

Czekając na wykup

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Podczas gdy polskie obligacje skarbowe przechodzą słabszy okres, rynek Catalyst konsekwentnie pnie się w górę. W kwietniu po raz kolejny zaobserwowaliśmy umocnienie cen obligacji korporacyjnych. Średnia zmiana kursu (ważona obrotami), wyniosła +0,73%, przy czym wzrost zanotowało 53% notowanych serii (spadek - 36%). Największe zainteresowanie wzbudzały papiery **Alior Banku** i **Włodarzewskiej**.

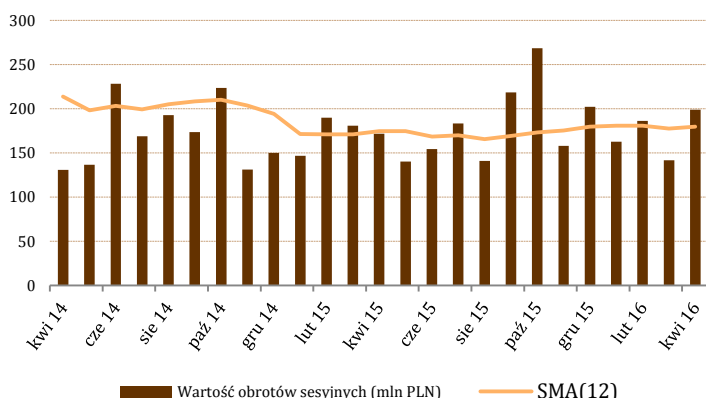
Deweloper musi 15 maja dokonać wykupu serii WLO0516 i WLD0516 o łącznej wartości nominalnej 22,1 mln złotych. W ostatnich dniach, spółka skupiła od obligatariuszy papiery o nominalnie 4,6 mln złotych, przy czym transakcje zostały prawdopodobnie dokonane poza rynkiem. Cena nie została podana do wiadomości, co może wskazywać na częściowo niegotówkową formę wykupu.

Jeszcze w lutym, za obligacje Włodarzewskiej płacono niespełna 20% nominału. Na koniec kwietnia, bardziej płynna seria WLO0516 osiągnęła kurs 73,9 przy miesięcznych obrotach przekraczających 1 mln złotych. Obie emisje są zabezpieczone hipoteką na polu golfowym Sobienie Królewskie, którego wartość jest kilkukrotnie wyższa niż zobowiązania z tytułu obligacji. Windykacja z hipoteki wiąże się zazwyczaj z dużymi opóźnieniami - dyskonto papierów dewelopera może wynikać właśnie z tego ryzyka.

Duże spadki rentowności widoczne były również na obligacjach Aliora. Bank uplasował w kwietniu dwie emisje podporządkowane, wycenione z premią 300 i 325 bps powyżej WIBOR-u. Zmiana ceny papierów ALR0321 (premia 282bps) wynika zatem z dostosowania do nowych, długoterminowych emisji. Jeszcze większe wzrosty zanotowano w przypadku papierów ALR0421 (ex-Meritum). Ku zaskoczeniu rynku, bank nie skorzystał z opcji wykupu wysoko oprocentowanej emisji. Po wzrostach z końcówki miesiąca, ALR0421 jest notowana przy premii 360 bps (bid) i 330 bps (ask).

Warto również wspomnieć o papierach **Getinu**, które kolejny miesiąc z rzędu notuje wzrosty cen. Implikowana marża ponad WIBOR to nadal ok. 900 punktów bazowych, jednak od lutowego dołka nastąpiła już zauważalna poprawa.

Wartość obrotów sesyjnych



Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | Discount margin | Zero Discount Margin | Δ DM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-----------------|----------------------|-------------|
| BANKI EX GETIN | 8 166 | 4,47% | 2,73% | ● + 42 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 2 651 | 10,72% | 8,98% | ● - 32 bps |
| BUDOWNICTWO | 168 | 3,97% | 2,23% | ● + 7 bps |
| CHEMIA | 259 | 4,62% | 2,88% | ● - 12 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 2 956 | 5,66% | 3,92% | ● - 32 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 1 553 | 5,32% | 3,58% | ● - 7 bps |
| FUNDUSZ | 290 | 5,52% | 3,78% | ● - 17 bps |
| IT | 524 | 3,74% | 2,00% | ● - 9 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 9 280 | 2,60% | 0,86% | ● + 1 bps |
| POŻYCZKI | 298 | 6,19% | 4,45% | ● - 48 bps |
| PRZEMYSŁ DRZEWNY | 124 | 5,09% | 3,35% | ● + 30 bps |
| RETAIL | 509 | 4,41% | 2,67% | ● + 2 bps |
| SIEĆ MEDYCZNA | 256 | 5,89% | 4,15% | ● - 144 bps |
| TELEKOMUNIKACJA | 2 038 | 4,42% | 2,68% | ● - 5 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 279 | 6,15% | 4,41% | ● - 16 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 1 443 | 4,99% | 3,25% | ● - 16 bps |
| INNE | 1 593 | 5,44% | 3,70% | ● - 4 bps |

Największy wpływ na rynek (TOP20)

| EMITENT | SERIA | Kurs | Zmiana 1m | Obroty 1m [tys. PLN] | Siła wpływu |
|------------------|---------|-------|-----------|----------------------|-------------|
| WŁODARZEWSKA | WLO0516 | 73,9 | ↑ 23,2% | 1 160 | 100,0 |
| ALIOR BANK | ALR0321 | 103,0 | ↑ 1,5% | 10 669 | 58,7 |
| ALIOR BANK | ALR0421 | 110,5 | ↑ 9,4% | 1 523 | 53,3 |
| ORBIS | ORB0620 | 100,6 | ↓ -0,9% | 5 078 | 17,7 |
| GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 100,2 | ↑ 1,2% | 2 596 | 11,6 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0519 | 101,4 | ↑ 1,0% | 2 919 | 10,9 |
| GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 100,3 | ↑ 1,1% | 2 708 | 10,9 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0617 | 94,5 | ↑ 1,5% | 1 818 | 10,2 |
| ALIOR BANK | ALR1022 | 103,5 | ↑ 1,2% | 2 262 | 10,0 |
| LC CORP | LCC0619 | 101,6 | ↓ -0,8% | 2 070 | 6,5 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 101,2 | ↑ 0,2% | 6 688 | 6,2 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 77,0 | ↓ -2,3% | 633 | 5,3 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0418 | 91,6 | ↑ 1,9% | 745 | 5,3 |
| mBANK | MBK1223 | 99,4 | ↓ -0,6% | 2 322 | 5,1 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 77,0 | ↑ 2,6% | 482 | 4,7 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0218 | 91,5 | ↑ 0,7% | 1 776 | 4,5 |
| ALIOR BANK | ALR1221 | 103,0 | ↑ 1,0% | 1 225 | 4,5 |
| MURAPOL | MUR0418 | 100,3 | ↑ 1,3% | 912 | 4,4 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0318 | 92,0 | ↑ 2,2% | 481 | 4,0 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0418 | 101,4 | ↑ 1,4% | 698 | 3,7 |

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|-----------------------|---------|------------|---------------|-------|--------------|
| MAJ 2016 | | | | | |
| PCC CONSUMER PRODUCTS | KOS0516 | 2016-05-05 | 4,2 | 100,0 | 0,0% |
| WIERZYCIEL | WRL0516 | 2016-05-13 | 2,0 | 98,6 | 0,7% |
| WŁODARZEWSKA | WLD0516 | 2016-05-15 | 4,6 | 75,0 | 0,0% |
| WŁODARZEWSKA | WLO0516 | 2016-05-15 | 16,8 | 73,9 | 23,2% |
| BEST | BST0516 | 2016-05-28 | 39,0 | 99,6 | -0,3% |
| UNIBEP | UNI0516 | 2016-05-28 | 11,0 | 101,1 | 0,0% |
| KERDOS GROUP | KRS0516 | 2016-05-31 | 2,0 | 86,0 | 0,0% |

Obroty

Łączna wartość transakcji zawartych na Catalyst wyniosła ok. 213 mln złotych. Handel obligacjami korporacyjnymi na 21 kwietniowych sesjach przyjął niemal identyczną wartość, co w ubiegłym miesiącu (107 mln PLN). Obroty w ramach transakcji pakietowych wyniosły zaledwie 14mln. Po przestoju w marcu, na sile przybrał z kolei handel papierami skarbowymi (89mln vs 30 mln).

Spowolnienie handlu na papierach Cyfrowego Polsatu wykorzystwała **ALR0321**, stając się najbardziej płynnym papierem na Catalyst. Zwracamy uwagę na podwyższoną aktywność handlu na papierach firm deweloperskich. Dobra koniunktura na rynku przyciąga zainteresowanie inwestorów. W zestawieniach przoduje **Ghelamco**, ale podwyższone obroty widać też w przypadku **Polnordu**, **Capital Park** i **LC Corp**.

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W kwietniu na Catalyst zadebiutowało 10 nowych serii obligacji. Największym debiutem była 5-letnia publiczna emisja **Kruka** o wartości nominalnej 65 mln PLN. Jej oprocentowanie wynosi 3,15% + WIBOR 3M. Do obrotu wprowadzono również papiery **Ghelamco**, dwie serie o nominale 50 i 30 mln PLN, które były oferowane detalicznym inwestorom, **Dekpolu** (35 mln PLN) i **Integera** (20 mln PLN).

Ponownie duży udział w nowych emisjach w tym miesiącu miały emisje publiczne. Alior Bank uplasował dwie serie papierów o łącznej wartości 220 mln PLN. Popyt na 6-letnie papiery podporządkowane o wartości 150 mln PLN (WIBOR + 325bps) wyniósł prawie 445 mln PLN. Kolejna seria o wartości 70 mln PLN również znalazła wielu chętnych, pomimo obniżenia parametrów oferty (8-letnie, kupon WIBOR +300bps) wartość zapisów wyniosła ponad 265 mln PLN. Publiczne emisje przeprowadzili również Best (50 mln PLN), Getin Noble Bank (2x35 mln PLN) oraz PCC Rokita (25 mln PLN). Z pozostałych znaczących emisji można wyróżnić MCI (600 mln CZK, ok. 95 mln PLN), GetBack (dwie serie o wartości 60 mln PLN), Medicalgorithmics (50 mln PLN) i Rubicon Partners (20 mln).

Inwestorzy detaliczni na zakupach

Ostatnie tygodnie były pokazem siły ze strony inwestorów indywidualnych. Na pniu sprzedały się obligacje **Aliora**, **Rokity** oraz **Besta**. Skala sukcesu była zaskoczeniem nawet dla samych emitentów – szybko zaoferowane zostały nowe emisje, z wydłużonymi tenorami i obniżonymi kuponami. W przypadku Aliora, popyt na 6 i 8-letnie papiery o wartości 220mln przekroczył 700mln. Około 90% popytu pochodziło od inwestorów indywidualnych. Wydarzenie to jest o tyle znaczące, że na Catalyst można było kupić obligacje Aliora o krótszej zapadalności i rentownościach wyższych o kilkadziesiąt bps.

Różnica była jeszcze większa przy kwietniowych ofertach Getinu. Dwie emisje podporządkowane na 35mln złotych zamknęły się przy premii 500bps, podczas gdy na Catalyst można było uzyskać 900-1000bps. Widać zatem, że w środowisku niskich stóp, inwestorzy detaliczni chętnie kupią papiery znanego emitenta o kilkuprocentowym kuponie – nawet jeżeli zaoferowane warunki nie są najkorzystniejsze. Wiele wskazuje na to, że popyt ze strony detalicznych nie osłabnie. Wartość bankowych depozytów rośnie r/r o około 10% (w marcu +9%), a oferta depozytowa będzie ulegała pogorszeniu.

Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|-----------------|---------|--------------------|--------------------|
| ALIOR BANK | ALR0321 | 10,7 | 25,1 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 6,7 | 24,8 |
| ORBIS | ORB0620 | 5,1 | 5,1 |
| POLNORD | PND0217 | 4,0 | 4,6 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0519 | 2,9 | 4,4 |
| GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 2,7 | 3,9 |
| GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 2,6 | 3,0 |
| CAPITAL PARK | CAP0617 | 2,4 | 4,3 |
| PKN ORLEN | PKN0517 | 2,4 | 4,2 |
| mBANK | MBK1223 | 2,3 | 12,9 |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| ALIOR BANK | 16,8 | 1 095 |
| GHELAMCO INVEST | 12,2 | 748 |
| GETIN NOBLE BANK | 10,6 | 2 651 |
| PKN ORLEN | 7,2 | 2 000 |
| CYFROWY POLSAT | 6,7 | 1 000 |
| ORBIS | 5,1 | 300 |
| KRUK | 4,9 | 673 |
| POLNORD | 4,5 | 145 |
| CAPITAL PARK | 3,4 | 155 |
| LC CORP | 3,3 | 165 |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Pierwsze notowania obligacji

| Emitent | Seria | Wartość emisji (mln PLN) | Data debiutu |
|-----------------|---------|--------------------------|--------------|
| DEKPOL | DEK1018 | 35 | 2016-04-29 |
| BEST | BST0720 | 5 | 2016-04-26 |
| BEST | BST1218 | 7 | 2016-04-26 |
| FLORSEN | FL00119 | 10 | 2016-04-25 |
| RONSON EUROPE | RON0220 | 10 | 2016-04-21 |
| INTEGER.PL | ITG0217 | 20 | 2016-04-20 |
| GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30 | 2016-04-14 |
| KRUK | KRU0321 | 65 | 2016-04-12 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50 | 2016-04-07 |
| RONSON EUROPE | RON1218 | 15 | 2016-04-07 |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Wybrane papiery emitentów przeprowadzających oferty publiczne

| EMITENT | Seria | Kurs | Premia (ZDM) |
|------------------|---------|--------|--------------|
| ALIOR BANK | ALR0321 | 103,00 | 2,82% |
| ALIOR BANK | ALR0421 | 110,50 | 3,40% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 76,95 | 9,21% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 77,00 | 10,06% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 83,00 | 9,81% |
| BEST | BST0820 | 99,50 | 3,71% |
| BEST | BST1018 | 101,40 | 3,80% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Przegląd wydarzeń makroekonomicznych

Strach przed decyzją Moody's

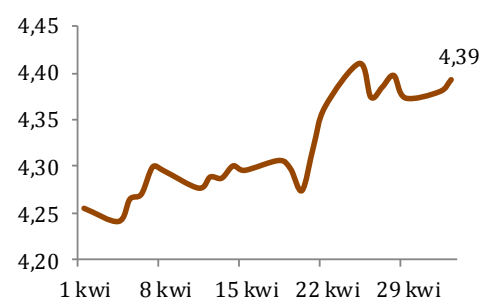
Kwiecień przyniósł zdecydowane pogorszenie nastrojów wokół Polski. Złoty w relacji do euro stracił prawie 4% w przeciągu miesiąca, a rentowność krajowych 10-letnich obligacji wzrosła aż o 30 pb. do poziomu 3,10%. Ostatnio z tak wysokimi poziomami mieliśmy do czynienia na początku bieżącego roku, chwilę po obniżce ratingu kredytowego dla Polski przez S&P. Widoczna obecnie ucieczka kapitału z naszego rynku jest spowodowana obawami inwestorów przed decyzją agencji Moody's, która na 13 maja zapowiedziała przegląd ratingu dla Polski. Według ankiety przeprowadzonej przez Reutera, opublikowanej pod koniec kwietnia, aż 11 z 24 analityków jest zdania, że Moody's obniży rating z poziomu A2 do A3, a pozostałych 13 analityków spodziewa się tylko zmiany perspektywy ratingu ze stabilnej do negatywnej. Decyzja Moody's nie powinna być tak wielkim zaskoczeniem jak styczniowa S&P i nie należy spodziewać się gwałtownych reakcji na polskich aktywach, gdyż została ona już w dużej części zdyskontowana przez rynek.

Dodatковым impulsem, który negatywnie wpływał na polskie aktywa były bardzo słabe dane makroekonomiczne z rodzimej gospodarki. Inflacja CPI wypadła poniżej oczekiwań i w ujęciu rocznym wyniosła -0,90%, inflacja PPI zanotowała najniższą wartość w przeciągu roku i wyniosła -1,70%, odczyt produkcji przemysłowej wyniósł 0,50% przy konsensusie rynkowym na poziomie 2,70%, sprzedaż detaliczna również wypadła bardzo słabo, wzrost o 0,80% w ujęciu rocznym przy prognozie 3,40%. Na deser poznaliśmy odczyt PMI dla przemysłu, wartość tego indeksu wyniosła 51,0 pkt. przy oczekiwaniach rządu 53,1 pkt.

Status quo w polityce pieniężnej

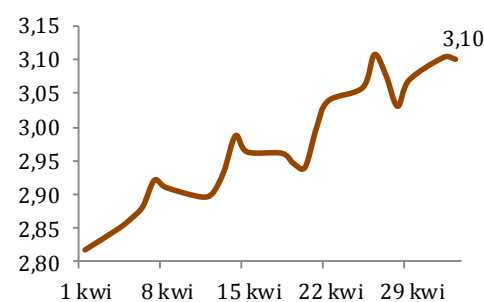
Największe banki centralne nie zdecydowały się na zmiany w tym miesiącu. Komunikaty przedstawione zarówno przez Rezerwę Federalną jak i Europejski Bank Centralny były gołębnie. Członkowie FOMC w dalszym ciągu wstrzymują się z podwyżkami stóp procentowych, a przedstawiciele EBC deklarują gotowość do kontynuacji ekspansywnej polityki pieniężnej, by inflacja powróciła na odpowiednie poziomy. Obie decyzje były zgodne z konsensusem. Zaskoczeniem dla obserwatorów rynków finansowych była decyzja Banku Japonii, który nie zwiększył skali luzowania polityki monetarnej. W efekcie rozczarowani inwestorzy spowodowali mocną wyprzedaż na różnych klasach aktywów. Rodzima Rada Polityki Pieniężnej również pozostawiła stopy bez zmian, pomimo nieustępującej deflacji. Ciekawostką jest wypowiedź jednego z członków RPP, który wyraził zainteresowanie obecnością „niestandardowych instrumentów” w przyszłej polityce pieniężnej stosowanej przez NBP.

Kurs EURPLN



Źródło: Stooq

Rentowność 10-letnich obligacji Polski



Źródło: Stooq

Polska - dane makroekonomiczne (marzec r/r)

| | |
|-----------------------|----------|
| Inflacja CPI | -0,90% |
| Inflacja bazowa CPI | -0,20% |
| Inflacja PPI | -1,70% |
| Produkcja przemysłowa | 0,50% |
| Sprzedaż detaliczna | 0,80% |
| Indeks PMI przemysłu | 51,0 pkt |
| Stopa bezrobocia | 10,00% |

Źródło: GUS

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--|-------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|
| | ALIOR BANK | ALR0321 | 193,0 | 103,00 | 1,5% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 10 669 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 110,50 | 9,4% | zmienne | 5,1% | 3,4% | 1 523 |
| | ALIOR BANK | ALR0617 | 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,2% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 100,00 | -0,8% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 1 160 |
| | ALIOR BANK | ALR1022 | 80,0 | 103,47 | 1,2% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 2 262 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 103,00 | 1,0% | zmienne | 4,5% | 2,7% | 1 225 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0317 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,2% | 1,5% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0618 | 300,0 | 100,80 | -0,4% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 10 |
| | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA | BOD0521 | 100,0 | 100,00 | -2,7% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 204 |
| | 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 | 4,0% | 2,3% | 0 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0721 | 47,3 | 101,55 | 0,0% | zmienne | 5,1% | 3,4% | 0 |
| | BANK POCZTOWY | BPO1022 | 50,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 0 |
| | BANK POCZTOWY | BPO1216 | 147,9 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 2,3% | 0,6% | 0 |
| | BZ WBK | BZW0618 | 485,0 | 100,50 | 0,5% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 7 |
| | BZ WBK | BZW0717 | 475,0 | 101,20 | 0,0% | zmienne | 1,7% | 0,0% | 0 |
| | BZ WBK | BZW1216 | 500,0 | 100,45 | 0,2% | zmienne | 2,2% | 0,5% | 1 519 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0218 | 241,6 | 91,52 | 0,7% | zmienne | 10,7% | 8,9% | 1 776 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 75,0 | 78,50 | -5,1% | zmienne | 12,0% | 10,2% | 77 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 76,50 | 2,0% | zmienne | 11,2% | 9,4% | 406 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0318 | 160,0 | 92,00 | 2,2% | zmienne | 10,0% | 8,3% | 481 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 69,4 | 77,00 | -2,3% | zmienne | 12,4% | 10,7% | 633 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 76,95 | 2,6% | zmienne | 11,0% | 9,2% | 482 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0418 | 40,0 | 91,56 | 1,9% | zmienne | 10,1% | 8,3% | 745 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0420 | 45,0 | 80,80 | -0,2% | zmienne | 10,9% | 9,2% | 20 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 77,99 | 0,1% | zmienne | 10,6% | 8,8% | 214 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0518 | 37,3 | 91,00 | 1,2% | zmienne | 10,2% | 8,4% | 306 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0617 | 339,1 | 94,50 | 1,5% | zmienne | 8,4% | 6,7% | 1 818 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0618 | 250,0 | 94,00 | 0,0% | zmienne | 8,7% | 7,0% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0620 | 42,7 | 79,99 | 2,6% | zmienne | 10,9% | 9,1% | 2 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0717 | 65,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,7% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 148,6 | 77,00 | 1,3% | zmienne | 11,8% | 10,1% | 534 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0817 | 35,0 | 96,00 | 0,0% | zmienne | 8,5% | 6,8% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 172,0 | 83,00 | -1,0% | zmienne | 11,6% | 9,8% | 949 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 77,20 | 2,9% | zmienne | 11,5% | 9,8% | 211 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0917 | 50,0 | 94,39 | 2,6% | zmienne | 9,7% | 8,0% | 307 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 18,0 | 83,50 | 0,6% | zmienne | 11,2% | 9,5% | 106 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1017 | 45,0 | 93,00 | 0,0% | zmienne | 10,5% | 8,7% | 462 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1019 | 40,0 | 84,49 | 3,2% | zmienne | 10,7% | 9,0% | 64 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 77,20 | 0,3% | zmienne | 11,4% | 9,7% | 290 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1119 | 40,0 | 80,02 | -3,6% | zmienne | 12,2% | 10,5% | 35 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 76,20 | 0,3% | zmienne | 11,6% | 9,9% | 328 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-------------------------------|---------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|--------------|----------------------|------------------|
| Banki | GETIN NOBLE BANK | GNB1217 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,7% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1219 | 40,6 | 81,01 | -1,0% | zmienne | 11,7% | 9,9% | 220 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 24,2 | 77,89 | 3,9% | zmienne | 10,6% | 8,9% | 25 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 4,0% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNF0618 | 40,0 | 93,99 | -1,1% | zmienne | 8,4% | 6,6% | 10 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0320 | 28,7 | 96,80 | -3,0% | stałe | 4,9% | 3,1% | 28 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0917 | 20,0 | 94,00 | 0,0% | zmienne | 9,9% | 8,2% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 76,00 | 2,0% | zmienne | 11,6% | 9,8% | 84 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1217 | 565,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,6% | 0,9% | 0 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1219 | 300,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,5% | 0,7% | 0 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 98,00 | -2,0% | zmienne | 4,1% | 2,4% | 500 |
| | MBANK | MBK1223 | 500,0 | 99,36 | -0,6% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 2 322 |
| | PKO BP | PKO0922 | 1 600,7 | 102,50 | 0,0% | zmienne | 3,0% | 1,2% | 0 |
| | RAIFFEISEN BANK POLSKA | RBP1117 | 500,0 | 100,15 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,2% | 0 |
| BGK / EBI | BGK | BGK0118 | 1 000,0 | 100,35 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | BGK | BGK0517 | 1 370,0 | 100,05 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | BGK | BGK1016 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,2% | 0 |
| | BGK | IDS1018 | 11 652,5 | 109,50 | 0,9% | stałe | 2,2% | 0,6% | 326 |
| | BGK | IDS1022 | 5 250,0 | 121,00 | 0,0% | stałe | 2,2% | 0,3% | 0 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,1% | 2,1% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,1% | 2,2% | 0 |
| | EBI | EIB0722 | 200,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 2,7% | 0,9% | 0 |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK1018 | 35,0 | 100,00 | | zmienne | 5,7% | 4,0% | 0 |
| | ERBUD | ERB0318 | 52,0 | 101,00 | -0,5% | zmienne | 4,2% | 2,5% | 10 |
| | TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA | TOR0818 | 40,0 | 99,55 | 0,0% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 0 |
| | UNIBEP | UNI0516 | 11,0 | 101,10 | 0,0% | zmienne | BLISKI WYKUP | | 0 |
| | UNIBEP | UNI0618 | 30,0 | 100,49 | 0,4% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 103 |
| Chemia | CIECH | CI21217 | 160,0 | 103,00 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,9% | 0 |
| | PCC CONS. PRODUCTS KOSMET | KOS0516 | 4,2 | 99,99 | 0,0% | stałe | BLISKI WYKUP | | 0 |
| | PCC CONS. PRODUCTS KOSMET | KOS1117 | 3,0 | 100,38 | 0,2% | stałe | 5,8% | 4,2% | 142 |
| | PCC ROKITA | PCR0419 | 22,0 | 103,18 | 0,8% | stałe | 4,4% | 2,7% | 299 |
| | PCC ROKITA | PCR0517 | 25,0 | 103,46 | 0,0% | stałe | 3,5% | 2,0% | 55 |
| | PCC ROKITA | PCR0620 | 20,0 | 101,51 | -0,5% | stałe | 4,7% | 2,9% | 64 |
| | PCC ROKITA | PCR1019 | 25,0 | 103,34 | 0,3% | stałe | 4,5% | 2,8% | 214 |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0217 | 53,0 | 101,24 | 0,2% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 19 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0218 | 35,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,4% | 13 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0219 | 22,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 0 |
| | CAPITAL PARK | CAP0318 | 11,1 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 6,6% | 4,8% | 42 |
| | CAPITAL PARK | CAP0617 | 35,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,1% | 5,4% | 2 399 |
| | CAPITAL PARK | CAP0618 | 33,1 | 99,00 | -0,9% | zmienne | 6,5% | 4,8% | 101 |
| | CAPITAL PARK | CAP0818 | 1,9 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 0 |
| | CAPITAL PARK | CAP0917 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 753 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] | |
|------------------------|----------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|----------|----------------------|------------------|----|
| Deweloperzy komercyjni | CAPITAL PARK | CAP1217 | 53,9 | 99,00 | -0,3% | zmienne | 6,6% | 4,9% | 109 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0219 | 100,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 0 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0318 | 75,0 | 100,80 | 0,2% | zmienne | 4,4% | 2,7% | 1 872 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0417 | 200,0 | 102,28 | 0,0% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 0 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0418 | 50,0 | 101,07 | 0,3% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 315 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0519 | 70,5 | 100,20 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 205 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0616 | 50,0 | 100,05 | -0,1% | zmienne | 4,1% | 2,4% | 48 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0618 | 80,0 | 101,35 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 2,8% | 0 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0716 | 25,0 | 100,48 | 0,0% | zmienne | 1,7% | 0,0% | 69 | |
| | ECHO INVESTMENT | ECN0418 | 230,0 | 100,25 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 2,4% | 5 | |
| | FLORSSEN | FLO0119 | 10,0 | 100,50 | | | stałe | 6,9% | 5,2% | 20 |
| | FLORSSEN | FLO0418 | 10,0 | 100,50 | 0,0% | | stałe | 6,9% | 5,2% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0619 | 30,0 | 100,50 | 1,0% | zmienne | 5,5% | 3,8% | 650 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0718 | 30,8 | 100,15 | 0,0% | zmienne | 6,6% | 4,9% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0118 | 114,5 | 102,00 | -0,5% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 766 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50,0 | 99,99 | | zmienne | 5,7% | 4,0% | 883 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0418 | 27,2 | 101,39 | 1,4% | zmienne | 5,5% | 3,8% | 698 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0519 | 50,0 | 101,39 | 1,0% | zmienne | 5,7% | 4,0% | 2 919 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0619 | 50,0 | 99,93 | 0,1% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 39 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0716 | 20,0 | 100,70 | 0,0% | zmienne | 3,0% | 1,3% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0718 | 120,4 | 101,50 | 0,5% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 298 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0816 | 9,2 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,9% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1116 | 6,5 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1117 | 37,8 | 100,79 | 0,0% | zmienne | 5,9% | 4,2% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 50,0 | 100,26 | 1,1% | zmienne | 5,6% | 3,9% | 2 708 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30,0 | 100,00 | | zmienne | 5,7% | 4,0% | 12 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 50,0 | 100,19 | 1,2% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 2 596 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0718 | 30,0 | 101,60 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,7% | 0 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0718 | 30,0 | 99,90 | -0,1% | zmienne | 6,3% | 4,5% | 502 | |
| | GHELAMCO INVEST | GHK0718 | 11,2 | 100,54 | 0,0% | zmienne | 5,9% | 4,2% | 164 | |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1217 | 147,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 0 | |
| | GTB METROPOLIS NIERUCHOM. | GTB0617 | 1,7 | 99,99 | -0,1% | | stałe | 9,4% | 7,6% | 7 |
| | GTB METROPOLIS NIERUCHOM. | GTB1117 | 6,9 | 98,00 | 0,0% | | stałe | 10,7% | 9,1% | 0 |
| | GTC | GTC0319 | 200,0 | 101,52 | 0,5% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 20 | |
| | GTC | GTC0418 | 294,2 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 0 | |
| | HB REAVIS FINANCE PL | HBR1117 | 111,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,9% | 0 | |
| | POZNAŃSKA 37 SPV | POA0117 | 15,6 | 105,50 | 0,0% | | stałe | 0,6% | -0,9% | 0 |
| | POZNAŃSKA 37 SPV | POB0117 | 34,4 | 105,50 | 0,0% | | stałe | 0,6% | -0,9% | 0 |
| | RANK PROGRESS | RNK0616 | 130,8 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 10,4% | 8,6% | 0 | |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0418 | 24,5 | 101,20 | 0,5% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 23 | |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0518 | 10,0 | 100,00 | 0,3% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 521 | |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0617 | 23,5 | 101,00 | 0,8% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 227 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--------------------------|---------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|----------|----------------------|------------------|
| Deweloperzy komercyjni | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0618 | 13,3 | 100,75 | 0,4% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 31 |
| | WARIMPEX | WXF0218 | 3,0 | 106,00 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | WARIMPEX | WXF1017 | 8,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 8,0% | 6,3% | 0 |
| | WARIMPEX | WXF1118 | 19,5 | 105,20 | 0,0% | stałe | 0,4% | -1,2% | 0 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ATAL | ATL0616 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ATAL | ATL1016 | 17,6 | 102,65 | 0,0% | zmiennie | 0,8% | -1,0% | 0 |
| | DEVELOPRES | DVR0318 | 15,0 | 100,70 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,6% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0217 | 120,0 | 102,00 | 0,0% | zmiennie | 2,5% | 0,8% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0318 | 50,0 | 101,90 | 0,0% | zmiennie | 3,4% | 1,6% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0620 | 100,0 | 100,20 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | ED INVEST S.A. | EDI1116 | 6,6 | 99,40 | -0,3% | zmiennie | 7,7% | 5,9% | 95 |
| | J.W. CONSTRUCTION HOLDING | JWC1217 | 120,0 | 100,79 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 21 |
| | LC CORP | LCC0320 | 65,0 | 100,05 | -0,3% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 201 |
| | LC CORP | LCC0619 | 50,0 | 101,63 | -0,8% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 2 070 |
| | LC CORP | LCC1018 | 50,0 | 102,15 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,6% | 1 046 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD1017 | 30,0 | 100,10 | -0,3% | zmiennie | 5,5% | 3,8% | 353 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD1218 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,7% | 4,0% | 0 |
| | MAK DOM | MKD0317 | 5,5 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,5% | 4,8% | 0 |
| | MARVIPOL | MVP0819 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,6% | 314 |
| | MURAPOL | MUL1116 | 18,6 | 100,85 | 0,4% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 34 |
| | MURAPOL | MUR0418 | 30,0 | 100,29 | 1,3% | zmiennie | 6,1% | 4,4% | 912 |
| | MURAPOL | MUR0816 | 6,7 | 100,50 | -0,1% | zmiennie | 5,3% | 3,6% | 7 |
| | MURAPOL | MUR1018 | 22,5 | 100,00 | 0,3% | zmiennie | 6,3% | 4,6% | 290 |
| | MURAPOL | MUR1116 | 8,9 | 100,20 | 0,2% | zmiennie | 6,9% | 5,1% | 125 |
| | NORDIC DEVELOPMENT | NOR1016 | 22,0 | 105,50 | 0,0% | stałe | -1,7% | -3,3% | 0 |
| | POLNORD | PND0118 | 10,5 | 99,80 | -0,9% | zmiennie | 5,9% | 4,1% | 85 |
| | POLNORD | PND0217 | 50,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,6% | 3 960 |
| | POLNORD | PND0218 | 34,0 | 100,00 | -0,5% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 12 |
| | POLNORD | PND0618 | 50,0 | 98,70 | 0,3% | zmiennie | 5,9% | 4,1% | 409 |
| | ROBYG | ROB0218 | 45,0 | 103,70 | 1,3% | zmiennie | 3,6% | 1,9% | 26 |
| | ROBYG | ROB0219 | 20,0 | 100,85 | -0,5% | zmiennie | 4,2% | 2,5% | 17 |
| | ROBYG | ROB0616 | 84,0 | 99,74 | 0,0% | zmiennie | 7,5% | 5,7% | 10 |
| | ROBYG | ROB0619 | 60,0 | 100,20 | 0,2% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 101 |
| | ROBYG | ROB1018 | 60,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,6% | 0 |
| | ROBYG | ROG0218 | 15,0 | 101,75 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 148 |
| | RONSON EUROPE | RON0119 | 10,0 | 100,25 | -0,2% | zmiennie | 5,6% | 3,9% | 490 |
| | RONSON EUROPE | RON0218 | 5,0 | 102,48 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,8% | 0 |
| | RONSON EUROPE | RON0220 | 10,0 | 100,00 | | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 0 |
| RONSON EUROPE | RON0419 | 15,5 | 100,39 | 0,0% | zmiennie | 5,2% | 3,5% | 7 | |
| RONSON EUROPE | RON0518 | 28,0 | 100,99 | 0,5% | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 1 | |
| RONSON EUROPE | RON0616 | 15,6 | 102,50 | 0,0% | zmiennie | -13,4% | -15,1% | 0 | |
| RONSON EUROPE | RON0617 | 83,5 | 100,05 | 0,0% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 0 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|---------------------------------|---------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|
| Deweloperzy mieszkaniowi | RONSON EUROPE | RON0619 | 4,5 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,6% | 0 |
| | RONSON EUROPE | RON0716 | 2,3 | 100,80 | -0,6% | zmienne | 2,3% | 0,5% | 10 |
| | RONSON EUROPE | RON1218 | 15,0 | 100,00 | | zmienne | 5,2% | 3,5% | 0 |
| | SALWIRAK | SAL0317 | 5,0 | 99,49 | 1,0% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 120 |
| | UNIDEVELOPMENT | UND0317 | 20,0 | 103,50 | 3,5% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 6 |
| | VICTORIA DOM | VDM0217 | 8,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,5% | 5,8% | 0 |
| | VICTORIA DOM | VDM0618 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,3% | 5,6% | 0 |
| | WIKANA | WIK0117 | 7,6 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,5% | 5,8% | 0 |
| | WŁODARZEWSKA | WLD0516 | 4,6 | 75,00 | 0,0% | zmienne | BLISKI WYKUP | | 38 |
| | WŁODARZEWSKA | WLO0516 | 16,8 | 73,90 | 23,2% | zmienne | BLISKI WYKUP | | 1 160 |
| Fundusz | EUROPEJSKI FUNDUSZ MED. | EFM1216 | 4,4 | 98,30 | -1,6% | zmienne | 1,7% | 0,0% | 5 |
| | FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM | FHS1217 | 3,6 | 99,50 | -0,4% | stałe | 9,0% | 7,3% | 99 |
| | IIF | IIF1017 | 3,0 | 101,80 | -0,1% | stałe | 6,7% | 5,1% | 19 |
| | INVISTA | INV1217 | 2,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 9,2% | 7,5% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI0318 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,9% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI0616 | 18,8 | 100,90 | 0,0% | zmienne | 0,5% | -1,3% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1017 | 31,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1216 | 30,0 | 101,00 | 0,2% | zmienne | 4,5% | 2,8% | 286 |
| | MCI CAPITAL | MCI1218 | 66,0 | 101,00 | 0,3% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 1 501 |
| Inne | 2C PARTNERS | 2CP0317 | 3,0 | 90,45 | -1,7% | stałe | 23,3% | 20,0% | 23 |
| | 2C PARTNERS | 2CP0517 | 2,0 | 92,58 | 1,6% | stałe | 18,2% | 15,6% | 89 |
| | ADMIRAL BOATS | ADM0917 | 6,0 | 92,00 | -3,0% | stałe | 15,7% | 13,4% | 69 |
| | AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU | ARP1217 | 150,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 2,3% | 0,6% | 0 |
| | AMREST HOLDINGS SE | AMR0618 | 140,0 | 101,38 | 0,0% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | AMREST HOLDINGS SE | AMR0919 | 140,0 | 101,37 | 0,0% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 0 |
| | BENEFIT SYSTEMS | BFT0618 | 50,0 | 100,65 | 0,1% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 510 |
| | CHEMOSERVIS-DWORY | CHS0318 | 15,0 | 100,73 | -1,2% | zmienne | 6,5% | 4,8% | 170 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1017 | 26,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1019 | 24,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 0 |
| | FAMUR | FMF0120 | 108,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 3,0% | 0 |
| | GRANIT-COLOR | GRA0816 | 5,8 | 99,00 | -0,5% | stałe | 13,4% | 11,2% | 11 |
| | HUSSAR GRUPPA | HGR0517 | 1,7 | 100,52 | 0,5% | stałe | 8,1% | 6,4% | 51 |
| | INTEGER.PL | ITG0217 | 20,0 | 100,00 | | zmienne | 5,2% | 3,5% | 0 |
| | INTEGER.PL | ITG0617 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,2% | 4,5% | 0 |
| | INTEGER.PL | ITG0918 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 0 |
| | INTEGER.PL | ITG1217 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,7% | 0 |
| | INTEGER.PL | ITG1219 | 15,0 | 93,00 | 0,0% | zmienne | 9,3% | 7,5% | 0 |
| | IVOPOL | IVO0616 | 2,4 | 100,10 | 0,1% | zmienne | 7,7% | 6,0% | 241 |
| | LZMO | LZM0617 | 3,0 | 83,50 | -3,5% | stałe | 27,5% | 23,6% | 92 |
| | LZMO | LZM1116 | 6,1 | 90,00 | -2,2% | stałe | 31,3% | 26,6% | 66 |
| | MO-BRUK | MBR0816 | 16,4 | 96,00 | 0,0% | zmienne | 18,9% | 17,1% | 204 |
| | ORBIS | ORB0620 | 300,0 | 100,55 | -0,9% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 5 078 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------------------|-------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|----------|----------------------|------------------|
| Inne | OT LOGISTICS | OTS0217 | 30,0 | 100,00 | 0,1% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 679 |
| | OT LOGISTICS | OTS0818 | 10,0 | 99,50 | 0,5% | stałe | 5,7% | 4,1% | 7 |
| | OT LOGISTICS | OTS1118 | 100,0 | 100,30 | 1,6% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 34 |
| | PCC AUTOCHEM | AUT0217 | 3,0 | 100,60 | -0,7% | stałe | 6,0% | 4,4% | 7 |
| | POLBRAND | PBD0616 | 3,9 | 96,60 | 0,6% | stałe | 46,2% | 36,5% | 81 |
| | POLBRAND | PBD1017 | 1,6 | 100,45 | 0,0% | stałe | 8,8% | 7,1% | 0 |
| | REGIS | RGS0717 | 7,2 | 101,00 | 1,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 57 |
| | ROBINSON EUROPE | RBS1017 | 1,0 | 100,50 | -0,4% | zmiennie | 8,3% | 6,5% | 6 |
| | SUMMA LINGUAE SPÓŁKA AKCYJNA | SUL0717 | 1,4 | 102,75 | 0,0% | stałe | 7,7% | 6,0% | 0 |
| | TOPMEDICAL | TPM0816 | 1,5 | 95,00 | 0,0% | zmiennie | 27,8% | 26,1% | 0 |
| | WORK SERVICE | WSE0317 | 20,0 | 101,00 | -0,5% | zmiennie | 3,1% | 1,4% | 135 |
| | WORK SERVICE | WSE0717 | 25,0 | 106,00 | 0,0% | zmiennie | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | WORK SERVICE | WSE1016 | 55,0 | 101,20 | 0,2% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 120 |
| | WSIP SA | WSP0918 | 124,2 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,2% | 4,5% | 0 |
| | ZM HENRYK KANIA | KAN0318 | 25,0 | 101,50 | -0,5% | zmiennie | 5,4% | 3,7% | 73 |
| ZM HENRYK KANIA | KAN1117 | 45,0 | 101,00 | -0,5% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 328 | |
| 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% | 1,4% | 0 |
| | ACTION | ACT0717 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,1% | 1,4% | 0 |
| | AILLERON | ALL0317 | 15,0 | 101,39 | 0,2% | zmiennie | 5,9% | 4,2% | 146 |
| | COMP | CMP0620 | 50,0 | 100,49 | 0,5% | zmiennie | 3,9% | 2,2% | 258 |
| | COMP | CMP0717 | 36,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 3,2% | 1,5% | 0 |
| | CUBE. ITG | CTG0417 | 3,5 | 95,50 | 0,5% | zmiennie | 13,0% | 11,2% | 139 |
| | ELZAB | ELZ0418 | 25,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | SYGNITY | SGN1217 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,6% | 0 |
| | T-BULL | TBL0517 | 1,2 | 101,50 | 0,0% | stałe | 8,1% | 6,5% | 1 |
| | UNIFIED FACTORY | UFC0217 | 3,0 | 100,30 | 0,1% | stałe | 8,7% | 6,9% | 60 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1117 | 80,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 0 |
| Paliwa, Gaz Energia | ENEA | ENA0220 | 1 000,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 0 |
| | ENERGA | ENG1019 | 1 000,0 | 102,00 | | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 0 |
| | GRUPA DUON | DUO0618 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,3% | 0 |
| | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA | PGE0618 | 1 000,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,4% | 0,7% | 0 |
| | PGNIG | PGN0617 | 2 500,0 | 100,76 | 0,0% | zmiennie | 2,3% | 0,6% | 0 |
| | PKN ORLEN | PK11117 | 100,0 | 100,50 | -0,1% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 588 |
| | PKN ORLEN | PKN0219 | 1 000,0 | 101,90 | 0,1% | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 410 |
| | PKN ORLEN | PKN0418 | 200,0 | 101,33 | 0,2% | zmiennie | 2,4% | 0,6% | 2 016 |
| | PKN ORLEN | PKN0420 | 100,0 | 107,45 | -0,9% | stałe | 3,0% | 1,3% | 131 |
| | PKN ORLEN | PKN0517 | 200,0 | 101,05 | 0,1% | zmiennie | 2,2% | 0,5% | 2 359 |
| | PKN ORLEN | PKN0617 | 200,0 | 100,96 | 0,2% | zmiennie | 2,3% | 0,6% | 655 |
| | PKN ORLEN | PKN1117 | 200,0 | 100,61 | -0,6% | zmiennie | 2,7% | 1,0% | 997 |
| | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1119 | 1 750,0 | 100,10 | 0,0% | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 0 |
| Poż. | CAPITAL SERVICE | CSV0217 | 2,9 | 101,70 | 1,0% | stałe | 7,4% | 5,7% | 29 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------|-----------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|--------------|----------------------|------------------|
| Pożyczki | EUROCENT | ERC0617 | 1,8 | 102,00 | -1,0% | stałe | 6,6% | 5,0% | 8 |
| | EUROCENT | ERC0916 | 2,0 | 100,02 | -1,5% | stałe | 8,7% | 6,9% | 8 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0418 | 30,0 | 101,35 | 1,2% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 21 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC1118 | 20,0 | 101,00 | 1,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 170 |
| | FERRATUM CAPITAL POLAND | FRR0517 | 20,5 | 101,00 | 0,5% | zmiennie | 7,2% | 5,4% | 391 |
| | IPF INVESTMENTS POLSKA | IPP0620 | 200,0 | 99,50 | 0,0% | zmiennie | 6,1% | 4,4% | 1 666 |
| | MIKROKASA | MKR0417 | 1,7 | 99,79 | -0,2% | stałe | 9,4% | 7,6% | 11 |
| | MIKROKASA | MKR0517 | 1,5 | 98,10 | 0,0% | stałe | 10,2% | 8,3% | 0 |
| | MIKROKASA | MKR0617 | 1,0 | 98,18 | -1,8% | stałe | 10,6% | 8,8% | 20 |
| | MIKROKASA | MKR0916 | 2,0 | 99,80 | 0,3% | stałe | 9,9% | 8,0% | 10 |
| | MIKROKASA | MKR0917 | 1,0 | 93,00 | 2,8% | stałe | 14,1% | 12,0% | 25 |
| | MIKROKASA | MKR1016 | 2,4 | 99,49 | 1,3% | stałe | 10,8% | 8,8% | 43 |
| | MIKROKASA | MKR1116 | 2,0 | 99,99 | 0,5% | stałe | 9,3% | 7,5% | 46 |
| | SMS KREDYT HOLDING | SMS0418 | 3,0 | 99,01 | -2,0% | stałe | 9,8% | 8,0% | 3 |
| | SMS KREDYT HOLDING | SMS0716 | 4,1 | 100,00 | -1,5% | zmiennie | 9,1% | 7,4% | 24 |
| | WIERZYCIEL | WRL0516 | 2,0 | 98,60 | 0,7% | zmiennie | BLISKI WYKUP | | 32 |
| Przemysł drzewny | KLON | KLN0217 | 2,5 | 101,20 | -0,3% | zmiennie | 5,6% | 3,9% | 37 |
| | MERA | MER0616 | 1,7 | 100,80 | -0,1% | zmiennie | 1,6% | -0,1% | 2 |
| | PAGED | PGD0817 | 49,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 0 |
| | PAGED | PGD0818 | 21,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,6% | 0 |
| | POZBUD T&R | POZ0219 | 50,0 | 97,80 | -1,7% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 55 |
| Retail | CCC | CCC0619 | 210,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,2% | 1,5% | 301 |
| | DAYLI POLSKA | DAY0916 | 5,0 | 18,00 | -28,0% | stałe | 13264,9% | 808,0% | 1 |
| | EMPIK | EMF1117 | 128,8 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 11,1% | 9,3% | 616 |
| | EUROCASH | EUH0618 | 140,0 | 97,50 | 0,0% | zmiennie | 4,4% | 2,7% | 0 |
| | KERDOS GROUP | KRS0318 | 10,0 | 91,39 | 0,0% | stałe | 13,9% | 11,8% | 0 |
| | KERDOS GROUP | KRS0516 | 2,0 | 86,00 | 0,0% | stałe | BLISKI WYKUP | | 0 |
| Sieć medyczna | KERDOS GROUP | KRS1217 | 13,2 | 20,05 | 0,0% | stałe | 217,7% | 131,5% | 0 |
| | AMERICAN HEART OF POLAND | AHP0622 | 124,3 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,8% | 3,1% | 0 |
| | AMERICAN HEART OF POLAND | AHP0916 | 0,7 | 101,80 | 0,0% | zmiennie | 1,7% | -0,1% | 0 |
| | BIOMED-LUBLIN | BML0818 | 9,0 | 73,99 | 15,6% | zmiennie | 22,2% | 20,4% | 51 |
| | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 100,40 | 0,1% | zmiennie | 4,2% | 2,5% | 1 300 |
| | VOXEL | VOL0716 | 10,0 | 99,80 | 1,6% | zmiennie | 6,9% | 5,2% | 73 |
| Tele kom | VOXEL | VOX0716 | 12,0 | 99,50 | 0,5% | zmiennie | 8,5% | 6,7% | 246 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 1 000,0 | 101,19 | 0,2% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 6 688 |
| | MULTIMEDIA POLSKA | MMP0520 | 1 038,0 | 100,39 | 0,1% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 1 224 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0717 | 1,0 | 101,40 | 0,8% | stałe | 7,4% | 5,8% | 38 |
| | AOW FAKTORING | AOW0317 | 5,0 | 100,85 | 0,3% | zmiennie | 5,7% | 4,0% | 126 |
| | AOW FAKTORING | AOW0517 | 5,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 6,2% | 4,5% | 27 |
| | AOW FAKTORING | AOW0618 | 2,0 | 101,20 | 0,8% | zmiennie | 6,1% | 4,4% | 55 |
| | GPW | GPW0117 | 120,5 | 100,50 | -0,1% | zmiennie | 2,1% | 0,4% | 485 |
| | GPW | GPW1022 | 125,0 | 101,99 | 0,0% | stałe | 2,9% | 1,0% | 8 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------|---------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|--------------|----------------------|------------------|
| Usługi finansowe | PRAGMA INWESTYCJE | PIN1016 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 50 |
| | PROPERTY LEASE FUND | PLE0616 | 3,0 | 24,00 | -7,7% | zmiennie | 2972,6% | 2970,8% | 3 |
| | PROPERTY LEASE FUND | PLE0916 | 5,0 | 18,20 | -4,3% | stałe | 7735,6% | 434,6% | 7 |
| | PROPERTY LEASE FUND | PLE1216 | 2,7 | 98,00 | 0,0% | stałe | 12,4% | 10,5% | 0 |
| Wierzytelności | BEST | BST0319 | 35,0 | 100,40 | 2,3% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 295 |
| | BEST | BST0320 | 20,0 | 100,40 | 1,9% | zmiennie | 5,1% | 3,4% | 115 |
| | BEST | BST0418 | 45,0 | 100,60 | 0,6% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 270 |
| | BEST | BST0516 | 39,0 | 99,61 | -0,3% | zmiennie | BLISKI WYKUP | | 336 |
| | BEST | BST0720 | 4,7 | 100,00 | | zmiennie | 5,2% | 3,5% | 0 |
| | BEST | BST0820 | 60,0 | 99,50 | -0,4% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 101 |
| | BEST | BST1018 | 50,0 | 101,40 | 1,0% | stałe | 5,5% | 3,8% | 430 |
| | BEST | BST1218 | 6,8 | 100,30 | | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 0 |
| | BEST | BSTL320 | 40,0 | 100,85 | 0,7% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 393 |
| | BEST II NS FIZ | BS20118 | 30,0 | 100,10 | 0,2% | zmiennie | 5,9% | 4,2% | 1 371 |
| | BEST III NS FIZ | BS30616 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,7% | 4,0% | 0 |
| | DEBT TRADING PARTNERS BIS | DTP0816 | 9,1 | 100,00 | -0,7% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 17 |
| | EGB INVESTMENTS | EGB0118 | 10,0 | 102,30 | 0,8% | zmiennie | 5,3% | 3,6% | 3 |
| | EGB INVESTMENTS | EGB0318 | 6,0 | 102,30 | 5,5% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 3 |
| | EGB INVESTMENTS | EGB0618 | 6,0 | 102,30 | 5,5% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 3 |
| | EGB INVESTMENTS | EGB1217 | 10,0 | 103,50 | 1,5% | zmiennie | 5,4% | 3,7% | 14 |
| | FAST FINANCE | FFI0916 | 3,9 | 91,50 | -0,5% | zmiennie | 31,5% | 29,8% | 361 |
| | FAST FINANCE | FFI1116 | 8,6 | 90,50 | -1,1% | zmiennie | 28,2% | 26,4% | 51 |
| | GETBACK | GBK0819 | 18,5 | 101,01 | 1,0% | zmiennie | 5,9% | 4,1% | 2 |
| | GETBACK | GBK0919 | 6,6 | 100,19 | 0,1% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 480 |
| | INDOS | INS1017 | 6,0 | 101,00 | 0,0% | stałe | 7,8% | 6,3% | 292 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0217 | 2,6 | 102,90 | 0,9% | stałe | 4,7% | 3,2% | 5 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0617 | 3,5 | 101,85 | -0,1% | stałe | 6,2% | 4,6% | 26 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0916 | 2,3 | 100,90 | -1,1% | stałe | 7,0% | 5,3% | 95 |
| | KREDYT INKASO | KRI0118 | 17,0 | 102,50 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI0619 | 40,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,8% | 385 |
| | KREDYT INKASO | KRI0717 | 53,0 | 102,20 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,3% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI0916 | 30,0 | 101,80 | -0,9% | zmiennie | 2,2% | 0,4% | 2 |
| | KREDYT INKASO | KRI1018 | 69,0 | 100,80 | 0,0% | zmiennie | 5,0% | 3,3% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1216 | 18,0 | 102,20 | 0,0% | zmiennie | 3,9% | 2,1% | 0 |
| | KREDYT INKASO I NS FIZ | KI10517 | 42,5 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,8% | 0 |
| | KRUK | KRU0317 | 60,0 | 102,60 | 0,3% | zmiennie | 3,2% | 1,4% | 449 |
| | KRUK | KRU0321 | 65,0 | 100,69 | | zmiennie | 4,7% | 3,0% | 2 148 |
| | KRUK | KRU0517 | 60,0 | 102,00 | -0,4% | zmiennie | 3,9% | 2,2% | 15 |
| KRUK | KRU0618 | 15,0 | 105,50 | 0,5% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 3 | |
| KRUK | KRU0620 | 13,4 | 101,49 | 0,6% | stałe | 4,1% | 2,4% | 45 | |
| KRUK | KRU0621 | 100,0 | 101,38 | -0,2% | zmiennie | 4,5% | 2,8% | 296 | |
| KRUK | KRU0818 | 50,0 | 105,00 | 0,5% | zmiennie | 3,9% | 2,2% | 3 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / DM | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-----------------------|--------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------------|
| Wierzytelności | KRUK | KRU1018 | 40,0 | 104,90 | 0,4% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 55 |
| | KRUK | KRU1116 | 30,0 | 101,60 | -0,8% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 25 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 100,50 | 0,1% | zmienne | 4,5% | 2,8% | 416 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 100,90 | 0,2% | zmienne | 4,5% | 2,8% | 1 088 |
| | KRUK | KRU1216 | 40,0 | 102,00 | 0,8% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 242 |
| | KRUK | KRU1217 | 15,0 | 102,60 | 0,2% | zmienne | 4,0% | 2,3% | 44 |
| | KRUK | KRU1218 | 10,0 | 104,20 | 0,2% | zmienne | 4,3% | 2,6% | 17 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 102,35 | 0,3% | zmienne | 4,5% | 2,8% | 46 |
| | LINDORFF | CAS1216 | 4,8 | 100,80 | -0,5% | zmienne | 5,3% | 3,6% | 66 |
| | MW TRADE | MWT0417 | 15,0 | 101,00 | 0,5% | zmienne | 4,7% | 3,0% | 31 |
| | MW TRADE | MWT0616 | 15,0 | 99,70 | 0,2% | zmienne | 8,0% | 6,3% | 73 |
| | MW TRADE | MWT0618 | 23,0 | 100,05 | 0,0% | zmienne | 4,4% | 2,7% | 27 |
| | P.R.E.S.C.O. GROUP | PRE1117 | 35,0 | 100,60 | -0,3% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 394 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0218 | 10,0 | 100,60 | -0,3% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 73 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0418 | 10,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,7% | 90 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1216 | 20,0 | 100,00 | -0,4% | zmienne | 6,1% | 4,4% | 54 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0518 | 5,5 | 100,10 | 0,1% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 6 |
| | PRAGMA INKASO | PRI1117 | 10,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 5,8% | 4,1% | 57 |
| | VINDEXUS | VIN1116 | 0,8 | 102,80 | 0,0% | zmienne | 2,4% | 0,7% | 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

Discount Margin

$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \delta)} + \sum_{j=2}^n Z_\delta(T_j) \Delta_j (L + q) + 100Z_\delta(T_n)$$

gdzie

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

δ - Discount Margin, P -cena brudna obligacji, q - marża, WFIX - znany Wibor dla obecnego okresu odsetkowego, WStub - Stopa Wibor pomiędzy dniem wyceny a kolejnym kuponem, W - obecny poziom Wiboru w zależności od częstotliwości wypłat kuponu (np. 3m, 6m), $\Delta_1, \dots, \Delta_n$ - wartości kuponów uwzględniające długość okresu odsetkowego (w ujęciu ACT365) oraz T_1, \dots, T_n daty wypłaty kuponów. Kalkulacja Discount Margin zakłada, że wszystkie przyszłe wypłaty kuponów będą odbywać się według obecnej stopy procentowej. Discount Margin nie uwzględnia kształtu terminowej krzywej stóp procentowych.

Zero Discount Margin

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

gdzie

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

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

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.