

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W lipcu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji zmalała o 10 bps. Wzrost ZDM nastąpił jednak tylko dla 5 z analizowanych sektorów, natomiast dla 12 nastąpił jej spadek. Największe spadki ZDM odnotowano w sektorach IT (-37 bps.) oraz Getin Noble Bank (-34 bps.). Obniżenie ZDM, pierwszy raz od pół roku, odnotowano również w sektorze Wierzytelności (-31 bps.). W pozostałych sektorach spadki nie przekroczyły 16 bps. Wzrosty ZDM odnotowano w sektorach Budownictwo (+79 bps.), Sieć medyczna (+42 bps.) oraz Telekomunikacja (+3 bps.). W lipcu wzrosły ceny dla 39 proc. papierów, natomiast spadły dla 20 proc.

Liderem wśród obligacji, które zanotowały największe wzrosty cen zostały papiery spółki Murapol. Seria MUR0320 po poprzednim spadku o 19 proc. w czerwcu, w lipcu zyskała ponad 20 proc. Jednak mimo takiego wzrostu, w perspektywie sześciu i trzech miesięcy kurs tej obligacji jest wciąż kilka procent poniżej nominału. Kursy kolejnych obligacji tej spółki MUR0220 oraz MU11019 wzrosły odpowiednio o 15 proc. i 14 proc. Warto odnotować, że zwiększenie notowań dewelopera mogło być spowodowane między innymi tym, że posiadacze obligacji Murapolu serii T, U, W i Z zażądali wcześniejszego wykupu papierów na kwotę przekraczającą 29 mln PLN, co stanowi prawie 3/4 ich łącznej wartości nominalnej. Jednak deweloper już wcześniej zapowiedział, że jest gotów wykupić wszystkie obligacje, jeśli tylko obligatariusze złożą takie żądania. Zaraz po Murapolu największy wzrost odnotowała spółka Fast Finance. Seria FFI0121 zyskała 12 proc. Mimo to z punktu widzenia trzech miesięcy kurs tej serii spadł o prawie 37 proc., co wynika z ostatnich kłopotów spółki. W lipcu toczyło się bowiem postępowanie egzekucyjne wobec Fast Finance w związku z prywatną pożyczką byłego prezesa, które sąd zawiesił w połowie miesiąca. Wzrosty o 6-7 proc. nastąpiły również na sześciu obligacjach należących do Getin Noble Bank. W połowie miesiąca pojawiła się informacja, że Leszek Czarnecki, główny akcjonariusz Getin Noble Bank i Idea Banku, rozważa konsolidację obydwu banków. Została też zawieszona umowa, na podstawie której banki zobowiązały się przeprowadzić analizy korzyści i kosztów połączenia.

W lipcu liderem spadków okazał się być Getin Noble Bank. Najwięcej straciła seria GNB0524, jej kurs spadł o 6,2 proc. Dwa kolejne papiery banku GNB0423 oraz GNB1223 zanotowały spadek odpowiednio o 5,9 proc. i 2,1 proc.. Zaraz po Getin Noble Bank największy spadek, bo o 6,1 proc., zanotowały obligacje wyemitowane przez OT Logistics. Co więcej, w perspektywie sześciu miesięcy wszystkie trzy papiery spółki, tj. OTS0220, OTS0818 i OTS1118 straciły odpowiednio 10,68 proc., 2,3 proc. oraz 10,7 proc. Seria BRA0519 spółki Braster mimo największego wzrostu w zeszłym miesiącu, bo aż o 10 proc., w lipcu zaliczyła spadek o 2,4 proc. i jej kurs wyniósł 85,9. Przecena dotknęła także serii CLC1019 (-3 proc.), ROB0721 (-2,9 proc.) oraz KRI0322 (-2 proc.).

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	9 896	3,65%	1,87%	● - 16 bps
GETIN NOBLE BANK	1 863	8,71%	6,93%	● - 34 bps
BUDOWNICTWO	214	5,61%	3,83%	● + 79 bps
CHEMIA	371	5,05%	2,91%	● - 11 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 576	5,42%	3,64%	● + 0,3 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 496	5,08%	3,30%	● - 6 bps
FUNDUSZ	397	6,18%	4,40%	● - 2 bps
IT	408	4,53%	2,75%	● - 37 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 861	2,68%	0,90%	● - 8 bps
POŻYCZKI	313	7,35%	5,57%	● - 8 bps
RETAIL	107	2,87%	1,09%	● - 5 bps
SIEĆ MEDYCZNA	267	6,46%	4,68%	● + 42 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 000	3,56%	1,78%	● + 3 bps
UBEZPIECZENIA	2 250	3,34%	1,56%	● - 2 bps
USŁUGI FINANSOWE	439	5,94%	4,16%	● - 6 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 786	6,05%	4,27%	● - 31 bps
INNE	1 670	4,76%	2,98%	● + 15 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
MURAPOL	MUR0320	96,5	↑ 20,6%	↓ -2,5%	↓ -4,6%
MURAPOL	MUR0220	95,3	↑ 15,0%	↓ -6,2%	↓ -5,6%
MURAPOL	MU11019	97,0	↑ 14,1%	↓ -3,0%	↓ -4,4%
FAST FINANCE	FFI0121	56,0	↑ 12,0%	↓ -36,4%	↓ -36,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	91,0	↑ 7,1%	↓ -7,1%	↓ -4,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	94,0	↑ 6,8%	↓ -3,6%	↑ 0,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	90,0	↑ 6,8%	↑ 1,0%	↓ -4,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	92,4	↑ 5,9%	↑ 1,5%	↑ 1,7%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	90,0	↑ 5,9%	↓ -2,2%	↓ -4,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	93,0	↑ 5,7%	↑ 2,2%	↑ 2,9%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	89,0	↓ -6,2%	↓ -8,2%	↓ -3,2%
OT LOGISTICS	OTS0220	92,0	↓ -6,1%	↓ -8,9%	↓ -10,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	89,9	↓ -5,9%	↓ -8,3%	↓ -7,8%
BVT	BVT0120	96,0	↓ -4,0%	↓ -4,0%	↓ -3,0%
COLUMBUS ENERGY	CLC1019	96,5	↓ -3,0%	↓ -3,0%	
ROBYG	ROB0721	99,0	↓ -2,9%	↓ -6,6%	↓ -3,1%
BRASTER	BRA0519	85,9	↓ -2,4%	↑ 14,5%	↓ -6,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	92,0	↓ -2,1%	↓ -5,7%	↓ -3,1%
KREDYT INKASO	KRI0322	96,5	↓ -2,0%		
KRUK	KRU0322	100,0	↓ -1,9%	↓ -0,1%	↓ -2,0%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 lipca

Obroty

Lipcowe obroty na rynku Catalyst zmniejszyły się w porównaniu do czerwca i wyniosły 180,74 mln PLN. Taka wartość obrotów oznaczała 20 proc. spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca, a także była o 13,3% poniżej średniej za ostatnie 12 miesięcy. Porównując obecną wartość obrotów do tych z lipca 2017 roku można również zaobserwować niewielki – 1,1 proc. – spadek. W lipcu wartość transakcji pakietowych wyniosła 12,66 mln PLN i była to wartość ponad pięciokrotnie niższa w porównaniu do poprzedniego miesiąca. W lipcu obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 138,68 mln PLN (18 proc. mniej niż w czerwcu), co stanowiło 76,7 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

Najchętniej handlowanymi w lipcu papierami były obligacje największej polskiej spółki paliwowej PKN Orlen. Seria PKN0722, która zadebiutowała w tym miesiącu, wygenerowała 15,91 mln PLN obrotów. O ponad połowę mniej, bo tylko 7,67 mln PLN wyniosły obroty kolejnej serii tego emitenta, a konkretnie papiery PK10622. Mimo wszystko w porównaniu do zeszłego miesiąca, obrót tymi obligacjami zwiększył się ponad dwukrotnie. Inna seria tego emitenta – PKN0622, której obrót jeszcze miesiąc temu wynosił 65,3 mln PLN, spadł w lipcu do jedynie 1,16 mln PLN. Toteż całkowity obrót obligacjami PKN Orlen zmniejszył się aż o 60 proc. Tradycyjnie wysokie obroty zanotowano również na obligacjach PZU. Obrót serią PZU0727 wzrósł o 45 proc. i wyniósł 12,33 mln PLN. Z innych obligacji wysokie obroty zarejestrowano na obligacjach wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat (seria CPS0721, 4,3 mln PLN) oraz Echo Investment (seria ECH1022, 2,8 mln PLN).

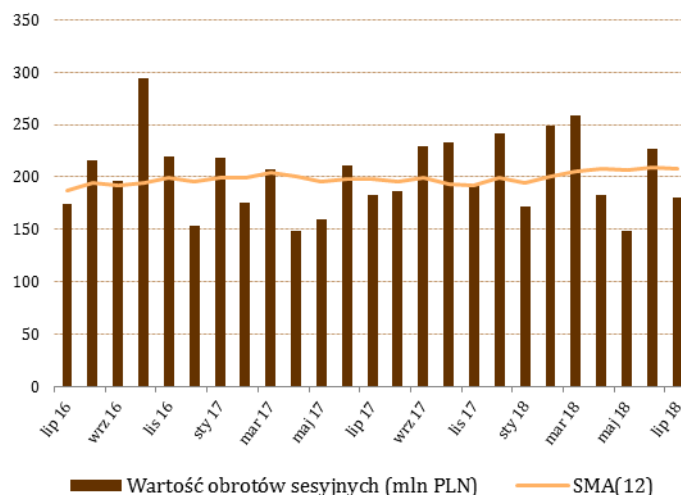
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały także papiery takich emitentów jak Ghelamco Invest (9,6 mln PLN, 17 notowanych serii w PLN), Alior Bank (7,9 mln PLN, 10 notowanych serii), Best (6,6 mln PLN, 16 notowanych serii) oraz Kruk (6,5 mln PLN, 17 notowanych serii w PLN).

W lipcu obrót akcjami i obligacjami GetBacku wciąż był zawieszony. Na początku miesiąca zebrała się rada wierzycieli spółki. Mimo pierwotnych założeń układowych, według których spłata obligacji miała wynosić ponad 65 proc., spółka przedstawiła ofertę spłaty niezabezpieczonych papierów dłużnych w 27 proc. GetBack proponuje również konwersję pozostałej części długu na akcje po cenie nominalnej 5 gr. Głosowanie w sprawie układu ma mieć miejsce 28 sierpnia.

Zapadalność

W sierpniu i we wrześniu termin zapadalności przypada dla sześciu serii notowanych na Catalyst o wartości nominalnej 102,4 mln PLN, z czego aż 68% to obligacje GetBack. Na sierpień przewidziane są wykupy obligacji dwóch spółek: Capital Park (1,9 mln PLN) oraz OT Logistics (10 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PKN ORLEN	PKN0722	15,9	15,9
PZU	PZU0727	12,3	35,8
PKN ORLEN	PK10622	7,7	10,7
CYFROWY POLSAT	CPS0721	4,3	8,6
ECHO INVESTMENT	ECH1022	3,3	5,5
ALIOR BANK	ALR0321	3,3	6,4
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	3,1	3,1
ALIOR BANK	ALR0522	3,1	7,0
PKN ORLEN	PKN1222	2,9	16,5
ECHO INVESTMENT	ECN1022	2,8	4,9

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PKN ORLEN	28,6	2 100
GETIN NOBLE BANK	12,5	1 863
PZU	12,3	2 250
GHELAMCO INVEST	9,6	805
ECHO INVESTMENT	9,0	926
ALIOR BANK	7,9	2 065
BEST	6,6	582
KRUK	6,5	1 086
CYFROWY POLSAT	4,3	1 000
MURAPOL	3,3	62

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
SIERPIEŃ / WRZESIEŃ 2018					
CAPITAL PARK	CAP0818	2018-08-14	1,9	100,1	0,0%
OT LOGISTICS	OTS0818	2018-08-18	10,0	97,2	2,4%
GETBACK	GBK0918	2018-09-16	30,0	91,5	0,0%
GETBACK	GB10918	2018-09-21	20,0	74,0	0,0%
GETBACK	GB20918	2018-09-22	20,0	95,0	0,0%
BFF POLSKA	MAG0918	2018-09-25	20,5	100,0	0,0%

Debiuty

W lipcu na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 423,9 mln PLN. Największa była emisja przeprowadzona przez PKN Orlen o wartości nominalnej 200 mln PLN. Emitent płaci za 4 letnie papiery 1,2% marży ponad WIBOR 6M. Jest to ostatnia emisja, którą spółka uplasowała w ramach publicznego programu o wartości 1 mld PLN.

Na początku lipca ZM Henryk Kania wprowadziły na Catalyst tegoroczne emisje. Obligacje te, o łącznej wartości 101,7 mln PLN, pochodzą z emisji refinansujących. Papiery KA10321 oraz KAN0321 mają trzyletni okres spłaty i są oprocentowane na WIBOR 3M plus 5,25 pkt proc. marży. Rok przed terminem spłaty spółka będzie zobligowana do amortyzacji 20 proc. wartości emisji. Niezależnie od tego będzie jej przysługiwać możliwość przedterminowego wykupu, jednak dopiero rok po emisji. Inne debiuty obligacji to emisje Dekpol (DKP0321, 15 mln PLN), Capital Park (CAP0621, 7 mln EUR – 29,9 mln PLN wg średniego kursu NBP), GEO, Mieszkanie i Dom (GEO0421, 20 mln PLN, P.A. Nova (NVA0420, 20 mln PLN), Pragma Inkaso (PRI0521, 7 mln PLN) oraz Unibep (UNI0621, 30 mln PLN).

Nowe emisje

Największą nową emisją w lipcu była emisja przeprowadzona przez Archicom. Spółka oferuje 2,9 pkt proc. ponad WIBOR 3M, czyli o 0,55 pkt proc. więcej w stosunku do emisji w marcu b.r. Abandon Real Estate – spółka zależna od Murapolu, wyemitowała papiery dłużne o wartości nominalnej 40 mln PLN. Mają one trzyletni okres spłaty i stały kupon, jednak nie ujawniono jego wysokości. Natomiast Voxel uplasował obligacje na 30 mln PLN. Warto zwrócić uwagę, iż dotychczasowe emisje spółki nie przekraczały 12 mln PLN. Voxel płacił za nie też znacznie więcej - 4,5 pkt proc. marży za serie obligacji uplasowanych w 2016 roku oraz 5 pkt proc. w roku 2017. Na początku lipca uplasowały również kolejną emisję obligacji Śląskie Kamienice, spółka zajmująca się zakupem kamienic w śląskich miastach, ich remontem i późniejszą odsprzedażą lub wynajmem. Jednak wysokość kuponu nie została ujawniona. Firma pożyczkowa YOLO, w ramach obowiązującego do końca roku programu emisji wartego 20 mln PLN, uplasowała drugą serię papierów dłużnych. Obligacje, które nie trafią do obrotu na Catalyst, mają mieć dwuletni okres spłaty przy oprocentowaniu WIBOR 3M plus 7,28 pkt. proc marży.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
DEKPOL	DKP0321	2018-07-17	15
GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	2018-07-17	20
PA NOVA	NVA0420	2018-07-02	20
PKN ORLEN	PKN0722	2018-07-04	200
PRAGMA INKASO	PRI0521	2018-07-26	7
UNIBEP	UNI0621	2018-07-13	30
ZM HENRYK KANIA	KA10321	2018-07-02	16
ZM HENRYK KANIA	KAN0321	2018-07-02	86
CAPITAL PARK	CAP0621	2018-07-20	29,9

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
VOXEL	30	WIBOR 6M + 4,00%
ŚLĄSKIE KAMIENICE	3,63	b.d.
ARCHICOM	50	WIBOR 3M + 2,90%
ABADON REAL ESTATE	40	b.d.
YOLO	2,5	WIBOR 3M + 7,28%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	104,10	-0,1%	zmiennie	3,6%	1,9%	3 292
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	111,00	1,1%	zmiennie	3,3%	1,5%	56
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,00	0,2%	zmiennie	3,9%	2,1%	3 109
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,99	0,1%	zmiennie	4,0%	2,2%	744
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,69	-0,3%	zmiennie	2,6%	0,8%	68
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	101,00	0,3%	zmiennie	4,7%	2,9%	103
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	101,10	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	104,75	0,2%	zmiennie	3,7%	1,9%	171
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,50	1,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	315
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	103,24	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	102,00	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,80	0,5%	zmiennie	3,8%	2,1%	2 040
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,97	1,4%	zmiennie	3,8%	2,0%	1 173
	BOŚ SA	BOD0521	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	2 308
	BZ WBK	BZW0428	1 000,0	100,59	-0,1%	zmiennie	3,3%	1,5%	2 534
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	90,00	3,4%	zmiennie	9,1%	7,3%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	94,00	1,6%	zmiennie	4,9%	3,2%	951
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	90,80	4,4%	zmiennie	8,9%	7,1%	1 335
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	93,99	2,0%	zmiennie	8,8%	7,0%	1 035
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	90,99	3,4%	zmiennie	8,7%	6,9%	380
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	96,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	93,50	3,9%	zmiennie	9,0%	7,2%	359
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	92,38	5,9%	zmiennie	8,0%	6,2%	1 086
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	89,90	-5,9%	zmiennie	9,5%	7,7%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	90,00	6,8%	zmiennie	9,1%	7,3%	96
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	91,00	7,1%	zmiennie	9,1%	7,3%	358
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	89,00	-6,2%	zmiennie	8,7%	6,9%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	91,75	-0,3%	zmiennie	9,7%	8,0%	107
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	88,00	3,5%	zmiennie	8,4%	6,6%	115
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	91,75	1,9%	zmiennie	9,5%	7,7%	1 804
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	91,99	2,2%	zmiennie	8,8%	7,0%	390
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	88,00	3,5%	zmiennie	8,4%	6,6%	45
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	97,97	1,5%	zmiennie	7,3%	5,5%	1 461
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	93,00	5,7%	zmiennie	8,5%	6,7%	741
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	93,50	0,0%	zmiennie	8,4%	6,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	88,00	1,1%	zmiennie	8,0%	6,3%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,60	0,1%	zmiennie	8,4%	6,6%	19
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	97,79	1,8%	zmiennie	7,2%	5,4%	510
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	91,50	1,6%	zmiennie	9,1%	7,3%	74
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	96,80	0,4%	zmiennie	7,8%	6,0%	497
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	91,30	-0,8%	zmiennie	6,8%	5,1%	204

	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	GNB1123	40,0	94,00	6,8%	zmienne	8,2%	6,4%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	96,70	0,2%	zmienne	7,7%	6,0%	11
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	91,00	1,1%	zmienne	8,8%	7,0%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	90,00	1,1%	zmienne	8,6%	6,8%	531
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	92,00	-2,1%	zmienne	8,7%	6,9%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	14,9	98,50	2,4%	stałe	4,9%	2,9%	64
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	90,00	5,9%	zmienne	9,0%	7,3%	22
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	91,50	1,1%	zmienne	8,9%	7,1%	144
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	94,10	0,0%	zmienne	8,2%	6,4%	0
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	99,85	-0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	2
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	102,00	1,0%	zmienne	3,5%	1,7%	508
	MBANK	MBK1223	500,0	101,79	0,8%	zmienne	3,7%	1,9%	2 740
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	102,80	0,8%	zmienne	2,9%	1,2%	1 512
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,44	0,4%	zmienne	3,1%	1,3%	514
PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,55	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	2 369	
BGK/EBI	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,0%	zmienne	1,5%	-0,2%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	101,00	0,0%	stałe	1,7%	-0,1%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	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	6,2%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0521	4 000,0	95,00	0,0%	stałe	4,2%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,8%	0
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	0	
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	2 500,0	96,65	0,0%	stałe	3,2%	0,9%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	100,02	-0,6%	zmienne	5,9%	4,2%	122
	DEKPOL	DKP0321	15,0	100,00		zmienne	6,0%	4,2%	0
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,50	0,0%	zmienne	3,9%	2,1%	0
	UNIBEP	UNI0621	30,0	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	0
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	3,1%	1,4%	0
	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	100,60	0,6%	zmienne	6,7%	4,9%	187
Chem.	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,00	-0,3%	stałe	5,6%	3,5%	355
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	101,00	0,3%	stałe	5,0%	3,0%	329
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,90	0,4%	stałe	5,1%	3,1%	290
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,53	0,2%	stałe	4,9%	2,8%	91
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	100,00	-0,4%	stałe	5,1%	2,9%	67
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,35	0,0%	stałe	2,0%	0,2%	148
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,96	0,2%	stałe	4,7%	2,7%	191

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,00	1,0%	stałe	5,1%	2,9%	455
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,50	-1,4%	stałe	4,9%	2,8%	62
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,33	0,4%	stałe	4,3%	2,4%	150
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,50	-0,1%	stałe	4,9%	2,9%	378
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,00	-0,7%	stałe	5,1%	2,9%	54
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,35	0,0%	stałe	4,4%	2,5%	108
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	100,02	0,2%	stałe	5,1%	3,0%	302
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,00	-0,3%	stałe	5,1%	2,9%	17
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,00	-0,2%	stałe	44,2%	42,5%	72
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,50	0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	515
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	47,7	100,60	-0,2%	zmiennie	7,1%	5,3%	38
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,10	0,1%	zmiennie	7,5%	5,7%	46
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	101,21	-0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	188
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	100,06	0,0%	zmiennie	3,4%	1,7%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,11	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	98,90	0,7%	zmiennie	4,9%	3,1%	554
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,44	-0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	2 274
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,51	-0,3%	zmiennie	5,1%	3,3%	3 318
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,59	1,0%	zmiennie	5,0%	3,3%	2 833
	FLORSEN	FL00119	10,0	105,50	0,0%	stałe	-3,9%	-5,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,88	0,5%	zmiennie	4,7%	2,9%	106
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,32	0,4%	zmiennie	5,5%	3,8%	873
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,00	0,2%	zmiennie	6,1%	4,3%	1 202
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	14,3	101,20	0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	1 186
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	101,00	0,8%	zmiennie	4,1%	2,3%	114
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,80	1,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	575
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,37	0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	545
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,21	-0,1%	zmiennie	5,6%	3,8%	378
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,72	1,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	810
	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%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,12	-0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	1 299
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,89	1,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	2 271
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,47	1,5%	zmiennie	5,5%	3,8%	92
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	98,00	-1,8%	zmiennie	6,0%	4,3%	68
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	99,71	0,0%	zmiennie	5,9%	4,2%	113
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,3%	zmiennie	6,1%	4,3%	3 125

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GTC	GTC0319	133,3	101,00	0,2%	zmiennie	4,5%	2,8%	89
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	101,00	0,7%	zmiennie	5,6%	3,9%	481
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,20	-0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	146
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,85	0,4%	zmiennie	1,1%	-0,6%	11
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,00	-0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	10
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	99,90	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	88
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	99,50	-0,5%	zmiennie	6,2%	4,4%	1
	ARCHE	ACH1019	20,0	100,40	0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	169
	ARCHE	ACH1119	10,0	105,00	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	203
	ARCHICOM	ARH0719	47,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	101,50	0,0%	zmiennie	-0,4%	-2,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,3%	6,5%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	2,7	100,20	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	100,00		zmiennie	6,1%	4,3%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,0%	4,3%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	100,20	0,4%	zmiennie	6,0%	4,3%	167
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	102,49	2,5%	zmiennie	4,1%	2,3%	91
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	100,00	0,3%	zmiennie	4,8%	3,0%	64
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	94,0	100,00	0,5%	zmiennie	4,8%	3,0%	200
	LC CORP	LCC0222	45,0	100,15	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,60	0,6%	zmiennie	0,0%	0,0%	4
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,5%	0
	LC CORP	LCC0622	50,0	101,00	0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	51
	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmiennie	-2,7%	-4,5%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	101,45	0,9%	zmiennie	3,9%	2,1%	524
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
MURAPOL	MU11019	5,0	97,00	14,1%	zmiennie	8,8%	7,1%	377	
MURAPOL	MUR0220	11,8	95,30	15,0%	zmiennie	9,6%	7,9%	672	
MURAPOL	MUR0320	13,2	96,50	20,6%	zmiennie	8,1%	6,3%	678	
MURAPOL	MUR1018	22,5	98,50	1,2%	zmiennie	13,2%	11,4%	1 158	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MURAPOL	MUR1019	10,0	98,00	5,4%	zmienne	8,0%	6,2%	389
	NICKEL DEVELOPMENT	NKL1118	10,0	100,00	1,0%	zmienne	5,9%	4,1%	15
	POLNORD	PN11219	20,0	99,94	0,9%	zmienne	5,8%	4,0%	421
	POLNORD	PN21219	6,8	99,80	0,8%	zmienne	6,2%	4,5%	73
	POLNORD	PND0220	14,7	100,00	0,6%	zmienne	5,8%	4,0%	141
	POLNORD	PND0420	5,3	100,50	1,6%	zmienne	5,6%	3,9%	38
	POLNORD	PND0520	5,2	101,50	2,5%	zmienne	5,4%	3,6%	51
	POLNORD	PND0920	18,0	100,00	1,0%	zmienne	6,1%	4,3%	94
	POLNORD	PND1219	30,0	99,99	1,5%	zmienne	5,8%	4,0%	372
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,25	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	504
	ROBYG	ROB0721	45,3	99,00	-2,9%	zmienne	5,0%	3,3%	2
	ROBYG	ROB1018	58,5	101,00	0,0%	zmienne	0,6%	-1,1%	0
	RONSON	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	RONSON	RON0119	10,0	100,20	-0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	475
	RONSON	RON0220	10,0	100,99	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	RONSON	RON0419	15,5	100,02	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON	RON0521	50,0	101,50	0,1%	zmienne	4,1%	2,3%	5
	RONSON	RON0522	50,0	99,50	-0,5%	zmienne	5,4%	3,6%	109
	RONSON	RON0619	4,5	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	RONSON	RON0720	15,0	100,30	0,3%	zmienne	5,1%	3,3%	18
	RONSON	RON0820	10,0	99,50	-0,5%	stałe	5,6%	3,6%	5
	RONSON	RON0919	10,0	99,70	0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	2
RONSON	RON1218	15,0	100,53	0,0%	zmienne	3,9%	2,1%	0	
VICTORIA DOM	VID0221	6,1	99,50	0,8%	zmienne	6,2%	4,4%	33	
VICTORIA DOM	VID0621	15,0	100,99	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	6	
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,70	0,0%	zmienne	4,8%	3,1%	0
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	101,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	2
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,46	0,5%	zmienne	-1,2%	-3,0%	26
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,40	0,0%	zmienne	5,3%	3,6%	7
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	99,16	-0,8%	zmienne	6,7%	4,9%	100
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	99,50	-0,6%	zmienne	6,5%	4,7%	307
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	96,00	1,1%	zmienne	6,5%	4,8%	29
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	98,50	0,7%	zmienne	6,0%	4,2%	50
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	96,04	-1,1%	zmienne	6,6%	4,8%	231
Inne	AMREST HOLDINGS	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmienne	2,8%	1,1%	0
	ARCTIC PAPER	ATC0821	100,0	101,60	0,9%	zmienne	4,4%	2,7%	153
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	103,00	-1,2%	zmienne	4,8%	3,0%	1
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne	FAMUR	FMF0120	108,0	102,47	2,3%	zmiennie	5,5%	3,8%	17
	J.S. HAMILTON POLAND	JSH0920	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	J.S. HAMILTON POLAND	JSH1219	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	KLON	KLN1118	2,0	99,00	-0,9%	zmiennie	11,2%	9,4%	53
	MEDORT	MED0420	14,0	98,50	2,6%	zmiennie	8,0%	6,2%	161
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,95	0,3%	zmiennie	2,2%	0,5%	17
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,50	0,0%	zmiennie	8,4%	6,7%	2
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	92,00	-6,1%	zmiennie	12,5%	10,7%	62
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	97,23	2,4%	stałe	83,7%	59,2%	473
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	89,50	5,5%	zmiennie	43,9%	42,1%	653
	PA NOVA	NVA0420	20,0	101,00		zmiennie	4,9%	3,2%	3
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	ZM HENRYK KANIA	KA10321	15,5	98,00		zmiennie	7,9%	6,1%	3
	ZM HENRYK KANIA	KAN0321	86,2	99,00		zmiennie	7,4%	5,6%	33
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	95,00	5,6%	zmiennie	12,7%	11,0%	661
	IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%
AB		ABE0720	70,0	98,38	0,0%	zmiennie	4,1%	2,4%	0
AB		ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,9%	0,1%	0
COMP		CMP0620	45,0	100,00	2,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	580
COMP		CMP0720	27,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
VIVID GAMES		VVD0520	10,5	96,50	-0,4%	zmiennie	9,9%	8,1%	224
WB ELECTRONICS		WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,8%	0
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	99,00	0,0%	stałe	11,2%	9,0%	24
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	100,00	0,0%	stałe	9,4%	7,4%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	100,00	0,0%	stałe	8,6%	6,6%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	96,50	-3,0%	stałe	12,1%	9,7%	13
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmiennie	0,3%	-1,4%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,38	0,2%	zmiennie	2,9%	1,1%	7 672
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	100,40	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	103,50	0,6%	stałe	2,9%	0,9%	275
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,43	-0,1%	zmiennie	2,9%	1,1%	1 159
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,35		zmiennie	2,5%	0,8%	15 915
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,29	-0,2%	zmiennie	2,7%	0,9%	668
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,05	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	2 933
TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,70	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0	
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	5,0%	401
	IPF	IPP0620	200,0	94,50	-0,4%	zmiennie	9,3%	7,5%	1 837
	YOŁO S.A.	YOŁ0721	8,0	100,00	0,5%	zmiennie	8,0%	6,2%	16
	CCC	CCC0619	6,9	100,35	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Retail	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	100,30	0,2%	zmienne	2,9%	1,1%	15
Sieć medyczna	AMERICAN HEART	AHP0622	79,5	92,00	0,0%	zmienne	7,8%	6,0%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,90	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	61
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	99,00	-1,0%	zmienne	6,8%	5,0%	228
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	7,2	94,90	2,0%	zmienne	12,1%	10,3%	220
	BRASTER	BRA0519	10,5	85,86	-2,4%	zmienne	27,4%	25,6%	6
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	100,89	-0,6%	zmienne	4,2%	2,4%	540
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,10	1,1%	zmienne	4,8%	3,0%	437
	VOXEL	VOL0519	10,0	100,91	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	55
Ub. Tele.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	101,99	-0,1%	zmienne	3,6%	1,8%	4 295
Ub. Tele.	PZU	PZU0727	2 250,0	101,85	0,2%	zmienne	3,3%	1,6%	12 335
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	99,40	0,8%	stałe	7,9%	5,8%	42
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	5
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	100,50	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,98	1,0%	zmienne	5,6%	3,8%	20
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,7%	21
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	100,00	-0,1%	zmienne	6,6%	4,9%	4
	AUXILIA	AUX0119	2,8	98,90	-0,1%	stałe	12,0%	9,7%	11
	BFF POLSKA	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	BFF POLSKA	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,8%	0
	BFF POLSKA	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	4,0%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	97,99	-0,3%	zmienne	7,0%	5,2%	12
	GPW	GPW0122	120,0	100,54	-0,1%	zmienne	2,6%	0,8%	514
	GPW	GPW1022	125,0	101,99	0,1%	stałe	2,7%	0,7%	14
	MW TRADE	MWT0119	20,0	98,51	0,0%	zmienne	8,3%	6,5%	134
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,50	-0,3%	zmienne	6,1%	4,3%	10
	MW TRADE	MWT0819	14,5	98,20	-1,3%	zmienne	7,5%	5,8%	200
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	95,00	1,6%	zmienne	7,4%	5,6%	217
	BEST	BST0222	30,0	92,00	1,7%	zmienne	7,8%	6,1%	35
	BEST	BST0319	35,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,3%	238
	BEST	BST0320	20,0	99,00	1,0%	zmienne	5,9%	4,1%	127
	BEST	BST0321	10,0	94,90	1,5%	zmienne	7,3%	5,6%	63
	BEST	BST0421	50,0	93,00	2,2%	zmienne	7,9%	6,2%	266
	BEST	BST0520	50,0	99,00	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	849
	BEST	BST0622	60,0	91,00	1,9%	zmienne	7,8%	6,0%	364
	BEST	BST0720	4,7	98,99	3,7%	zmienne	5,8%	4,0%	90
	BEST	BST0820	60,0	97,50	0,0%	zmienne	6,8%	5,1%	385
	BEST	BST0821	30,0	91,00	0,1%	zmienne	8,5%	6,7%	30
	BEST	BST0921	60,0	91,89	-0,1%	zmienne	8,0%	6,2%	1 447
	BEST	BST0922	55,8	90,00	2,9%	zmienne	8,0%	6,3%	770
	BEST	BST1018	50,0	100,00	0,0%	stałe	5,9%	4,1%	645

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST1218	6,8	100,20	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	BEST	BSTL320	40,0	98,90	0,4%	zmiennie	6,3%	4,5%	1 067
	BVT	BVT0120	2,0	96,00	-4,0%	stałe	10,8%	9,1%	16
	BVT	BVT0419	3,0	99,30	0,1%	stałe	9,0%	7,0%	2
	BVT	BVT0620	1,2	98,50	-1,5%	stałe	8,7%	6,5%	3
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	56,00	12,0%	stałe	42,8%	35,4%	116
	GETBACK	GB10219	20,0	90,90	0,0%	zmiennie	23,2%	21,5%	0
	GETBACK	GB10918	20,0	73,98	0,0%	zmiennie	247,0%	245,2%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmiennie	14,8%	13,0%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	90,00	0,0%	zmiennie	32,2%	30,4%	0
	GETBACK	GB20918	20,0	94,98	0,0%	zmiennie	41,2%	39,5%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmiennie	51,5%	49,7%	0
	GETBACK	GB21218	9,8	96,00	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmiennie	10,7%	8,9%	0
	GETBACK	GBK0119	20,0	68,00	0,0%	zmiennie	89,0%	87,2%	0
	GETBACK	GBK0219	13,5	88,00	0,0%	zmiennie	28,0%	26,2%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmiennie	34,3%	32,5%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	60,00	0,0%	zmiennie	95,4%	93,6%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmiennie	30,3%	28,5%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmiennie	76,2%	74,5%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmiennie	35,5%	33,8%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmiennie	11,4%	9,6%	0
	GETBACK	GBK0918	30,0	91,48	0,0%	stałe	99,7%	67,5%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmiennie	30,2%	28,4%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmiennie	9,3%	7,5%	0
	GETBACK	GBK1018	1,5	99,00	0,0%	stałe	6,0%	4,1%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmiennie	9,4%	7,6%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmiennie	13,9%	12,1%	0
	GETBACK	GBK1218	10,0	97,99	0,0%	stałe	9,9%	7,9%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmiennie	37,8%	36,0%	0
	INDOS	INS1020	15,0	99,50	-0,5%	zmiennie	6,8%	5,0%	78
	INDOS	INS1119	8,1	98,00	-1,0%	zmiennie	7,9%	6,2%	14
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	99,80	1,9%	stałe	7,5%	5,5%	141
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,36	1,1%	stałe	7,4%	5,3%	78
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	100,90	0,0%	stałe	6,3%	4,4%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	100,15	-0,1%	zmiennie	5,4%	3,6%	5
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	96,50	-2,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	73
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	99,80	-0,2%	zmiennie	7,0%	5,3%	418
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmiennie	7,0%	5,3%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	99,30	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	98,50	-1,7%	zmiennie	6,0%	4,2%	55

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	96,69	1,9%	zmiennie	6,4%	4,6%	107
	KRUK	KR10621	65,0	99,83	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	1 120
	KRUK	KRU0321	65,0	99,98	0,2%	zmiennie	4,9%	3,2%	1 347
	KRUK	KRU0322	150,0	100,00	-1,9%	zmiennie	5,0%	3,2%	3
	KRUK	KRU0521	135,0	99,66	-0,2%	zmiennie	5,0%	3,3%	2 062
	KRUK	KRU0522	57,9	99,50	0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	181
	KRUK	KRU0619	50,0	100,40	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	100,40	0,4%	stałe	4,3%	2,3%	188
	KRUK	KRU0621	100,0	99,50	-0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	20
	KRUK	KRU0921	35,0	99,89	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	547
	KRUK	KRU1018	40,0	101,50	1,0%	zmiennie	-2,5%	-4,3%	9
	KRUK	KRU1019	75,0	101,50	1,5%	zmiennie	1,0%	-0,7%	5
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	5
	KRUK	KRU1120	30,0	99,18	-0,7%	zmiennie	5,0%	3,3%	238
	KRUK	KRU1121	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,7%	0
	KRUK	KRU1218	10,0	102,07	1,6%	zmiennie	0,0%	-1,8%	10
	KRUK	KRU1220	45,0	100,38	-0,1%	zmiennie	4,9%	3,2%	431
	KRUK	KRU1221	40,0	99,39	-0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	360
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,89	0,3%	zmiennie	6,1%	4,3%	142
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,18	0,8%	zmiennie	5,9%	4,2%	67
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	99,26	-0,7%	zmiennie	6,4%	4,6%	267
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,96	0,4%	zmiennie	6,0%	4,2%	66
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,34	0,3%	zmiennie	5,8%	4,1%	35
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	99,00	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	100,00		zmiennie	6,5%	4,8%	0
	SAF	SAF0220	2,5	100,00	0,0%	stałe	7,6%	5,6%	6
	STATIMA	STA0119	1,7	100,00	1,0%	stałe	4,5%	0,0%	10
	STATIMA	STA0419	3,5	99,40	0,4%	stałe	9,1%	7,1%	23
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,50	0,5%	zmiennie	4,6%	2,9%	3
	VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0

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 obciążone 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/4020/125/80/1/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/1/87/16/2011 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
$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_\gamma(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_\gamma(T_n)$$
 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).

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.