

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W maju Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 17 bps. Dla 7 z analizowanych sektorów nastąpił spadek, a dla 9, w tym Getin Noble Bank, nastąpił wzrost ZDM. Największe spadki (powyżej 10 bps.) miały miejsce w sektorze Przemysł (-412 bps.), Wierzytelności (-31 bps.) i Usługi Finansowe (-18 bps.). Największe wzrosty ZDM (powyżej 10 bps.) zanotowano w sektorach: Fundusz (+111 bps.), Pożyczki (+40 bps.), Retail (+35 bps.), IT (+19 bps.), Budownictwo (+19 bps.) oraz Deweloperzy Mieszkaniowi (+13 bps.). Obligacje Getin Noble Banku odnotowały wzrost ZDM aż o +437 bps. W maju wzrosły ceny dla 30 proc. papierów, a spadły dla 31 proc. Jest to pierwszy miesiąc od listopada ubiegłego roku, gdy więcej papierów taniało.

Liderem wzrostów były obligacje OT Logistics serii OTS0220, które w ubiegłym miesiącu wzrosły aż o 19,2 proc. W ciągu ostatnich 6 miesięcy ich kurs wzrósł aż o 45,3 proc. Tak silny wzrost został osiągnięty na jednej z ostatnich sesji maja, tuż po informacji o emisji przez OTS obligacji serii H, co było ostatnim z kluczowych etapów restrukturyzacji zadłużenia finansowego Grupy. Drugie największe wzrosty zaliczyły obligacje AIN0421 wyemitowane przez ABS Investment. Wzrost jest prawdopodobnie związany z przekazaniem raportem za pierwszy kwartał oraz jest częścią korekty po dużych spadkach odnotowanych w pierwszych czterech miesiącach roku. Pozostałe serie nie wzrosły o więcej niż 5 proc. miesięcznie.

Najbardziej spektakularny spadek notowań zaliczyły obligacje serii KAN0619 wyemitowane przez Zakłady Mięsne Henryk Kania, których termin wykupu przypada na 24 czerwca 2019. Odpowiadają za to poważne problemy płynnościowe Spółki, która w czerwcu ma do wykupu obligacje o wartości 50 mln PLN oraz kredyty do spłaty o wartości ok. 120 mln PLN (dane ze sprawozdania finansowego za 2018). Pod koniec maja Spółka przekazała raport za pierwszy kwartał, w którym wygenerowała prawie 10 milionów straty netto oraz pokazała jedynie 115 tysięcy PLN środków pieniężnych na rachunku. W ostatnich dniach Spółka poinformowała o ograniczeniu produkcji, z możliwością jej całkowitego wstrzymania, o złożeniu wniosku o przyspieszone postępowanie układowe wraz z propozycją układową i wstępnym planem restrukturyzacji, oraz o wypowiedzeniu Spółce umów kredytowych przez banki. 7 czerwca 2019 Sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe i wyznaczył nadzorcę sądowego. Obecnie wszystkie serie obligacji tego emitenta notowane są w okolicach 20 proc. wartości nominalu.

Duże spadki zaliczyły też obligacje Idea Banku serii IDA0820, które spadły o 26,5 proc. w ciągu miesiąca oraz 6 serii obligacji Getin Noble Banku, które zaliczyły co najmniej 12 proc. spadek kursu. Banki nadal nie uporały się ze swoimi problemami. Według zapowiedzi, rozmowy z inwestorem strategicznym powinny zakończyć się w czerwcu, co może być momentem przełomowym dla przyszłości banków, zwłaszcza że ostatnia decyzja KNF o braku zgody na ich połączenie, a także o powołaniu kuratora dla Idea Banku wprowadziła na rynek jeszcze więcej niepewności.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 626	3,56%	1,77%	● - 4 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	18,84%	17,05%	● + 437 bps
BUDOWNICTWO	328	5,34%	3,55%	● + 19 bps
CHEMIA	371	4,63%	2,80%	● + 2 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 612	5,10%	3,31%	● - 9 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 456	4,96%	3,17%	● + 13 bps
FUNDUSZ	331	7,78%	5,99%	● + 111 bps
INNE USŁUGI	1 793	5,73%	3,94%	● - 1 bps
IT	408	5,03%	3,24%	● + 19 bps
MEDYCYNĄ	208	6,17%	4,38%	● - 2 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	4 656	2,49%	0,70%	● + 3 bps
POŻYCZKI	208	7,61%	5,82%	● + 40 bps
PRZEMYSŁ	585	4,02%	2,23%	● - 412 bps
RETAIL	319	3,08%	1,29%	● + 35 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 925	6,30%	4,51%	● - 18 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 310	5,89%	4,10%	● - 31 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
OT LOGISTICS	OTS0220	93,0	↑ 19,2%	↑ 24,2%	↑ 45,3%
ABS INVESTMENT	AIN0421	95,8	↑ 5,3%	↑ 4,1%	↓ -3,5%
COMP	CMP0620	94,2	↑ 4,1%	↑ 2,3%	↓ -0,5%
BEST	BST0821	94,8	↑ 3,1%	↑ 3,6%	↑ 11,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	96,0	↑ 3,0%	↓ -0,5%	↑ 20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	92,1	↑ 2,9%	↓ -2,5%	↑ 19,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	77,0	↑ 2,7%	↓ -10,4%	↑ 35,1%
ALIOR BANK	ALR1225	104,5	↑ 2,3%	↑ 2,4%	↑ 2,5%
IPF	IPP0620	98,0	↑ 2,1%	↑ 3,2%	↑ 3,8%
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	94,5	↑ 1,9%	↑ 0,2%	↓ -2,2%
Największe spadki					
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0619	43,5	↓ -51,7%	↓ -53,8%	↓ -52,2%
IDEA BANK	IDA0820	68,0	↓ -26,5%	↓ -29,9%	↓ -13,9%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	75,0	↓ -16,7%	↓ -18,4%	↓ -16,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	71,5	↓ -14,7%	↓ -14,9%	↑ 32,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	75,0	↓ -14,7%	↓ -16,7%	↑ 15,4%
I2 DEVELOPMENT	I2D0220	85,0	↓ -14,1%	↓ -12,4%	↓ -14,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	68,0	↓ -13,9%	↓ -20,0%	↑ 23,7%
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	76,5	↓ -13,1%	↓ -15,0%	↑ 21,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	74,0	↓ -12,9%	↓ -12,9%	↑ 15,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	68,0	↓ -12,4%	↓ -13,9%	↑ 23,6%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Obroty

Obroty w maju na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 210,72 milionów PLN, czyli o 20,62 milionów PLN więcej niż 12-miesięczna średnia. Były większe o 11,19 proc. w porównaniu do kwietnia i o 41,98 proc. wyższe w porównaniu z ubiegłorocznym majem. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 2,53 miliony PLN, czyli o 9,60 miliona PLN mniej niż przed miesiącem i o 4,32 miliony PLN mniej niż przed rokiem. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 146,17 milionów PLN i odpowiadały za 69,4 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach były o prawie 10 milionów PLN wyższe.

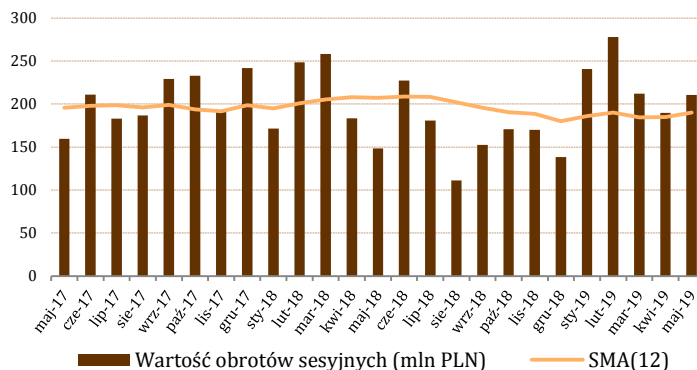
Kolejny już miesiąc z rzędu największy obrót wygenerowano na obligacjach PZU serii PZU0727. Wyniósł on aż 24,8 milionów PLN co odpowiada za 17 proc. obrotu obligacji korporacyjnych w maju. Stanowi też prawie 35 proc. sumy obrotów dziesięciu serii o najwyższych obrotach. Drugi największy obrót na poszczególnej serii wygenerowano na obligacjach PKN Orlen serii PK10622. Wyniósł on 8,2 miliony PLN i był prawie 4 razy większy niż w kwietniu. Kolejne w naszym zestawieniu są papiery banku Pekao serii PEO1027 z obrotem 7,4 miliony PLN. milionów PLN. Co ciekawe była to jedyna seria obligacji tego banku, na której została zawarta jakakolwiek transakcja. Kolejną serią cieszącą się popularnością w maju były kolejne obligacje PKN Orlen - serii PKN0722, z obrotem równym 6,8 milionów PLN. Również przychylnością inwestorów cieszyły się obligacje banku PKO BP serii PKO0328, na których obrót osiągnął 6,6 milionów PLN. Pozostałe obligacje osiągnęły obrót poniżej 5 milionów PLN.

Jeśli chodzi o największe obroty według emitentów, to na pierwsze miejsce po dwóch miesiącach wraca PZU, za którego wynik odpowiada obrót na ich jedynej serii obligacji PZU0727. Drugie miejsce zajmuje PKN Orlen, którego obroty wyniosły w maju 19,2 miliony PLN. Wielkość obrotu na obligacjach tej Spółki w maju, osiągnęła sumę wartości obrotu jaką wygenerowały w marcu i kwietniu. Za tak wysokie obroty odpowiadał dużo większy handel na seriach PK10622 i PKN0722 niż w poprzednich miesiącach. Warto zauważyć, że obrót na obligacjach Orlenu stanowi aż 1,7% łącznej wartości emisji (średnia w zestawieniu 0,7%), co dodatkowo świadczy o popularności papierów tego emitenta pośród inwestorów. Trzecie miejsce zajmuje PKO BP. Na dwóch seriach obligacji banku wygenerowano 10,8 milionów PLN obrotu. Duże obroty wygenerowano także na obligacjach dewelopera Ghelamco Invest. Wyniosły one 10,2 miliony PLN. Jest to wartość mniejsza niż przed miesiącem o 1,4 miliona PLN mimo większej łącznej wartości emisji uplasowanej na rynku.

Oprócz wymienionych wyżej emitentów, wysokie obroty wygenerowano także na obligacjach Kruka (9,1 mln PLN), Echo Investment (8,6 mln PLN), Pekao (7,4 mln PLN), Alior Banku (7,4 mln PLN), mBanku (5,7 mln PLN) oraz Getin Noble Banku (4,6 mln PLN).

Zapadalność

W czerwcu przypada termin zapadalności dla ośmiu serii obligacji korporacyjnych (bez GBK0619) notowanych na Catalyst o łącznej wartości nominalnej równej 329,5 milionów PLN. Najwięcej do wykupu ma Ghelamco Invest – 115,5 milionów PLN, a najmniej inny deweloper – Ronson, który ma do wykupu obligacje o wartości zaledwie 4,5 milionów PLN. Oprócz nich do wykupu szykuje się też Kredyt Inkaso (35,0 mln PLN), MCI Capital (54,5 mln PLN) i Benefit Systems (70,0 mln PLN). W czerwcu zapadają też obligacje ZM Henryk Kania (50,0 mln PLN), jednak z uwagi na sytuację emitenta ich wykup jest niepewny.

Wartość obrotów sesyjnych

Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PZU	PZU0727	24,8	50,9
PKN ORLEN	PK10622	8,2	13,4
PEKAO	PEO1027	7,4	15,4
PKN ORLEN	PKN0722	6,8	11,0
PKO BP	PKO0328	6,6	18,7
PKO BP	PKO0827	4,2	28,3
BANK MILLENNIUM	MIL1227	3,6	5,7
ALIOR BANK	ALR1025	3,5	14,5
ECHO INVESTMENT	ECH1022	3,5	10,7
CYFROWY POLSAT	CPS0426	3,4	3,4

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PZU	24,8	2 250
PKN ORLEN	19,2	1 100
PKO BP	10,8	2 700
GHELAMCO INVEST	10,2	1 046
KRUK	9,1	1 191
ECHO INVESTMENT	8,6	979
PEKAO	7,4	2 000
ALIOR BANK	7,4	2 065
MBANK	5,7	1 500
GETIN NOBLE BANK	4,6	1 861

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Czerwiec 2019					
GHELAMCO INVEST	GHC0619	2019-06-16	29,7	100,2	-0,2%
GHELAMCO INVEST	GHE0619	2019-06-16	37,3	100,2	0,2%
GHELAMCO INVEST	GHI0619	2019-06-16	48,5	99,9	-0,1%
RONSON	RON0619	2019-06-18	4,5	99,8	-0,9%
KREDYT INKASO	KRI0619	2019-06-21	35,0	100,0	0,0%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0619	2019-06-24	50,0	43,5	-51,7%
GETBACK	GBK0619	2019-06-24	3,0	77,0	0,0%
MCI CAPITAL	MCI0619	2019-06-24	54,5	100,0	0,0%
BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	2019-06-30	70,0	100,1	0,0%

Debiuty

W maju odbyły się pierwsze notowania 6 nowych serii obligacji o łącznej wartości emisji 1,342 miliarda PLN. Jest to wartość aż 71 proc. mniejsza niż w kwietniu i 4 proc. mniejsza niż w maju ubiegłego roku. Najwięcej obligacji na rynek wprowadził Cyfrowy Polsat w ramach serii CPS0426. Ich łączna wartość nominalna wynosi 1 miliard PLN, a wartość 1 obligacji wynosi 1 000 PLN przy oprocentowaniu zmiennym wynoszącym WIBOR 6M + 1,75% marży.

Na Catalyst wprowadzono też nowe obligacje aktywnego w ostatnim czasie dewelopera - Ghelamco Invest. Są to serie GHE0222 i GHJ0322, których kupon wynosi WIBOR 6M + 4,50% marży, a wartość pojedynczej obligacji wynosi 1 000 PLN. Warto zauważyć, że marża płacona za te serie jest o 25 pkt. bazowych wyższa, w porównaniu z obligacjami wprowadzonymi na Catalyst w zeszłym miesiącu.

W maju odbyło się też pierwsze notowanie kolejnej serii obligacji wyemitowanej przez Kruka - KRU0325 o łącznej wartości 115 milionów PLN. Wartość nominalna 1 obligacji wynosi 100 PLN, a kupon o wartości WIBOR 3M + 4% wypłacany jest kwartalnie. W porównaniu z wprowadzonymi na rynek obligacjami w marcu, Kruk zwiększył marżę o 50 pkt. bazowych.

Nowe emisje

Największą nową emisję przeprowadziło PGE, które uplasowało dwie serie obligacji o łącznej wartości 1,4 miliarda PLN. Emisja na 1 miliard PLN obejmuje papiery 10-letnie, natomiast emisja na 400 milionów PLN dotyczy papierów 7-letnich. Wartość nominalna jednej obligacji z dwóch serii wynosi 1 000 PLN.

Najciekawszą pod względem warunków spłaty nową emisją jest ta przeprowadzona przez Vindexus. Nowa emisja to pięcioletni amortyzowany i zabezpieczony dług. Amortyzacja będzie przeprowadzana co 6 miesięcy, zaczynając od listopada 2020 roku, a spłacane będzie każdorazowo 12,5 proc. wartości nominalu. Zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych.

Swoją pierwszą emisję obligacji korporacyjnych przeprowadził Polski Holding Nieruchomości. Uplasował on planowane 160 milionów PLN czteroletnich obligacji w ramach oferty prywatnej. Z kolei drugi z deweloperów, który przeprowadził emisję w ostatnim czasie emisję niestety nie uplasował tyle obligacji ile planował. GTC zebrało jedynie 9,44 milionów EUR z planowanych 20.

Bardzo ważną emisję przeprowadził też OT Logistics, która rozliczona została poprzez potrącenie wierzytelności z obligacji serii D i F. Był to ostatni z kluczowych etapów trwającego w Spółce procesu restrukturyzacji zadłużenia.

W maju miały miejsce jeszcze dwie emisje. Kancelaria Medius wyemitowała obligacje serii P o wartości 5 milionów EUR, które zostały objęte przez dwóch inwestorów. Najmniejszą emisję przeprowadziła Pragma Faktoring o wartości 1,68 miliona PLN. Była ona skierowana do pracowników i współpracowników emitenta.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
BBI DEVELOPMENT	BBI0222	2019-05-15	15
CYFROWY POLSAT	CPS0426	2019-05-31	1 000
GHELAMCO INVEST	GHE0222	2019-05-07	140
GHELAMCO INVEST	GHJ0322	2019-05-07	50
KRUK	KRU0325	2019-05-27	115
PCC ROKITA	PCR0426	2019-05-21	22

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
VINDEXUS	45	WIBOR 6M + 6,45%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	160	WIBOR 6M + 2,40%
PGE	1000	WIBOR 6M + 1,40%
PGE	400	WIBOR 6M + 1,20%
GTC	9,44 EUR	3,90%
OT LOGISTICS	104,2	b.d.
PRAGMA FAKTORING	1,68	b.d.
KANCELARIA MEDIUS	5 EUR	b.d.

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	104,02	-0,6%	zmienne	3,0%	1,2%	774
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	109,70	1,7%	zmienne	2,3%	0,6%	11
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,25	0,3%	zmienne	3,5%	1,7%	292
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,98	1,1%	zmienne	3,7%	1,9%	674
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,89	0,4%	zmienne	2,2%	0,4%	202
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	202
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	104,27	0,8%	zmienne	3,7%	1,9%	3 497
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	104,80	0,1%	zmienne	44,2%	42,5%	22
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	104,50	2,3%	zmienne	3,7%	1,9%	1 693
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	102,62	-0,2%	zmienne	4,9%	3,2%	519
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,50	0,3%	zmienne	2,2%	0,4%	1
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	102,20	0,2%	zmienne	3,8%	2,0%	3 605
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,67	-0,1%	zmienne	3,7%	1,9%	156
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,00	-0,9%	zmienne	4,1%	2,3%	101
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	77,00	-8,2%	zmienne	13,5%	11,8%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	85,48	0,4%	zmienne	27,3%	25,5%	155
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	76,80	-0,3%	zmienne	21,5%	19,8%	90
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	85,00	0,1%	zmienne	25,7%	23,9%	434
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	77,00	2,7%	zmienne	20,7%	19,0%	143
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	74,00	-12,9%	zmienne	16,1%	14,3%	33
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	81,01	-3,6%	zmienne	30,0%	28,2%	209
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	76,00	-1,3%	zmienne	21,0%	19,2%	105
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	68,00	-11,7%	zmienne	18,6%	16,8%	54
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	68,00	-13,9%	zmienne	16,6%	14,8%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	68,00	-12,4%	zmienne	18,4%	16,6%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	71,50	-14,7%	zmienne	14,5%	12,7%	30
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	82,99	-4,1%	zmienne	24,6%	22,8%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	71,00	-11,8%	zmienne	13,9%	12,1%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	80,00	-1,2%	zmienne	26,5%	24,7%	225
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	70,00	-11,9%	zmienne	17,1%	15,3%	62
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	75,00	-11,7%	zmienne	12,5%	10,7%	3
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	96,00	3,0%	zmienne	22,4%	20,7%	1 705
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	76,50	-5,6%	zmienne	28,2%	26,4%	136
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	73,00	-2,7%	zmienne	15,7%	13,9%	99
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	74,00	-11,9%	zmienne	12,7%	10,9%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	94,94	-0,2%	zmienne	21,7%	19,9%	141
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	95,50	-1,3%	zmienne	17,4%	15,6%	251
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	75,00	-14,7%	zmienne	1,1%	-0,6%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	94,00	1,1%	zmienne	19,1%	17,3%	154
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	78,00	-8,8%	zmienne	23,5%	21,7%	30
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	74,00	-4,5%	zmienne	15,0%	13,2%	4

	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	92,10	2,9%	zmienne	20,6%	18,8%	190
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	74,00	-2,6%	zmienne	25,7%	23,9%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	74,10	-3,8%	zmienne	15,5%	13,8%	135
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	85,00	-1,2%	zmienne	11,0%	9,2%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,00	0,0%	stałe	5,2%	3,4%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	68,00	-9,3%	zmienne	16,5%	14,7%	44
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	76,50	-13,1%	zmienne	24,3%	22,5%	5
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	76,00	0,0%	zmienne	14,1%	12,4%	0
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	68,00	-26,5%	zmienne	40,8%	39,0%	50
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,25	-0,2%	zmienne	6,5%	4,8%	2 673
	MBANK	MBK1028	550,0	101,55	0,3%	zmienne	3,4%	1,6%	3 052
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,70	0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	7 438
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,20	0,0%	zmienne	4,6%	2,9%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,65	0,0%	zmienne	3,4%	1,7%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,25	0,6%	zmienne	3,1%	1,3%	6 623
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,85	0,8%	zmienne	3,1%	1,3%	4 209
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,70	0,7%	zmienne	3,3%	1,5%	2 530	
BGK/FBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,35	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	0
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,39	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	113,00	0,0%	stałe	1,8%	0,0%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	2,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	100,80	0,0%	stałe	1,8%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	2 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	100,65	0,0%	stałe	2,6%	0,8%	204
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 000,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,2%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	98,00	-1,3%	zmienne	7,7%	5,9%	566
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,40	-0,3%	zmienne	2,7%	0,9%	41
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,45	1,4%	zmienne	3,7%	1,9%	12
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	0,0%	zmienne	10,1%	8,3%	214
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	UNIBEP SA	UNI0719	28,5	100,60	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	UNISERV	PCB0420	10,0	100,00	-1,0%	zmienne	7,0%	5,2%	61

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,60	-0,1%	stałe	5,0%	3,2%	136
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	101,50	0,3%	stałe	4,0%	2,3%	439
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	101,30	-0,1%	stałe	4,5%	2,7%	51
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	101,41	-0,1%	stałe	4,6%	2,8%	292
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	101,50	0,1%	stałe	4,7%	2,9%	468
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,70	0,0%	stałe	3,2%	1,5%	303
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	101,70	0,7%	stałe	4,7%	2,9%	350
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	101,70		stałe	4,8%	2,9%	608
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	102,00	0,8%	stałe	4,3%	2,5%	238
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,50	-0,3%	stałe	3,5%	1,8%	95
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	101,80	0,0%	stałe	4,4%	2,6%	23
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	101,70	0,2%	stałe	4,6%	2,8%	284
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	100,64	-0,6%	stałe	3,6%	1,9%	128
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	102,30	1,1%	stałe	4,5%	2,6%	519
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	101,40	0,3%	stałe	4,7%	2,9%	132
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	102,00	0,8%	stałe	4,6%	2,7%	153
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	100,20	-0,8%	zmiennie	7,1%	5,3%	29
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,0%	zmiennie	7,5%	5,7%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00		zmiennie	7,8%	6,1%	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	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,50	1,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	546
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,80	0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	1 639
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,00	-1,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	31
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,74	0,4%	zmiennie	7,0%	5,3%	3 460
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,5%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,99	1,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	1 176
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,72	0,4%	zmiennie	5,1%	3,3%	1 725
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	0,5%	-1,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	100,29	-0,4%	zmiennie	5,9%	4,1%	430
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	29,7	100,17	-0,2%	zmiennie	0,8%	-1,0%	380
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	100,45	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	191
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	101,50		zmiennie	5,7%	3,9%	346
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	669
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	101,15	0,4%	zmiennie	5,6%	3,8%	536
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,3	100,17	0,2%	zmiennie	4,9%	3,2%	49
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,21	-0,8%	zmiennie	5,5%	3,7%	332
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	101,00	-0,1%	zmiennie	5,0%	3,2%	573
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	47,9	100,89	0,2%	zmiennie	3,6%	1,8%	2 137
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	102,40	1,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	934

	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	GHE1221	115,2	100,92	0,1%	zmienne	6,8%	5,1%	516
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,50	0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	52
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	101,44	0,9%	zmienne	5,5%	3,7%	116
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	48,5	99,91	-0,1%	zmienne	6,6%	4,8%	1 624
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	101,18	0,7%	zmienne	4,6%	2,9%	158
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	101,10	0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	550
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	602
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,50	-0,6%	zmienne	5,1%	3,3%	45
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	98,70		zmienne	6,8%	5,0%	0
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	8,4%	6,7%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,84	0,6%	zmienne	5,6%	3,8%	223
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,58	-0,4%	zmienne	5,8%	4,0%	213
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,65	0,9%	zmienne	5,4%	3,6%	104
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	45,0	101,09	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	32
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,47	0,1%	zmienne	10,8%	9,1%	1 036
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,80	0,0%	zmienne	4,5%	0,0%	0
	ARCHE	ACH1019	20,0	100,09	-5,6%	zmienne	5,7%	3,9%	12
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,93	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	47,5	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,65	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GE00421	20,0	100,00	-2,9%	zmienne	6,0%	4,3%	73
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	85,00	-14,1%	zmienne	30,9%	29,1%	32
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	94,00	-5,1%	zmienne	44,2%	42,4%	102
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	99,70	1,2%	zmienne	5,3%	3,5%	10
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	99,30	0,3%	zmienne	6,5%	4,7%	55
	INPRO	INP1021	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	9,6	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	35,0	100,50	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	3
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	100,29	0,3%	zmienne	4,6%	2,8%	44
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	98,90	0,9%	zmienne	7,9%	6,1%	74
	LC CORP	LCC0222	45,0	99,50	0,0%	zmienne	8,0%	6,3%	0
LC CORP	LCC0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0	
LC CORP	LCC0521	100,0	101,67	0,6%	zmienne	4,4%	2,6%	36	
LC CORP	LCC0622	50,0	100,78	0,4%	zmienne	4,7%	2,9%	30	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	LC CORP	LCC1020	34,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC1022	66,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,96	0,0%	zmiennie	8,3%	6,5%	24
	MARVIPOL	MVP0622	40,0	98,50	-0,5%	zmiennie	6,2%	4,4%	161
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,20	0,2%	zmiennie	4,0%	2,2%	10
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	99,90	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	51
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	99,99	0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	179
	POLNORD	PN11219	20,0	96,50	-0,9%	zmiennie	12,3%	10,5%	97
	POLNORD	PN21219	6,8	96,20	-0,8%	zmiennie	12,8%	11,0%	79
	POLNORD	PND0220	14,7	96,50	-0,2%	zmiennie	10,7%	8,9%	92
	POLNORD	PND0420	5,3	96,50	0,1%	zmiennie	10,0%	8,2%	85
	POLNORD	PND0520	5,2	97,50	0,0%	zmiennie	8,9%	7,1%	0
	POLNORD	PND0920	18,0	97,00	0,0%	zmiennie	8,5%	6,7%	5
	POLNORD	PND1219	30,0	97,36	0,9%	zmiennie	10,6%	8,8%	306
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,20	-0,4%	zmiennie	4,4%	2,6%	1 070
	ROBYG	ROB0721	45,3	101,10	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0123	32,3	100,25	0,3%	zmiennie	5,2%	3,4%	103
	RONSON	RON0220	10,0	99,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	RONSON	RON0521	50,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	21
	RONSON	RON0522	50,0	100,30	1,1%	zmiennie	5,2%	3,4%	443
	RONSON	RON0619	4,5	99,80	-0,9%	zmiennie	8,4%	6,6%	51
	RONSON	RON0720	15,0	100,90	1,4%	zmiennie	4,4%	2,7%	94
RONSON	RON0820	10,0	100,80	0,8%	stałe	4,6%	2,8%	335	
RONSON	RON0919	10,0	100,48	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	22	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	100,00	1,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	163	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0621	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	190	
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	23
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,00	-0,9%	zmiennie	5,6%	3,8%	23
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,7%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	25,0	96,00	-3,4%	zmiennie	10,2%	8,4%	1 501
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	96,80	-2,7%	zmiennie	9,0%	7,2%	791
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	91,00	-4,7%	zmiennie	9,0%	7,3%	55
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	95,96	-1,1%	zmiennie	8,5%	6,7%	669
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	94,45	1,9%	zmiennie	7,8%	6,0%	281
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	100,10	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	100,20	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	281
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	32
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,08	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	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	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	100,64		zmienne	3,4%	1,6%	3 415
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	7,0%	5,2%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	7,0%	5,3%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,81	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,00	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	28
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	93,00	19,2%	zmienne	17,1%	15,3%	69
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	25,4%	23,6%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	99,99	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	AB	ABE0819	89,2	99,50	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	COMP	CMP0620	45,0	94,15	4,1%	zmienne	9,8%	8,0%	237
	COMP	CMP0720	27,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,5%	3,7%	3
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	78,30	-3,3%	zmienne	36,0%	34,2%	22
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
Medycyna	AMERICAN HEART	AHP0622	72,7	92,00	0,0%	zmienne	8,4%	6,6%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	39
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	100,30	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	6,3	91,00	1,1%	zmienne	38,8%	37,0%	1
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	99,90	1,4%	zmienne	6,7%	4,9%	92
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,90	0,9%	zmienne	3,7%	2,0%	1 222
	VOXEL	VOX0721	30,0	104,00	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,40	-0,1%	zmienne	4,3%	2,5%	256
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	100,00	0,0%	stałe	8,0%	6,0%	5
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	101,00	0,0%	stałe	5,2%	3,4%	13
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmienne	1,6%	-0,2%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	101,75		zmienne	-1,3%	-3,1%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	101,20	0,5%	zmienne	2,6%	0,8%	8 202
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	102,20	-0,8%	stałe	2,3%	0,6%	369
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	101,27	0,3%	zmienne	2,5%	0,7%	2 086
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	101,20	0,4%	zmienne	2,6%	0,8%	6 837
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,99	0,3%	zmienne	2,5%	0,7%	1 253
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,88	-0,2%	zmienne	2,4%	0,6%	464
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,27	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	2 612
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	99,00	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	42
	IPF	IPP0620	200,0	98,00	2,1%	zmienne	8,1%	6,3%	930
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	101,50	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	83,4	102,00	0,6%	zmienne	4,0%	2,2%	13
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,20	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
	PGO S.A.	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	75,00	-16,7%	zmienne	24,3%	22,5%	47

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero-DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	88,00	-3,9%	zmiennie	14,6%	12,8%	1
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	43,49	-51,7%	zmiennie	1928,3%	1926,5%	1 168
Retail	CCC	CCC0621	210,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	CDRL	CDR1221	8,9	100,60	0,5%	zmiennie	5,0%	3,2%	109
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	16
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	95,79	5,3%	stałe	10,3%	8,2%	50
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,15	0,9%	zmiennie	6,1%	4,3%	10
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	38
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,00	0,1%	zmiennie	6,4%	4,6%	51
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA	EUC0420	50,0	86,00	-5,5%	zmiennie	24,3%	22,5%	5
	GPW	GPW0122	120,0	100,85	-0,1%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 836
	GPW	GPW1022	125,0	102,75	0,1%	stałe	2,3%	0,6%	15
	MW TRADE	MWT0420	20,0	98,00	0,0%	zmiennie	8,1%	6,3%	43
	MW TRADE	MWT0720	10,0	99,49	1,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	3
	MW TRADE	MWT0819	14,5	99,07	-0,4%	zmiennie	7,4%	5,7%	113
	MW TRADE	MWT0820	1,3	98,50	0,5%	zmiennie	8,0%	6,2%	5
	MW TRADE	MWT0921	6,8	98,50	0,0%	zmiennie	7,6%	5,8%	0
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
PZU	PZU0727	2 250,0	102,26	0,0%	zmiennie	3,3%	1,5%	24 842	
RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0	
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	96,50	-0,4%	zmiennie	7,4%	5,6%	73
	BEST	BST0222	30,0	90,01	-2,7%	zmiennie	9,4%	7,6%	64
	BEST	BST0320	20,0	99,30	0,7%	zmiennie	6,1%	4,3%	152
	BEST	BST0321	10,0	94,50	-0,7%	zmiennie	8,6%	6,8%	26
	BEST	BST0421	50,0	93,75	1,4%	zmiennie	8,7%	6,9%	713
	BEST	BST0520	50,0	99,35	0,7%	zmiennie	5,9%	4,1%	216
	BEST	BST0622	60,0	90,24	-3,0%	zmiennie	8,7%	6,9%	66
	BEST	BST0720	4,7	98,10	-2,3%	zmiennie	6,3%	4,5%	59
	BEST	BST0820	60,0	99,20	0,7%	zmiennie	6,0%	4,2%	23
	BEST	BST0821	30,0	94,75	3,1%	zmiennie	7,7%	5,9%	129
	BEST	BST0921	60,0	92,00	0,0%	zmiennie	8,9%	7,1%	623
	BEST	BST0922	55,8	93,40	1,0%	zmiennie	7,4%	5,6%	51
	BEST	BSTL320	40,0	99,70	0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	516
	BVT	BVT0120	2,0	100,50	0,5%	stałe	6,9%	5,0%	4
	BVT	BVT0620	1,2	100,00	0,0%	stałe	7,7%	5,8%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	164,1%	107,5%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmiennie	41,6%	39,8%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmiennie	21,4%	19,6%	0
GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmiennie	46,4%	44,6%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	40,7%	39,0%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	137,9%	136,1%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmienne	454,5%	452,7%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	10,5%	8,7%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmienne	7,8%	6,1%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	25,1%	23,3%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	54,5%	52,7%	0
	INDOS	INS1020	15,0	101,00	-0,5%	zmienne	5,8%	4,0%	4
	INDOS	INS1119	8,1	100,20	0,2%	zmienne	6,8%	5,1%	15
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	99,90	0,0%	stałe	7,5%	5,5%	47
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,50	0,5%	stałe	7,5%	5,6%	36
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	99,50	-0,5%	stałe	7,8%	6,0%	16
	KREDYT INKASO	KRI0320	25,9	98,50	0,5%	zmienne	7,3%	5,5%	567
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	94,00	-1,1%	zmienne	7,9%	6,1%	190
	KREDYT INKASO	KRI0619	35,0	99,98	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	45
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	39,6	99,88	-0,1%	zmienne	2,5%	0,8%	187
	KREDYT INKASO	KRI1020	12,1	96,50	0,0%	zmienne	0,0%	0,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	94,90	-0,1%	zmienne	7,5%	5,7%	94
	KRUK	KR10621	65,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	2 521
	KRUK	KRU0224	25,0	100,28	-0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	733
	KRUK	KRU0321	65,0	100,10	0,0%	zmienne	4,8%	3,1%	936
	KRUK	KRU0322	150,0	100,50	0,3%	zmienne	4,8%	3,0%	527
	KRUK	KRU0325	115,0	101,00		zmienne	5,6%	3,8%	20
	KRUK	KRU0521	135,0	100,16	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	1 290
	KRUK	KRU0522	57,9	99,01	-1,3%	zmienne	5,4%	3,6%	31
	KRUK	KRU0620	13,4	100,00	-0,6%	stałe	4,5%	2,7%	97
	KRUK	KRU0621	100,0	99,70	-0,7%	zmienne	5,0%	3,2%	13
	KRUK	KRU0921	35,0	100,11	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	467
	KRUK	KRU1019	75,0	100,40	0,1%	zmienne	3,1%	1,3%	54
	KRUK	KRU1022	75,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,0%	3,2%	3
	KRUK	KRU1023	35,0	100,40	-0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	1 011
	KRUK	KRU1120	30,0	100,00	-0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	317
	KRUK	KRU1121	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	KRUK	KRU1123	30,0	100,24	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	537
	KRUK	KRU1220	45,0	100,10	-0,6%	zmienne	5,0%	3,2%	63
	KRUK	KRU1221	40,0	100,37	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	444
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	101,29	0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	39
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,51	-0,2%	zmienne	5,7%	3,9%	6
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	100,95	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	29
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,27	-0,2%	zmienne	5,8%	4,0%	31
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,00	-0,2%	zmienne	5,8%	4,1%	25

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,00	-1,0%	zmienne	6,5%	4,7%	95
	SAF	SAF0220	2,5	100,40	-0,1%	stałe	6,9%	5,0%	6
	SAF	SAF0720	1,1	100,00	0,0%	stałe	7,3%	5,4%	0
	STATIMA	STA1219	2,0	100,00	0,0%	stałe	8,0%	6,1%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,50	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	VINDEXUS	VIN0921	20,0	100,00	0,0%	zmienne	0,3%	-1,4%	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**.

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 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.