

Pożegnanie roku na Catalyst

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W grudniu ważona wartością emisji Zero Discounted Margin (ZDM) dla szerokiego rynku spadła o 10 bps. Wzrost ZDM nastąpił dla 9 z analizowanych sektorów, spadek dla 7 sektorów natomiast w przypadku sektora Ubezpieczenia ZDM pozostała bez zmian. Największy wzrost ZDM nastąpił wśród obligacji emitentów z sektora IT (+40 bps.) oraz sektora Retail (+40 bps.). Jeżeli chodzi o spadki ZDM do największych można zaliczyć obligacje emitentów z sektora Sieć Medyczna (-157 bps.), sektora Telekomunikacja (-136 bps.) oraz obligacje emitentów z innych sektorów niż wyszczególnione w analizie. Ceny w grudniu wzrosły dla 25 proc. natomiast spadły dla 35 proc. obligacji korporacyjnych,

Wysoką zmiennością kursu po raz kolejny cechowały się obligacje Biomed – Lublin, seria BML0919 została w grudniu liderem wzrostu, po zmianie ceny o 12,6 proc. w porównaniu z poprzednim miesiącem, jednak nadal obligacje notowane są znacznie poniżej nominału. O 3,8 proc. wzrosły obligacje serii IPP0620, wyemitowane przez IPF Investments Polska, natomiast o 3,2 proc. wzrosły podporządkowane papiery Getin Noble Banku serii GNB0624. W przypadku pozostałych obligacji grudniowy wzrost nie przekroczył 2,4 proc. W przypadku obligacji spółki PAGED, osiągnięty wzrost w wysokości 1,9 proc. był wynikiem skorzystania przez emitenta z opcji call czyli przedterminowym wykupem obligacji.

W grudniu liderem spadków były obligacje przedstawiciela sektora IT, obligacje Xsystem serii XSM0319 straciły aż 10,1 proc. i notowane są po 89 proc. nominału. Xsystem w grudniu złożył wniosek o upadłość, natomiast na początku stycznia nie wypłacił terminowo odsetek od tych obligacji, można więc podejrzewać, że to dopiero początek presji na kurs tych papierów, o ile oczywiście znajdą się chętni na ich zakup. Znaczny spadek wynoszący 8 proc. zanotowały obligacje spółki Eurocent, jednak w tym przypadku kurs od wielu miesięcy znajduje się na poziomach czysto spekulacyjnych, a jego zmiany generowane są przy niewielkich obrotach. W grudniu większa przecena dotknęła także obligacje serii GNB1222 (-4,2 proc.), GNB0523 (-4,1 proc.), ORB0620 (-3,7 proc.), ABE0720 (-3,7 proc.), BRA0519 (-3,4 proc.).

Zapadalność

W styczniu 2018 roku termin wykupu przypada dla 6 serii obligacji znajdujących się w obrocie na rynku Catalyst. W drugiej połowie miesiąca wykupione powinny zostać kolejno obligacje KRI0118, BS20118, BGK0118, EGB0118, PND0118, GHE0118. Wszystkie powyższe serie notowane są blisko nominału, co pokazuje, że inwestorzy prawdopodobnie nie przewidują problemów z ich wykupem. Warto zwrócić uwagę, że oprócz papierów dłużnych Banku Gospodarstwa Krajowego o wartości emisji 1 mld PLN, pozostałe z wygasających serii są to emisje o niskiej wartości, nieprzekraczające 20 mln PLN. Rynek wtórny nie powinien więc odczuć w większym stopniu ubytków tych papierów, które z łatwością zostaną zastąpione przez obligacje nowych emisji. Z kolei obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego zazwyczaj nie są aktywnie handlowane na rynku wtórnym.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	7 881	3,88%	2,07%	+ 9 bps
GETIN NOBLE BANK	2 633	8,08%	6,27%	+ 4 bps
BUDOWNICTWO	161	4,32%	2,26%	- 23 bps
CHEMIA	296	5,07%	2,91%	+ 11 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 155	5,02%	3,21%	+ 8 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 128	4,66%	2,85%	- 9 bps
FUNDUSZ	370	5,50%	3,69%	+ 17 bps
IT	353	3,80%	1,99%	+ 40 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 455	2,70%	0,89%	+ 5 bps
POŻYCZKI	233	7,54%	5,73%	- 42 bps
RETAIL	360	5,82%	4,01%	+ 40 bps
SIEĆ MEDYCZNA	307	5,06%	3,25%	- 157 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 799	3,60%	1,79%	- 136 bps
UBEZPIECZENIA	2 250	3,37%	1,54%	bz
USŁUGI FINANSOWE	451	5,72%	3,91%	- 36 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 891	5,47%	3,66%	+ 7 bps
INNE	1 510	3,30%	1,49%	- 127 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
BIOMED-LUBLIN	BML0919	85,0	↑ 12,6%	↓ 0,0%	
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	102,0	↑ 3,8%	↑ 0,5%	↑ 10,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	100,5	↑ 3,2%	↓ -0,5%	
FAMUR	FMF0120	100,0	↑ 2,4%	↑ 0,0%	↓ -0,4%
MCI MANAGEMENT	MCM0820	101,0	↑ 2,2%	↓ -0,4%	
GETBACK	GBK1218	100,0	↑ 2,0%	↑ 0,2%	↑ 1,5%
PAGED	PGD0818	100,0	↑ 1,9%	↑ 0,5%	↑ 1,9%
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	103,5	↑ 1,8%	↑ 0,7%	↓ -1,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	99,0	↑ 1,6%	↑ 0,5%	
GHELAMCO INVEST	GHE1220	100,0	↑ 1,5%	↑ 0,3%	↑ 0,8%
Największe spadki					
XSYSTEM	XSM0319	89,0	↓ -10,1%	↓ -9,7%	↓ -11,3%
EUROCENT	ERC0918	23,0	↓ -8,0%	↑ 15,0%	↓ -11,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	89,0	↓ -4,2%	↓ -5,3%	↓ -8,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	94,0	↓ -4,1%	↑ 3,9%	↓ -6,0%
ORBIS	ORB0620	100,5	↓ -3,7%	↓ -0,9%	↓ -0,9%
AB	ABE0720	96,3	↓ -3,7%	↓ -4,2%	↓ -4,2%
BRASTER	BRA0519	95,6	↓ -3,4%	↓ -4,9%	↓ -4,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	93,5	↓ -2,6%		
VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	100,0	↓ -2,0%	↓ -1,8%	↓ -2,9%
CAPITAL PARK	CAP0818	100,5	↓ -1,9%	↓ -1,9%	↓ -1,5%

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Grudzień 2017					
KREDYT INKASO	KRI0118	2018-01-15	17,0	100,8	0,0%
BEST II NS FIZ	BS20118	2018-01-17	20,0	99,9	-0,4%
Bank Gospodarstwa Krajowego	BGK0118	2018-01-25	1000,0	100,4	0,0%
GETBACK	EGB0118	2018-01-26	10,0	100,0	-1,5%
POLNORD	PND0118	2018-01-27	10,5	99,5	-0,6%
GHELAMCO INVEST	GHE0118	2018-01-29	14,6	100,2	0,0%

Obroty

W grudniu obroty na rynku Catalyst wyniosły 241,7 mln PLN i były wyższe o 26,3 proc. w porównaniu z listopadem i aż o 56,9 proc. wyższe niż w grudniu 2016 roku. Wartość grudniowych transakcji pakietowych wyniosła 12,87 mln PLN i stanowiła niespełną połowę wartości transakcji pakietowych z grudnia poprzedniego roku. Obrót obligacjami korporacyjnymi wyniósł 194 mln PLN, co stanowiło 80,3 proc. całego obrotu wygenerowanego na rynku Catalyst.

Zdecydowanie największy obrót wygenerowały debiutujące na rynku Catalyst obligacje podporządkowane Banku Pekao. Seria PEO1027 oferująca 1,52 proc. marży powyżej 6 - miesięczny WIBOR odpowiadała za 82,8 mln PLN obrotów, co jest wartością znaczącą, nawet przy wartości emisji równej 1,25 mld PLN. Obligacje PEO1027 były jedną z ostatnich serii podporządkowanych obligacji bankowych, które zadebiutują na Catalyst, a których wartość nominalna będzie niższa niż rekomendowane przez KNF 400 tys. PLN. Nie dziwi więc duże zainteresowanie inwestorów tymi papierami. Bank Pekao zawdzięcza serii PEO1027 także miano emitenta, na którego papierach wygenerowano największy obrót. Bank ten jest jednak nowym emitentem obecnym na rynku co może powodować wzmożoną aktywność inwestorów na jego obligacjach, przynajmniej w pierwszych miesiącach po debiucie serii PEO1027.

Drugimi najwyższymi obrotami pochwalić się mogą obligacje spółki PAGED, jednak w tym przypadku obroty zostały wygenerowane poprzez przedterminowy wykup obligacji. Obroty te miały więc jednak czysto techniczny charakter a nie były wynikiem spotkania podaży z popytem.

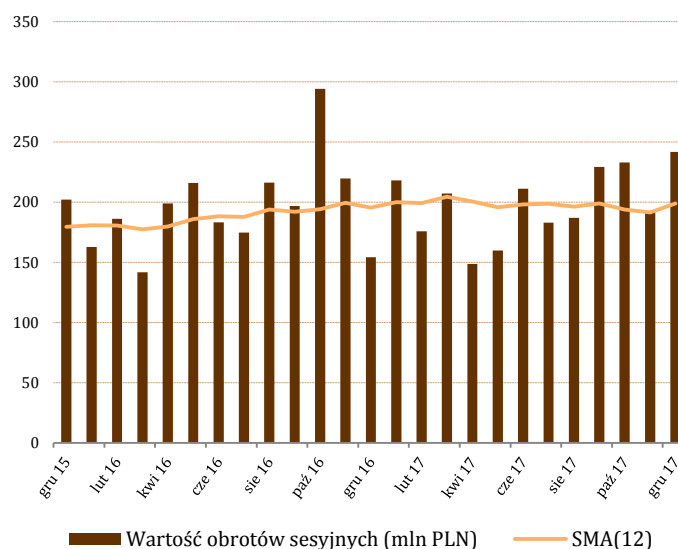
Duże obroty w grudniu osiągnęły także obligacje spółek GetBack (seria GBK0518, 6 mln PLN), Bank Ochrony Środowiska (seria BOD0521, 5,2 mln PLN), PCC Rokita (seria PCR0620, 4,8 mln PLN) oraz PCC Exol (seria PCX0620, 4,3 mln PLN). Wysokie obroty wygenerowały także obligacje Getback (11,1 mln PLN, 30 notowanych serii), Kruk (9,7 mln PLN, 19 notowanych serii), PCC Rokita (7 mln PLN, 10 notowanych serii), Alior Bank (6,2 mln PLN, 9 notowanych serii), Getin Noble Bank (5,8 mln PLN, 41 notowanych serii).

Debiuty i nowe emisje

W grudniu swój debiut na rynku Catalyst miało 10 serii obligacji o łącznej wartości nominalnej emisji wynoszącej 2,257 mld PLN. Miesiąc ten stał pod znakiem debiutów obligacji wyemitowanych przez duże spółki kontrolowane przez Skarb Państwa. Na rynku zadebiutowały obligacje podporządkowane banku Pekao o wartości emisji 1,25 mld PLN oraz obligacje podporządkowane Alior Banku o wartości emisji 600 mln PLN. Wartość nominalna obligacji obydwu tych serii wynosi 1000 PLN, co sprawia, że są one w zasięgu większości inwestorów indywidualnych. Dla rynku znaczący był także debiut obligacji PKN1222, których emisja opiewała na 200 mln PLN.

Z grudniowych emisji warto zwrócić uwagę na obligacje podporządkowane wyemitowane przez Bank Millennium w ramach oferty niepublicznej. Bank pozyskał w emisji 700 mln PLN, płacąc inwestorom 2,3 proc marży ponad 6 - miesięczny WIBOR. Emisja kierowana była wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych, nie dziwi więc wysoka wartość nominalna pojedynczej obligacji, która wynosi 0,5 mln PLN, co jest bezpośrednim zastosowaniem się banku do rekomendacji KNF.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PEKAO	PEO1027	82,8	82,8
PAGED	PGD0818	21,8	21,8
GETBACK	GBK0518	6,0	9,2
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	5,2	10,6
PCC ROKITA	PCR0620	4,8	5,1
PCC Exol Spółka Akcyjna	PCX0620	4,3	5,9
PZU	PZU0727	3,6	28,5
PKN ORLEN	PKN0921	3,5	28,1
ECHO INVESTMENT	ECH0721	2,7	13,9
KRUK	KRU0618	2,7	2,7

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty [mln PLN]	Łączna wartość emisji [mln PLN]
PEKAO	82,8	1 250
PAGED	21,8	21
GETBACK	11,1	544
KRUK	9,7	1 151
PCC ROKITA	7,0	226
ALIOR BANK	6,2	1 915
GETIN NOBLE BANK	5,8	2 633
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	5,2	250
ECHO INVESTMENT	5,1	1 161
PKN ORLEN	4,7	1 700

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
PKN ORLEN	PKN1222	2017-12-29	200 000 000
ALIOR BANK	ALR1025	2017-12-21	600 000 000
BEST	BST0922	2017-12-21	55 776 300
MCI Private Ventures	MCF1121	2017-12-18	40 000 000
PEKAO	PEO1027	2017-12-12	1 250 000 000
PCC Exol Spółka Akcyjna	PCX0522	2017-12-08	25 000 000
ARCHE	ACH1019	2017-12-07	20 000 000
ARCHE	ACH1119	2017-12-07	10 000 000
J.S. HAMILTON POLAND	JSH0920	2017-12-07	20 000 000
COMP	CMP0720	2017-12-05	36 000 000

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	104,90	0,1%	zmiennie	3,7%	1,9%	167
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	110,60	-1,6%	zmiennie	3,7%	1,8%	336
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	105,00	0,5%	zmiennie	3,9%	2,1%	2 075
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,95	0,5%	zmiennie	4,0%	2,2%	795
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,17	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	1
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	101,80	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	103
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,20	-1,3%	zmiennie	5,1%	3,3%	1 136
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	102,00		zmiennie			588
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,00	-0,7%	zmiennie	3,6%	1,8%	979
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,70	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	100,10	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	5 239
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,70	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,24	0,4%	zmiennie	4,1%	2,2%	1 298
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	101,98	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	BZ WBK	BZW0618	485,0	100,70	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	0
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	94,00	0,5%	zmiennie	8,2%	6,3%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	99,55	0,4%	zmiennie	8,6%	6,8%	805
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	91,50	-0,6%	zmiennie	8,9%	7,1%	416
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	88,99	1,1%	zmiennie	9,2%	7,4%	72
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	99,50	0,4%	zmiennie	8,0%	6,2%	650
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	90,01	-0,9%	zmiennie	9,3%	7,5%	155
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	88,00	0,0%	zmiennie	9,1%	7,3%	327
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	98,50	0,0%	zmiennie	7,1%	5,3%	101
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	99,74	0,4%	zmiennie	7,0%	5,2%	199
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	91,69	-0,3%	zmiennie	8,6%	6,8%	32
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	87,60	-0,1%	zmiennie	9,1%	7,3%	68
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	98,00	1,0%	zmiennie	7,5%	5,7%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	94,50	1,6%	zmiennie	8,2%	6,4%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	99,50	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	94,00	-4,1%	zmiennie	7,2%	5,4%	96
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	92,00	1,1%	zmiennie	8,1%	6,3%	77
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	98,78	-1,7%	zmiennie	4,9%	3,1%	99
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	91,00	0,0%	zmiennie	8,9%	7,1%	49
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	94,80	3,2%	zmiennie	7,4%	5,6%	39
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	90,30	-0,7%	zmiennie	8,8%	7,0%	223
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	94,95	0,5%	zmiennie	8,0%	6,2%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	94,00	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	94,90	-0,1%	zmiennie	8,5%	6,7%	821
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	91,00	1,1%	zmiennie	9,0%	7,2%	58
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	95,00	0,2%	zmiennie	7,9%	6,1%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	93,50	-2,6%	zmiennie	6,5%	4,7%	22

	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	GNB0919	18,0	94,90	-0,1%	zmienne	8,3%	6,5%	95
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	94,99	-1,1%	zmienne	7,6%	5,8%	31
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	90,50	1,1%	zmienne	9,0%	7,2%	46
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	94,48	-0,5%	zmienne	8,0%	6,2%	212
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	90,74	1,0%	zmienne	8,8%	7,0%	94
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	94,00	-1,5%	zmienne	7,8%	6,0%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	94,35	-0,1%	zmienne	8,2%	6,4%	214
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	90,90	-0,1%	zmienne	7,9%	6,1%	109
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	89,00	-4,2%	zmienne	7,5%	5,7%	59
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	94,90	-0,1%	zmienne	7,9%	6,1%	70
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	99,30	-0,2%	zmienne	6,2%	4,4%	158
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	15,6	98,40	0,1%	stałe	4,8%	2,6%	40
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	92,60	-0,1%	zmienne	8,3%	6,5%	89
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	90,59	1,8%	zmienne	9,1%	7,3%	114
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	94,48	0,0%	zmienne	8,0%	6,2%	59
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,50	-0,7%	zmienne	3,7%	1,9%	204
	MBANK	MBK1223	500,0	101,00	-0,1%	zmienne	3,8%	2,0%	101
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	100,75		zmienne			82 771
PKO BP	PKO0827	1 700,0	100,30	-0,7%	zmienne	1,8%	0,0%	2 639	
BGK/EBI	BGK	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	-0,2%	-2,0%	0
	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	3,0%	0,8%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	1,8%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,0%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	105,35	0,0%	stałe	0,2%	-1,9%	0
	EBI	EIB0521	4 000,0	99,72	0,0%	stałe	2,3%	0,2%	0
	EBI	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,7%	0
	EBI	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,5%	0
	EBI	EIB0826	2 500,0	96,50	-1,5%	stałe	3,0%	0,6%	108
Budowni.	DEKPOL	DEK1018	35,0	101,10	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	ERBUD	ERB0318	4,0	99,50	-0,5%	zmienne	4,7%	2,9%	20
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	UNIBEP	UNI0618	30,0	100,70	0,8%	zmienne	10,7%	8,9%	1

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Bud.	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	101,10	-1,8%	zmienne	4,4%	2,6%	63
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,08		stałe			152
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	99,70	-0,1%	stałe	5,5%	3,6%	4 277
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	99,87	-0,3%	stałe	5,4%	3,5%	195
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	99,86	-0,1%	stałe	5,7%	3,6%	173
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	100,51	-0,9%	stałe	5,5%	3,4%	149
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,44	0,4%	stałe	5,1%	2,9%	477
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	99,93	-0,1%	stałe	4,5%	2,5%	217
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,98	1,0%	stałe	5,1%	3,0%	4 815
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,15	0,2%	stałe	5,1%	2,9%	162
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,29	-0,2%	stałe	5,1%	3,0%	79
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,19	0,5%	stałe	5,1%	2,8%	312
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	99,90	0,1%	stałe	5,0%	2,7%	213
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,15	0,2%	stałe	5,2%	3,0%	449
	Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	100,40	0,4%	zmienne	6,3%	4,5%
BBI DEVELOPMENT		BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
BBI DEVELOPMENT		BBI0220	53,0	102,00	-0,5%	zmienne	6,3%	4,5%	14
CAPITAL PARK		CAP0318	11,1	100,18	-0,2%	zmienne	4,6%	2,8%	165
CAPITAL PARK		CAP0419	15,0	101,24	-0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	474
CAPITAL PARK		CAP0618	33,1	100,35	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	678
CAPITAL PARK		CAP0818	1,9	100,51	-1,9%	zmienne	2,5%	0,6%	3
ECHO INVESTMENT		ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0318	75,0	100,37	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	184
ECHO INVESTMENT		ECH0321	155,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0418	50,0	100,58	-0,2%	zmienne	2,8%	1,0%	212
ECHO INVESTMENT		ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0618	80,0	101,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
ECHO INVESTMENT		ECH0721	100,0	100,53	0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	2 686
ECHO INVESTMENT		ECH1022	125,0	100,40	0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	1 306
ECHO INVESTMENT		ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
ECHO INVESTMENT		ECN0418	230,0	100,21	-0,1%	zmienne	3,4%	1,6%	58
ECHO INVESTMENT		ECN1022	75,0	100,29	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	664
FLORSEN		FLO0119	10,0	105,50	0,0%	stałe	0,7%	-1,2%	0
FLORSEN		FLO0418	10,0	105,50	0,0%	stałe	-7,0%	-9,0%	0
GHELAMCO INVEST		GHC0619	30,0	100,10	-0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	420
GHELAMCO INVEST		GHC0718	20,3	101,95	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
GHELAMCO INVEST		GHE0118	14,6	100,20	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
GHELAMCO INVEST		GHE0320	50,0	100,06	-0,9%	zmienne	5,3%	3,5%	286
GHELAMCO INVEST		GHE0322	147,9	100,69	0,2%	zmienne	6,0%	4,1%	184
GHELAMCO INVEST		GHE0418	24,9	100,40	-0,5%	zmienne	3,9%	2,1%	236
GHELAMCO INVEST	GHE0519	14,3	101,60	-0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	204	

	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	GHE0619	37,5	101,50	0,6%	zmienne	4,7%	2,9%	402
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	96,6	101,60	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	31
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,70	0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	85
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,63	0,6%	zmienne	5,8%	4,0%	247
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,11	-1,1%	zmienne	5,1%	3,3%	64
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	101,48	1,5%	zmienne	5,8%	4,0%	295
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,00	-0,4%	zmienne	5,6%	3,8%	139
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,94	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	144
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,30	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	31
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,68	0,7%	zmienne	5,8%	4,0%	114
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,15	0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	89
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	100,40	-0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	768
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	25,0	101,50	1,0%	zmienne	5,3%	3,5%	292
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	0
GTC	GTC0319	200,0	102,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0	
GTC	GTC0418	98,1	101,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0	
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,99	-1,6%	zmienne	5,2%	3,4%	125	
HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	103,40	0,6%	zmienne	5,3%	3,5%	89	
VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	100,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,1%	0	
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	9,1	99,69	-1,2%	zmienne	6,8%	5,0%	25	
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0	
VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	9,2	100,00	-2,0%	zmienne	5,8%	4,0%	14	
WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	8,3%	6,3%	0	
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH1019	20,0	100,00		zmienne			0
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,00		zmienne			23
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,50	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	100,45	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,20	0,0%	zmienne	5,8%	3,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	100,80	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	-0,7%	zmienne	3,4%	1,5%	2
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GE00419	7,5	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	98,95	-0,1%	zmienne	6,9%	5,1%	1
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	98,68	-0,1%	zmienne	7,0%	5,2%	11
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC0520	70,0	100,49	-0,3%	zmienne	4,4%	2,6%	52

	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	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,55	-0,4%	zmienne	4,7%	2,8%	71
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	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
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	101,99	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MURAPOL	MU11019	5,0	100,79	0,2%	zmienne	7,8%	6,0%	28
	MURAPOL	MUR0220	11,8	101,50	0,6%	zmienne	4,2%	2,3%	104
	MURAPOL	MUR0320	13,2	101,00	0,2%	zmienne	6,1%	4,3%	66
	MURAPOL	MUR0418	30,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	308
	MURAPOL	MUR1018	22,5	100,10	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	234
	MURAPOL	MUR1019	10,0	101,50	-0,5%	zmienne	6,2%	4,4%	2
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,24	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	5
	POLNORD	PN11219	20,0	99,00	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	50
	POLNORD	PN21219	6,8	99,65	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	POLNORD	PND0118	10,5	99,50	-0,6%	zmienne	3,2%	1,4%	19
	POLNORD	PND0218	26,9	99,70	-0,2%	zmienne	6,3%	4,5%	388
	POLNORD	PND0220	14,7	98,00	-1,8%	zmienne	6,3%	4,5%	166
	POLNORD	PND0420	5,3	99,50	-1,0%	zmienne	4,9%	3,0%	40
	POLNORD	PND0520	5,2	100,50	0,5%	zmienne	6,3%	4,5%	14
	POLNORD	PND0618	50,0	100,25	1,3%	zmienne	6,0%	4,1%	614
	POLNORD	PND0718	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	3,9%	0
	POLNORD	PND1219	30,0	99,20	-0,2%	zmienne	6,3%	4,5%	239
	ROBYG	ROB0218	38,9	100,00	-0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	38
	ROBYG	ROB0219	20,0	100,50	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	16
	ROBYG	ROB0520	20,0	96,21	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	102,19	0,2%	zmienne	4,1%	2,3%	10
	ROBYG	ROB0819	26,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	5
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,6%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	RONSON	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	RONSON	RON0119	10,0	101,05	0,6%	zmienne	3,6%	1,8%	41
	RONSON	RON0218	5,0	100,00	-0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	6
	RONSON	RON0220	10,0	100,20	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON	RON0419	15,5	100,70	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON	RON0518	22,2	100,60	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	7
	RONSON	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON	RON0720	15,0	100,50	-0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	20
	RONSON	RON0820	10,0	100,00	0,1%	stałe	4,0%	2,1%	65

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dewelop. m	RONSON	RON0919	10,0	100,00	-0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	102
	RONSON	RON1218	15,0	100,53	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	100,10	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	15
	VICTORIA DOM	VID0621	15,0	100,50	0,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	46
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	101,42	0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	11
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	100,41	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,70	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	37
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,99	0,9%	zmiennie	5,6%	3,8%	61
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,4%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	100,09	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	430
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	102,30	2,2%	zmiennie	1,8%	0,0%	197
	MCI PRIVATE VENTURES	MCF1020	30,0	98,40	-0,1%	zmiennie	1,8%	0,0%	72
	MCI PRIVATE VENTURES	MCF1121	40,0	98,25		zmiennie			84
Inne	AMREST HOLDINGS	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmiennie	1,7%	-0,1%	0
	AMREST HOLDINGS	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	0
	ARCTIC PAPER	ATC0821	100,0	100,80	-1,6%	zmiennie	4,3%	2,5%	149
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	100,00	-0,5%	zmiennie	2,1%	0,3%	3
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,60	0,0%	zmiennie	2,9%	1,09%	36
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,1%	-0,7%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	102,98	2,4%	zmiennie	4,5%	2,7%	22
	J.S. HAMILTON POLAND	JSH0920	20,0	100,00		zmiennie			0
	J.S. HAMILTON POLAND	JSH1219	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	KLON	KLN1118	2,0	100,45	0,2%	zmiennie	7,5%	5,7%	28
	MEDORT	MED0420	14,0	98,49	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	366
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,50	-3,7%	zmiennie	5,8%	3,9%	237
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	102,29	0,0%	zmiennie	1,0%	-0,8%	93
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,00	0,0%	stałe	2,4%	0,6%	133
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,00	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	157
	PAGED	PGD0818	21,0	101,91	1,9%	zmiennie	5,4%	3,5%	21 828
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	100,10	-0,4%	zmiennie	-3,2%	-5,0%	336
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	100,50	0,0%	zmiennie	10,6%	8,8%	360
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	0
	AB	ABE0720	70,0	96,30	-3,7%	zmiennie	3,3%	1,5%	177
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	COMP	CMP0620	50,0	98,99	1,1%	zmiennie	6,5%	4,7%	69
	COMP	CMP0720	36,0	100,00		zmiennie	1,8%	0,0%	0
	UNIFIED FACTORY	UFC0819	10,0	100,50	-0,4%	zmiennie	2,4%	0,6%	117

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
IT	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	100,00	0,8%	zmienne	6,5%	4,7%	80
	XSYSTEM	XSM0319	1,2	89,00	-10,1%	stałe	6,0%	4,1%	25
Paliwa, gaz, energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	100,20	1,2%	stałe	10,3%	8,0%	68
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	100,00	0,0%	stałe	9,5%	7,3%	0
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,80		zmienne	2,0%	0,2%	0
	PGE	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,20	0,0%	zmienne	0,7%	-1,1%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,49	-0,1%	zmienne	3,1%	1,3%	957
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	104,44	-0,8%	stałe	2,4%	0,6%	97
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	101,09	0,3%	zmienne	1,2%	-0,6%	3 510
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,56		zmienne			122
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,45	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	0
	Pożyczki	EUROCENT	ERC0918	2,3	23,00	-8,0%	stałe	560,9%	235,8%
EVEREST CAPITAL		EVC1118	20,0	100,00	-0,7%	zmienne	6,0%	4,2%	3
IPF INVESTMENTS POLSKA		IPP0620	200,0	94,96	3,8%	zmienne	9,9%	8,1%	1 136
SMS KREDYT HOLDING		SMS0418	3,0	99,50	-1,5%	stałe	4,8%	2,9%	2
YOLO		YOL0721	8,0	100,50	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	5
Retail	CCC	CCC0619	210,0	100,45	0,0%	zmienne	3,0%	1,1%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmienne	7,9%	6,1%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	50,5%	41,0%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	113,9	92,00	0,0%	zmienne	7,5%	5,7%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	7,2	84,99	12,6%	zmienne	24,8%	22,9%	52
	BRASTER	BRA0519	10,5	95,55	-3,4%	zmienne	8,3%	6,5%	21
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	100,68	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	2
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,50	0,0%	zmienne	7,0%	5,2%	234
	VOXEL	VOL0519	10,0	100,89	0,4%	zmienne	5,2%	3,4%	106
	VOXEL	VOX0718	10,0	100,40	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	73
Telekom.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,29	0,3%	zmienne	3,7%	1,9%	1 812
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	778,5	101,49	-0,5%	zmienne	5,0%	3,2%	459
	OEX S.A.	OEX0120	20,0	101,00	0,5%	zmienne	5,8%	4,0%	10
UB.	PZU	PZU0727	2 250,0	101,71	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	3 608
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	97,50	-1,0%	stałe	8,2%	5,9%	288
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,71	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	98,00	0,0%	zmienne	7,9%	6,1%	0
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,49	0,0%	zmienne	0,3%	-1,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,91	0,6%	zmienne	6,3%	4,5%	4
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,30	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	31
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	101,10	0,4%	zmienne	6,0%	4,2%	21
	AUXILIA	AUX0119	2,8	96,40	-0,4%	stałe	12,7%	10,2%	11
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	100,95	-0,3%	zmienne	5,2%	3,4%	12

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	GPW	GPW0122	120,0	100,76	0,1%	zmienne	2,6%	0,8%	228
	GPW	GPW1022	125,0	102,80	-0,5%	stałe	2,5%	0,3%	100
	MAGELLAN	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	MAGELLAN	MAG0618	35,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MAGELLAN	MAG0718	20,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	MAGELLAN	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	MAGELLAN	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	99,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	BEST	BST0319	35,0	100,30	0,8%	zmienne	5,5%	3,7%	162
	BEST	BST0320	20,0	100,50	0,3%	zmienne	5,2%	3,4%	67
	BEST	BST0321	10,0	98,84	0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	206
	BEST	BST0418	45,0	100,36	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	494
	BEST	BST0421	50,0	98,48	0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	87
	BEST	BST0520	50,0	99,53	-0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	935
	BEST	BST0622	60,0	97,40	-0,3%	zmienne	5,7%	3,9%	956
	BEST	BST0720	4,7	99,78	-1,2%	zmienne	4,9%	3,1%	12
	BEST	BST0820	60,0	99,00	-1,0%	zmienne	5,4%	3,6%	63
	BEST	BST0821	30,0	100,20	0,5%	zmienne	5,2%	3,4%	245
	BEST	BST0921	60,0	98,73	-0,2%	zmienne	5,4%	3,6%	498
	BEST	BST0922	55,8	99,11		zmienne			35
	BEST	BST1018	50,0	100,10	-0,2%	stałe	5,7%	3,7%	282
	BEST	BST1218	6,8	100,71	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	BEST	BSTL320	40,0	100,00	0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	277
	BEST II NS FIZ	BS20118	20,0	99,90	-0,4%	zmienne	3,4%	1,5%	118
	BVT	BVT0120	2,0	98,25	-1,8%	stałe	8,0%	5,7%	29
	BVT	BVT0419	3,0	99,10	-0,9%	stałe	8,0%	5,8%	28
	FAST FINANCE	FFI0121	6,1	86,00	-1,4%	stałe	16,6%	13,6%	22
	GETBACK	EGB0118	10,0	100,00	-1,5%	zmienne	-3,2%	-5,0%	42
	GETBACK	EGB0318	6,0	100,80	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GETBACK	EGB0618	6,0	103,00	0,7%	zmienne	2,0%	0,2%	3
	GETBACK	GB10219	20,0	98,39	-1,1%	zmienne	6,2%	4,4%	230
	GETBACK	GB10918	20,0	99,99	0,4%	zmienne	6,2%	4,3%	272
	GETBACK	GB10919	6,0	98,40	-1,8%	zmienne	5,7%	3,9%	39
	GETBACK	GB11019	6,0	99,50	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	100,47	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	4
	GETBACK	GB20918	20,0	99,00	-1,0%	zmienne	5,7%	3,8%	191
	GETBACK	GB21019	16,3	98,87	-0,6%	zmienne	6,1%	4,3%	38
	GETBACK	GB21218	9,8	100,50	0,4%	zmienne	1,8%	0,0%	29
	GETBACK	GB31019	5,0	100,27	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
GETBACK	GBK0119	20,0	99,70	-0,6%	zmienne	5,7%	3,9%	221	
GETBACK	GBK0218	8,0	99,51	0,0%	zmienne	7,7%	5,9%	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	GBK0219	13,5	100,00	0,1%	zmiennie	5,9%	4,0%	50
	GETBACK	GBK0221	40,0	97,80	-0,7%	zmiennie	6,3%	4,5%	669
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	45
	GETBACK	GBK0319	6,5	99,00	-0,5%	zmiennie	6,2%	4,4%	74
	GETBACK	GBK0421	25,0	98,00	-0,9%	zmiennie	6,2%	4,3%	466
	GETBACK	GBK0518	20,6	99,49	-0,2%	zmiennie	6,4%	4,6%	6 041
	GETBACK	GBK0520	139,3	99,35	-0,6%	zmiennie	6,2%	4,4%	1 023
	GETBACK	GBK0619	3,0	99,90	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	152
	GETBACK	GBK0819	18,5	101,53	-1,2%	zmiennie	4,5%	2,7%	10
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,25	0,0%	stałe	5,7%	3,8%	639
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,60	0,2%	zmiennie	6,1%	4,3%	256
	GETBACK	GBK1018	1,5	100,40	0,0%	stałe	5,5%	3,6%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	98,50	-1,9%	zmiennie	5,6%	3,7%	39
	GETBACK	GBK1119	11,3	98,80	-0,8%	zmiennie	6,1%	4,3%	93
	GETBACK	GBK1218	10,0	100,99	2,0%	stałe	7,1%	5,1%	10
	GETBACK	GBK1220	40,0	98,00	-1,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	430
	INDOS	INS1119	8,1	100,75	-0,2%	zmiennie	5,8%	4,0%	28
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	100,40	0,0%	stałe	5,2%	3,4%	19
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	101,75	0,1%	stałe	6,1%	4,0%	26
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	103,40	0,0%	stałe	5,2%	3,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	100,80	0,0%	zmiennie	-0,8%	-2,6%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	101,00	0,9%	zmiennie	5,4%	3,6%	27
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,80	0,5%	zmiennie	4,8%	3,0%	71
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	102,20	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	KRUK	KRU0621	65,0	100,59	0,3%	zmiennie	4,9%	3,0%	604
	KRUK	KRU0321	65,0	100,65	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	1 755
	KRUK	KRU0322	150,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	506
	KRUK	KRU0521	135,0	100,56	-0,4%	zmiennie	4,6%	2,8%	1 841
	KRUK	KRU0522	57,9	100,20	-0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	72
	KRUK	KRU0618	15,0	101,45	-0,5%	zmiennie	2,7%	0,8%	2 665
	KRUK	KRU0619	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	101,00	0,7%	stałe	4,4%	2,3%	241
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	-1,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	112
	KRUK	KRU0818	50,0	102,50	-0,6%	zmiennie	1,8%	0,0%	42
	KRUK	KRU0921	35,0	100,74	-0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	693
	KRUK	KRU1018	40,0	104,20	0,0%	zmiennie	1,2%	-0,6%	0
	KRUK	KRU1019	75,0	100,50	-0,9%	zmiennie	3,5%	1,7%	61
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	100,62	0,3%	zmiennie	4,6%	2,8%	409
	KRUK	KRU1121	100,0	100,89	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	32
	KRUK	KRU1218	10,0	102,00	0,0%	zmiennie	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.]
Wierzytelności	KRUK	KRU1220	45,0	100,50	-0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	235
	KRUK	KRU1221	40,0	100,56	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	469
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,50	-0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	55
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,99	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	30
	MW TRADE	MWT0318	10,0	99,80	-0,2%	zmienne	5,3%	3,5%	46
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,00	-0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	118
	MW TRADE	MWT0819	14,5	98,60	-1,4%	zmienne	5,8%	4,0%	19
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,60	0,6%	zmienne	5,2%	3,4%	49
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,49	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	152
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	100,68	0,6%	zmienne	4,2%	2,4%	112
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,94	0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	161
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,51	-0,6%	zmienne	5,5%	3,7%	23
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	SAF	SAF0218	2,3	100,00	0,0%	stałe	5,3%	3,2%	0
	SAF	SAF0818	1,1	100,29	0,0%	stałe	5,1%	3,3%	0
	STATIMA	STA0119	1,7	98,00	0,0%	stałe	7,1%	5,2%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0

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**.

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.