHELAMCO INVEST	GHK0718	11,2	102,00	0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	225
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1217	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB0617	1,7	99,50	-0,5%	stałe	10,1%	8,2%	34
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	5,9	99,00	0,0%	stałe	10,2%	8,6%	37
	GTC	GTC0319	200,0	104,00	1,5%	zmiennie	4,6%	2,8%	21
	GTC	GTC0418	294,2	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	101,00	0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	1 022
	POZNAŃSKA 37 SPV	POA0117	15,6	105,50	0,0%	stałe	-5,0%	-6,6%	0
	POZNAŃSKA 37 SPV	POB0117	34,4	105,50	0,0%	stałe	-5,0%	-6,6%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,99	0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	288
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0418	24,5	101,90	1,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	9
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,70	0,6%	zmiennie	5,6%	3,8%	1 379
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	23,5	102,50	1,5%	zmiennie	2,8%	1,1%	1 253
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,90	-0,1%	zmiennie	6,3%	4,6%	39
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	102,10	1,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	1
	WARIMPEX	WXF0218	3,0	106,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,1%	6,3%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	0,1%	-1,5%	0
	Deweloperzy mieszkaniowi	ATAL	ATL0518	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%
ATAL		ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
ATAL		ATL1016	17,6	101,10	0,0%	zmiennie	-4,2%	-6,0%	0
DEVELOPRES		DVR0318	15,0	100,70	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
DOM DEVELOPMENT		DOM0217	120,0	102,00	0,0%	zmiennie	0,7%	-1,1%	0
DOM DEVELOPMENT		DOM0318	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
DOM DEVELOPMENT		DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
ED INVEST S.A.		EDI1116	5,3	99,00	-0,6%	zmiennie	11,5%	9,7%	16
GEO. MIESZKANIE I DOM		GEO0419	10,0	100,17	-0,3%	zmiennie	6,2%	4,4%	205
J.W. CONSTRUCTION HOLDING		JWC1217	120,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
LC CORP		LCC0320	65,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
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	4,3%	2,5%	0
LOKUM DEWELOPER		LKD1017	30,0	101,99	1,3%	zmiennie	3,7%	2,0%	512
LOKUM DEWELOPER		LKD1218	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
MAK DOM		MKD0317	5,5	100,00	0,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	0
MARVIPOL		MVP0819	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	2 296
MURAPOL		MUL1116	18,6	99,60	-0,4%	zmiennie	9,1%	7,3%	31
MURAPOL		MUR0418	30,0	100,01	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	824
MURAPOL		MUR1018	22,5	100,00	0,3%	zmiennie	6,4%	4,6%	132
MURAPOL		MUR1116	8,9	100,06	0,2%	zmiennie	7,0%	5,2%	69
NORDIC DEVELOPMENT		NOR1016	0,1	105,50	0,0%	stałe	-24,9%	-20,0%	0
POLNORD		PND0118	10,5	100,50	-0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	2
POLNORD		PND0217	50,0	100,00	-0,5%	zmiennie	6,0%	4,3%	481
POLNORD		PND0218	34,0	100,35	-0,4%	zmiennie	5,6%	3,8%	32
POLNORD		PND0618	50,0	99,40	-0,4%	zmiennie	5,6%	3,8%	255
ROBYG		ROB0218	45,0	104,00	0,8%	zmiennie	3,1%	1,3%	58
ROBYG		ROB0219	20,0	100,90	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	42
ROBYG		ROB0520	20,0	100,00		zmiennie	4,6%	2,8%	0
ROBYG		ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ROBYG	ROB0819	30,0	102,00	2,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	339
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ROBYG	ROG0218	15,0	101,14	-0,6%	zmiennie	5,0%	3,2%	61
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00		zmiennie	5,3%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	100,84	-0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	196
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	18
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,05	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 017
	RONSON EUROPE	RON0518	28,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	156
	RONSON EUROPE	RON0617	83,5	101,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,5%	82
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0919	10,0	100,49	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	80
	RONSON EUROPE	RON1218	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	UNIDEVELOPMENT	UND0317	20,0	105,99	0,0%	zmiennie	-4,6%	-6,4%	29
	VICTORIA DOM	VDM0618	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,4%	5,6%	0
WIKANA	WIK0117	7,6	100,00	0,0%	zmiennie	7,7%	5,9%	0	
Fundusz	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM1216	4,4	100,70	0,0%	zmiennie	1,7%	0,0%	29
	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	100,00	0,0%	stałe	8,7%	6,9%	38
	IIF	IIF1017	3,0	101,95	0,2%	stałe	6,2%	4,5%	31
	INVISTA	INV1217	2,0	100,00	0,0%	stałe	9,3%	7,4%	0
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,00		zmiennie	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1216	30,0	100,35	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	378
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	101,74	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	104
Inne	2C PARTNERS	2CP0317	3,0	92,60	-4,7%	stałe	26,7%	22,8%	52
	2C PARTNERS	2CP0517	2,0	94,11	-2,3%	stałe	19,7%	16,8%	27
	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	94,90	2,4%	stałe	14,5%	12,2%	21
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmiennie	3,6%	1,9%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	100,59	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	106
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,5	102,00	0,9%	zmiennie	5,6%	3,8%	31
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	10,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	101
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	14
	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	1,7	100,60	0,6%	stałe	7,8%	6,0%	54
	INTEGER.PL	ITG0217	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	INTEGER.PL	ITG0617	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	INTEGER.PL	ITG0918	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	INTEGER.PL	ITG1217	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]	
Inne	INTEGER.PL	ITG1219	15,0	96,00	0,0%	zmiennie	8,4%	6,7%	0	
	LZMO	LZM0617	3,0	63,64	-17,4%	stałe	90,0%	67,6%	3	
	LZMO	LZM1116	6,1	25,00	-66,7%	stałe	46555,3%	612,9%	16	
	MEDORT	MED0420	21,0	101,00		zmiennie	6,7%	4,9%	70	
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,55	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0	
	OT LOGISTICS	OTS0217	30,0	99,80	-0,3%	zmiennie	6,3%	4,5%	19	
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,20	0,4%	stałe	5,4%	3,7%	226	
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,35	0,3%	zmiennie	5,5%	3,7%	2 323	
	PCC AUTOCHEM	AUT0217	3,0	101,40	0,0%	stałe	3,4%	1,8%	1	
	POLBRAND	PBD1017	1,6	92,00	0,0%	stałe	18,3%	15,6%	0	
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	102,50	1,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	3	
	SUMMA LINGVAE SPÓŁKA AKCYJNA	SUL0717	1,4	102,20	0,0%	stałe	7,5%	5,7%	0	
	WORK SERVICE	WSE0317	20,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0	
	WORK SERVICE	WSE0717	25,0	105,20	0,7%	zmiennie	1,1%	-0,7%	1	
	WORK SERVICE	WSE1016	55,0	99,50	-0,7%	zmiennie	11,4%	9,6%	273	
	WSIP SA	WSP0918	124,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0	
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	103,50	-0,5%	zmiennie	4,0%	2,2%	43	
	ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	101,35	-0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	324	
	IT	AB	ABE0720	70,0	100,70	0,0%	zmiennie	3,1%	1,33%	0
		AB	ABE0819	100,0	100,75	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	0
ACTION		ACT0717	100,0	63,99	-24,3%	zmiennie	63,9%	62,2%	101	
COMP		CMP0620	50,0	101,90	1,9%	zmiennie	3,6%	1,8%	582	
COMP		CMP0717	36,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0	
CUBE. ITG		CTG0417	3,5	99,40	0,4%	zmiennie	9,0%	7,2%	119	
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	101,00	-0,5%	stałe	8,1%	6,4%	10	
UNIFIED FACTORY		UFC0217	3,0	100,49	-0,5%	stałe	7,9%	6,0%	96	
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%	0,9%	0	
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmiennie	2,3%	0,6%	0	
	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0	
	PGNIG	PGN0617	2 500,0	101,19	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	0	
	PKN ORLEN	PK11117	100,0	100,97	0,5%	zmiennie	2,3%	0,5%	248	
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,56	0,1%	zmiennie	2,8%	1,0%	406	
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	101,31	0,0%	zmiennie	2,2%	0,5%	990	
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	107,50	0,2%	stałe	2,8%	1,2%	158	
	PKN ORLEN	PKN0517	200,0	100,56	-0,2%	zmiennie	2,5%	0,8%	195	
	PKN ORLEN	PKN0617	200,0	100,81	0,2%	zmiennie	2,2%	0,4%	150	
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,63	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	215	
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,05	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0	
	CAPITAL SERVICE	CSV0217	2,9	100,00	0,0%	stałe	9,6%	7,7%	5	

	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	CSV0717	2,2	101,72	0,3%	zmiennie	7,3%	5,5%	8
	CAPITAL SERVICE	CSX0717	1,1	101,51	0,5%	zmiennie	7,5%	5,7%	29
	EUROCENT	ERC0617	1,8	102,50	1,0%	stałe	5,2%	3,5%	9
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	103,50	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	101,98	1,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	544
	FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	20,5	102,37	0,9%	zmiennie	4,9%	3,1%	685
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	99,39	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	940
	MIKROKASA	MKR0417	1,7	100,89	0,7%	stałe	7,5%	5,7%	41
	MIKROKASA	MKR0517	1,5	101,00	0,5%	stałe	6,7%	5,0%	2
	MIKROKASA	MKR0617	1,0	101,00	0,0%	stałe	7,6%	5,8%	9
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,10	0,0%	stałe	8,1%	6,3%	0
	MIKROKASA	MKR1116	2,0	100,16	-0,3%	stałe	8,5%	6,5%	4
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	101,68	0,7%	stałe	7,3%	5,6%	14
	SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	99,01	0,0%	stałe	10,0%	8,1%	5
Przemysł drzewny	KLON	KLN0217	2,5	100,90	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	82
	KLON	KLN1118	2,0	101,00	0,0%	zmiennie	7,3%	5,5%	0
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	96,00	0,5%	zmiennie	6,1%	4,3%	118
Retail	CCC	CCC0619	210,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	15,2%	12,8%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	310,0%	166,4%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	98,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	197
	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0916	0,7	100,45	0,0%	zmiennie	-2,4%	-4,2%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	9,0	72,99	1,4%	zmiennie	25,7%	23,9%	40
	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA	MDG0419	50,0	101,30	0,3%	zmiennie	4,9%	3,2%	88
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,60	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	1 528
	VOXEL	VOX0717	10,0	100,15		zmiennie	6,6%	4,8%	379
Telekom	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	101,78	0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	10 751
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 038,0	102,49	0,3%	zmiennie	4,3%	2,5%	415
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0717	1,0	100,50	-0,5%	stałe	8,1%	6,3%	59
	AOW FAKTORING	AOW0317	5,0	100,00	-0,9%	zmiennie	6,7%	5,0%	31
	AOW FAKTORING	AOW0517	5,0	100,50	-0,5%	zmiennie	6,1%	4,3%	33
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	100,60	-1,4%	zmiennie	6,5%	4,7%	109
	GPW	GPW0117	120,5	100,50	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	1 106
	GPW	GPW1022	125,0	102,50	0,5%	stałe	2,8%	1,1%	15
	PRAGMA INWESTYCJE	PIN1016	10,0	99,82	-0,1%	zmiennie	7,5%	5,7%	47
	PROPERTY LEASE FUND	PLE0916	5,0	27,00	0,0%	stałe	#####	2595,9%	1
	PROPERTY LEASE FUND	PLE1216	2,7	98,00	0,0%	stałe	16,1%	13,3%	0
		BEST	BST0319	35,0	99,00	1,0%	zmiennie	5,5%	3,7%
BEST		BST0320	20,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	655

	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%	535
	BEST	BST0520	50,0	99,50	-0,2%	zmiennie	5,4%	3,6%	210
	BEST	BST0720	4,7	99,50	-0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	110
	BEST	BST0820	60,0	99,60	-0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	17
	BEST	BST1018	50,0	100,59	0,0%	stałe	5,8%	4,1%	453
	BEST	BST1218	6,8	99,00	-1,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	213
	BEST	BSTL320	40,0	100,60	0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	611
	BEST	BSTN916	17,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	0
	BEST II NS FIZ	BS20118	30,0	100,00	-0,5%	zmiennie	6,1%	4,3%	315
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	102,00	1,5%	zmiennie	5,3%	3,5%	20
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,2%	3,5%	10
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	102,50	-1,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	32
	FAST FINANCE	FFI0121	8,4	99,00	0,4%	stałe	11,2%	9,1%	123
	FAST FINANCE	FFI0916	3,9	99,49	1,6%	zmiennie	14,2%	12,4%	144
	FAST FINANCE	FFI1116	8,6	98,01	1,1%	zmiennie	18,0%	16,2%	80
	GETBACK	GB10919	6,0	100,00		zmiennie	5,8%	4,0%	380
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00		zmiennie	5,9%	4,1%	29
	GETBACK	GB21019	16,3	100,00		zmiennie	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	100,40		zmiennie	5,7%	3,9%	12
	GETBACK	GBK0819	18,5	101,62	-1,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	16
	GETBACK	GBK0919	6,6	101,10	-0,5%	zmiennie	5,9%	4,1%	88
	GETBACK	GBK1019	7,6	100,00		zmiennie	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	100,99		zmiennie	5,5%	3,7%	135
	INDOS	INS1017	6,0	99,00	-2,3%	stałe	9,6%	7,8%	167
	KANCELARIA MEDIUS	KME0217	2,6	101,70	0,0%	stałe	4,7%	3,0%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0617	3,5	100,50	-1,5%	stałe	7,4%	5,7%	126
	KANCELARIA MEDIUS	KME0916	2,3	100,17	-0,1%	stałe	6,2%	4,4%	22
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	101,90	-4,7%	stałe	5,8%	4,2%	5
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	102,50	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	100,90	0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 073
	KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	102,20	0,0%	zmiennie	3,4%	1,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI1216	18,0	102,20	0,0%	zmiennie	-0,3%	-2,1%	0
	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	42,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	203
	KRUK	KR10621	65,0	100,19	-0,2%	zmiennie	4,9%	3,1%	2 196
	KRUK	KRU0317	60,0	100,99	-0,9%	zmiennie	4,4%	2,6%	13
	KRUK	KRU0321	65,0	100,22	-0,3%	zmiennie	4,9%	3,1%	1 112
	KRUK	KRU0322	150,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	KRUK	KRU0517	60,0	101,41	-0,5%	zmiennie	4,0%	2,2%	14
	KRUK	KRU0521	135,0	100,22	-0,3%	zmiennie	4,9%	3,1%	5 763
	KRUK	KRU0522	57,9	101,50	1,5%	zmiennie	4,7%	2,9%	145

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0618	15,0	105,60	1,4%	zmiennie	3,1%	1,3%	3
	KRUK	KRU0619	50,0	100,00		zmiennie	4,3%	2,5%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	101,00	0,5%	stałe	4,3%	2,6%	248
	KRUK	KRU0621	100,0	100,99	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	34
	KRUK	KRU0818	50,0	104,86	1,1%	zmiennie	3,7%	1,9%	34
	KRUK	KRU1018	40,0	103,10	1,1%	zmiennie	4,7%	2,9%	1
	KRUK	KRU1116	30,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	30
	KRUK	KRU1120	30,0	100,24	-0,5%	zmiennie	4,6%	2,8%	617
	KRUK	KRU1121	100,0	101,20	0,2%	zmiennie	4,5%	2,7%	696
	KRUK	KRU1216	40,0	100,00	-1,3%	zmiennie	6,2%	4,4%	25
	KRUK	KRU1217	15,0	101,50	0,2%	zmiennie	4,5%	2,7%	62
	KRUK	KRU1218	10,0	104,50	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	KRUK	KRU1220	45,0	101,50	-0,9%	zmiennie	4,7%	2,9%	49
	LINDORFF	CAS1216	4,8	100,35	0,0%	zmiennie	5,6%	3,9%	4
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,00	-1,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	216
	MW TRADE	MWT0219	10,0	100,40	1,4%	zmiennie	5,1%	3,3%	64
	MW TRADE	MWT0318	30,0	101,50	0,8%	zmiennie	4,9%	3,1%	2
	MW TRADE	MWT0417	15,0	100,60	-0,4%	zmiennie	4,8%	3,0%	16
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,20	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	P.R.E.S.C.O. GROUP	PRE1117	35,0	100,00	-1,5%	zmiennie	6,2%	4,4%	319
	PRAGMA FAKTORING	PRF0218	10,0	100,53	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	53
	PRAGMA FAKTORING	PRF0418	10,0	100,40	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	170
	PRAGMA FAKTORING	PRF1216	20,0	100,40	-1,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	39
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	1,2%	zmiennie	4,9%	3,1%	10
	PRAGMA INKASO	PRI1117	10,0	100,74	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	28
	SAF	SAF0218	2,3	101,69	0,4%	stałe	6,4%	4,6%	41
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00		zmiennie	5,2%	3,4%	0
	VINDEXUS	VIN1116	0,8	102,30	-0,5%	zmiennie	-4,2%	-6,0%	31

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ - oznacza terminową stopę 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.