

Notowania po sezonie wyników

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Wrzesień przyniósł wzrost Zero Discounted Margin (ZDM), dla 10 z 18 analizowanych przez nas sektorów, natomiast dla 8 nastąpił spadek ZDM. Największy wzrost ZDM odnotowały papiery emitowane przez Getin Noble Bank (+81 bps), następnie obligacje spółek inwestycyjnych (+38 bps.), deweloperów komercyjnych (+27 bps.) i spółek przemysłu drzewnego (+18 bps.). Znaczące spadki ZDM zanotowały obligacje spółek z sektora pożyczkowego (-31 bps.), sektora Paliwa, Gaz, Energia (-27 bps.) i budownictwa (-19 bps.). Największy spadek ZDM odnotowały obligacje spółek z innych sektorów niż wymienione powyżej (-95 bps.). Wazną wartością emisji zmiana ZDM dla analizowanych sektorów wzrosła o 5 bps. We wrześniu ceny wzrosły dla 21 proc. obligacji natomiast spadły dla 37 proc. obligacji.

We wrześniu ponownie potwierdzona została duża zmienność na papierach wyemitowanych przez Biomed – Lublin. Obligacje BML0818 (+34,5 proc) zostały liderem wrześniowych wzrostów osiągając kurs 94,9 proc. Jako że cena tych obligacji zbliża się do nominału, a do ich wykupu pozostał mniej niż rok, można sądzić, że w opinii uczestników rynku zmalało ryzyko defaultu emitenta. Wysokie, 5 proc. wzrosty odnotowały także obligacje spółki Florsen, a konkretnie serie FLO0418 i FLO0818.

Wśród wrześniowych liderów spadków zdecydowanie dominują obligacje bankowe. Najwięcej, aż o 11,2 proc. spadły notowania obligacji BPO1022 wyemitowanej przez Bank Poczty. Emitentem, którego największa liczba obligacji odnotowała spadek był Getin Noble Bank. Bank ten, który na rynku Catalyst ma aktualnie 43 serie obligacji, we wrześniu opublikował raport okresowy pokazujący wyniki gorsze niż oczekiwane przez rynek. W związku z tym na obligacjach Getin Noble Banku nastąpiła wyraźna przecena. Najwięcej straciły serie: GNB0523 (-9,4 proc.), GNB0524 (-8,2 proc.), GNB0723 (-7,2 proc.), GNB1223 (-5,1 proc.), GNB0823 (-5,1 proc.), GNB0423 (-5,0 proc.). Znaczne spadki odnotowały także papiery Kruka (KRU0423, -5,0 proc.) czy AOW Faktoring (AOW1020, -5,0 proc.)

Zapadalność

W październiku termin wykupu przypada dla 8 serii obligacji notowanych na rynku Catalyst. Ciekawym dniem będzie wtorek, 17 października, kiedy wykupione mają zostać obligacje 5 serii o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 133 mln PLN. Tego dnia zapadają obligacje Getin Noble Banku (GNB1017, 45 mln PLN), MCI Capital (MCI1017, 31 mln PLN), Lokum Deweloper (LKD1017, 30 mln PLN), Elemental Holding (EMT1017, 26 mln PLN), a także Robinson Europe (RBS1017, 1 mln PLN). Obligacje te notowane są blisko swojej ceny nominalnej, a więc rynek ocenia, że ich emitenci nie powinni napotkać większych problemów z wykupem obligacji.

Warto także wspomnieć, że 2 października spółka Polbrand nie wykupiła obligacji PBD1017 o wartości nominalnej 1,6 mln PLN.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	6 946	3,84%	2,03%	● + 15 bps
GETIN NOBLE BANK	2 939	7,91%	6,10%	● + 81 bps
BUDOWNICTWO	157	4,54%	2,73%	● - 19 bps
CHEMIA	406	4,84%	2,76%	● - 7 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 971	5,28%	3,46%	● + 27 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 145	4,59%	2,78%	● + 12 bps
SPÓŁKI INWESTYCYJNE	318	5,21%	3,40%	● + 38 bps
IT	462	4,16%	2,35%	● + 4 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 355	2,52%	0,68%	● - 27 bps
POŻYCZKI	256	6,86%	5,05%	● - 31 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	123	5,34%	3,53%	● + 18 bps
RETAIL	373	4,89%	3,08%	● + 16 bps
SIEĆ MEDYCZNA	317	5,95%	4,14%	● + 12 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 799	3,63%	1,82%	● + 16 bps
UBEZPIECZENIA	2 250	3,43%	1,62%	● - 16 bps
USŁUGI FINANSOWE	327	5,62%	3,81%	● - 9 bps
WIERYTELNOŚCI	3 008	4,91%	3,10%	● + 2 bps
INNE	1 564	3,40%	1,59%	● - 95 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BIOMED-LUBLIN	BML0818	94,9	↑ 34,5%	↑ 26,4%	↑ 15,7%
FLORSEN	FLO0418	105,5	↑ 5,0%	↑ 5,0%	↑ 5,0%
FLORSEN	FLO0119	105,5	↑ 5,0%	↑ 5,0%	↑ 5,0%
GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	102,8	↑ 2,2%	↑ 2,0%	↑ 2,4%
EBI	EIB0826	98,0	↑ 2,2%	↑ 2,2%	↑ 5,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	95,0	↑ 2,1%	↓ 0,0%	↑ 0,7%
Vivid Games	VVD0520	100,0	↑ 2,0%		
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	89,8	↑ 2,0%	↑ 3,9%	↑ 2,3%
PCC ROKITA	PCR0522	101,9	↑ 1,2%	↑ 1,4%	↑ 2,2%
MW TRADE	MWT0618	100,1	↑ 1,2%	↑ 1,2%	↑ 0,0%
Największe spadki					
BANK POCZTOWY	BPO1022	101,7	↓ -11,2%	↓ -7,5%	↓ -7,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	90,5	↓ -9,4%	↓ -9,5%	↓ -11,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	91,9	↓ -8,2%		
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	91,4	↓ -7,2%	↓ -9,5%	↓ -9,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	94,9	↓ -5,1%	↓ -5,4%	↓ -5,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	94,0	↓ -5,1%	↓ -6,9%	↓ -6,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	94,5	↓ -5,0%	↓ -6,4%	↓ -5,6%
KRUK	KRU0322	100,7	↓ -5,0%	↓ -1,8%	↓ -1,3%
AOW FAKTORING	AOW1020	96,0	↓ -5,0%		
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	94,5	↓ -4,7%	↓ -6,0%	↓ -5,5%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Październik 2017					
ROBINSON EUROPE	RBS1017	2017-10-17	1,0	100,0	0,5%
MCI CAPITAL	MCI1017	2017-10-17	31,0	100,0	0,0%
ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	2017-10-17	26,0	100,0	0,0%
LOKUM DEWELOPER	LKD1017	2017-10-17	30,0	99,8	-0,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	2017-10-17	45,0	100,0	0,1%
KANCELARIA MEDIUS	KME1017	2017-10-22	3,2	102,4	0,0%
INDOS	INS1017	2017-10-31	6,0	98,9	0,0%
WARIMPEX	WXF1017	2017-10-31	8,0	100,0	0,0%

Obroty

Obroty we wrześniu wyniosły 229,3 mln PLN i były aż o 22,7 proc. wyższe niż w sierpniu. Można zaobserwować także wzrost wartości obrotów sesyjnych w porównaniu z wrześniem 2016 roku (wzrost o 16,6 proc.). Wartość wrześniowych transakcji pakietowych wyniosła 31,3 mln PLN i była o 4 mln PLN (14,7 proc.) wyższa niż w miesiącu poprzednim, nie przekroczyła jednak średniej z ostatnich 12 miesięcy wynoszącej 33,55 mln PLN. Obligacje korporacyjne wygenerowały 77 proc. obrotów, natomiast obligacje skarbowe odpowiedzialne były za 23 proc. wartości obrotów.

We wrześniu obligacją, która wygenerowała największy obrót była BGK0219 wyemitowana przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Transakcje na tej obligacji warte były 70,4 mln PLN, a więc blisko 31 proc. całego wrześniowego obrotu sesyjnego lub 39,7 proc. obrotu, za który odpowiadały tylko obligacje korporacyjne. Wartość ta robi tym większe wrażenie jeżeli porówna się ją z wartością transakcji na papierze PZU0727, który to w sierpniu cieszył się największą popularnością, a który we wrześniu wygenerował „tylko” 14,1 mln PLN obrotu, a więc blisko 2,5 razy mniej niż miesiąc wcześniej. Spadek obrotów na PZU0727 można tłumaczyć słabnącym popytem na ten papier. Część inwestorów mogła ograniczyć zainteresowanie tą obligacją w oczekiwaniu na emisję PKO BP czy zapowiadaną emisję Alior Banku, a więc podmiotów o podobnej wiarygodności kredytowej (Alior Bank jako podmiot zależny PZU) i oferujących, przynajmniej w ofercie publicznej, wyższą marżę niż PZU0727. Z innych aktywnych obligacji można wskazać obligacje Ghelamco Invest (GHJ0320, 6,4 mln PLN), GetBack (GBK0520, 3,5 mln PLN), Getin Noble Bank (GNB0318, 3,5 mln PLN oraz GNB0218, 3,1 mln PLN), PKN Orlen (PKN0418, 2,8 mln PLN), Echo Investment (ECH0721, 2,8 mln PLN), Cyfrowy Polsat (CPS0721, 2,8 mln PLN).

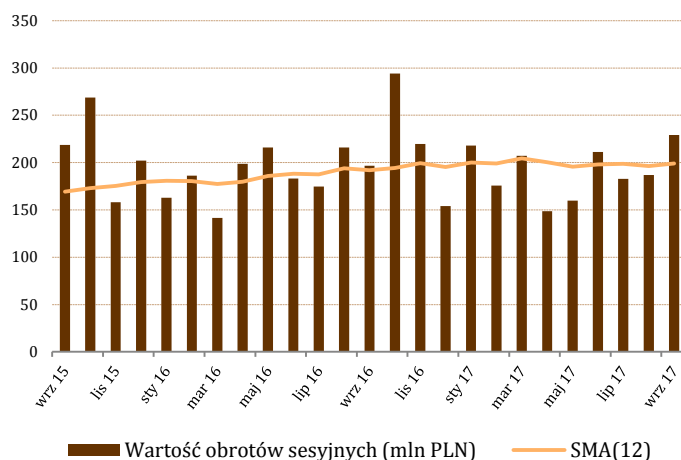
Bank Gospodarstwa Krajowego był także najbardziej popularnym emitentem, co zawdzięcza obrotom wygenerowanym przez obligacje BGK0219. Wysoki obrót wygenerowano także na obligacjach emitowanych przez Getin Noble Bank (18,2 mln PLN, 43 notowane serie), PZU (14,1 mln PLN, 1 notowana seria), Ghelamco Invest (13,4 mln PLN, 23 notowane serie), GetBack (7,9 mln PLN, 26 notowanych serii).

Debiuty i nowe emisje

Wrzesień był udanym miesiącem pod względem debiutów. Inwestorów nie mogła rozczarować ani liczba ani wartość debiutów. W miesiącu tym swoje pierwsze notowania miało 16 serii obligacji, o łącznej wartości 2,11 mld PLN. Pod względem wartości emisji zdecydowanie wyróżnił się PKO BP, który wprowadził na rynek obligacje o wartości 1,7 mld PLN. Obligacje PKO0827 są to podporządkowane dziesięcioletnie papiery, które mogą zostać przedterminowo wykupione przez emitenta po upływie 5 lat. PKO BP jest kolejną po PZU dużą instytucją finansową, która wyemitowała w ostatnich miesiącach obligacje podporządkowane. Chęć emisji długu podporządkowanego ogłosił także należący do PZU Alior Bank.

Z innych znaczących debiutów, które miały miejsce we wrześniu, można wyróżnić obligacje wyemitowane przez Marvipol (MVP0821, 80 mln PLN), AB (ABE0622, 75 mln PLN), Getin Noble Bank (GNB0624, 40 mln PLN, oraz GNB0724, 30 mln PLN), Vantage Development (VTG0520, 65 mln PLN). Warto także zwrócić uwagę na obligację wyemitowaną przez Polnord. We wrześniu na rynku Catalyst zadebiutowało 6 serii tego emitenta o łącznej wartości nominalnej 82 mln PLN.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
Bank Gospodarstwa Krajowego	BGK0219	70,4	70,4
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	PZU0727	14,1	48,9
GHELAMCO INVEST	GHJ0320	6,4	7,6
GETBACK	GBK0520	3,5	5,7
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	3,5	8,4
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	3,1	6,4
PKN ORLEN	PKN0418	2,8	6,2
ECHO INVESTMENT	ECH0721	2,8	6,6
CYFROWY POLSAT	CPS0721	2,8	7,4
ALIOR BANK	ALR0321	2,5	4,4

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
Bank Gospodarstwa Krajowego	70,4	40 467
GETIN NOBLE BANK	18,2	2 939
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	14,1	2 250
GHELAMCO INVEST	13,4	1 030
GETBACK	7,9	497
KRUK	6,1	1 166
ECHO INVESTMENT	5,6	961
ALIOR BANK	4,9	1 065
BEST	4,3	541
PKN ORLEN	3,7	1 600

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	2017-09-29	30,00
AB	ABE0622	2017-09-27	75,00
PKO BP	PKO0827	2017-09-27	1 700,00
MARVIPOL	MVP0821	2017-09-25	80,08
MCI MANAGEMENT	MCM0620	2017-09-21	25,00
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	2017-09-19	65,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	2017-09-14	40,00
YOLO S.A.	YOL0721	2017-09-14	8,00
POLNORD	PN11219	2017-09-07	20,00
POLNORD	PN21219	2017-09-07	6,80
POLNORD	PND0220	2017-09-07	14,74
POLNORD	PND0420	2017-09-07	5,26
POLNORD	PND0520	2017-09-07	5,20
POLNORD	PND1219	2017-09-07	30,00
COLUMBUS ENERGY	CL10319	2017-09-01	4,34
COLUMBUS ENERGY	CLC0319	2017-09-01	1,12

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	105,00	-0,4%	zmiennie	3,7%	1,9%	2 509
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	111,70	-1,4%	zmiennie	4,0%	2,2%	289
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,00	-2,2%	zmiennie	4,3%	2,5%	913
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,00	-2,5%	zmiennie	4,3%	2,5%	418
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,60	0,6%	zmiennie	4,3%	2,5%	523
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,80	-0,6%	zmiennie	3,6%	1,8%	214
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,60	0,6%	zmiennie	2,6%	0,7%	916
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	100,10	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,75	-0,2%	zmiennie	4,0%	2,2%	2 079
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,10	0,1%	zmiennie	3,9%	2,1%	1 061
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	101,70	-11,2%	zmiennie	4,9%	3,1%	408
	BZ WBK	BZW0618	485,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,5%	-0,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	99,00	0,0%	zmiennie	7,0%	5,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	99,55	-0,1%	zmiennie	6,5%	4,7%	3 098
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	92,00	0,4%	zmiennie	8,6%	6,8%	414
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	90,00	0,6%	zmiennie	8,2%	6,4%	868
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	99,48	-0,2%	zmiennie	6,4%	4,6%	3 480
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	91,99	0,5%	zmiennie	8,5%	6,7%	756
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	90,00	-0,8%	zmiennie	8,2%	6,4%	168
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	97,50	-3,0%	zmiennie	7,4%	5,5%	77
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	98,50	-1,2%	zmiennie	8,0%	6,2%	277
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	90,76	-0,3%	zmiennie	9,0%	7,2%	1 757
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	90,45	-0,6%	zmiennie	8,0%	6,1%	529
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	94,50	-5,0%	zmiennie	8,0%	6,2%	59
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	96,40	-2,1%	zmiennie	7,5%	5,7%	197
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	99,50	-0,3%	zmiennie	6,1%	4,3%	474
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	90,50	-9,4%	zmiennie	9,0%	7,2%	67
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	91,85	-8,2%	zmiennie	7,9%	6,1%	59
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	100,45	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	203
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	90,98	-0,6%	zmiennie	8,6%	6,8%	157
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	95,50		zmiennie	1,8%	0,0%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	91,00	-0,5%	zmiennie	8,5%	6,7%	497
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	91,40	-7,2%	zmiennie	8,7%	6,9%	166
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	100,00		zmiennie	1,8%	0,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	95,49	0,5%	zmiennie	7,9%	6,1%	1 729
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	90,00	-1,1%	zmiennie	8,8%	6,9%	452
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	93,97	-5,1%	zmiennie	8,1%	6,3%	347
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,30	0,1%	zmiennie	7,4%	5,5%	213
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	100,00	0,1%	zmiennie	4,1%	2,2%	119

	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	GNB1019	40,0	94,20	0,2%	zmienne	8,5%	6,6%	488
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	90,46	0,4%	zmienne	8,4%	6,6%	229
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	94,99	2,1%	zmienne	7,8%	6,0%	233
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	90,99	0,4%	zmienne	8,1%	6,3%	145
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	94,50	-4,7%	zmienne	7,9%	6,1%	28
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	94,99	0,0%	zmienne	7,7%	5,9%	283
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	91,40	-1,1%	zmienne	7,6%	5,8%	32
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	94,00	-3,6%	zmienne	7,2%	5,4%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	94,90	-5,1%	zmienne	7,8%	6,0%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	98,00	-0,3%	zmienne	8,2%	6,4%	119
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	16,6	98,60	0,0%	stałe	4,6%	2,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	94,50	-4,7%	zmienne	7,9%	6,1%	60
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	90,98	-0,1%	zmienne	8,1%	6,3%	174
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	95,90	-3,1%	zmienne	7,6%	5,8%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	0,00	-100,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	100,45	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	203
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1217	565,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
MBANK	MBK0125	750,0	102,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	1 232	
MBANK	MBK1223	500,0	101,45	-0,5%	zmienne	3,8%	2,0%	2 467	
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	PKO0827	1 700,0	100,85		zmienne	1,8%	0,0%	1 314	
RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,15	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0	
BGK / EBI	BGK	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	1,1%	-0,7%	0
	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,3%	zmienne	1,9%	0,1%	70 391
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	1,1%	-0,9%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,1%	1,0%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	1,9%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,1%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,1%	1,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,1%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,1%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	1,1%	-0,9%	0
	EBI	EIB0521	3 250,0	100,00	0,3%	stałe	2,2%	0,2%	1
	EBI	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,8%	0
	EBI	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	0
	EBI	EIB0826	2 000,0	98,00	2,2%	stałe	3,0%	0,7%	127
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	101,22	0,2%	zmienne	4,5%	2,7%	12
	ERBUD	ERB0318	52,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,50	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	102,00	0,9%	zmiennie	6,3%	4,5%	102
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	100,30	-1,7%	zmiennie	4,6%	2,7%	1 330
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,90	0,1%	stałe	5,2%	3,2%	92
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	100,95	-0,4%	stałe	5,2%	3,2%	350
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,80	0,1%	stałe	4,9%	2,8%	561
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,89	-0,1%	stałe	4,3%	2,3%	27
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,50	-0,2%	stałe	4,9%	2,9%	151
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,90	1,2%	stałe	4,6%	2,5%	205
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,01	0,2%	stałe	4,7%	2,7%	35
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,95	0,2%	stałe	4,8%	2,8%	318
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	101,48	0,5%	stałe	4,8%	2,6%	476
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,80	-0,3%	stałe	4,6%	2,6%	49
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,70	0,0%	stałe	4,9%	2,8%	140
	Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%
BBI DEVELOPMENT		BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
BBI DEVELOPMENT		BBI0220	53,0	102,80	0,8%	zmiennie	6,2%	4,4%	21
CAPITAL PARK		CAP0318	11,1	100,68	-0,1%	zmiennie	4,6%	2,8%	284
CAPITAL PARK		CAP0419	15,0	101,97	0,7%	zmiennie	5,2%	3,4%	368
CAPITAL PARK		CAP0618	33,1	100,60	-0,4%	zmiennie	5,1%	3,3%	189
CAPITAL PARK		CAP0818	1,9	102,50	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
CAPITAL PARK		CAP1217	53,9	100,05	0,0%	zmiennie	-0,1%	-1,9%	18
ECHO INVESTMENT		ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0318	75,0	100,75	-0,4%	zmiennie	3,1%	1,2%	1 200
ECHO INVESTMENT		ECH0321	155,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0418	50,0	101,37	-0,2%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 016
ECHO INVESTMENT		ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0618	80,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	409
ECHO INVESTMENT		ECH0721	100,0	100,50	-0,1%	zmiennie	4,5%	2,7%	2 815
ECHO INVESTMENT		ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
ECHO INVESTMENT		ECN0418	230,0	100,55	0,5%	zmiennie	3,3%	1,4%	131
FLORSEN		FLO0119	10,0	105,50	5,0%	stałe	1,1%	-0,7%	1
FLORSEN		FLO0418	10,0	105,50	5,0%	stałe	-3,8%	-5,7%	1
GHELAMCO INVEST		GHC0619	30,0	100,81	0,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	497
GHELAMCO INVEST		GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
GHELAMCO INVEST		GHE0118	30,6	100,20	-0,8%	zmiennie	5,8%	4,0%	324
GHELAMCO INVEST		GHE0320	50,0	100,39	-0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	529
GHELAMCO INVEST		GHE0322	147,9	100,78	0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	608
GHELAMCO INVEST		GHE0418	27,1	100,44	-0,8%	zmiennie	5,4%	3,6%	31
GHELAMCO INVEST		GHE0519	27,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
GHELAMCO INVEST		GHE0619	37,5	100,00	-0,6%	zmiennie	5,3%	3,5%	44
GHELAMCO INVEST		GHE0718	104,2	100,80	-0,7%	zmiennie	5,6%	3,8%	31
GHELAMCO INVEST		GHE0720	30,0	100,39	-0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	438

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	99,91	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	249
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	32,8	100,70	0,0%	zmiennie	1,7%	-0,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,29	0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	1 703
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	272
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	180
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,77	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	667
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	100,99	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,19	-0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	563
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,46	-0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	374
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	100,15	0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	6 417
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	26,5	100,50	-1,3%	zmiennie	5,5%	3,7%	308
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	10,9	100,60	-0,8%	zmiennie	5,4%	3,6%	122
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	0,00		zmiennie			0
	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	1,2	99,00	0,0%	stałe	14,8%	12,0%	9
	GTC	GTC0319	200,0	101,80	-1,6%	zmiennie	5,0%	3,1%	603
	GTC	GTC0418	196,1	101,00	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	103,00	-0,9%	zmiennie	5,2%	3,4%	18
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	101,32	0,7%	zmiennie	5,4%	3,6%	141
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	101,00	0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	82
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,00		zmiennie	1,8%	0,0%	0	
VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	101,79	0,9%	zmiennie	5,7%	3,9%	11	
WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	0	
WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	-2,2%	-4,1%	0	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,0%	1,1%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	100,45	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	100,80	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,70	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	7,5	102,75	2,2%	zmiennie	4,4%	2,5%	9
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D0719	15,0	99,70	-0,1%	zmiennie	6,4%	4,6%	27
	I2 DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	I2D1019	10,0	99,05	-0,2%	zmiennie	6,8%	5,0%	41
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC0520	70,0	100,79	-0,6%	zmiennie	4,5%	2,7%	26
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	72,0	99,00	0,0%	zmiennie	10,2%	8,3%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,7%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,05	-0,8%	zmiennie	5,0%	3,2%	446
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,5%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,50	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	99,80	-0,6%	zmienne	8,3%	6,5%	58
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,60	-1,2%	zmienne	5,0%	3,2%	173
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	bd	zmienne	1,8%	0,0%	0
	MURAPOL	MU11019	5,0	101,19	0,2%	zmienne	5,8%	4,0%	95
	MURAPOL	MUR0220	11,8	101,10	-0,5%	zmienne	5,9%	4,1%	95
	MURAPOL	MUR0320	13,2	101,39	-0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	132
	MURAPOL	MUR0418	30,0	100,00	-0,4%	zmienne	6,3%	4,5%	791
	MURAPOL	MUR1018	22,5	100,00	-1,1%	zmienne	6,3%	4,5%	226
	MURAPOL	MUR1019	10,0	102,10	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,50	0,0%	zmienne	5,6%	3,7%	10
	POLNORD	PN11219	20,0	99,84		zmienne	1,8%	0,0%	23
	POLNORD	PN21219	6,8	100,00		zmienne	1,8%	0,0%	112
	POLNORD	PND0118	10,5	100,10	0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	49
	POLNORD	PND0218	26,9	99,95	-0,2%	zmienne	5,8%	4,0%	331
	POLNORD	PND0220	14,7	99,79		zmienne	1,8%	0,0%	200
	POLNORD	PND0420	5,3	100,30		zmienne	1,8%	0,0%	13
	POLNORD	PND0520	5,2	100,30		zmienne	1,8%	0,0%	52
	POLNORD	PND0618	50,0	99,80	-0,4%	zmienne	5,5%	3,7%	245
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	POLNORD	PND1219	30,0	100,00		zmienne	1,8%	0,0%	103
	ROBYG	ROB0218	38,9	100,80	-0,9%	zmienne	3,7%	1,8%	10
	ROBYG	ROB0219	20,0	100,99	-1,0%	zmienne	3,8%	2,0%	38
	ROBYG	ROB0520	20,0	103,29	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmienne	4,5%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	102,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	2
	ROBYG	ROB0819	26,0	101,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	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	100,70	-1,0%	zmienne	5,2%	3,4%	56
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	101,00	0,5%	zmienne	3,3%	1,5%	41
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	100,80	-0,2%	zmienne	5,1%	3,3%	60
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,70	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	22,2	100,30	0,3%	zmienne	4,7%	2,9%	223
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0720	15,0	100,70	-0,8%	zmienne	5,0%	3,2%	15
	RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,30	-1,0%	stałe	5,2%	3,2%	58
	RONSON EUROPE	RON0919	10,0	101,00	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	93

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dew. m	RONSON EUROPE	RON1218	15,0	101,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	101,20	0,7%	zmienne	5,6%	3,8%	22
Spółki inwestycyjne	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA SKA	FHS1217	3,6	100,50	0,3%	stałe	5,9%	4,1%	57
	INVISTA	INV1217	2,0	100,38	-0,1%	stałe	7,0%	5,1%	12
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	101,00	-1,0%	zmienne	5,1%	3,2%	153
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,50	-1,0%	zmienne	5,2%	3,4%	80
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,50	-2,0%	zmienne	5,4%	3,6%	361
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	101,30		zmienne	1,8%	0,0%	98
	Inne	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmienne	-2,8%	-4,6%
AMREST HOLDINGS SE		AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmienne	2,3%	0,5%	0
AMREST HOLDINGS SE		AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
BENEFIT SYSTEMS		BFT0618	50,0	100,50	0,0%	zmienne	2,4%	0,5%	0
BENEFIT SYSTEMS		BFT0619	70,0	100,60	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
CHEMOSERVIS-DWORY		CHS0318	3,0	101,50	-1,1%	zmienne	3,4%	1,6%	13
ELEMENTAL HOLDING		EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,55%	0
ELEMENTAL HOLDING		EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
FAMUR		FMF0120	108,0	103,00	-0,4%	zmienne	3,4%	1,6%	23
J.S. HAMILTON POLAND SPÓŁKA AKCYJNA		JSH1219	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
MEDORT		MED0420	14,0	95,50	-1,0%	zmienne	9,0%	7,2%	19
ORBIS		ORB0620	300,0	101,40	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
ORBIS		ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	2
OT LOGISTICS		OTS0220	25,4	102,30	0,5%	zmienne	5,7%	3,9%	258
OT LOGISTICS		OTS0818	10,0	100,70	0,5%	stałe	4,6%	2,7%	75
OT LOGISTICS		OTS1118	100,0	100,00	-0,9%	zmienne	5,6%	3,8%	334
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA		PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
ROBINSON EUROPE		RBS1017	1,0	100,00	0,5%	zmienne	6,5%	4,7%	15
ZM HENRYK KANIA		KAN0318	25,0	100,44	-0,8%	zmienne	5,8%	4,0%	184
ZM HENRYK KANIA		KAN0619	50,0	99,70	-0,8%	zmienne	7,0%	5,2%	1 505
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	100,00	-0,3%	zmienne	6,5%	4,7%	66	
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00		zmienne	1,8%	0,0%	0
	AB	ABE0720	70,0	100,49	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	COMP	CMP0620	50,0	99,80	-0,9%	zmienne	5,7%	3,8%	125
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,3%	0
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	102,87	0,9%	zmienne	5,7%	3,9%	20
	VIVID GAMES SPÓŁKA AKCYJNA	VVD0520	10,5	99,98	2,0%	zmienne	7,8%	6,0%	169
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
IT	XSYSTEM	XSM0319	1,2	98,55	-0,6%	stałe	11,5%	9,1%	16
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	101,64		stałe	8,2%	6,1%	97
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	100,00		stałe	9,5%	7,3%	0
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmiennie			0
	PGE	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,1%	-0,7%	0
	PKN ORLEN	PK11117	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	464
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,20	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,59	-0,2%	zmiennie	1,9%	0,1%	2 825
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	106,60	-0,1%	stałe	2,3%	0,3%	276
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,02	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	168
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,45	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	Pożyczki	EUROCENT	ERC0918	2,3	20,00	0,0%	stałe		
EVEREST CAPITAL		EVC0418	30,0	99,90	0,2%	zmiennie	6,9%	5,0%	74
EVEREST CAPITAL		EVC1118	20,0	100,99	0,7%	zmiennie	5,8%	4,0%	1
IPF INVESTMENTS POLSKA		IPP0620	200,0	89,75	2,0%	zmiennie	10,5%	8,7%	388
MIKROKASA		MKR1117	1,0	100,65	0,0%	stałe	1,3%	-0,4%	0
SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	101,40	0,0%	stałe	6,5%	4,5%	0	
Przem. Drzewny	ARCTIC PAPER S.A.	ATC0821	100,0	102,28	-0,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	95
	KLON	KLN1118	2,0	101,50	0,5%	zmiennie	6,3%	4,5%	98
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
Retail	CCC	CCC0619	210,0	100,45	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	32,7%	27,5%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe			0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	0,0%	zmiennie	7,4%	5,6%	0
	BIOGENED	BGD1119	5,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	7,2	94,85	34,5%	zmiennie	13,6%	11,8%	29
	BRASTER	BRA0519	10,5	100,49	0,1%	zmiennie	7,1%	5,3%	2
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	102,75	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,01	-2,6%	zmiennie	4,4%	2,6%	976
	VOXEL	VOL0519	10,0	100,90	-1,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	116
	VOXEL	VOX0718	10,0	100,70	-1,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	50
Telekom.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,35	-0,6%	zmiennie	1,8%	0,0%	2 788
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	778,5	101,50	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	OEX S.A.	OEX0120	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
Ub.	PZU	PZU0727	2 250,0	101,45	-0,2%	zmiennie	4,4%	2,6%	14 129
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	99,00	0,0%	stałe	6,1%	4,2%	100
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,90	0,9%	zmiennie	3,4%	1,6%	10
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	101,50	0,1%	zmiennie	7,6%	5,8%	133
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,0%	zmiennie	6,1%	4,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	101,48	1,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	8

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	96,00	-5,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	67
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,38	0,2%	zmiennie	5,7%	3,9%	6
	AUXILIA	AUX0119	2,8	99,00	-1,0%	stałe	8,1%	6,1%	32
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A.	EUC0420	50,0	101,28	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,7%	17
	GPW	GPW0122	120,0	101,25	-0,2%	zmiennie	9,7%	7,9%	556
	GPW	GPW1022	125,0	103,72	0,0%	stałe	5,3%	3,4%	17
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	99,57	0,5%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 137
	BEST	BST0319	35,0	100,70	-0,3%	zmiennie	2,1%	0,3%	53
	BEST	BST0320	20,0	101,00	-0,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	31
	BEST	BST0321	10,0	98,50	-1,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	131
	BEST	BST0418	45,0	100,20	0,1%	zmiennie	4,9%	3,0%	412
	BEST	BST0421	50,0	98,00	-1,1%	zmiennie	5,7%	3,9%	440
	BEST	BST0520	50,0	100,04	0,5%	zmiennie	5,1%	3,3%	530
	BEST	BST0622	60,0	99,30	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	317
	BEST	BST0720	4,7	100,99	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	BEST	BST0820	60,0	100,16	-1,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	26
	BEST	BST0821	30,0	98,00	-2,2%	zmiennie	4,9%	3,1%	91
	BEST	BST0921	60,0	98,17	-1,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	443
	BEST	BST1018	50,0	100,40	-0,5%	stałe	5,7%	3,9%	312
	BEST	BST1218	6,8	100,15	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	BEST	BSTL320	40,0	100,04	-1,3%	zmiennie	5,5%	3,7%	330
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	100,00	-0,4%	zmiennie	4,8%	2,9%	5
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,30	0,0%	zmiennie	1,9%	0,1%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	100,02	-1,5%	zmiennie	2,1%	0,3%	3
	FAST FINANCE	FFI0121	6,5	88,00	-3,3%	stałe	3,0%	1,2%	280
	GETBACK	GB10219	20,0	99,79	-0,1%	zmiennie	7,2%	5,4%	653
	GETBACK	GB10918	20,0	99,75	0,0%	zmiennie	15,0%	13,2%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	69
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	100,31	0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	44
	GETBACK	GB20918	20,0	100,10	0,2%	zmiennie	5,9%	4,1%	258
	GETBACK	GB21019	16,3	99,61	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	3
	GETBACK	GB21218	9,8	100,50	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	3
	GETBACK	GB31019	5,0	100,09	0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	3
GETBACK	GBK0119	20,0	99,90	-0,6%	zmiennie	6,0%	4,2%	122	
GETBACK	GBK0218	8,0	100,20	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0	
GETBACK	GBK0219	13,5	99,80	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	78	
GETBACK	GBK0221	40,0	98,50	-1,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	1 838	
GETBACK	GBK0318	8,0	100,50	0,3%	zmiennie	5,2%	3,4%	129	
GETBACK	GBK0319	6,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	GETBACK	GBK0518	20,6	100,70	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	252
	GETBACK	GBK0520	139,3	100,05	-0,4%	zmienne	4,7%	2,9%	3 488
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,10	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	49
	GETBACK	GBK0819	18,5	103,80	0,8%	zmienne	4,6%	2,8%	10
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,97	0,5%	stałe	6,2%	4,3%	632
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,20	-0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	43
	GETBACK	GBK1018	1,5	100,00	0,0%	stałe	4,1%	2,3%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	100,42	0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	138
	GETBACK	GBK1119	11,3	99,90	-0,1%	zmienne	6,2%	4,4%	61
	GETBACK	GBK1218	10,0	100,65	0,0%	stałe	6,1%	4,1%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	99,80	-0,7%	zmienne	5,6%	3,8%	15
	INDOS	INS1017	6,0	98,90	0,0%	stałe	5,9%	4,1%	5
	INDOS	INS1119	8,5	100,50	-1,5%	zmienne	5,4%	3,6%	10
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,20	-0,2%	stałe	6,1%	4,2%	10
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	102,70	0,8%	stałe	21,2%	17,5%	60
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,40	0,0%	stałe	6,2%	4,3%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	102,20	0,2%	stałe	4,0%	2,3%	4
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	100,80	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	101,50	0,0%	zmienne	-18,2%	-20,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,50	-1,0%	zmienne	5,7%	3,9%	3
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	102,20	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	KRUK	KRU10621	65,0	100,62	-0,7%	zmienne	4,8%	3,0%	755
	KRUK	KRU0321	65,0	100,79	-0,2%	zmienne	4,6%	2,8%	745
	KRUK	KRU0322	150,0	100,70	-5,0%	zmienne	4,3%	2,5%	34
	KRUK	KRU0521	135,0	100,75	-0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	1 383
	KRUK	KRU0522	57,9	100,51	-2,4%	zmienne	4,7%	2,9%	6
	KRUK	KRU0618	15,0	102,10	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	773
	KRUK	KRU0619	50,0	101,00	-1,1%	zmienne	4,7%	2,9%	111
	KRUK	KRU0620	13,4	100,50	-0,4%	stałe	4,9%	3,1%	116
	KRUK	KRU0621	100,0	100,70	-0,3%	zmienne	3,4%	1,6%	51
	KRUK	KRU0818	50,0	104,50	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	KRUK	KRU0921	35,0	100,95	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	723
	KRUK	KRU1018	40,0	103,20	-1,0%	zmienne	4,7%	2,9%	25
	KRUK	KRU1019	75,0	101,40	0,1%	zmienne	1,0%	-0,8%	31
	KRUK	KRU1022	75,0	101,50	-1,0%	zmienne	4,7%	2,9%	10
	KRUK	KRU1120	30,0	100,49	-0,4%	zmienne	3,0%	1,2%	464
	KRUK	KRU1121	100,0	101,44	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	KRUK	KRU1217	15,0	100,35	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	54
	KRUK	KRU1218	10,0	103,14	-0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	34
	KRUK	KRU1220	45,0	101,00	-1,4%	zmienne	4,4%	2,6%	109
	KRUK	KRU1221	40,0	100,70	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	646

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	MAGELLAN	MA11217	23,5	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	MAGELLAN	MA21217	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	MAGELLAN	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	2,9%	0
	MAGELLAN	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	MAGELLAN	MAG0618	35,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,90	0,6%	zmienne	5,4%	3,6%	76
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,98	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	5
	MW TRADE	MWT0318	10,0	99,80	0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	27
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,14	1,2%	zmienne	5,3%	3,5%	10
	MW TRADE	MWT0819	14,5	100,00	-0,7%	zmienne	5,3%	3,5%	65
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	101,35	0,3%	zmienne	6,3%	4,5%	81
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	101,30	1,1%	zmienne	4,2%	2,4%	52
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	101,00	-0,2%	zmienne	5,8%	4,0%	83
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	101,60	0,1%	zmienne	5,3%	3,4%	6
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	SAF	SAF0218	2,3	100,00	0,0%	stałe	7,4%	5,4%	6
	SAF	SAF0818	1,1	99,50	-0,7%	stałe	8,3%	6,2%	68

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Nota prawna

Niniejszy materiał został sporządzony przez NWAI Dom Maklerski S.A. (NWAI)¹ wyłącznie w celu informacyjnym, nie stanowi porady inwestycyjnej lub podatkowej ani rekomendacji inwestycyjnej, nie jest również wskazaniem, że nabycie obligacji lub rezygnacja z tej formy inwestowania jest właściwym rozwiązaniem dla konkretnego inwestora.

Niniejszy materiał w szczególności nie jest propozycją nabycia w rozumieniu artykułu 34 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (dz. u. z 2015 r. poz. 238) ani nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego. inwestowanie w obligacje obarczone jest szeregiem ryzyk, które należy wziąć pod uwagę nabywając te papiery wartościowe

Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy materiał. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Niniejszy raport ma charakter opinii jego autorów, 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 raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Niniejszy materiał nie może stanowić podstawy podjęcia decyzji inwestycyjnej, zarówno autorzy jak i NWAI nie ponoszą 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.

NWAI informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji NWAI.

¹ NWAI Dom Maklerski S.A. spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, posiadająca zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego numer DFL/4020/125/80/I/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/I/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/I/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku, numer DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku oraz z dnia 27 września 2016 roku numer DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1.

DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread
$$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$$
 Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją:
$$r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$$

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:
$$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}}$$

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield Wielkość **Zero-Discount Margin** powiększona o obecną wartość stawki **WIBOR**.

Zero Discount Margin
$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_Y(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_Y(T_n)$$
 Gdzie
$$Z_Y(T_j) = \frac{Z_Y(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_Y(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$$

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