

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W lipcu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 12,5 bps. Wzrost ZDM nastąpił dla dziewięciu z analizowanych sektorów, natomiast dla siedmiu nastąpił jej spadek. Największy wzrost ZDM odnotowano w sektorze Inne, bo aż o 50 bps. Pozostałe znaczące wzrosty nastąpiły w sektorach IT (+41 bps.), Getin Noble Bank (+41 bps.) oraz Wierzytelności (+20 bps.). Największe obniżenie ZDM odnotowano w sektorze Usługi finansowe (-24 bps.). W pozostałych sektorach spadki nie przekroczyły 9 bps. W sierpniu wzrosły ceny dla 30 proc. papierów, spadły natomiast dla 31 proc.

Na pierwszym miejscu, jeśli chodzi o wzrost cen, uplasowały się papiery Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Seria EIB0521, pomimo niskiej zmienności ceny na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy, w sierpniu zyskała prawie 6 proc., a jej kurs kształtował się nieco powyżej nominału. Kursy kolejnych papierów tego emitenta pozostały bez zmian. Kolejnymi obligacjami notującymi największe wzrosty cen są niektóre papiery emitowane przez Getin Noble Bank. Seria GNB0124 zyskała 5,6 proc., jednak w ciągu sześciu miesięcy papiery straciły 2,5 proc. na wartości. Kolejna seria tego emitenta, GNO1120, zyskała jedynie 3,8 proc. Zaraz za Getin Noble Bank znalazły się obligacje LC Corp. Kurs serii LCC0222 wzrósł w sierpniu o 4,8 proc., jednak był to wynik obrotu tylko jednym wolumenem w ciągu całego miesiąca. Również trzy z obligacji emitowanych przez spółkę Best znalazły się wśród dziesięciu notujących największe wzrosty cen. Kolejne przyrosty zanotowały papiery spółek BVT (+4,2 proc.) i Columbus Energy (+3,4 proc.). Seria MUR0220, emitowana przez Murapol, kontynuuje wzrost cen, choć już nie tak raptowny jak miesiąc wcześniej. W sierpniu bowiem cena tej serii zyskała 3,9%, czyli prawie 4 razy mniej niż w lipcu.

Zdecydowanym liderem wśród spadków cen jest spółka Fast Finance. Seria M straciła w sierpniu 48,2 proc. i prawie 70 proc. w perspektywie ostatnich sześciu miesięcy. Mimo jednorazowego odbicia w górę o 12 proc. miesiąc wcześniej, w sierpniu kurs spadł drastycznie do 29 proc. nominału. Kolejnymi papierami z największym spadkiem są obligacje emitowane przez spółkę Braster. Seria BRA0519 straciła w tym miesiącu 12,6 proc. Papiery zanotowały największy spadek kursu zaraz po tym, jak zarząd Brastera poinformował, iż podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój spółki. Co ciekawe, tracą również obligacje emitowane przez Getin Noble Bank. Pomimo wzrostu kursu dwóch serii tego emitenta, aż pięć innych papierów znalazło się wśród największych spadków w tym miesiącu i wszystkie z nich tracą na wartości z perspektywy sześciu miesięcy. Najwięcej straciły serie GNB0421 (-6,9 proc.), GNB1120 (-5,8 proc.), GNB1220 (-4,4 proc.), GNB0723 (-4,3 proc.) i GNB0221 (-4,2 proc.). Takie przeceny papierów Getin Noble Banku były spowodowane spadkiem kursu Idea Banku, który poinformował o odpisach obciążających wynik za II kwartał 2018 roku. Odpisy te doprowadzą bowiem do obniżenia współczynników wypłacalności poniżej poziomów wskazywanych przez KNF. Przecena dotknęła także serii VVD0520 (-6,1 proc.), KRI1221 (-5,9 proc.) oraz ACH1119 (-4,3 proc.). Wszystkie z wymienionych papierów tracą na wartości również w perspektywie sześciu i trzech miesięcy.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	9 896	3,79%	2,00%	+ 14 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	9,11%	7,32%	+ 41 bps
BUDOWNICTWO	214	5,52%	3,73%	- 9 bps
CHEMIA	371	4,99%	2,89%	- 6 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 723	5,38%	3,59%	- 4 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 570	5,22%	3,43%	+ 13 bps
FUNDUSZ	397	6,10%	4,31%	- 8 bps
IT	408	4,94%	3,15%	+ 41 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 861	2,76%	0,97%	+ 8 bps
POŻYCZKI	313	7,34%	5,55%	- 1 bps
RETAIL	107	2,91%	1,12%	+ 4 bps
SIEĆ MEDYCZNA	257	6,87%	5,08%	+ 41 bps
TELEKOMUNIKACJA	1 000	3,47%	1,68%	- 9 bps
UBEZPIECZENIA	2 250	3,32%	1,53%	- 2 bps
USŁUGI FINANSOWE	439	5,71%	3,92%	- 24 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 765	6,25%	4,46%	+ 20 bps
INNE	952	5,26%	3,47%	+ 50 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0521	100,5	↑ 5,8%	↑ 5,8%	↑ 5,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	95,0	↑ 5,6%	↑ 5,7%	↓ -2,5%
LC CORP	LCC0222	105,0	↑ 4,8%	↑ 5,0%	
BEST	BST0821	95,0	↑ 4,4%	↑ 0,5%	↓ -4,5%
BVT	BVT0120	100,0	↑ 4,2%	⇒ 0,0%	↓ -0,7%
MURAPOL	MUR0220	99,0	↑ 3,9%	↑ 0,3%	↓ -2,0%
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	95,0	↑ 3,8%	↑ 3,3%	↑ 2,2%
COLUMBUS ENERGY	CLC1019	99,8	↑ 3,4%	↑ 1,8%	
BEST	BST0222	95,0	↑ 3,2%	↓ 0,0%	
BEST	BST0622	93,9	↑ 3,1%	↑ 0,9%	↓ -4,0%
Największe spadki					
FAST FINANCE	FFI0121	29,0	↓ -48,2%	↓ -59,2%	↓ -67,4%
BRASTER	BRA0519	75,0	↓ -12,6%	↓ -6,1%	↓ -18,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	86,0	↓ -6,9%	↓ -5,5%	↓ -8,1%
VIVID GAMES	VVD0520	90,6	↓ -6,1%	↓ -5,6%	↓ -9,2%
KREDYT INKASO	KRI1221	91,0	↓ -5,9%	↓ -8,1%	↓ -9,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	86,0	↓ -5,8%	↓ -6,7%	↓ -9,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	87,0	↓ -4,4%	↓ -3,3%	↓ -6,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	88,0	↓ -4,3%	↓ -2,1%	↓ -10,2%
ARCHE	ACH1119	100,5	↓ -4,3%	↓ -4,3%	↓ -2,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	87,0	↓ -4,2%	↓ -4,9%	↓ -8,4%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 lipca

Obroty

Sierpniowe obroty na rynku Catalyst zmniejszyły się w porównaniu do lipca o prawie 39 proc. i wyniosły 111,04 mln PLN. Taka wartość obrotów oznaczała również spadek o 51 proc. w porównaniu do czerwca, a także była o 46,7 proc. poniżej średniej za ostatnich 12 miesięcy. Porównując obecną wartość obrotów do tych z sierpnia 2017 roku można zaobserwować spadek aż o 40,6 proc. W sierpniu wartość transakcji pakietowych wyniosła 10,13 mln PLN i było to o 2,5 mln PLN mniej w porównaniu do zeszłego miesiąca. W sierpniu obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 95,35 mln PLN, czyli o 31 proc. mniej niż w lipcu, co stanowiło 85,9 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

Podobnie jak miesiąc wcześniej, najchętniej handlowanymi w sierpniu papierami były obligacje PKN Orlen. Seria PKN0722, która zadebiutowała zaledwie miesiąc wcześniej, wygenerowała 8,9 mln PLN obrotów, co oznacza spadek o 44 proc. w stosunku do lipca. Zmalały również obroty innej serii tego emitenta – PK10622, której obrót miesiąc temu wynosił 7,7 mln PLN. Nastąpił więc spadek o 26 proc. Warto wspomnieć o serii PKN0622, która nie znalazła się w zestawieniu najwyższych obrotów w sierpniu, gdyż wyniosły one jedynie 481 tys. PLN. Jednak jeszcze w czerwcu było to 65,3 mln PLN i 1,16 mln PLN w lipcu. Zatem całkowity obrót obligacjami PKN Orlen zmniejszył się o 37 proc. i był równy 18 mln PLN. Zaraz za spółką paliwową znalazły się papiery Echo Investment, które wygenerowały 5,7 mln PLN obrotów i było to 2,5 razy więcej niż w zeszłym miesiącu. Obrót inną serią tego emitenta – ECN1022, był mniej więcej taki sam jak w lipcu i wyniósł 2,9 mln PLN. Seria PZU0727 wygenerowała jedynie 3,6 mln PLN obrotów, co oznacza spadek obrotów PZU aż o 71 proc. Z innych obligacji wysokie obroty zarejestrowano na obligacjach wyemitowanych przez Cyfrowy Polsat (seria CPS0721, 4,2 mln PLN), mBank (seria MBK1223, 2,7 mln PLN) i Best (seria BST0820, 2,5 mln PLN).

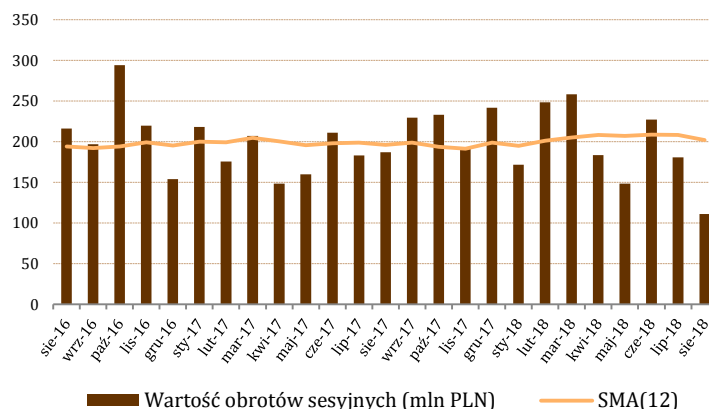
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały także papiery takich emitentów jak Getin Noble Bank (8,1 mln PLN, 35 notowanych serii), Ghelamco Invest (7,3 mln PLN, 18 notowanych serii w PLN), Alior Bank (4,9 mln PLN, 10 notowanych serii) oraz Kruk (4,9 mln PLN, 17 notowanych serii w PLN).

28 sierpnia odbyło się zgromadzenie wierzycieli GetBacku, podczas którego jednak nie podjęto decyzji w sprawie propozycji układowych zarządu. Zakładał on bowiem spłatę wobec obligatariuszy w 31 proc., natomiast jedna czwarta pozostałego długu zostałaby przekonwertowana na akcje. Termin głosowania został przełożony na 9 października, za czym postulował zarówno zarząd GetBacku, jak i rada wierzycieli. Dodatkowy czas zarząd planuje wykorzystać na negocjacje z potencjalnymi inwestorami i zabezpieczonymi wierzycielami.

Zapadalność

We wrześniu i na początku października termin zapadalności przypada dla sześciu serii notowanych na Catalyst o wartości nominalnej 132 mln PLN, z czego ponad połowa to obligacje GetBack. We wrześniu przewidziany jest też wykup obligacji BFF Polska o wartości nominalnej 20,5 mln PLN. Natomiast w pierwszych dniach października zapadają kolejne papiery GetBacku (1,5 mln PLN), a także Kruka (40 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PKN ORLEN	PKN0722	8,9	24,8
ECHO INVESTMENT	ECH0721	5,7	8,7
PKN ORLEN	PK10622	5,4	16,1
CYFROWY POLSAT	CPS0721	4,2	9,7
PZU	PZU0727	3,6	24,4
ECHO INVESTMENT	ECN1022	2,9	6,9
MBANK	MBK1223	2,7	9,5
BEST	BST0820	2,5	3,1
PKO BP	PKO0827	2,1	5,1
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	2,0	4,9

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PKN ORLEN	18,0	2 100
ECHO INVESTMENT	10,1	1 066
GETIN NOBLE BANK	8,1	1 861
GHELAMCO INVEST	7,3	814
BEST	5,6	582
ALIOR BANK	4,9	2 065
KRUK	4,9	1 086
CYFROWY POLSAT	4,2	1 000
PZU	3,6	2 250
MBANK	3,3	1 250

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
WRZESIEŃ/PAŹDZIERNIK 2018					
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%
GETBACK	GBK1018	2018-10-02	1,5	99,0	0,0%
KRUK	KRU1018	2018-10-03	40,0	101,5	0,0%

Debiuty

W sierpniu na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 264 mln PLN. Wszystkie serie zostały wyemitowane przez deweloperów. Największa była emisja przeprowadzona przez Echo Investment o wartości nominalnej 140 mln PLN. Emitent płaci za 4 letnie papiery 2,9 proc. marży ponad WIBOR 6M. Co więcej, spółka ma prawo do wcześniejszego wykupu wszystkich obligacji na koniec IV, V, VI lub VII okresu odsetkowego.

Kolejnym debiutem jest seria PB emitowana przez Robyng w ramach programu emisji o wartości do 400 mln PLN. Są to pięcioletnie niezabezpieczone papiery warte 60 mln PLN, za które deweloper płaci WIBOR 6M plus 2,85 pkt marży. Zadebiutowała również czerwcową emisją Marvipolu. Papiery są warte 40 mln PLN, a emitent zobowiązał się płacić WIBOR 6M plus 3,9 pkt proc. marży. Dla porównania, w swoich poprzednich emisjach, uplasowanych w sierpniu i listopadzie 2017 roku, deweloper oferował o 0,4 pkt proc. i 0,6 pkt proc. mniej za papiery odpowiednio cztero- i trzyletnie. Inne debiuty obligacji to emisje i2 Development (I2D1220, 15 mln PLN) i Ghelamco Invest (GHE0621, 9 mln PLN).

Nowe emisje

Największą nową emisją w sierpniu była emisja przeprowadzona przez mBank. Uplasowane obligacje są warte 0,5 mld euro (prawie 2148 mln PLN wg średniego kursu NBP na dzień 31 sierpnia). W pierwszych dniach września bank poinformował, iż są to obligacje o oprocentowaniu stałym równym 1,058 proc. w skali roku. Nowe papiery będą notowane na giełdzie w Luksemburgu. Na początku sierpnia również Kredyt Inkaso przydzielił czteroletnie obligacje warte 50 mln PLN. Emitent płaci za papiery WIBOR 6M plus 4,9 pkt proc. marży. Marża ta została podniesiona z początkowego poziomu 4,3 pkt proc., co może być uwarunkowane utrzymującą się niepewnością całego sektora wierzycielności po aferze z GetBack. Onico, spółka zajmująca się obrotem paliwami, uchwaliła w połowie miesiąca program emisji obligacji o wartości 30 mln PLN. Emisja ta zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, a jej warunki nie zostały upublicznione. Odzieżowa spółka TXM uplasowała warte 21 mln PLN imienne papiery zamienne na akcje serii H. Mają one czteroletni okres spłaty oraz oprocentowanie stałe, równe 8 proc. w skali roku. Ponadto Redan, największy akcjonariusz TXM, uplasował obligacje warte 13 mln PLN. Spółka zamierza pozyskane pieniądze przeznaczyć między innymi na objęcie nowych akcji TXM.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
ROBYG	ROB0723	2018-08-28	60
ECHO INVESTMENT	ECH0422	2018-08-20	140
GHELAMCO INVEST	GHE0621	2018-08-10	9
MARVIPOL	MVP0622	2018-08-09	40
I2 DEVELOPMENT	I2D1220	2018-08-06	15

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
ŚLAŃSKIE KAMIENICE	2	b.d.
YOLO	2	WIBOR 3M + 7,28%
MDI ENERGIA	4	b.d.
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	1,98	b.d.
MBANK	2147,7	1,058%
FLUID	5	b.d.
CAVATINA HOLDING	10	6,75%
ONICO	30	b.d.
JHM DEVELOPMENT	10,5	b.d.
TXM	21	8%
REDAN	13	b.d.
DEKPOL	9	WIBOR 3M + b.d.
VOXEL	5	b.d.
LEGIMI	1	b.d.
KREDYT INKASO	50	WIBOR 6M + 4,9%

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	104,54	0,4%	zmiennie	3,4%	1,6%	1 385
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	110,99	0,0%	zmiennie	3,2%	1,4%	135
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,21	0,2%	zmiennie	3,8%	2,0%	553
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,40	0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	540
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	101,00	0,3%	zmiennie	2,4%	0,6%	36
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	101,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	101,10	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	104,06	-0,7%	zmiennie	3,8%	2,0%	848
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,00	-0,5%	zmiennie	3,5%	1,7%	150
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	104,06	0,8%	zmiennie	3,8%	2,0%	1 252
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	102,00	0,0%	zmiennie	1,5%	-0,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,80	0,0%	zmiennie	3,8%	2,1%	0
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,09	0,1%	zmiennie	3,8%	2,0%	675
	BOŚ SA	BOD0521	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,40	-0,1%	zmiennie	4,0%	2,2%	1 110
	BZ WBK	BZW0428	1 000,0	100,74	0,1%	zmiennie	3,3%	1,5%	509
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	95,00	5,6%	zmiennie	7,9%	6,1%	39
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	92,75	-1,3%	zmiennie	10,2%	8,4%	264
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	87,00	-4,2%	zmiennie	10,9%	9,1%	552
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	91,00	-3,2%	zmiennie	11,2%	9,4%	163
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	87,50	-3,8%	zmiennie	10,5%	8,7%	451
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	92,50	-3,6%	zmiennie	8,8%	7,0%	69
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	90,25	-3,5%	zmiennie	11,4%	9,7%	150
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	86,02	-6,9%	zmiennie	0,0%	0,0%	531
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	89,00	-1,0%	zmiennie	9,8%	8,0%	59
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	88,99	-1,1%	zmiennie	9,3%	7,6%	116
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	91,00	0,0%	zmiennie	9,1%	7,4%	103
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	90,00	1,1%	zmiennie	8,5%	6,7%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	90,17	-1,7%	zmiennie	11,0%	9,2%	37
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	89,50	1,7%	zmiennie	8,1%	6,3%	65
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	89,50	-2,5%	zmiennie	11,1%	9,4%	120
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	88,00	-4,3%	zmiennie	9,9%	8,1%	260
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	89,00	1,1%	zmiennie	8,2%	6,4%	193
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	96,50	-1,5%	zmiennie	9,1%	7,3%	2 024
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	90,00	-3,2%	zmiennie	10,5%	8,7%	576
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	95,00	1,6%	zmiennie	8,0%	6,2%	31
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	90,00	2,3%	zmiennie	7,9%	6,1%	23
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	97,20	0,6%	zmiennie	8,0%	6,2%	103
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	96,49	-1,3%	zmiennie	8,6%	6,8%	240
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	91,38	-0,1%	zmiennie	9,4%	7,6%	30
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	96,10	-0,7%	zmiennie	8,6%	6,8%	208

	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	GNB1120	50,0	86,00	-5,8%	zmiennie	12,2%	10,4%	345
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	91,00	-3,2%	zmiennie	9,0%	7,2%	125
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	95,00	-1,8%	zmiennie	9,3%	7,5%	262
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	87,00	-4,4%	zmiennie	11,0%	9,2%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	90,00	0,0%	zmiennie	8,6%	6,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	93,00	1,1%	zmiennie	8,4%	6,6%	224
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	98,50	0,0%	stałe	5,0%	3,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	91,00	1,1%	zmiennie	8,8%	7,0%	16
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	95,00	3,8%	zmiennie	7,2%	5,4%	474
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	92,00	-2,2%	zmiennie	8,7%	6,9%	158
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	98,01	-1,8%	zmiennie	5,5%	3,8%	18
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,30	-0,7%	zmiennie	3,6%	1,9%	611
	MBANK	MBK1223	500,0	100,90	-0,9%	zmiennie	3,8%	2,0%	2 656
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	102,22	-0,6%	zmiennie	3,0%	1,2%	1 565
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,44	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,60	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	2 138
BGK/EBI	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,0%	zmiennie	1,4%	-0,4%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,00	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
	BGK	IDS1018	11 652,5	101,70	0,7%	stałe	-5,2%	-7,1%	5
	BGK	IDS1022	5 250,0	112,20	0,0%	stałe	2,6%	0,5%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,0%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	3 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0521	4 000,0	100,50	5,8%	stałe	2,0%	0,1%	200
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,7%	0
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	2 500,0	96,65	0,0%	stałe	3,2%	1,0%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	100,40	0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	308
	DEKPOL	DKP0321	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	93
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,50	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	UNIBEP	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,6%	1,9%	0
	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	101,00	0,4%	zmiennie	6,4%	4,6%	123
Chem.	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,77	0,8%	stałe	5,4%	3,4%	170
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	100,65	-0,3%	stałe	5,2%	3,3%	87
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,31	-0,6%	stałe	5,4%	3,4%	139
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,98	0,4%	stałe	4,8%	2,8%	13
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	100,01	0,0%	stałe	5,1%	3,0%	184

	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	PCR0419	22,0	101,38	0,0%	stałe	3,2%	1,4%	42
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,19	0,2%	stałe	4,6%	2,6%	292
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,09	0,1%	stałe	5,1%	2,9%	88
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,30	0,8%	stałe	4,6%	2,7%	207
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,30	0,0%	stałe	4,3%	2,4%	16
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,65	0,1%	stałe	10,8%	9,1%	166
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,20	0,2%	stałe	5,0%	3,0%	95
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,35	0,0%	stałe	4,3%	2,4%	179
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	100,40	0,4%	stałe	5,0%	2,9%	158
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,30	0,3%	stałe	5,0%	2,9%	183
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,37	0,4%	stałe	5,0%	2,9%	85
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,50	0,0%	zmiennie	8,0%	6,3%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	47,7	100,00	-0,6%	zmiennie	7,5%	5,7%	134
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,10	0,0%	zmiennie	7,4%	5,7%	476
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	101,50	0,3%	zmiennie	4,0%	2,2%	48
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,11	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	140,0	100,00		zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,00	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	608
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,60	0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	5 659
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,04	0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	968
	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	98,50	-0,1%	zmiennie	5,1%	3,3%	2 903
	FLORSEN	FLO0119	10,0	105,50	0,0%	stałe	-6,1%	-8,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,29	-0,6%	zmiennie	5,3%	3,5%	20
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	99,95	-0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	583
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	99,90	-0,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	1 282
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	14,3	101,20	0,0%	zmiennie	4,9%	3,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,80	-0,2%	zmiennie	4,2%	2,4%	142
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00		zmiennie	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,99	0,2%	zmiennie	5,2%	3,4%	189
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,37	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	283
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	99,70	-0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	1 535
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,93	0,2%	zmiennie	5,3%	3,5%	211
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	99,90	-0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	658
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,11	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	378
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	99,90	-1,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	780

	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	GHI1220	35,0	99,55	-0,9%	zmienne	6,0%	4,2%	718
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	99,87	1,9%	zmienne	7,4%	5,7%	79
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	100,31	0,6%	zmienne	5,5%	3,7%	441
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	GTC	GTC0319	133,3	101,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	101,73	0,7%	zmienne	5,4%	3,6%	259
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,30	0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	507
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,85	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,94	0,9%	zmienne	5,4%	3,6%	53
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,00	0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	125
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	99,50	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	ARCHE	ACH1019	20,0	100,50	0,1%	zmienne	5,6%	3,9%	22
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,50	-4,3%	zmienne	5,7%	3,9%	35
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	47,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,7%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	101,50	0,0%	zmienne	-1,6%	-3,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,77	0,8%	zmienne	44,2%	42,5%	76
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	2,7	100,20	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	99,80	-0,2%	zmienne	6,1%	4,3%	340
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	18
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	100,20	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	24
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	100,00	-2,4%	zmienne	6,2%	4,4%	55
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	100,00		zmienne	6,1%	4,3%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	98,70	-1,3%	zmienne	5,5%	3,8%	44
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	94,0	99,00	-1,0%	zmienne	8,4%	6,7%	23
	LC CORP	LCC0222	45,0	105,00	4,8%	zmienne	3,4%	1,7%	1
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	99,00	-1,6%	zmienne	5,7%	3,9%	334
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,00	-1,0%	zmienne	5,0%	3,2%	3
	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmienne	-6,9%	-8,7%	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	4,9%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,44	0,9%	zmienne	4,3%	2,5%	4
MARVIPOL	MVP0622	40,0	100,00		zmienne	5,7%	3,9%	161	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	-1,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	50
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,3%	0
	MURAPOL	MU11019	1,6	98,70	1,8%	zmiennie	7,5%	5,7%	146
	MURAPOL	MUR0220	2,0	99,00	3,9%	zmiennie	7,0%	5,2%	109
	MURAPOL	MUR0320	3,4	99,00	2,6%	zmiennie	6,5%	4,7%	162
	MURAPOL	MUR1018	22,5	99,38	0,9%	zmiennie	10,4%	8,6%	543
	MURAPOL	MUR1019	2,5	99,99	2,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	150
	POLNORD	PN11219	20,0	98,81	-1,1%	zmiennie	6,7%	4,9%	388
	POLNORD	PN21219	6,8	98,99	-0,8%	zmiennie	6,9%	5,1%	23
	POLNORD	PND0220	14,7	99,00	-1,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	104
	POLNORD	PND0420	5,3	98,90	-1,6%	zmiennie	6,6%	4,8%	48
	POLNORD	PND0520	5,2	99,00	-2,5%	zmiennie	6,9%	5,1%	20
	POLNORD	PND0920	18,0	99,95	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	29
	POLNORD	PND1219	30,0	99,28	-0,7%	zmiennie	6,4%	4,6%	678
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,70	0,4%	zmiennie	4,3%	2,5%	68
	ROBYG	ROB0721	45,3	99,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,3%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00		zmiennie	7,0%	5,3%	0
	ROBYG	ROB1018	58,5	101,00	0,0%	zmiennie	7,0%	5,3%	0
	RONSON	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	0
	RONSON	RON0119	10,0	100,50	0,3%	zmiennie	4,3%	2,5%	183
	RONSON	RON0220	10,0	100,99	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	RONSON	RON0419	15,5	100,21	0,2%	zmiennie	4,9%	3,2%	41
	RONSON	RON0521	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,2%	0
	RONSON	RON0522	50,0	99,07	-0,4%	zmiennie	5,5%	3,8%	676
	RONSON	RON0619	4,5	100,50	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	5
	RONSON	RON0720	15,0	100,59	0,3%	zmiennie	4,9%	3,1%	61
	RONSON	RON0820	10,0	100,80	1,3%	stałe	4,9%	2,9%	61
	RONSON	RON0919	10,0	100,50	0,8%	zmiennie	4,8%	3,0%	87
	RONSON	RON1218	15,0	100,53	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	99,99	0,5%	zmiennie	6,0%	4,2%	212
	VICTORIA DOM	VID0621	15,0	100,99	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	1
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,10	-0,6%	zmiennie	5,5%	3,7%	53
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	100,35	-0,1%	zmiennie	4,1%	2,4%	39
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,97	0,6%	zmiennie	3,5%	1,7%	64
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	100,19	1,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	573
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	100,30	0,8%	zmiennie	6,1%	4,3%	185
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	97,40	1,5%	zmiennie	6,1%	4,3%	252

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Fundusz	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	97,80	-0,7%	zmiennie	6,4%	4,6%	31
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	97,00	1,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	292
Inne	AMREST HOLDINGS	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	ARCTIC PAPER	ATC0821	91,7	101,15	-0,4%	zmiennie	4,5%	2,7%	128
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	102,00	-1,0%	zmiennie	5,1%	3,4%	131
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	101,00	1,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	25
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	102,40	-0,1%	zmiennie	2,9%	1,2%	4
	KLON	KLN1118	2,0	100,00	1,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	9
	MEDORT	MED0420	14,0	98,50	0,0%	zmiennie	8,0%	6,2%	11
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,83	-0,1%	zmiennie	2,3%	0,5%	183
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,51	-1,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	3
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	88,60	-3,7%	zmiennie	15,6%	13,8%	78
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	90,00	0,6%	zmiennie	55,0%	53,2%	685
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,00	-1,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	95
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,90	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	ZM HENRYK KANIA	KA10321	15,5	95,00	-3,1%	zmiennie	4,5%	0,0%	69
	ZM HENRYK KANIA	KAN0321	86,2	99,50	0,5%	zmiennie	7,2%	5,4%	3
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	92,20	-2,9%	zmiennie	17,2%	15,4%	445
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	0
	AB	ABE0720	70,0	96,99	-1,4%	zmiennie	4,9%	3,2%	135
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	COMP	CMP0620	45,0	98,00	-2,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	304
	COMP	CMP0720	27,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	90,60	-6,1%	zmiennie	14,1%	12,3%	145
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,5%	4,8%	0
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	99,97	1,0%	stałe	9,4%	7,4%	34
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	100,00	0,0%	stałe	9,3%	7,4%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	100,00	0,0%	stałe	8,5%	6,5%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	99,80	3,4%	stałe	8,8%	6,7%	30
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmiennie	0,3%	-1,4%	0
	PKN ORLEN	PKN10622	200,0	100,39	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	5 422
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	100,40	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	103,52	0,0%	stałe	2,7%	0,8%	363
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,35	-0,1%	zmiennie	2,9%	1,1%	481
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,40	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	8 908
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,29	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	1 184
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,10	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	1 649

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	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	6,7%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	5,0%	4
	IPF	IPP0620	200,0	95,40	1,0%	zmiennie	8,9%	7,1%	686
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,9%	6,1%	0
Retail	CCC	CCC0619	6,9	100,35	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	100,00	-0,3%	zmiennie	3,1%	1,3%	25
Sieć medyczna	AMERICAN HEART	AHP0622	79,5	92,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,90	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	13
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	99,00	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	7,2	93,00	-2,0%	zmiennie	14,5%	12,7%	20
	BRASTER	BRA0519	10,5	75,00	-12,6%	zmiennie	50,7%	49,0%	34
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	100,75	-0,1%	zmiennie	4,2%	2,4%	4
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,00	-0,1%	zmiennie	4,8%	3,0%	1 099
Tele.	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,19	0,2%	zmiennie	3,5%	1,7%	4 228
Ub.	PZU	PZU0727	2 250,0	102,04	0,2%	zmiennie	3,3%	1,5%	3 573
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	99,50	0,1%	stałe	7,9%	5,8%	4
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	101,00	1,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	10
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,2%	0
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,98	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	14
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	100,70	0,7%	zmiennie	3,9%	2,2%	28
	AUXILIA	AUX0119	2,8	97,00	-1,9%	stałe	19,0%	16,0%	47
	BFF POLSKA	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	BFF POLSKA	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	BFF POLSKA	MAG0918	20,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0420	50,0	96,71	-1,3%	zmiennie	7,9%	6,1%	103
	GPW	GPW0122	120,0	100,98	0,4%	zmiennie	2,4%	0,6%	386
	GPW	GPW1022	125,0	101,97	0,0%	stałe	2,7%	0,7%	16
	MW TRADE	MWT0119	20,0	96,10	-2,4%	zmiennie	15,1%	13,3%	542
	MW TRADE	MWT0219	10,0	96,90	-2,6%	zmiennie	11,8%	10,0%	100
MW TRADE	MWT0819	14,5	97,00	-1,2%	zmiennie	9,0%	7,2%	272	
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	96,00	1,1%	zmiennie	6,8%	5,1%	232
	BEST	BST0222	30,0	94,99	3,2%	zmiennie	6,9%	5,1%	76
	BEST	BST0319	35,0	99,65	-0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	75
	BEST	BST0320	20,0	99,50	0,5%	zmiennie	5,6%	3,8%	84
	BEST	BST0321	10,0	94,90	0,0%	zmiennie	7,4%	5,6%	20
	BEST	BST0421	50,0	93,28	0,3%	zmiennie	7,9%	6,1%	393
	BEST	BST0520	50,0	97,01	-2,0%	zmiennie	7,1%	5,3%	627
	BEST	BST0622	60,0	93,85	3,1%	zmiennie	6,9%	5,1%	76

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BEST	BST0720	4,7	98,21	-0,8%	zmiennie	6,2%	4,5%	28
	BEST	BST0820	60,0	98,50	1,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	2 491
	BEST	BST0821	30,0	94,99	4,4%	zmiennie	7,0%	5,2%	28
	BEST	BST0921	60,0	92,60	0,8%	zmiennie	7,8%	6,0%	605
	BEST	BST0922	55,8	92,30	2,6%	zmiennie	7,4%	5,6%	152
	BEST	BST1018	50,0	99,96	0,0%	stałe	5,9%	4,0%	347
	BEST	BST1218	6,8	100,26	0,1%	zmiennie	3,8%	2,0%	2
	BEST	BSTL320	40,0	98,75	-0,2%	zmiennie	6,4%	4,6%	358
	BVT	BVT0120	2,0	100,00	4,2%	stałe	7,8%	6,1%	11
	BVT	BVT0419	3,0	100,98	1,7%	stałe	6,2%	4,3%	2
	BVT	BVT0620	1,2	100,00	1,5%	stałe	7,8%	5,7%	27
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	29,00	-48,2%	stałe	77,9%	76,2%	174
	GETBACK	GB10219	20,0	90,90	0,0%	zmiennie	20,3%	18,5%	0
	GETBACK	GB10918	20,0	73,98	0,0%	zmiennie	611,5%	609,7%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmiennie	16,1%	14,3%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	90,00	0,0%	zmiennie	41,7%	39,9%	0
	GETBACK	GB20918	20,0	94,98	0,0%	zmiennie	89,9%	88,1%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmiennie	55,6%	53,8%	0
	GETBACK	GB21218	9,8	96,00	0,0%	zmiennie	1,1%	-0,6%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmiennie	11,5%	9,7%	0
	GETBACK	GBK0119	20,0	68,00	0,0%	zmiennie	107,7%	105,9%	0
	GETBACK	GBK0219	13,5	88,00	0,0%	zmiennie	29,8%	28,0%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmiennie	34,4%	32,7%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	60,00	0,0%	zmiennie	112,5%	110,7%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmiennie	31,4%	29,6%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmiennie	77,8%	76,0%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmiennie	39,5%	37,7%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmiennie	10,7%	8,9%	0
	GETBACK	GBK0918	30,0	91,48	0,0%	stałe	662,5%	201,5%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmiennie	9,5%	7,8%	0
	GETBACK	GBK1018	1,5	99,00	0,0%	stałe	12,1%	9,7%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmiennie	10,2%	8,4%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmiennie	8,3%	6,5%	0
	GETBACK	GBK1218	10,0	97,99	0,0%	stałe	13,0%	10,7%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmiennie	39,4%	37,6%	0
	INDOS	INS1020	15,0	99,50	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	30
	INDOS	INS1119	8,1	99,00	1,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	83
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	99,30	-0,5%	stałe	8,1%	6,1%	363
KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,35	0,0%	stałe	7,4%	5,3%	20	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	98,71	-2,2%	stałe	8,1%	6,1%	17
	KREDYT INKASO	KRI0320	103,0	97,00	-3,1%	zmienne	10,1%	8,3%	54
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	93,40	-3,2%	zmienne	7,6%	5,8%	507
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	99,30	-0,5%	zmienne	6,5%	4,8%	211
	KREDYT INKASO	KRI1018	47,8	100,80	0,0%	zmienne	0,1%	-1,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	98,00	-1,3%	zmienne	7,3%	5,5%	138
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	98,10	-0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	47
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	91,00	-5,9%	zmienne	8,4%	6,7%	221
	KRUK	KR10621	65,0	99,71	-0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	546
	KRUK	KRU0321	65,0	100,13	0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	261
	KRUK	KRU0322	150,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	KRUK	KRU0521	135,0	99,61	-0,1%	zmienne	5,1%	3,3%	1 160
	KRUK	KRU0522	57,9	100,00	0,5%	zmienne	5,0%	3,2%	720
	KRUK	KRU0619	50,0	100,20	-0,2%	zmienne	4,0%	2,2%	81
	KRUK	KRU0620	13,4	100,30	-0,1%	stałe	4,4%	2,4%	9
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	1 112
	KRUK	KRU0921	35,0	100,09	0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	192
	KRUK	KRU1018	40,0	101,50	0,0%	zmienne	-10,9%	-12,7%	0
	KRUK	KRU1019	75,0	101,50	0,0%	zmienne	0,3%	-1,4%	0
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	99,41	0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	488
	KRUK	KRU1121	100,0	101,50	0,5%	zmienne	4,3%	2,5%	12
	KRUK	KRU1218	10,0	102,07	0,0%	zmienne	-2,0%	-3,8%	0
	KRUK	KRU1220	45,0	100,58	0,2%	zmienne	2,5%	0,8%	54
	KRUK	KRU1221	40,0	100,08	0,7%	zmienne	4,9%	3,1%	258
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,44	-0,5%	zmienne	6,2%	4,4%	29
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,10	-0,1%	zmienne	6,0%	4,2%	5
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	99,20	-0,1%	zmienne	6,5%	4,7%	375
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,89	-0,1%	zmienne	6,0%	4,3%	94
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,00	-0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	27
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,00	1,0%	zmienne	5,9%	4,1%	9
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	100,19	0,2%	zmienne	5,9%	4,1%	50
	SAF	SAF0220	2,5	100,20	0,2%	stałe	7,5%	5,5%	23
	STATIMA	STA0119	1,7	100,00	0,0%	stałe	8,9%	6,9%	0
STATIMA	STA0419	3,5	99,70	0,3%	stałe	8,6%	6,6%	19	
VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,47	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	2	
VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmienne	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 obarczone jest szeregiem ryzyk, które należy wziąć pod uwagę nabywając te papiery wartościowe

Analicyści 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**.

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

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