

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W październiku Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 11 bps. Wzrost ZDM zanotowano aż w jedenastu z analizowanych sektorów, natomiast w czterech z nich nastąpił spadek ZDM. Największe wzrosty ZDM nastąpiły w sektorach Medycyna (+93 bps.), Getin Noble Bank (+91 bps.), oraz Wierzytelności (+56 bps.). Największe spadki ZDM dotyczyły obligacji z sektora IT (-22 bps.). Pozostałe spadki były niewielkie i nie przekroczyły poziomu 10 bps. W październiku wzrosły ceny dla 25 proc. papierów, spadły natomiast dla 33 proc.

Liderem wśród wzrostów w minionym miesiącu okazały się być papiery emitowane przez Fast Finance, choć jeszcze na koniec września seria ta traciła prawie 50 proc. na wartości. Mimo wszystko kurs FFI0121 był bardzo niski i wyniósł 27,9 proc. nominału. Fast Finance nie dokonało w październiku okresowej amortyzacji obligacji tej serii, a także nie przekazało w terminie należności głównej i kuponu za miniony okres odsetkowy, w związku z czym do spółki zaczęły napływać żądania przedterminowego wykupu długu. Seria MED0420 emitowana przez Meyra Group, pomimo spadku o 6,6 proc. we wrześniu, w październiku zyskała 5,6 proc., choć w ciągu ostatnich sześciu miesięcy obligacje te traciły na wartości. Również niektóre papiery Getin Noble Banku odnotowały wzrosty. Serie GNB1220, GNB0824 i GNB0220 jeszcze we wrześniu pojawiły się w zestawieniu największych spadków. W październiku natomiast zyskały odpowiednio 5,6 proc., 4,9 proc. oraz 3,4 proc. Kolejnymi obligacjami notującymi wzrosty są papiery emitowane przez Biomed-Lublin. Seria BML0919 zyskała 3,8 proc., a w perspektywie pół roku nastąpił wzrost o 5,6 proc. Zauważmy też, że obligacje serii U emitowane przez Murapol jeszcze na koniec czerwca notowane były po 85 proc. nominału. Natomiast w minionym miesiącu papiery te były warte 15,5 proc. więcej. Deweloper zapowiedział też w połowie października przedterminowy wykup obligacji serii T, U, W i Z o łącznej wartości nominalnej 9,5 mln PLN. Na wartości zyskały również obligacje emitowane przez MCI.PrivateVentures (seria MCF1020, +2 proc.) oraz MW Trade (seria MWT0819, +2 proc.).

Zdecydowanym liderem spadków w minionym miesiącu były papiery OT Logistics. Serie OTS0220 i OTS1118 straciły odpowiednio 34,4 proc. oraz 32,6 proc. Do takich spadków przyczyniły się głównie trwające od długiego czasu negocjacje dotyczące refinansowania długu spółki. OT Logistics w minionym miesiącu kilkukrotnie wydłużyło terminy umów kredytowych. Spółka ogłosiła również zamiar nowej emisji obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 124,5 mln PLN. Zamiarem spółki jest, aby obligacje te zostały objęte przez jak największą liczbę obligatariuszy serii D i F. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, większość pozycji na liście największych spadków zajmują obligacje emitowane przez Getin Noble Bank. Najwięcej straciły serie GNB0724 (-11,1 proc.), GNB0423 (-7,2 proc.), GNB1123 (-6,8 proc.), GNB0524 (-6,5 proc.) oraz GNB0323 (-5,7 proc.). Spadki kontynuuje również seria BRA0519. Kurs tej serii spadł na koniec miesiąca 40 proc. poniżej nominału, jednak nie jest to październikowe minimum – pod koniec miesiąca kurs na zamknięciu był równy nawet 53 proc. nominału. Wśród spadków znalazły się też obligacje emitowane przez LC Corp (seria LCC0222, -4,7 proc.) oraz Indos (seria INS1119, -4,6 proc.).

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ DM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|------------|
| BANKI EX GETIN | 9 896 | 3,36% | 1,95% | ● - 10 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 1 861 | 11,30% | 9,51% | ● + 91 bps |
| BUDOWNICTWO | 254 | 5,72% | 3,93% | ● + 4 bps |
| CHEMIA | 371 | 5,01% | 2,82% | ● + 3 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 2 656 | 5,64% | 3,85% | ● - 4 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 486 | 5,27% | 3,48% | ● + 2 bps |
| FUNDUSZ | 397 | 6,26% | 4,47% | ● - 5 bps |
| INNE USŁUGI | 4 022 | 4,26% | 2,47% | ● + 26 bps |
| IT | 408 | 4,54% | 2,75% | ● - 22 bps |
| MEDYCYNĄ | 305 | 7,97% | 6,18% | ● + 93 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 5 861 | 2,79% | 1,00% | ● + 2 bps |
| POŻYCZKI | 313 | 7,45% | 5,66% | ● + 12 bps |
| PRZEMYSŁ | 394 | 6,16% | 4,37% | ● + 23 bps |
| RETAIL | 107 | 2,73% | 0,94% | ● - 3 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 678 | 6,44% | 4,65% | ● + 14 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 2 555 | 7,71% | 5,92% | ● + 56 bps |

Największe zmiany notowań

| Emitent | Seria | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|---------------------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Największe wzrosty | | | | | |
| FAST FINANCE | FFI0121 | 27,9 | ↑ 86,0% | ↓ -50,2% | ↓ -68,3% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 85,0 | ↑ 5,6% | ↓ -6,6% | ↓ -10,0% |
| MEYRA GROUP | MED0420 | 97,0 | ↑ 5,4% | ↓ -1,5% | ↓ -2,5% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 83,9 | ↑ 4,9% | ↓ -4,7% | ↓ -7,8% |
| BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 95,0 | ↑ 3,8% | ↑ 0,1% | ↑ 5,6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 90,0 | ↑ 3,4% | ↓ -4,3% | ↓ -5,3% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 94,6 | ↑ 3,3% | ↓ -3,4% | ↓ -3,4% |
| MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 98,3 | ↑ 2,9% | ↓ -0,3% | ↑ 1,3% |
| MURAPOL | MU11019 | 100,5 | ↑ 2,0% | ↑ 3,6% | ↑ 0,5% |
| MW TRADE | MWT0819 | 99,0 | ↑ 2,0% | ↑ 0,8% | ⇒ 0,0% |
| Największe spadki | | | | | |
| OT LOGISTICS | OTS0220 | 59,0 | ↓ -34,4% | ↓ -35,9% | ↓ -41,6% |
| OT LOGISTICS | OTS1118 | 58,0 | ↓ -32,6% | ↓ -35,2% | ↓ -39,9% |
| BRASTER | BRA0519 | 60,0 | ↓ -11,8% | ↓ -30,1% | ↓ -20,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 80,0 | ↓ -11,1% | ↓ -9,1% | ↓ -10,1% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 84,0 | ↓ -7,2% | ↓ -6,6% | ↓ -14,3% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 84,8 | ↓ -6,8% | ↓ -9,8% | ↓ -13,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 79,5 | ↓ -6,5% | ↓ -10,7% | ↓ -18,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 84,9 | ↓ -5,7% | ↓ -11,6% | ↓ -10,1% |
| LC CORP | LCC0222 | 100,1 | ↓ -4,7% | ↓ 0,0% | |
| INDOS | INS1119 | 95,2 | ↓ -4,6% | ↓ -2,9% | ↓ -4,8% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 października

Obroty

W październiku obroty na rynku Catalyst wyniosły 170,79 mln PLN, co oznacza wzrost o 12 proc. w porównaniu do września, a także wzrost o 54 proc. w porównaniu do wartości sprzed dwóch miesięcy. Wartość ta jest jednak wciąż o 10 proc. poniżej średniej za ostatnich 12 miesięcy. Porównując obecną wartość obrotów do tych z października 2017 można zaobserwować duży spadek, bo aż o 26,7 proc., co tylko potwierdza wciąż obecną niepewność na rynku Catalyst po problemach z GetBackiem. W październiku wartość transakcji pakietowych wyniosła 4,95 mln PLN i było to o 27 proc. mniej w porównaniu do wartości z września. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 108 mln PLN. Było to niewiele więcej niż we wrześniu i stanowiło 63 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

Zaskakujące jest, że w październiku najwyższych obrotów nie zanotowano na tych samych obligacjach co przez ostatnich kilka miesięcy. Największy obrót zanotowała bowiem seria FMF0120 emitowana przez Famur (12,3 mln PLN). Na drugie miejsce spadły papiery emitowane przez PKO BP. Obrót serią PKO0827 wyniósł 9,8 mln PLN i było to prawie 2 mln PLN mniej niż we wrześniu. Mimo to obligacje te znalazły się na pierwszym miejscu jeśli chodzi o wartość obrotów w ciągu trzech miesięcy, wyprzedzając nieznacznie serię PKN0722. Wzrósł również o 36 proc. obrót serią PEO1027, co pozwoliło Pekao stanąć na podium zestawienia. Natomiast obrót lidera minionych miesięcy, serii PKN0722, zmniejszył się aż o 55 proc. Jeśli jednak spojrzymy na całkowity obrót emitenta, to PKN Orlen wciąż znajduje się w czołówce. Z innych obligacji wysokie obroty zarejestrowano tradycyjnie na obligacjach wyemitowanych przez PZU (seria PZU0727, 7,7 mln PLN), Getin Noble Bank (seria GNB0819, 2,9 mln PLN) oraz Cyfrowy Polsat (seria CPS0721, 2,6 mln PLN). Dodatkowo na końcu zestawienia pojawiły się papiery emitowane przez Europejskie Centrum Odszkodowań – obrót serią EUC0420 wyniósł 2,1 mln PLN.

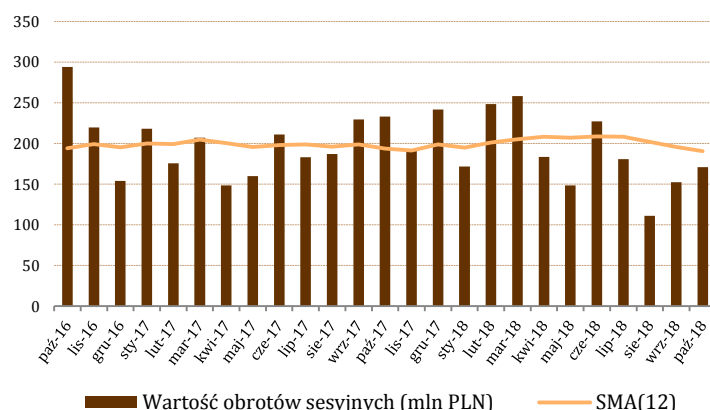
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały również tradycyjnie papiery takich emitentów jak Ghelamco Invest (7,8 mln PLN, 18 notowanych serii), Kruk (4,9 mln PLN, 16 notowanych serii w PLN), Echo Investment (4,4 mln PLN, 10 notowanych serii) oraz Alior Bank (3,6 mln PLN, 10 notowanych serii).

W październiku zarząd GetBacku ponownie odroczył głosowanie nad układem. Zwłoka została umotywowana tym, iż do spółki wpłynęły trzy oferty nabycia wybranych aktywów, w tym m.in. portfeli wierzytelności, aczkolwiek nazwy inwestorów były trzymane w tajemnicy. Jednakże pod koniec miesiąca szwedzka grupa Hoist Finance oficjalnie zadeklarowała zamiar złożenia oferty zakupu aktywów windykatora.

Zapadalność

W listopadzie termin zapadalności przypada tylko dla jednej obligacji emitowanej przez OT Logistics. Spółka jednak uchwaliła zmianę dnia wykupu tej serii, który ma nastąpić najpóźniej 20 listopada 2020. W pierwszym tygodniu grudnia przewidziany jest również wykup serii KRU1218 emitowanej przez Kruk (10 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|---------------------------------|---------|--------------------|--------------------|
| FAMUR | FMF0120 | 12,3 | 12,3 |
| PKO BP | PKO0827 | 9,8 | 23,5 |
| PEKAO | PEO1027 | 8,4 | 17,1 |
| PZU | PZU0727 | 7,7 | 19,0 |
| PKN ORLEN | PKN0722 | 4,5 | 23,4 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 2,9 | 8,1 |
| PKN ORLEN | PK10622 | 2,8 | 10,1 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 2,6 | 11,1 |
| PKN ORLEN | PKN0921 | 2,4 | 6,0 |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0420 | 2,1 | 2,2 |

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| FAMUR | 12,3 | 108 |
| PKN ORLEN | 11,5 | 2 100 |
| PKO BP | 9,8 | 2 700 |
| PEKAO | 8,4 | 1 250 |
| GHELAMCO INVEST | 7,8 | 814 |
| GETIN NOBLE BANK | 7,7 | 1 861 |
| PZU | 7,7 | 2 250 |
| KRUK | 4,9 | 1 046 |
| ECHO INVESTMENT | 4,4 | 1 066 |
| ALIOR BANK | 3,6 | 2 065 |

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|-------------------------------|---------|------------|---------------|-------|--------------|
| Listopad/Grudzień 2018 | | | | | |
| OT LOGISTICS | OTS1118 | 2018-11-20 | 100,0 | 58,0 | -32,6% |
| KRUK | KRU1218 | 2018-12-05 | 10,0 | 102,1 | 0,0% |

Debiuty

W październiku na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 76 mln PLN. Największa była emisja przeprowadzona przez Archicom o wartości nominalnej 50 mln PLN. Emitent płaci za czteroletnie papiery 2,9 proc. marży ponad WIBOR 3M. Obligacje uplasowała również Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, która jako piąty emitent w tym roku debiutuje na Catalyst. Papiery są warte 20 mln PLN, a PEKABEX płaci za nie WIBOR 6M plus 2,5 pkt proc. marży. Również SAF wprowadził lipcową emisję na Catalyst. Papiery są warte 1,05 mln PLN, a windykator płaci za nie oprocentowanie stałe w wysokości 7,2 proc. w skali roku. Ostatnim debiutem są warte 5 mln PLN obligacje wyemitowane przez Voxel o oprocentowaniu równym WIBOR 6M plus 4 pkt proc. marży.

Pierwsze notowania obligacji

| EMITENT | Seria | Data debiutu | Wartość emisji [mln PLN] |
|----------|---------|--------------|--------------------------|
| ARCHICOM | ARH0722 | 2018-10-18 | 50 |
| PEKABEX | PBX0622 | 2018-10-03 | 20 |
| SAF | SAF0720 | 2018-10-22 | 1 |
| VOXEL | VOX0221 | 2018-10-31 | 5 |

Nowe emisje

Największą nową emisją w październiku była przeprowadzona przez mBank. Bank pozyskał 750 mln PLN z emisji 10 i 12-letnich podporządkowanych obligacji. Za 10-letnie papiery warte 550 mln PLN emitent płaci 1,8 pkt proc. marży ponad WIBOR 6M. Natomiast za 12-letnie papiery warte 200 mln PLN bank oferuje więcej – oprocentowanie wynosi bowiem WIBOR 6M plus 1,95 proc. marży. Zauważmy też, że większość nowych emisji w minionym miesiącu stanowią papiery emitowane przez deweloperów. LC Corp wyemitował dwie serie obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN, jednak warunki emisji nie zostały upublicznione. Atal uplasował emisję obligacji wartą 70 mln PLN. Za dwuletnie papiery deweloper płaci WIBOR 6M plus 1,9 pkt proc. Co ciekawe, w październiku Echo Investment jako pierwszy emitent od czerwca zdecydował się na przeprowadzenie publicznej emisji na podstawie prospektu emisyjnego. Deweloper zaproponował oprocentowanie w wysokości 3,4 pkt proc. ponad WIBOR 6M, czyli o 0,6 pkt proc. więcej niż w swojej ostatniej publicznej emisji. Dużą emisję przeprowadziła także spółka Dom Development. Deweloper uplasował pięcioletnie papiery dłużne o wartości 50 mln PLN o oprocentowaniu zmiennym WIBOR 6M plus marża, której wysokość nie została ujawniona.

Nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|-------------------|--------------------------|------------------|
| MERLIN GROUP | 24 | b.d. |
| DEKPOL | 13 | b.d. |
| ŚLĄSKIE KAMIENICE | 3 | 7,00% |
| ATAL | 70 | WIBOR 6M + 1,90% |
| ECHO INVESTMENT | 50 | WIBOR 6M + 3,40% |
| LC CORP | 34 | b.d. |
| LC CORP | 66 | b.d. |
| KRUK | 35 | WIBOR 3M + 3,50% |
| INPRO | 25 | WIBOR 6M + b.d. |
| DOM DEVELOPMENT | 50 | WIBOR 6M + b.d. |
| MBANK | 550 | WIBOR 6M + 1,80% |
| MBANK | 200 | WIBOR 6M + 1,95% |

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 | 104,39 | 0,1% | zmiennie | 3,4% | 1,6% | 740 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 110,02 | 0,0% | zmiennie | 3,3% | 1,6% | 34 |
| | ALIOR BANK | ALR0522 | 150,0 | 104,29 | 0,3% | zmiennie | 3,7% | 1,9% | 612 |
| | ALIOR BANK | ALR0524 | 70,0 | 103,60 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,3% | 608 |
| | ALIOR BANK | ALR0820 | 250,0 | 100,79 | 0,8% | zmiennie | 2,5% | 0,7% | 11 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 101,15 | 0,6% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 915 |
| | ALIOR BANK | ALR1022 | 80,0 | 101,10 | 0,0% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 104,49 | 0,9% | zmiennie | 3,7% | 1,9% | 599 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 103,80 | -1,6% | zmiennie | 3,8% | 2,0% | 37 |
| | ALIOR BANK | ALR1225 | 150,0 | 104,06 | 0,0% | zmiennie | 3,8% | 2,0% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0420 | 300,0 | 102,00 | 0,0% | zmiennie | 1,4% | -0,4% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 3,9% | 2,2% | 513 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 104,05 | -0,4% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 1 322 |
| | BOŚ SA | BOD0521 | 100,0 | 100,00 | -0,2% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 102 |
| | BOŚ SA | BOS0724 | 150,0 | 100,65 | 0,7% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 203 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0 | 82,00 | -2,4% | zmiennie | 11,4% | 9,7% | 26 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 75,0 | 90,00 | 3,4% | zmiennie | 13,3% | 11,5% | 217 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 83,70 | 0,8% | zmiennie | 13,2% | 11,4% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 69,4 | 88,06 | -0,2% | zmiennie | 14,5% | 12,7% | 362 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 82,50 | -1,8% | zmiennie | 13,7% | 11,9% | 280 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0 | 84,90 | -5,7% | zmiennie | 11,2% | 9,4% | 18 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0420 | 45,0 | 89,00 | 1,7% | zmiennie | 13,3% | 11,5% | 56 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 82,75 | -0,3% | zmiennie | 13,3% | 11,5% | 306 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0 | 84,00 | -7,2% | zmiennie | 11,5% | 9,7% | 18 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0 | 83,50 | 0,0% | zmiennie | 10,9% | 9,1% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0 | 84,90 | -2,4% | zmiennie | 11,1% | 9,3% | 63 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0 | 79,50 | -6,5% | zmiennie | 11,4% | 9,6% | 51 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0620 | 42,7 | 86,06 | -1,6% | zmiennie | 14,9% | 13,1% | 471 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0 | 82,00 | -1,2% | zmiennie | 10,0% | 8,3% | 13 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 148,6 | 86,90 | -0,7% | zmiennie | 13,7% | 11,9% | 791 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0 | 84,90 | -3,5% | zmiennie | 10,9% | 9,2% | 66 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0 | 80,00 | -11,1% | zmiennie | 10,5% | 8,7% | 74 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 172,0 | 94,62 | 3,3% | zmiennie | 12,3% | 10,5% | 2 949 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 86,00 | -2,2% | zmiennie | 13,7% | 11,9% | 150 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0 | 85,00 | -4,5% | zmiennie | 10,9% | 9,1% | 56 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0 | 83,90 | 4,9% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 14 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 18,0 | 95,00 | -2,0% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 582 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1019 | 40,0 | 96,40 | 0,5% | zmiennie | 9,3% | 7,5% | 224 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 86,97 | -0,1% | zmiennie | 12,6% | 10,8% | 60 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1119 | 40,0 | 95,90 | 1,5% | zmiennie | 9,4% | 7,6% | 253 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 86,00 | -0,6% | zmiennie | 12,8% | 11,0% | 147 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0 | 84,78 | -6,8% | zmiennie | 10,8% | 9,0% | 84 |

| | 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 | GNB1219 | 40,6 | 93,00 | -2,1% | zmiennie | 11,9% | 10,1% | 245 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 24,2 | 85,00 | 5,6% | zmiennie | 12,7% | 10,9% | 112 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 87,50 | 0,6% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 3 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0 | 89,00 | 0,0% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0320 | 12,4 | 98,30 | -0,2% | stałe | 5,3% | 3,2% | 20 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0 | 84,50 | 0,0% | zmiennie | 10,6% | 8,8% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 95,00 | 0,0% | zmiennie | 7,4% | 5,6% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0 | 93,50 | 0,0% | zmiennie | 8,4% | 6,6% | 0 |
| | IDEA BANK | IDA0820 | 30,4 | 98,75 | -0,2% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 19 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1219 | 300,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,5% | 0,7% | 0 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 101,15 | -0,4% | zmiennie | 3,7% | 1,9% | 510 |
| | MBANK | MBK1223 | 500,0 | 100,41 | 0,0% | zmiennie | 3,9% | 2,2% | 2 035 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 101,40 | 1,3% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 8 359 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 3,2% | 1,4% | 0 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 100,85 | 0,3% | zmiennie | 3,2% | 1,4% | 9 760 |
| | SANTANDER | SPL0428 | 1 000,0 | 100,58 | 0,2% | zmiennie | 3,3% | 1,5% | 2 014 |
| BGK/EBI | BGK | BGK0219 | 1 392,0 | 100,30 | 0,0% | zmiennie | 1,1% | -0,7% | 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 | IDS1022 | 5 250,0 | 112,20 | 0,0% | stałe | 2,5% | 0,3% | 0 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,2% | 1,9% | 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 | 100,80 | 0,0% | stałe | 1,9% | -0,2% | 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 | 96,05 | 0,0% | stałe | 3,3% | 0,9% | 0 | |
| EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0921 | 2 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 1,9% | 0,1% | 0 | |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK0321 | 76,9 | 99,98 | 0,2% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 92 |
| | DEKPOL | DKP0321 | 15,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 110 |
| | ERBUD | ERB0921 | 52,0 | 97,10 | -1,4% | zmiennie | 5,9% | 4,1% | 54 |
| | PA NOVA | NVA0420 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 43 |
| | PEKABEX | PBX0622 | 20,0 | 100,00 | | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | UNIBEP | UNI0621 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | UNIBEP | UNI0719 | 30,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| Chemia | UNISERV-PIECBUD | PCB0420 | 10,0 | 100,40 | 1,1% | zmiennie | 6,8% | 5,0% | 190 |
| | PCC EXOL | PCX0522 | 25,0 | 100,35 | -0,1% | stałe | 5,5% | 3,4% | 509 |
| | PCC EXOL | PCX0620 | 20,0 | 101,14 | 0,4% | stałe | 4,8% | 2,8% | 291 |
| | PCC EXOL | PCX0920 | 25,0 | 100,99 | 0,3% | stałe | 5,0% | 3,0% | 466 |
| | PCC ROKITA | PCR0223 | 25,0 | 100,30 | 0,0% | stałe | 5,0% | 2,8% | 85 |
| PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 99,71 | -0,8% | stałe | 5,2% | 2,9% | 228 | |

| | 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 | 101,00 | 0,1% | stałe | 3,3% | 1,5% | 158 |
| | PCC ROKITA | PCR0421 | 25,0 | 100,73 | 0,2% | stałe | 4,8% | 2,8% | 362 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 100,30 | 0,1% | stałe | 5,0% | 2,8% | 154 |
| | PCC ROKITA | PCR0522 | 20,0 | 101,40 | -0,1% | stałe | 4,6% | 2,5% | 132 |
| | PCC ROKITA | PCR0620 | 20,0 | 100,99 | 0,0% | stałe | 4,4% | 2,4% | 238 |
| | PCC ROKITA | PCR0622 | 25,0 | 100,03 | -0,9% | stałe | 5,1% | 3,0% | 379 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 100,29 | -0,2% | stałe | 5,0% | 2,8% | 52 |
| | PCC ROKITA | PCR1019 | 25,0 | 101,43 | 0,4% | stałe | 4,0% | 2,1% | 173 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 99,74 | -0,3% | stałe | 5,1% | 3,0% | 185 |
| | PCC ROKITA | PCR1123 | 13,8 | 100,18 | 0,0% | stałe | 5,0% | 2,8% | 65 |
| | PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 100,00 | -0,2% | stałe | 5,1% | 2,9% | 89 |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0219 | 22,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 0 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0220 | 47,7 | 99,69 | -0,2% | zmiennie | 7,8% | 6,0% | 25 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0221 | 40,3 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 7,5% | 5,7% | 51 |
| | CAPITAL PARK | CAP0419 | 15,0 | 101,00 | 0,3% | zmiennie | 0,3% | -1,4% | 50 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0219 | 100,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0321 | 155,0 | 100,11 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0422 | 140,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 7,8% | 6,1% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0519 | 70,5 | 101,65 | 0,0% | zmiennie | 2,2% | 0,4% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0522 | 50,0 | 99,21 | -0,4% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 477 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0721 | 100,0 | 98,99 | 0,4% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 2 038 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 125,0 | 98,29 | -0,7% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 1 547 |
| | 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 | 98,29 | 0,5% | zmiennie | 8,0% | 6,3% | 352 |
| | FLORSEN | FLO0119 | 10,0 | 105,50 | 0,0% | stałe | -13,9% | -16,7% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0619 | 30,0 | 99,70 | -0,3% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 491 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC1220 | 50,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50,0 | 100,23 | 0,5% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 1 102 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0322 | 147,9 | 99,97 | 0,1% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 841 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0519 | 14,3 | 100,01 | -1,1% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 21 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0619 | 37,5 | 100,69 | 0,9% | zmiennie | 4,1% | 2,3% | 150 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0621 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0720 | 30,0 | 100,01 | 0,5% | zmiennie | 5,7% | 4,0% | 108 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1020 | 20,0 | 99,96 | 0,5% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 169 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 50,0 | 100,25 | 0,3% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 1 157 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1220 | 25,0 | 99,98 | 1,0% | zmiennie | 10,1% | 8,3% | 768 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1221 | 115,2 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30,0 | 100,01 | 0,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 508 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 50,0 | 99,76 | -0,2% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 1 709 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0720 | 50,0 | 100,00 | 1,5% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 343 |
| GHELAMCO INVEST | GHI1220 | 35,0 | 99,80 | 0,6% | zmiennie | 5,9% | 4,1% | 121 | |

| | 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 | GHI1221 | 20,0 | 99,19 | 0,2% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 11 |
| | GHELAMCO INVEST | GHJ0320 | 50,0 | 99,98 | 0,1% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 318 |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1219 | 110,0 | 100,25 | 0,0% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 0 |
| | GTC | GTC0319 | 66,7 | 100,20 | -0,8% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 597 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0122 | 220,0 | 100,95 | -1,1% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 123 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0421 | 100,0 | 100,04 | -1,0% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 381 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0520 | 65,0 | 101,38 | 0,5% | zmiennie | 6,5% | 4,8% | 10 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0521 | 70,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 69 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0721 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 29 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0820 | 10,0 | 99,50 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 0 |
| | ARCHE | ACH1019 | 20,0 | 100,96 | 0,5% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 22 |
| | ARCHE | ACH1119 | 10,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0320 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,1% | 2,3% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0719 | 47,5 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,8% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0722 | 50,0 | 100,00 | | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 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 | 4,1% | 2,4% | 0 |
| | ATAL | ATL1019 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | ATAL | ATL1218 | 60,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | -8,7% | -10,5% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0620 | 100,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 1,8% | 0,0% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1121 | 110,0 | 100,00 | -0,8% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 19 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1222 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,4% | 1,6% | 0 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GEO0421 | 20,0 | 100,00 | 0,2% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 10 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0220 | 15,0 | 99,50 | 0,0% | zmiennie | 6,5% | 4,7% | 0 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0719 | 15,0 | 100,00 | 1,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 65 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1019 | 10,0 | 99,50 | -0,5% | zmiennie | 6,8% | 5,0% | 43 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1220 | 15,1 | 99,56 | -0,4% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 5 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC0520 | 63,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 0 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC1120 | 94,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | LC CORP | LCC0222 | 45,0 | 100,10 | -4,7% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 63 |
| | LC CORP | LCC0320 | 65,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,2% | 2,4% | 0 |
| | LC CORP | LCC0521 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,8% | 5,1% | 116 |
| | LC CORP | LCC0619 | 50,0 | 100,73 | 0,7% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 463 |
| | LC CORP | LCC0622 | 50,0 | 100,30 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 249 |
| | 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 | 100,15 | -1,3% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 65 | |
| MARVIPOL | MVP0622 | 40,0 | 99,00 | 0,5% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 20 | |
| MARVIPOL | MVP0819 | 60,0 | 100,00 | 0,5% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 192 | |
| MARVIPOL | MVP0821 | 80,1 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 | |
| MARVIPOL | MVP1120 | 66,0 | 99,00 | -1,0% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 417 | |

| | 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 | MU11019 | 1,6 | 100,47 | 2,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 98 |
| | MURAPOL | MUR0220 | 2,0 | 100,00 | 1,0% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 74 |
| | MURAPOL | MUR0320 | 3,4 | 100,05 | 1,1% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 148 |
| | MURAPOL | MUR1019 | 2,5 | 100,50 | 1,5% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 36 |
| | POLNORD | PN11219 | 20,0 | 97,80 | 0,8% | zmiennie | 7,8% | 6,0% | 187 |
| | POLNORD | PN21219 | 6,8 | 98,00 | -0,1% | zmiennie | 7,9% | 6,1% | 68 |
| | POLNORD | PND0220 | 14,7 | 97,00 | -1,5% | zmiennie | 8,2% | 6,4% | 170 |
| | POLNORD | PND0420 | 5,3 | 96,20 | -0,8% | zmiennie | 7,4% | 5,7% | 90 |
| | POLNORD | PND0520 | 5,2 | 97,50 | -1,3% | zmiennie | 8,0% | 6,2% | 44 |
| | POLNORD | PND0920 | 18,0 | 96,50 | -1,5% | zmiennie | 8,1% | 6,3% | 55 |
| | POLNORD | PND1219 | 30,0 | 98,00 | 1,6% | zmiennie | 7,7% | 5,9% | 728 |
| | ROBYG | ROB0323 | 300,0 | 100,15 | -0,2% | zmiennie | 4,4% | 2,7% | 433 |
| | ROBYG | ROB0721 | 45,3 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | RONSON | ROE0419 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 0 |
| | RONSON | RON0119 | 10,0 | 100,01 | -0,4% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 48 |
| | RONSON | RON0220 | 10,0 | 99,00 | -2,0% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 122 |
| | RONSON | RON0419 | 15,5 | 100,21 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 0 |
| | RONSON | RON0521 | 50,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 0 |
| | RONSON | RON0522 | 50,0 | 98,50 | 0,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 152 |
| | RONSON | RON0619 | 4,5 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | RONSON | RON0720 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | RONSON | RON0820 | 10,0 | 100,00 | -0,9% | stałe | 5,3% | 3,3% | 30 |
| | RONSON | RON0919 | 10,0 | 100,47 | 0,5% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 73 |
| RONSON | RON1218 | 15,0 | 100,53 | 0,0% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 0 | |
| VICTORIA DOM | VID0221 | 6,1 | 99,69 | -0,2% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 24 | |
| VICTORIA DOM | VID0621 | 15,0 | 101,10 | 0,0% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 0 | |
| Fundusz | MCI CAPITAL | MCI0321 | 37,0 | 98,60 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI0619 | 54,5 | 101,20 | 1,1% | zmiennie | 3,7% | 1,9% | 25 |
| | MCI CAPITAL | MCI0620 | 20,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1219 | 20,7 | 100,30 | -0,3% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 11 |
| | MCI CAPITAL | MCI1221 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 6,6% | 4,5% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1218 | 66,0 | 99,51 | -0,1% | zmiennie | 9,6% | 7,8% | 128 |
| | MCI MANAGEMENT | MCM0620 | 25,0 | 100,00 | -0,4% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 208 |
| | MCI MANAGEMENT | MCM0820 | 19,3 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 35 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF0222 | 40,0 | 96,10 | -0,4% | zmiennie | 6,6% | 4,8% | 242 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 30,0 | 98,25 | 2,9% | zmiennie | 6,2% | 4,5% | 91 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 40,0 | 96,74 | 0,0% | zmiennie | 6,5% | 4,7% | 63 |
| Inne usługi | BENEFIT PARTNERS | BNF0621 | 12,8 | 101,94 | -1,0% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 18 |
| | BENEFIT SYSTEMS | BFT0619 | 70,0 | 103,00 | 0,0% | zmiennie | -1,2% | -3,0% | 0 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 1 000,0 | 100,59 | -1,3% | zmiennie | 4,0% | 2,3% | 2 606 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1019 | 24,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 0 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-----------------------------|-----------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Inne usługi | ELEMENTAL HOLDING | EMT1021 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | ORBIS | ORB0620 | 300,0 | 100,81 | 0,0% | zmiennie | 2,2% | 0,5% | 55 |
| | ORBIS | ORB0721 | 200,0 | 100,51 | 0,0% | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 0 |
| | OT LOGISTICS | OTS0220 | 25,4 | 59,00 | -34,4% | zmiennie | 53,5% | 51,7% | 87 |
| | OT LOGISTICS | OTS1118 | 100,0 | 58,00 | -32,6% | zmiennie | 1273,1% | 1271,4% | 357 |
| IT | AB | ABE0622 | 75,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,8% | 2,0% | 0 |
| | AB | ABE0720 | 70,0 | 98,49 | 1,1% | zmiennie | 4,2% | 2,4% | 10 |
| | AB | ABE0819 | 100,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | 1,4% | -0,4% | 0 |
| | COMP | CMP0620 | 45,0 | 96,00 | -0,5% | zmiennie | 8,2% | 6,4% | 306 |
| | COMP | CMP0720 | 27,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 0 |
| | VIVID GAMES | VVD0520 | 10,5 | 93,50 | 0,0% | zmiennie | 12,5% | 10,8% | 82 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1120 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,8% | 0 |
| Medycyna | AMERICAN HEART | AHP0622 | 79,5 | 92,00 | 0,0% | zmiennie | 7,9% | 6,2% | 0 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD0920 | 5,0 | 99,80 | -0,1% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 76 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD1119 | 5,0 | 98,00 | -1,0% | zmiennie | 8,0% | 6,2% | 12 |
| | BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 6,3 | 95,00 | 3,8% | zmiennie | 13,3% | 11,5% | 54 |
| | BRASTER | BRA0519 | 10,5 | 60,00 | -11,8% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 38 |
| | MEDICALGORITHMICS | MDG0419 | 50,0 | 97,70 | -1,4% | zmiennie | 10,6% | 8,8% | 135 |
| | MEYRA GROUP | MED0420 | 14,0 | 97,00 | 5,4% | zmiennie | 9,0% | 7,2% | 66 |
| | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 96,00 | -2,0% | zmiennie | 6,5% | 4,7% | 329 |
| | VOXEL | VOX0221 | 5,0 | 100,65 | | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 78 |
| | VOXEL | VOX0721 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 0 |
| Paliwa, Gaz, Energia | COLUMBUS ENERGY | CL10319 | 4,3 | 99,90 | -0,1% | stałe | 9,7% | 7,7% | 34 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC0319 | 1,1 | 100,00 | 0,0% | stałe | 9,5% | 7,5% | 0 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC0719 | 1,1 | 97,00 | -3,0% | stałe | 13,3% | 10,9% | 45 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC1019 | 4,5 | 99,70 | -0,1% | stałe | 9,0% | 6,9% | 43 |
| | ENEA | ENA0220 | 1 000,0 | 100,70 | 0,0% | zmiennie | 2,1% | 0,3% | 0 |
| | ENERGA | ENG1019 | 1 000,0 | 102,85 | | zmiennie | 0,4% | -1,4% | 0 |
| | PKN ORLEN | PK10622 | 200,0 | 100,39 | 0,0% | zmiennie | 2,9% | 1,1% | 2 779 |
| | PKN ORLEN | PKN0219 | 1 000,0 | 100,40 | 0,0% | zmiennie | 2,1% | 0,3% | 0 |
| | PKN ORLEN | PKN0420 | 100,0 | 103,80 | 0,6% | stałe | 2,3% | 0,3% | 82 |
| | PKN ORLEN | PKN0622 | 200,0 | 100,39 | 0,0% | zmiennie | 2,9% | 1,1% | 420 |
| | PKN ORLEN | PKN0722 | 200,0 | 100,37 | -0,1% | zmiennie | 2,9% | 1,1% | 4 494 |
| | PKN ORLEN | PKN0921 | 200,0 | 100,22 | 0,0% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 2 368 |
| | PKN ORLEN | PKN1222 | 200,0 | 99,99 | -0,1% | zmiennie | 2,8% | 1,0% | 1 396 |
| | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1119 | 1 750,0 | 99,70 | 0,0% | zmiennie | 3,0% | 1,2% | 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 | 7,0% | 5,3% | 15 |
| | IPF | IPP0620 | 200,0 | 94,75 | -0,6% | zmiennie | 9,6% | 7,8% | 242 |
| | YOLO S.A. | YOLO721 | 8,0 | 99,50 | -0,5% | zmiennie | 8,2% | 6,4% | 3 |
| Przemysł | ARCTIC PAPER | ATC0821 | 91,7 | 100,30 | -0,6% | zmiennie | 8,4% | 6,7% | 7 |
| | FAMUR | FMF0120 | 108,0 | 102,40 | 0,0% | zmiennie | 7,0% | 5,3% | 12 321 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-------------------------|---------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Przemysł | POLSKA GRUPA ODLEWNICZA | PGO0819 | 42,2 | 100,90 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,8% | 0 |
| | ZM HENRYK KANIA | KA10321 | 15,5 | 93,66 | -1,4% | zmiennie | 8,3% | 6,5% | 48 |
| | ZM HENRYK KANIA | KAN0321 | 86,2 | 99,00 | -0,4% | zmiennie | 7,5% | 5,7% | 6 |
| | ZM HENRYK KANIA | KAN0619 | 50,0 | 93,30 | 0,2% | zmiennie | 18,0% | 16,2% | 361 |
| Retail | CCC | CCC0619 | 6,9 | 100,35 | 0,0% | zmiennie | 2,6% | 0,9% | 0 |
| | DINO POLSKA | DNP1020 | 100,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 2,8% | 1,0% | 0 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0421 | 2,0 | 99,95 | 1,0% | stałe | 7,7% | 5,6% | 47 |
| | AOW FAKTORING | AOW0220 | 5,0 | 100,50 | 0,5% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 33 |
| | AOW FAKTORING | AOW0519 | 5,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 38 |
| | AOW FAKTORING | AOW0919 | 5,0 | 100,00 | -1,0% | zmiennie | 44,2% | 42,5% | 6 |
| | AOW FAKTORING | AOW1020 | 5,0 | 99,50 | -1,0% | zmiennie | 6,7% | 4,9% | 5 |
| | AOW FAKTORING | AOW1218 | 5,0 | 100,00 | 0,2% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 59 |
| | AUXILIA | AUX0119 | 2,8 | 99,98 | 0,5% | stałe | 9,0% | 6,9% | 27 |
| | BFF POLSKA | MAG0319 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | BFF POLSKA | MAG0419 | 24,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | BFF POLSKA | MAG0919 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 0 |
| | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0420 | 50,0 | 97,00 | 0,5% | zmiennie | 8,0% | 6,2% | 2 078 |
| | GPW | GPW0122 | 120,0 | 100,48 | -0,5% | zmiennie | 2,6% | 0,8% | 549 |
| | GPW | GPW1022 | 125,0 | 101,89 | 0,0% | stałe | 2,7% | 0,6% | 37 |
| | MW TRADE | MWT0119 | 10,0 | 99,50 | 0,0% | zmiennie | 7,2% | 5,5% | 23 |
| | MW TRADE | MWT0219 | 10,0 | 99,00 | 1,5% | zmiennie | 8,3% | 6,5% | 155 |
| | MW TRADE | MWT0420 | 20,0 | 97,80 | -0,7% | zmiennie | 7,4% | 5,6% | 30 |
| | MW TRADE | MWT0819 | 14,5 | 99,00 | 2,0% | zmiennie | 7,1% | 5,3% | 60 |
| | PRIME CAR MANAGEMENT | PCM1220 | 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | PZU | PZU0727 | 2 250,0 | 101,84 | -0,1% | zmiennie | 3,3% | 1,5% | 7 696 |
| | Wierzytelności | BEST | BST0821 | 30,0 | 88,00 | -2,5% | zmiennie | 10,1% | 8,3% |
| BEST | | BST0121 | 20,0 | 92,00 | 0,0% | zmiennie | 9,2% | 7,4% | 176 |
| BEST | | BST0222 | 30,0 | 91,00 | -2,7% | zmiennie | 8,4% | 6,6% | 29 |
| BEST | | BST0319 | 35,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 68 |
| BEST | | BST0320 | 20,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 58 |
| BEST | | BST0321 | 10,0 | 92,99 | 1,6% | zmiennie | 8,5% | 6,7% | 11 |
| BEST | | BST0421 | 50,0 | 89,39 | -2,6% | zmiennie | 10,0% | 8,2% | 367 |
| BEST | | BST0520 | 50,0 | 94,99 | -2,1% | zmiennie | 8,8% | 7,0% | 321 |
| BEST | | BST0622 | 60,0 | 86,90 | -4,5% | zmiennie | 9,4% | 7,6% | 229 |
| BEST | | BST0720 | 4,7 | 97,00 | 0,1% | zmiennie | 7,1% | 5,3% | 10 |
| BEST | | BST0820 | 60,0 | 95,00 | -0,5% | zmiennie | 8,3% | 6,6% | 68 |
| BEST | | BST0921 | 60,0 | 89,09 | -1,0% | zmiennie | 9,4% | 7,6% | 189 |
| BEST | | BST0922 | 55,8 | 87,00 | -2,2% | zmiennie | 9,2% | 7,4% | 294 |
| BEST | | BST1218 | 6,8 | 99,99 | 1,0% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 4 |
| BEST | | BSTL320 | 40,0 | 97,90 | -0,6% | zmiennie | 1,1% | -0,6% | 380 |
| BVT | | BVT0120 | 2,0 | 100,50 | 1,5% | stałe | 7,5% | 5,4% | 13 |
| BVT | | BVT0419 | 3,0 | 100,40 | 0,9% | stałe | 10,8% | 9,1% | 9 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-----------------------|-------------------|--------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Wierzytelności | BVT | BVT0620 | 1,2 | 100,00 | 0,0% | stałe | 7,8% | 5,6% | 0 |
| | FAST FINANCE | FFI0121 | 4,7 | 27,90 | 86,0% | stałe | 117,4% | 83,5% | 6 |
| | GETBACK | GB10219 | 20,0 | 90,90 | 0,0% | zmiennie | 30,5% | 28,7% | 0 |
| | GETBACK | GB10919 | 6,0 | 90,00 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 0 |
| | GETBACK | GB11019 | 6,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 0 |
| | GETBACK | GB11218 | 9,4 | 90,00 | 0,0% | zmiennie | 82,8% | 81,0% | 0 |
| | GETBACK | GB21019 | 16,3 | 59,00 | 0,0% | zmiennie | 63,7% | 61,9% | 0 |
| | GETBACK | GB21218 | 9,8 | 96,00 | 0,0% | zmiennie | 1,8% | 0,0% | 0 |
| | GETBACK | GB31019 | 5,0 | 93,00 | 0,0% | zmiennie | 11,9% | 10,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK0119 | 20,0 | 68,00 | 0,0% | zmiennie | 190,9% | 189,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK0219 | 13,5 | 88,00 | 0,0% | zmiennie | 45,3% | 43,5% | 0 |
| | GETBACK | GBK0221 | 40,0 | 52,50 | 0,0% | zmiennie | 37,3% | 35,5% | 0 |
| | GETBACK | GBK0319 | 6,5 | 60,00 | 0,0% | zmiennie | 161,9% | 160,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK0421 | 25,0 | 54,01 | 0,0% | zmiennie | 32,7% | 30,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK0520 | 139,3 | 34,48 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK0619 | 3,0 | 77,00 | 0,0% | zmiennie | 47,4% | 45,6% | 0 |
| | GETBACK | GBK0819 | 14,8 | 95,00 | 0,0% | zmiennie | 13,1% | 11,3% | 0 |
| | GETBACK | GBK0919 | 5,3 | 77,00 | 0,0% | zmiennie | 2,5% | 0,8% | 0 |
| | GETBACK | GBK0921 | 12,1 | 91,00 | 0,0% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK1019 | 7,6 | 95,00 | 0,0% | zmiennie | 10,4% | 8,6% | 0 |
| | GETBACK | GBK1119 | 11,3 | 90,00 | 0,0% | zmiennie | 0,0% | 0,0% | 0 |
| | GETBACK | GBK1218 | 10,0 | 97,99 | 0,0% | stałe | 18,3% | 15,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK1220 | 40,0 | 50,00 | 0,0% | zmiennie | 41,4% | 39,6% | 0 |
| | INDOS | INS1020 | 15,0 | 95,20 | -2,9% | zmiennie | 9,2% | 7,4% | 166 |
| | INDOS | INS1119 | 8,1 | 95,20 | -4,6% | zmiennie | 11,2% | 9,4% | 16 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0719 | 15,0 | 98,00 | -0,5% | stałe | 10,4% | 8,3% | 94 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0720 | 10,0 | 98,00 | -1,4% | stałe | 8,4% | 6,2% | 54 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME1219 | 5,7 | 98,50 | 0,0% | stałe | 8,5% | 6,4% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1019 | 120,0 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 7,7% | 5,9% | 89 |
| | KREDYT INKASO | KRI0320 | 99,8 | 94,00 | 0,0% | zmiennie | 10,1% | 8,3% | 605 |
| | KREDYT INKASO | KRI0322 | 30,0 | 92,00 | 1,1% | zmiennie | 8,2% | 6,4% | 34 |
| | KREDYT INKASO | KRI0619 | 40,0 | 99,30 | 0,0% | zmiennie | 6,8% | 5,0% | 39 |
| | KREDYT INKASO | KRI1020 | 65,0 | 98,10 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1221 | 14,3 | 90,00 | -1,5% | zmiennie | 9,0% | 7,2% | 48 |
| KRUK | KR10621 | 65,0 | 99,70 | 0,2% | zmiennie | 5,0% | 3,3% | 736 | |
| KRUK | KRU0321 | 65,0 | 99,93 | -0,3% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 751 | |
| KRUK | KRU0322 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 0 | |
| KRUK | KRU0521 | 135,0 | 99,60 | -0,4% | zmiennie | 6,8% | 5,1% | 1 175 | |
| KRUK | KRU0522 | 57,9 | 99,98 | 0,0% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 77 | |
| KRUK | KRU0619 | 50,0 | 100,10 | -0,1% | zmiennie | 77,9% | 76,2% | 111 | |
| KRUK | KRU0620 | 13,4 | 100,68 | 0,5% | stałe | 4,1% | 2,1% | 20 | |
| KRUK | KRU0621 | 100,0 | 99,98 | 0,6% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 487 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------|------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Wierzytelności | KRUK | KRU0921 | 35,0 | 99,95 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 458 |
| | KRUK | KRU1019 | 75,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | 1,0% | -0,7% | 2 |
| | KRUK | KRU1022 | 75,0 | 100,00 | -2,0% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 10 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 99,90 | 0,2% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 553 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 5,1% | 3,3% | 30 |
| | KRUK | KRU1218 | 10,0 | 102,07 | 0,0% | zmiennie | -15,3% | -17,1% | 0 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 65 |
| | KRUK | KRU1221 | 40,0 | 99,75 | -0,2% | zmiennie | 5,0% | 3,2% | 461 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0322 | 10,0 | 99,88 | 0,0% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 44 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0521 | 15,0 | 99,90 | 0,1% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 146 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0919 | 20,0 | 99,80 | 0,3% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 246 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1021 | 12,0 | 99,89 | 0,0% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 60 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1220 | 12,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 6 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0320 | 5,0 | 99,45 | 0,3% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 88 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0521 | 6,5 | 99,80 | -0,5% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 130 |
| | SAF | SAF0220 | 2,5 | 99,00 | 1,9% | stałe | 8,5% | 6,4% | 32 |
| | SAF | SAF0720 | 1,1 | 100,00 | | stałe | 4,5% | 0,0% | 3 |
| | STATIMA | STA0119 | 1,7 | 100,00 | 1,0% | stałe | 9,0% | 6,9% | 8 |
| | STATIMA | STA0419 | 3,5 | 98,00 | -0,5% | stałe | 13,2% | 10,8% | 34 |
| | STATIMA | STA1219 | 2,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 8,1% | 6,0% | 0 |
| VINDEXUS | VIN0719 | 6,0 | 100,47 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 | |
| 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 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/4020/125/80/1/187/1/08/09 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
$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_\gamma(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_\gamma(T_n)$$

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

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