

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W sierpniu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 38 bps. Dla 10 z analizowanych sektorów, w tym obligacji Getin Noble Banku, nastąpił spadek, dla 5 nastąpił wzrost ZDM, natomiast dla pozostałych nie zmienił się o więcej niż 1 bps. Największe spadki (powyżej 10 bps.) miały miejsce w sektorze Przemysł (-1633 bps), Fundusz (-108 bps.), Retail (-70 bps.), Pożyczki (-69 bps.), Medycyna (-35 bps.), Inne Usługi (-17 bps.), Usługi Finansowe (-15 bps.) i Deweloperzy Mieszkańowi (-11 bps.). ZDM obligacji GNB spadły aż o -511 bps. Największe wzrosty ZDM (powyżej 10 bps.) zanotowano w sektorach: Chemia (+85 bps.), Budownictwo (+31 bps), Wierzytelności (+19 bps.) i Paliwa, Gaz, Energia (+12 bps.). Duży spadek ZDM Przemysłu jest ponownie spowodowany wahaniami na kursie obligacji ZM Kania, które nadal są notowane poniżej 10 proc. wartości nominalnej. W sierpniu wzrosły ceny dla 35 proc. papierów, a spadły dla 28 proc.

Największy wzrost kursu odnotowała seria KA10321 wyemitowana przez ZM Kania. Wzrost o 40,0 proc. w ciągu miesiąca może imponować, jednak stanowi on jedynie wzrost kursu z poziomów 5,0 proc. wartości nominalnej do 7,0. Duży wzrost zaliczyła też druga seria tego emitenta – KAN0321, która podrożała o 18,2 proc. czyli wzrost z poziomów 5,0 do 5,9 proc. nominału. Są to raczej ruchy bardziej spekulacyjne niż spowodowane pozytywnymi informacjami ze Spółki, których na dzisiaj ewidentnie brakuje.

Liderami wzrostów w sierpniu były banki ze stajni Leszka Czarneckiego. Kurs obligacji Idea Banku IDA0820 zyskał ¼ wartości i na koniec sierpnia notowany był po 75,0 proc. wartości nominalnej. Na wartości zyskały też poszczególne serie obligacji Getinu, z czego ponad 10 proc. wzrosły: GNB0124, GNB1120, GNB0820, GNB0824, GNO0424, GNB1020 i GNB0323. Jeśli chodzi o pierwszy z banków, to sierpień nie był dla niego dobrym miesiącem. UOKIK przekazał decyzje, w której stwierdził że bank wprowadzał konsumentów w błąd podczas procesu sprzedaży obligacji GetBack, kurator Idea Banku, BFG, zaskarżył decyzje ZWZ o absolorium dla członków zarządu i rady nadzorczej, następnie KNF wszczął postępowanie administracyjne w związku z niespełnianiem minimalnych wymogów kapitałowych. Obecnie seria ta jest notowana na poziomie 60,01 proc. wartości nominalnej. Z Getin Noble Banku wypłynęła z kolei informacja o niezalezieniu inwestora finansowego co, patrząc po naszym zestawieniu, rynek przyjął raczej pozytywnie.

Największy spadek kursu w sierpniu zanotowały obligacje EUC0420 wyemitowane przez Europejskie Centrum Odszkodowań. W ciągu ostatniego miesiąca straciły 15,7 proc. wartości i na koniec sierpnia notowane były po 70,0 proc. wartości nominalnej. Spółka pierwszego dnia września przekazała raport półroczny, w którym poinformowała o 20% mniejszych przychodach i 36,2% mniejszym zysku netto. Obecnie notowana jest po 73,8 proc. nominalu.

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ DM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|--------------|
| BANKI EX GETIN | 12 187 | 3,59% | 1,80% | ● + 1 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 1 689 | 16,93% | 15,14% | ● - 511 bps |
| BUDOWNICTWO | 258 | 5,53% | 3,74% | ● + 31 bps |
| CHEMIA | 371 | 5,45% | 3,75% | ● + 85 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 2 926 | 5,27% | 3,48% | ● + 3 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 309 | 4,73% | 2,94% | ● - 11 bps |
| FUNDUSZ | 277 | 7,05% | 5,26% | ● - 108 bps |
| INNE USŁUGI | 1 641 | 5,48% | 3,69% | ● - 17 bps |
| IT | 296 | 4,51% | 2,72% | ● - 3 bps |
| MEDYCYNĄ | 226 | 6,20% | 4,41% | ● - 35 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 6 255 | 2,43% | 0,64% | ● + 12 bps |
| POŻYCZKI | 308 | 6,77% | 4,98% | ● - 69 bps |
| PRZEMYSŁ | 284 | 126,29% | 124,50% | ● - 1633 bps |
| RETAIL | 319 | 2,40% | 0,61% | ● - 70 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 2 876 | 5,47% | 3,68% | ● - 15 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 2 280 | 6,20% | 4,41% | ● + 19 bps |

Największe zmiany notowań

| Emitent | Seria | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|-------------------------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Największe wzrosty | | | | | |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KA10321 | 7,0 | ↑ 40,0% | ↓ -90,7% | ↓ -92,4% |
| IDEA BANK | IDA0820 | 75,0 | ↑ 25,2% | ↑ 10,3% | ↓ -22,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 84,0 | ↑ 20,0% | ↑ 9,1% | ↑ 12,0% |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0321 | 5,9 | ↑ 18,2% | ↓ -93,3% | ↓ -94,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 81,0 | ↑ 17,4% | ↑ 3,8% | ↓ -10,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 84,5 | ↑ 17,3% | ↑ 10,4% | ↓ -6,1% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 62,0 | ↑ 14,8% | ↓ -16,2% | ↓ -26,2% |
| GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 70,0 | ↑ 14,8% | ↑ 2,9% | ↓ -10,8% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 80,0 | ↑ 13,5% | ↑ 6,7% | ↓ -11,1% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 85,0 | ↑ 11,8% | ↑ 14,9% | ⇒ 0,0% |
| Największe spadki | | | | | |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOV | EUC0420 | 70,0 | ↓ -15,7% | ↓ -18,6% | ↓ -24,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 65,4 | ↓ -12,8% | ↓ -3,8% | ↓ -17,2% |
| VIVID GAMES | VVD0520 | 74,2 | ↓ -6,9% | ↓ -5,2% | ↓ -13,2% |
| MCI CAPITAL | MCI1219 | 95,0 | ↓ -5,4% | ↓ -5,0% | ↓ -6,4% |
| KREDYT INKASO | KRI1221 | 87,5 | ↓ -3,8% | ↓ -7,8% | ↓ -0,6% |
| PCC ROKITA | PCR0425 | 98,0 | ↓ -3,2% | ↓ -3,6% | ↓ -2,0% |
| MEYRA GROUP | MED0420 | 97,0 | ↓ -3,0% | ↓ -2,9% | ↓ -3,1% |
| PCC ROKITA | PCR0622 | 98,0 | ↓ -3,0% | ↓ -3,7% | ↓ -3,3% |
| ARCHE | ACH0820 | 102,0 | ↓ -2,9% | ↑ 1,2% | ↑ 2,0% |
| PCC EXOL | PCX0522 | 99,6 | ↓ -2,8% | ↓ -2,0% | ↓ -1,8% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 sierpień

Obligacje serii GNB0523, w przeciwieństwie do większości pozostałych serii tego emitenta, zaliczyły spadek wartości aż o 12,8 proc. Ich kurs na koniec sierpnia wynosił 65,4 proc. nominału.

Spadek kursu odnotowały też obligacje Vivid Games serii VVD0520, które w ubiegłym miesiącu były jednymi z najmocniej drożących papierów. W sierpniu, spółka nie przekazała żadnych istotnych informacji, co pozwala sądzić, że spadek o 6,9 proc. jest bardziej odreagowaniem ubiegłego miesięcznego wzrostu. Obecnie papiery te notowane są po 74,0 proc. nominału.

Ponad 5 proc. spadek kursu zaliczyły też obligacje serii MCI1219 wyemitowane przez MCI Capital. Sierpień zakończyły z kursem na poziomie 95,0, co oznaczało 5,4 proc. spadek. Z tej spółki również nie wypłynęły żadne istotne informacje. Kurs tej serii nadal wynosi 95,0 jednak najtańsza oferta sprzedaży wynosi 101,0.

Obroty

Obroty w lipcu na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 239,52 milionów PLN, czyli o 35,1 milionów PLN więcej niż 12-miesięczna średnia. Były większe o 1,0 proc. w porównaniu do lipca i aż o 115,7 proc. wyższe w porównaniu z ubiegłorocznym sierpniem. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 13,45 milionów PLN, czyli o 1,73 milionów PLN mniej niż przed miesiącem i o 3,32 miliony PLN więcej niż przed rokiem.

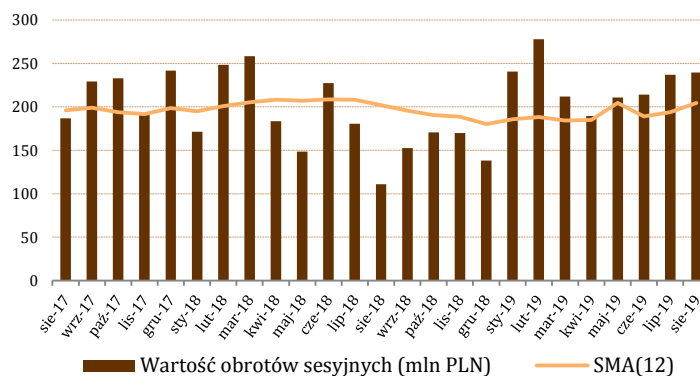
Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 139,19 milionów PLN i odpowiadały za 58,1 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach wyniosły 155,77 milionów PLN.

Największy obrót na poszczególnej serii został wygenerowany, jak w poprzednim miesiącu, na serii PZU0727. W sierpniu wyniósł 13,5 mln PLN i był mniejszy o 7,6 mln PLN w porównaniu z lipcem. Duży obrót wygenerowano także na serii PKO0827, wyemitowanej przez PKO BP. Wyniósł on 8,6 mln PLN. Trzeci największy obrót, w wysokości 6,8 mln PLN został wygenerowany przez inwestorów w ciągu jedynie 7 dni sesyjnych, na serii PGE0529 wyemitowanej przez PGE S.A. (seria ta została pierwszy raz notowana 21 sierpnia).

Jeśli chodzi o poszczególnych emitentów, to największych obrót wygenerowano na obligacjach PZU – a konkretnie odpowiadało za to właśnie seria PZU0727. Drugi największy obrót wygenerowano na papierach PKN Orlen. Na wszystkich sześciu seriach obligacji wygenerowano 11,7 mln PLN obrotu. Na trzecim miejscu znalazł się Bank Millennium, na którego trzech seriach wygenerowano obrót o wartości 10,7 mln PLN.

Co ciekawe duży ruch miał miejsce na papierach PCC Rokita. Obrót na wszystkich seriach stanowił równowartość 2,33% łącznej wartości emisji (średnia dla naszego zestawienia, to 0,85%). W ubiegłym miesiącu spółka ta przedstawiła inwestorom wyniki za pierwszą połowę 2019r. Przychody spółki praktycznie nie wzrosły, a zysk netto spadł aż o 61,3% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Spółce najbardziej ciążyły koszty pracownicze i koszty transportu oraz niższe ceny oferowanych przez spółkę produktów. Spadek rentowności sprzedaży z poziomu 15,0% do 5,7% w ciągu roku poskutkowało tak dużym wzrostem aktywności inwestorów.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|------------------------------|---------|--------------------|--------------------|
| PZU | PZU0727 | 13,5 | 42,3 |
| PKO BP | PKO0827 | 8,6 | 15,8 |
| PGE | PGE0529 | 6,8 | 6,8 |
| BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 6,7 | 12,3 |
| ORBIS | ORB0620 | 5,2 | 12,9 |
| PKN ORLEN | PKN1222 | 4,1 | 10,1 |
| BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 4,1 | 4,1 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 3,9 | 20,7 |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | PHN0623 | 3,7 | 3,7 |
| MBANK | MBK1028 | 3,6 | 9,2 |

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| PZU | 13,5 | 2 250 |
| PKN ORLEN | 11,8 | 1 100 |
| BANK MILLENNIUM | 10,7 | 1 830 |
| PKO BP | 10,1 | 2 700 |
| GETIN NOBLE BANK | 9,5 | 1 689 |
| GHELAMCO INVEST | 8,3 | 985 |
| PCC ROKITA | 7,0 | 301 |
| ECHO INVESTMENT | 7,0 | 1 079 |
| PGE | 6,8 | 1 400 |
| ORBIS | 5,2 | 500 |

Zapadalność

W lipcu przypada termin zapadalności czterech notowanych serii obligacji o wartości emisji równej 39,3 mln PLN.

Na koniec sierpnia dwie serie miały kurs poniżej wartości nominalnej. Na dzisiaj najtańsze oferty sprzedaży na seriach: BML0919 i GNB0919, nadal są wyceniane z dyskontem. Pierwszą z tych serii można zakupić za 99,03, a drugą za 99,54 proc. wartości nominalnej.

Debiuty

W sierpniu na Catalyst zadebiutowało dziewięć serii obligacji o łącznej wartości emisji równej 1 741 mln PLN. Oznacza to, że na rynek wprowadzono więcej o 1 104 mln PLN obligacji w porównaniu z lipcem, oraz 1 477 mln PLN więcej niż w sierpniu ubiegłego roku.

Pod względem liczby nowo notowanych obligacji najwięcej wprowadzili deweloperzy – aż 4 nowe serie. Największa z nich należała do Echo Investment. Seria ECH0423 zadebiutowała 22 sierpnia, a jej wartość wynosi 100 mln PLN. Spółka płaci za nie WIBOR 6M powiększony o 4,25 proc. marży.

Największy kupon oferują obligacje Victoria Dom ex aequo z obligacjami Everest Capital. Ich kupon wynosi WIBOR 6M + 5,00%. Pierwsze notowania papierów dewelopera odbyły się 19 sierpnia i w sierpniu właściciela zmieniło 81 obligacji. Obligacje Everest Capital zadebiutowały na Catalyst 28 sierpnia i w sierpniu nie zawarto na nich żadnej transakcji.

Największą emisję przeprowadziła Polska Grupa Energetyczna. Spółka Skarbu Państwa wprowadziła na rynek dwie serie obligacji: PGE0526 i PGE0529 o łącznej wartości aż 1 400 mln PLN, co odpowiada za 80% wszystkich wprowadzonych do obrotu w sierpniu obligacji.

Nowe emisje

W sierpniu miały miejsce nowe emisje aż 30 serii obligacji o łącznej wartości 1 591 mln PLN. Średnia wartość jednej emisji wyniosła około 53 mln PLN.

Największa emisja została przeprowadzona przez Santander Leasing, której wartość wyniosła 350 mln PLN.

Dwie emisje o łącznej wartości 245 mln PLN przeprowadził PKO Bank Hipoteczny. Mniejsza emisja, o wartości 45 mln PLN, wypłaca kupon o wartości WIBOR 3M + 0,60%.

Dużą emisję przeprowadził także PEKAO Faktoring. Jej oprocentowanie także nie jest znane.

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|----------------------|---------|------------|---------------|-------|--------------|
| Sierpień 2019 | | | | | |
| GETBACK | GB10919 | 2019-09-18 | 6,0 | 90,0 | 0,0% |
| BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 2019-09-22 | 6,3 | 99,8 | 1,8% |
| BFF POLSKA | MAG0919 | 2019-09-25 | 10,0 | 100,0 | 0,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 2019-09-26 | 18,0 | 99,0 | 3,2% |
| AOW FAKTORING | AOW0919 | 2019-09-30 | 5,0 | 100,0 | -0,2% |

Pierwsze notowania obligacji

| EMITENT | Seria | Data debiutu | Wartość emisji [mln PLN] |
|------------------------------|---------|--------------|--------------------------|
| ECHO INVESTMENT | ECH0423 | 2019-08-22 | 100 |
| EVEREST CAPITAL | EVC0822 | 2019-08-28 | 5 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0822 | 2019-08-12 | 25 |
| PGE | PGE0526 | 2019-08-21 | 400 |
| PGE | PGE0529 | 2019-08-21 | 1 000 |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | PHN0623 | 2019-08-29 | 160 |
| PRAGMA FAKTORING | PRF0723 | 2019-08-12 | 10 |
| UNIBEP SA | UNI0222 | 2019-08-09 | 34 |
| VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0622 | 2019-08-19 | 7 |

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|--------------------------------|--------------------------|------------------|
| ARCHICOM | 60,00 | b.d. |
| BANK SPÓŁDZIELCZY W KOŃSKOWOLI | 9,20 | b.d. |
| BDC DEVELOPMENT SA | 3,60 | 9,00% |
| DEVELIA | 60,00 | b.d. |
| DINO POLSKA | 170,00 | b.d. |
| GDAŃSKIE WODY | 0,59 | b.d. |
| GDAŃSKIE WODY | 2,63 | b.d. |
| HREIT SA | 4,81 | b.d. |
| IGNERHOME | 19,39 | b.d. |
| INWESTYCJE MEDYCZNE ŁÓDZKIEGO | 2,02 | b.d. |
| INWESTYCJE MEDYCZNE ŁÓDZKIEGO | 0,81 | b.d. |
| ŁÓDZKA KOLEJ AGLOMERACYJNA | 9,49 | b.d. |
| ŁÓDZKA KOLEJ AGLOMERACYJNA | 6,19 | b.d. |
| MLEASING | 50,00 | b.d. |
| MLEASING | 100 | b.d. |
| MODERNA HOLDING | 70,62 | b.d. |
| OPEN FINANCE | 4,51 | WIBOR 6M + 2,50% |
| OSIR STARGARD | 0,09 | b.d. |
| OSIR STARGARD | 0,50 | b.d. |
| PEKAO FAKTORING | 200,00 | b.d. |
| PKO BANK HIPOTECZNY | 200,00 | b.d. |
| PKO BANK HIPOTECZNY | 45,00 | WIBOR 3M + 0,60% |
| PKO LEASING | 150,00 | b.d. |
| SANTANDER LEASING | 350,00 | b.d. |
| SEPARTIS | 5,89 | b.d. |
| SEPARTIS | 2,00 | b.d. |
| SG NSFIZ | 6,50 | b.d. |
| SOLTEX HOLDING | 10,00 | b.d. |
| TRYBOŃ | 41,00 | b.d. |
| VICTORIA DOM | 6,60 | b.d. |

Źródło: KDPW, emitenci

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

| | Emitent | Serial | 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 | 103,76 | 0,3% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 338 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 108,80 | -0,8% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 11 |
| | ALIOR BANK | ALR0522 | 150,0 | 103,75 | -1,6% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 214 |
| | ALIOR BANK | ALR0524 | 70,0 | 104,10 | -0,9% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 300 |
| | ALIOR BANK | ALR0820 | 250,0 | 100,00 | -0,6% | zmienne | 3,0% | 1,2% | 147 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 100,30 | 0,3% | zmienne | 4,8% | 3,1% | 814 |
| | ALIOR BANK | ALR1022 | 80,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 103,50 | -0,5% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 1 091 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 105,60 | 0,4% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 210 |
| | ALIOR BANK | ALR1225 | 150,0 | 102,60 | -1,8% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 830,0 | 100,00 | -2,6% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0420 | 300,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 8,4% | 6,7% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 101,50 | -0,5% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 3 587 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 105,50 | 0,5% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 470 |
| | BOŚ SA | BOS0724 | 150,0 | 100,75 | 0,8% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 402 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0 | 84,00 | 21,7% | zmienne | 11,5% | 9,7% | 9 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 75,0 | 92,50 | 10,1% | zmienne | 21,5% | 19,7% | 97 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 74,50 | 6,4% | zmienne | 8,0% | 6,3% | 153 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 69,4 | 88,80 | 10,3% | zmienne | 26,5% | 24,7% | 207 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 72,39 | 9,7% | zmienne | 28,0% | 26,2% | 131 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0 | 85,00 | 0,1% | zmienne | 12,0% | 10,2% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0420 | 45,0 | 87,00 | 6,1% | zmienne | 27,3% | 25,5% | 482 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 72,00 | 7,5% | zmienne | 27,3% | 25,5% | 146 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0 | 74,39 | 24,0% | zmienne | 16,3% | 14,5% | 1 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0 | 72,00 | 20,0% | zmienne | 8,3% | 6,5% | 6 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0 | 65,40 | -7,9% | zmienne | 20,3% | 18,5% | 16 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0 | 70,50 | 2,2% | zmienne | 15,1% | 13,3% | 10 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0620 | 42,7 | 85,00 | 7,6% | zmienne | 27,4% | 25,6% | 72 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0 | 76,00 | 6,3% | zmienne | 12,5% | 10,7% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 148,6 | 84,00 | 12,0% | zmienne | 26,5% | 24,7% | 597 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0 | 74,99 | 25,0% | zmienne | 15,5% | 13,7% | 110 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0 | 75,00 | 0,0% | zmienne | 12,7% | 11,0% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 84,49 | 8,6% | zmienne | 23,0% | 21,3% | 289 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0 | 74,00 | 11,3% | zmienne | 15,7% | 13,9% | 8 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0 | 62,00 | 3,3% | zmienne | 17,4% | 15,6% | 7 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 18,0 | 99,00 | 3,1% | zmienne | 17,8% | 16,0% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1019 | 40,0 | 98,29 | 4,6% | zmienne | 16,9% | 15,1% | 477 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 80,00 | 14,3% | zmienne | 26,6% | 24,8% | 17 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1119 | 40,0 | 98,20 | 4,5% | zmienne | 13,2% | 11,4% | 144 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 81,00 | 11,0% | zmienne | 23,7% | 21,9% | 26 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0 | 74,00 | 15,6% | zmienne | 15,3% | 13,5% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1219 | 40,6 | 98,00 | 7,7% | zmienne | 11,6% | 9,8% | 83 |

| | 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 | GNB1220 | 24,2 | 81,99 | 4,3% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 77,00 | 5,5% | zmiennie | 14,8% | 13,0% | 12 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0 | 78,00 | 0,0% | zmiennie | 13,6% | 11,8% | 8 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0320 | 12,4 | 97,91 | 0,0% | stałe | 7,8% | 5,9% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0 | 70,00 | 14,8% | zmiennie | 16,1% | 14,3% | 15 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 76,00 | 1,4% | zmiennie | 28,6% | 26,8% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0 | 76,00 | 0,0% | zmiennie | 14,5% | 12,7% | 4 |
| | IDEA BANK | IDA0820 | 30,4 | 75,00 | 25,2% | zmiennie | 38,5% | 36,7% | 93 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1219 | 300,0 | 100,30 | 0,0% | zmiennie | 1,6% | -0,2% | 0 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 100,60 | -0,4% | zmiennie | 3,8% | 2,0% | 1 415 |
| | MBANK | MBK1028 | 550,0 | 101,50 | 0,7% | zmiennie | 3,4% | 1,6% | 5 082 |
| | MBANK | MBK1030 | 200,0 | 101,20 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | PEKAO | PEO0631 | 350,0 | 101,20 | 1,2% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 101,80 | -0,2% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 2 349 |
| | PEKAO | PEO1028 | 550,0 | 102,00 | 0,7% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 17 346 |
| | PEKAO | PEO1033 | 200,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 2 018 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO0120 | 161,5 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,1% | 0,3% | 0 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO0721 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,4% | 0,6% | 3 823 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 101,30 | 0,2% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 511 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 101,79 | 0,5% | zmiennie | 7,0% | 5,3% | 3 386 |
| SANTANDER BANK POLSKA | SPL0428 | 1 000,0 | 102,00 | 0,5% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 3 563 | |
| BGK/EBI | BGK | BGK0121 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,0% | 0,3% | 0 |
| | BGK | BGK0220 | 1 158,6 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 15 |
| | BGK | BGK0223 | 2 000,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,2% | 0,5% | 0 |
| | BGK | BGK0520 | 1 200,0 | 100,39 | 0,0% | zmiennie | 1,7% | -0,1% | 0 |
| | BGK | BGK1021 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,2% | 0,4% | 0 |
| | BGK | IDS1022 | 5 250,0 | 113,00 | 0,0% | stałe | 1,5% | -0,1% | 0 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,2% | 2,6% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,2% | 2,6% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | E151129 | 1 000,0 | 99,40 | 0,0% | stałe | 2,9% | 1,6% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0225 | 4 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0521 | 4 000,0 | 100,80 | 0,0% | stałe | 1,8% | 0,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0524 | 3 500,0 | 99,76 | 0,0% | stałe | 3,0% | 1,5% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0722 | 200,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 2,7% | 1,1% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0826 | 3 250,0 | 103,12 | 0,0% | stałe | 2,3% | 0,7% | 543 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0921 | 2 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 1,9% | 0,1% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB1129 | 1 500,0 | 99,77 | 0,0% | stałe | 2,8% | 1,5% | 0 |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK0321 | 76,9 | 97,98 | 1,0% | zmiennie | 7,9% | 6,1% | 576 |
| | DEKPOL | DKP0321 | 15,0 | 99,35 | 0,0% | zmiennie | 6,9% | 5,1% | 54 |
| | ERBUD | ERB0921 | 52,0 | 102,45 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | PA NOVA | NVA0420 | 20,0 | 99,80 | -1,8% | zmiennie | 5,8% | 4,0% | 52 |
| | PEKABEX | PBX0622 | 20,0 | 99,99 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 229 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------------|-----------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Budo wnictwo | UNIBEP SA | UNI0621 | 30,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 81 |
| | UNISERV | PCB0420 | 10,0 | 99,57 | -1,0% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 89 |
| Chemia | PCC EXOL | PCX0522 | 25,0 | 99,60 | -2,8% | stałe | 5,8% | 4,0% | 81 |
| | PCC EXOL | PCX0620 | 20,0 | 99,80 | -1,3% | stałe | 5,8% | 4,0% | 56 |
| | PCC EXOL | PCX0920 | 25,0 | 99,50 | -2,0% | stałe | 6,0% | 4,3% | 51 |
| | PCC ROKITA | PCR0223 | 25,0 | 98,50 | -2,7% | stałe | 5,6% | 3,8% | 162 |
| | PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 98,83 | -2,1% | stałe | 5,4% | 3,7% | 579 |
| | PCC ROKITA | PCR0421 | 25,0 | 99,59 | -2,0% | stałe | 5,3% | 3,6% | 376 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 98,01 | -3,2% | stałe | 5,5% | 3,8% | 91 |
| | PCC ROKITA | PCR0426 | 22,0 | 99,29 | -1,4% | stałe | 5,2% | 3,5% | 290 |
| | PCC ROKITA | PCR0522 | 20,0 | 99,50 | -1,8% | stałe | 5,2% | 3,6% | 504 |
| | PCC ROKITA | PCR0620 | 20,0 | 99,81 | -1,2% | stałe | 5,3% | 3,5% | 5 |
| | PCC ROKITA | PCR0622 | 25,0 | 98,01 | -3,0% | stałe | 5,9% | 4,1% | 390 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 98,90 | -2,7% | stałe | 5,4% | 3,7% | 109 |
| | PCC ROKITA | PCR1019 | 25,0 | 99,80 | -0,7% | stałe | 7,8% | 6,1% | 150 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 99,00 | -2,0% | stałe | 5,4% | 3,6% | 395 |
| | PCC ROKITA | PCR1123 | 13,8 | 98,40 | -2,6% | stałe | 5,5% | 3,8% | 93 |
| PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 99,10 | -1,9% | stałe | 5,3% | 3,6% | 115 | |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0220 | 37,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,4% | 5,6% | 289 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0221 | 40,3 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,8% | 9,1% | 10 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0222 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 0,0% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0321 | 155,0 | 100,11 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0422 | 140,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0522 | 50,0 | 99,21 | 0,2% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 584 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0721 | 100,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 667 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0923 | 33,8 | 99,99 | 0,3% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 18 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 125,0 | 98,52 | -0,8% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 2 538 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1120 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1121 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 80 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1123 | 50,0 | 99,99 | 0,2% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 701 |
| | ECHO INVESTMENT | ECN1022 | 75,0 | 98,00 | -1,2% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 829 |
| | FLORSEN | FLO0120 | 10,0 | 105,50 | 0,0% | stałe | -4,3% | -6,0% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0322 | 25,0 | 101,32 | -0,1% | zmienne | 5,4% | 3,7% | 2 081 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC1220 | 50,0 | 101,36 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 518 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0222 | 140,0 | 102,50 | 0,8% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 308 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50,0 | 100,86 | 0,2% | zmienne | 4,1% | 2,4% | 735 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0322 | 147,9 | 100,75 | -0,7% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 354 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0621 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0720 | 30,0 | 100,03 | -1,4% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 515 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0722 | 30,0 | 101,30 | 0,1% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 10 |
| GHELAMCO INVEST | GHE1020 | 20,0 | 101,30 | -0,2% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 232 | |
| GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 47,9 | 100,39 | 0,3% | zmienne | 3,2% | 1,4% | 763 | |

| | 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 | GHE1220 | 25,0 | 100,09 | -0,9% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 264 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1221 | 115,2 | 100,92 | 0,0% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30,0 | 101,00 | -0,3% | zmiennie | 3,9% | 2,1% | 252 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0322 | 35,0 | 103,60 | 1,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 1 029 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0720 | 50,0 | 100,42 | -0,8% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 650 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1220 | 35,0 | 101,00 | -0,5% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 110 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1221 | 20,0 | 100,30 | -0,8% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 274 |
| | GHELAMCO INVEST | GHJ0320 | 50,0 | 100,09 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 341 |
| | GHELAMCO INVEST | GHJ0322 | 50,0 | 100,02 | 1,3% | zmiennie | 6,2% | 4,5% | 0 |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1219 | 110,0 | 100,25 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0122 | 220,0 | 100,80 | -0,2% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 265 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0421 | 100,0 | 101,00 | -0,5% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 162 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0520 | 45,0 | 100,50 | 0,3% | zmiennie | 5,2% | 3,5% | 422 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0521 | 70,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,7% | 4,0% | 329 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0721 | 10,0 | 100,39 | 0,3% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 106 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG1022 | 45,4 | 100,97 | 0,8% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 85 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0820 | 10,0 | 102,00 | -2,9% | zmiennie | 3,8% | 2,0% | 38 |
| | ARCHE | ACH1119 | 10,0 | 100,50 | -0,4% | zmiennie | 6,8% | 5,1% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0320 | 49,5 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0722 | 50,0 | 101,00 | 1,0% | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | ATAL | AT10421 | 100,0 | 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 | ATL1019 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 0 |
| | ATAL | ATL1020 | 70,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,9% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0620 | 100,0 | 100,65 | 0,0% | zmiennie | 2,8% | 1,0% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1023 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,3% | 1,5% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1121 | 110,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1222 | 50,0 | 102,00 | 1,5% | zmiennie | 2,7% | 1,0% | 0 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GEO0421 | 20,0 | 99,99 | -0,5% | zmiennie | 6,0% | 4,2% | 89 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0220 | 15,0 | 98,00 | -1,0% | zmiennie | 10,6% | 8,8% | 3 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1019 | 10,0 | 100,00 | 3,1% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 46 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1220 | 15,1 | 98,10 | 2,2% | zmiennie | 6,8% | 5,1% | 28 |
| | INPRO SA | INP1021 | 25,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 20 |
| | JHM DEVELOPMENT | JHM0821 | 8,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 26 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC0520 | 35,0 | 100,50 | 0,5% | zmiennie | 2,5% | 0,8% | 1 033 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC1120 | 84,6 | 100,00 | 0,1% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 88 |
| | LC CORP | LCC0222 | 45,0 | 100,20 | 0,0% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 102 |
| | LC CORP | LCC0320 | 65,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 0 |
| | LC CORP | LCC0521 | 100,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 22 |
| LC CORP | LCC0622 | 50,0 | 100,30 | -0,2% | zmiennie | 4,8% | 3,1% | 74 | |
| LC CORP | LCC1020 | 34,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 | |
| LC CORP | LCC1021 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 5,2% | 3,5% | 0 | |

| | 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 | LCC1022 | 66,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD0621 | 100,0 | 100,80 | 0,0% | zmiennie | 4,4% | 2,6% | 65 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0622 | 40,0 | 99,00 | -0,5% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 328 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0821 | 46,9 | 99,30 | 0,3% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 844 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP1120 | 66,0 | 99,20 | 0,5% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 350 |
| | POLNORD | PN11219 | 20,0 | 98,50 | 1,1% | zmiennie | 10,5% | 8,8% | 255 |
| | POLNORD | PN21219 | 6,8 | 98,92 | 1,5% | zmiennie | 9,2% | 7,4% | 101 |
| | POLNORD | PND0220 | 14,7 | 98,60 | 0,7% | zmiennie | 8,6% | 6,8% | 46 |
| | POLNORD | PND0420 | 5,3 | 99,50 | 3,1% | zmiennie | 6,6% | 4,8% | 74 |
| | POLNORD | PND0520 | 5,2 | 97,50 | 1,6% | zmiennie | 9,8% | 8,0% | 43 |
| | POLNORD | PND0920 | 18,0 | 98,50 | 0,5% | zmiennie | 7,5% | 5,7% | 94 |
| | POLNORD | PND1219 | 30,0 | 99,30 | 1,4% | zmiennie | 7,9% | 6,2% | 83 |
| | ROBYG | ROB0323 | 300,0 | 99,65 | -0,3% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 609 |
| | ROBYG | ROB0721 | 45,3 | 100,50 | -0,6% | zmiennie | 4,4% | 2,6% | 0 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | RONSON | RON0123 | 32,3 | 101,49 | 0,5% | zmiennie | 4,8% | 3,0% | 178 |
| | RONSON | RON0220 | 10,0 | 101,50 | 2,5% | zmiennie | 2,3% | 0,5% | 0 |
| | RONSON | RON0521 | 50,0 | 100,60 | 0,0% | zmiennie | 4,2% | 2,5% | 92 |
| | RONSON | RON0522 | 50,0 | 99,99 | -0,4% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 428 |
| | RONSON | RON0720 | 15,0 | 100,99 | 0,0% | zmiennie | 4,1% | 2,4% | 36 |
| RONSON | RON0820 | 10,0 | 100,85 | 0,0% | stałe | 4,3% | 2,6% | 5 | |
| VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0221 | 6,1 | 100,40 | 0,4% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 18 | |
| VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0621 | 8,6 | 100,30 | 0,3% | zmiennie | 6,4% | 4,6% | 36 | |
| Fundusz | MCI CAPITAL | MCI0321 | 37,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 4,7% | 10 |
| | MCI CAPITAL | MCI0620 | 20,0 | 102,00 | 0,0% | zmiennie | 3,1% | 1,3% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1219 | 20,7 | 95,00 | -5,4% | zmiennie | 22,7% | 20,9% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1221 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 6,6% | 4,8% | 0 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0620 | 25,0 | 99,90 | 2,4% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 311 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0820 | 19,3 | 99,97 | 1,7% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 45 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF0222 | 40,0 | 94,00 | 1,1% | zmiennie | 8,0% | 6,2% | 53 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 30,0 | 97,47 | 3,1% | zmiennie | 7,7% | 5,9% | 244 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 40,0 | 94,30 | 2,4% | zmiennie | 8,1% | 6,3% | 501 |
| Inne usługi | BENEFIT PARTNERS | BNF0322 | 12,8 | 100,81 | 0,7% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 0 |
| | BENEFIT PARTNERS | BNF0621 | 10,5 | 99,70 | -0,3% | zmiennie | 6,1% | 4,3% | 155 |
| | BENEFIT PARTNERS | BNF1221 | 8,5 | 100,48 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 24 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 1 000,0 | 101,86 | 0,3% | zmiennie | 3,2% | 1,4% | 7 732 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1019 | 0,5 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 11,6% | 9,8% | 0 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1021 | 2,2 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | ORBIS | ORB0620 | 300,0 | 100,87 | 0,0% | zmiennie | 1,7% | -0,1% | 5 391 |
| | ORBIS | ORB0721 | 200,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 2,3% | 0,5% | 0 |
| | OT LOGISTICS | OTS0220 | 6,3 | 91,50 | 5,2% | zmiennie | 26,4% | 24,6% | 23 |
| | OT LOGISTICS | OTS1120 | 100,0 | 72,00 | 0,0% | zmiennie | 30,7% | 28,9% | 0 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------------|---------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| IT | AB | ABE0622 | 75,0 | 100,50 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | AB | ABE0720 | 70,0 | 99,90 | 0,0% | zmiennie | 3,4% | 1,6% | 30 |
| | AB | ABE1023 | 10,8 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | COMP | CMP0620 | 35,0 | 98,40 | 0,4% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 940 |
| | COMP | CMP0720 | 14,4 | 99,90 | -0,1% | zmiennie | 5,6% | 3,8% | 3 |
| | VIVID GAMES | VVD0520 | 10,5 | 74,20 | -6,9% | zmiennie | 55,2% | 53,5% | 14 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1120 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,5% | 2,7% | 0 |
| Medycyna | AMERICAN HEART | AHP0622 | 66,0 | 92,00 | 0,0% | zmiennie | 8,5% | 6,7% | 0 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD0920 | 5,0 | 99,80 | 0,2% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 0 |
| | BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 6,3 | 99,77 | 1,8% | zmiennie | 9,2% | 7,4% | 48 |
| | MEYRA GROUP | MED0420 | 14,0 | 97,00 | -3,0% | zmiennie | 11,9% | 10,2% | 8 |
| | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 99,70 | -0,6% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 130 |
| | VOXEL | VOX0221 | 5,0 | 102,50 | 0,1% | zmiennie | 4,0% | 2,2% | 20 |
| | VOXEL | VOX0721 | 30,0 | 101,99 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 2,8% | 5 |
| Paliwa, Gaz, Energia | COLUMBUS ENERGY | CLC1019 | 4,5 | 100,30 | 0,3% | stałe | 4,1% | 2,3% | 4 |
| | ENEA | ENA0220 | 1 000,0 | 100,70 | 0,0% | zmiennie | 1,1% | -0,7% | 0 |
| | ENERGA | ENG1019 | 1 000,0 | 101,75 | | zmiennie | -9,7% | -11,4% | 0 |
| | PKN ORLEN | PK10622 | 200,0 | 101,17 | -0,4% | zmiennie | 2,6% | 0,8% | 4 960 |
| | PKN ORLEN | PKN0420 | 100,0 | 102,10 | 0,0% | stałe | 1,4% | -0,2% | 840 |
| | PKN ORLEN | PKN0622 | 200,0 | 101,63 | -0,1% | zmiennie | 2,4% | 0,6% | 1 766 |
| | PKN ORLEN | PKN0722 | 200,0 | 101,39 | 0,1% | zmiennie | 2,5% | 0,7% | 2 622 |
| | PKN ORLEN | PKN0921 | 200,0 | 100,33 | -0,8% | zmiennie | 2,6% | 0,8% | 3 166 |
| | PKN ORLEN | PKN1222 | 200,0 | 101,32 | 0,1% | zmiennie | 2,4% | 0,6% | 5 001 |
| | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1119 | 1 750,0 | 100,27 | 0,0% | zmiennie | 1,1% | -0,7% | 0 |
| Pożyczki | EVEREST CAPITAL | EVC0621 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,7% | 4,9% | 20 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0921 | 50,0 | 99,99 | 2,0% | zmiennie | 4,9% | 3,2% | 82 |
| | IPF | IPP0620 | 200,0 | 92,80 | 0,2% | zmiennie | 16,2% | 14,4% | 2 368 |
| | YOLO S.A. | YOL0721 | 8,0 | 101,50 | 0,0% | zmiennie | 7,1% | 5,3% | 0 |
| Przemysł | ARCTIC PAPER | ATC0821 | 75,1 | 100,30 | -0,2% | zmiennie | 4,9% | 3,1% | 195 |
| | FAMUR | FMF0120 | 108,0 | 101,00 | 0,0% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 1 848 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KA10321 | 15,5 | 7,00 | 40,0% | zmiennie | 247,7% | 245,9% | 2 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0321 | 85,4 | 5,90 | 18,2% | zmiennie | 269,6% | 267,8% | 447 |
| Retail | CCC | CCC0621 | 210,0 | 101,20 | 1,2% | zmiennie | 2,4% | 0,6% | 1 734 |
| | CDRL | CDR1221 | 8,9 | 102,00 | 0,0% | zmiennie | 4,4% | 2,6% | 0 |
| | DINO POLSKA | DNP1020 | 100,0 | 101,00 | 0,5% | zmiennie | 2,1% | 0,4% | 0 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0421 | 2,0 | 91,13 | 1,7% | stałe | 44,2% | 42,5% | 60 |
| | AOW FAKTORING | AOW0220 | 5,0 | 100,40 | 0,0% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 12 |
| | AOW FAKTORING | AOW0919 | 5,0 | 99,95 | -0,2% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 0 |
| | AOW FAKTORING | AOW1020 | 5,0 | 100,98 | 1,0% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 63 |
| | BFF POLSKA | MAG0919 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0420 | 50,0 | 70,00 | -15,7% | zmiennie | 71,5% | 69,7% | 4 |
| | GPW | GPW0122 | 120,0 | 101,45 | 0,1% | zmiennie | 2,1% | 0,3% | 610 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------|----------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Usługi finansowe | GPW | GPW1022 | 125,0 | 103,15 | 0,6% | stałe | 2,1% | 0,5% | 164 |
| | MW TRADE | MWT0720 | 10,0 | 100,00 | 0,5% | zmiennie | 6,7% | 4,9% | 104 |
| | MW TRADE | MWT0820 | 1,3 | 100,50 | 1,0% | zmiennie | 6,2% | 4,4% | 10 |
| | MW TRADE | MWT0921 | 6,8 | 100,50 | 1,0% | zmiennie | 6,6% | 4,8% | 9 |
| | PRIME CAR MANAGEMENT | PCM1220 | 235,6 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | PZU | PZU0727 | 2 250,0 | 102,63 | 0,2% | zmiennie | 3,2% | 1,4% | 21 129 |
| | RCI LEASING POLSKA | RCI1220 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,5% | 1,7% | 0 |
| Wierzytelności | BEST | BST0121 | 20,0 | 97,50 | 2,1% | zmiennie | 7,0% | 5,2% | 47 |
| | BEST | BST0222 | 30,0 | 91,00 | -2,1% | zmiennie | 9,3% | 7,5% | 94 |
| | BEST | BST0320 | 20,0 | 100,00 | 0,4% | zmiennie | 5,2% | 3,4% | 640 |
| | BEST | BST0321 | 10,0 | 95,50 | 1,6% | zmiennie | 8,4% | 6,6% | 51 |
| | BEST | BST0421 | 50,0 | 93,89 | -0,1% | zmiennie | 9,1% | 7,3% | 382 |
| | BEST | BST0520 | 50,0 | 99,80 | 1,1% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 150 |
| | BEST | BST0622 | 60,0 | 89,13 | -0,6% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 3 759 |
| | BEST | BST0720 | 4,7 | 99,80 | 0,0% | zmiennie | 5,4% | 3,6% | 40 |
| | BEST | BST0820 | 60,0 | 99,79 | 0,5% | zmiennie | 5,5% | 3,7% | 12 |
| | BEST | BST0821 | 30,0 | 94,00 | 0,0% | zmiennie | 8,4% | 6,6% | 13 |
| | BEST | BST0921 | 60,0 | 91,93 | 0,1% | zmiennie | 9,4% | 7,6% | 286 |
| | BEST | BST0922 | 55,8 | 92,00 | 1,9% | zmiennie | 8,1% | 6,4% | 65 |
| | BEST | BSTL320 | 40,0 | 99,90 | -0,1% | zmiennie | 5,7% | 3,9% | 534 |
| | BVT | BVT0120 | 2,0 | 101,00 | 1,0% | stałe | 4,6% | 2,9% | 35 |
| | BVT | BVT0620 | 1,2 | 101,00 | -0,6% | stałe | 6,3% | 4,6% | 5 |
| | FAST FINANCE | FFI0121 | 4,7 | 27,90 | 0,0% | stałe | 202,4% | 124,8% | 0 |
| | GETBACK | GB10919 | 6,0 | 90,00 | 0,0% | zmiennie | 213,7% | 211,9% | 0 |
| | GETBACK | GB11019 | 6,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,1% | -1,7% | 0 |
| | GETBACK | GB21019 | 16,3 | 59,00 | 0,0% | zmiennie | 478,7% | 476,9% | 0 |
| | GETBACK | GB31019 | 5,0 | 93,00 | 0,0% | zmiennie | 45,1% | 43,3% | 0 |
| | GETBACK | GBK0221 | 40,0 | 52,50 | 0,0% | zmiennie | 53,2% | 51,4% | 0 |
| | GETBACK | GBK0421 | 25,0 | 54,01 | 0,0% | zmiennie | 5,5% | 3,8% | 0 |
| | GETBACK | GBK0520 | 139,3 | 34,48 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | GETBACK | GBK0921 | 12,1 | 91,00 | 0,0% | zmiennie | 11,0% | 9,2% | 0 |
| | GETBACK | GBK1019 | 7,6 | 95,00 | 0,0% | zmiennie | 53,4% | 51,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK1119 | 11,3 | 90,00 | 0,0% | zmiennie | 45,7% | 43,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK1220 | 40,0 | 50,00 | 0,0% | zmiennie | 63,5% | 61,7% | 0 |
| | INDOS | INS1020 | 15,0 | 100,20 | 0,0% | zmiennie | 6,3% | 4,5% | 0 |
| | INDOS | INS1119 | 5,3 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,0% | 4,3% | 0 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0321 | 21,3 | 100,11 | -0,2% | zmiennie | 7,1% | 5,4% | 61 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0720 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 7,0% | 5,1% | 130 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME1219 | 5,7 | 100,50 | 0,0% | stałe | 5,1% | 3,4% | 57 |
| KREDYT INKASO | KRI0320 | 25,9 | 98,45 | 1,7% | zmiennie | 8,1% | 6,3% | 189 | |
| KREDYT INKASO | KRI0322 | 30,0 | 91,00 | 0,1% | zmiennie | 9,5% | 7,7% | 95 | |
| KREDYT INKASO | KRI0822 | 6,2 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,7% | 4,9% | 0 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------|------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Wierzytelności | KREDYT INKASO | KRI1019 | 39,6 | 99,50 | -0,5% | zmienne | 9,6% | 7,8% | 12 |
| | KREDYT INKASO | KRI1020 | 12,1 | 90,50 | -2,6% | zmienne | 14,3% | 12,6% | 158 |
| | KREDYT INKASO | KRI1221 | 14,3 | 87,50 | -3,8% | zmienne | 11,6% | 9,8% | 33 |
| | KRUK | KR10621 | 65,0 | 100,36 | -0,3% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 2 719 |
| | KRUK | KRU0224 | 25,0 | 100,51 | -0,1% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 215 |
| | KRUK | KRU0321 | 65,0 | 100,35 | -0,1% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 653 |
| | KRUK | KRU0322 | 150,0 | 100,20 | -0,6% | zmienne | 1,1% | -0,6% | 24 |
| | KRUK | KRU0325 | 115,0 | 101,70 | -1,7% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 48 |
| | KRUK | KRU0521 | 135,0 | 100,44 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,9% | 468 |
| | KRUK | KRU0522 | 57,9 | 99,82 | -0,6% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 28 |
| | KRUK | KRU0620 | 13,4 | 100,40 | 0,4% | stałe | 3,9% | 2,2% | 59 |
| | KRUK | KRU0621 | 100,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 174 |
| | KRUK | KRU0921 | 35,0 | 100,40 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 298 |
| | KRUK | KRU1019 | 75,0 | 100,80 | 0,6% | zmienne | -2,0% | -3,8% | 1 448 |
| | KRUK | KRU1022 | 75,0 | 100,60 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 4 |
| | KRUK | KRU1023 | 35,0 | 100,01 | -0,9% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 328 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 101,00 | 0,7% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 89 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 100,42 | 0,1% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 21 |
| | KRUK | KRU1123 | 30,0 | 100,20 | -0,3% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 264 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 101,35 | 0,6% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 21 |
| | KRUK | KRU1221 | 40,0 | 100,02 | -0,5% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 706 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0322 | 10,0 | 98,95 | -1,2% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 118 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0521 | 15,0 | 100,00 | -1,5% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 4 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1021 | 12,0 | 98,50 | -1,5% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 233 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1220 | 12,0 | 100,20 | -1,1% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 16 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0320 | 5,0 | 100,28 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0521 | 6,5 | 99,50 | -0,7% | zmienne | 6,3% | 4,5% | 30 |
| | SAF | SAF0220 | 2,5 | 101,00 | 0,0% | stałe | 4,9% | 3,1% | 4 |
| | SAF | SAF0720 | 1,1 | 101,50 | 1,5% | stałe | 5,3% | 3,6% | 4 |
| | STATIMA | STA1219 | 2,0 | 95,00 | 0,0% | stałe | 28,3% | 23,3% | 6 |
| | VINDEXUS | VIN0921 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,5% | 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 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.