

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

We wrześniu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 30 bps. Dla 5 z analizowanych sektorów nastąpił spadek, dla 7 nastąpił wzrost ZDM, natomiast dla pozostałych nie zmienił się o więcej niż 1 bps. Największe spadki (powyżej 10 bps.) miały miejsce w sektorze Fundusz (-53 bps), Medycyna (-45 bps.), Budownictwo (-20 bps.), Chemia (-14 bps.) i Wierzytelności (-12 bps.). Największe wzrosty ZDM (powyżej 10 bps.) zanotowano w sektorach: Przemysł (+2214 bps.), Getin Noble Bank (+227 bps.), Retail (+69 bps), IT (+44 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (+31 bps.), Pożyczki (+14 bps.) i Inne Usługi (+13 bps.).

We wrześniu liczba papierów, których ceny wzrosły lub spadły była sobie niemal równa i wyniosła, odpowiednio, 98 i 100. Mimo tego nie był to miesiąc, który inwestorzy obligacji korporacyjnych mogliby zaliczyć do udanych. Aż 8 z 10 najwięcej rosnących serii nie zyskało więcej niż 4,2%. Z kolei aż 8 z 10 najwięcej tracących na wartości serii obligacji straciło ponad 10%. Średni wzrost zyskujących na wartości obligacji wyniósł 0,91%, z kolei średni spadek -2,50%.

Aż 7 serii obligacji Getin Noble Banku znalazło się w zestawieniu najsilniej rosnących serii. GNB0824 i GNO0424 to jedyne obligacje, które zyskały powyżej 5% (odpowiednio 8,1% i 7,1%). Oprócz Getinu, w naszym zestawieniu pojawiła się jeszcze dwójka innych emitentów – MCI.PrivateVentures oraz Best. Pierwszy z nich zanotował wzrost na dwóch seriach swoich obligacji MCF0222 (+3,9% m/m) oraz MCF1121 (+3,1% m/m). We wrześniu fundusz zmienił statut i usunął z niego prawo dające inwestorowi uprzywilejowanemu (czyli MCI Fund Management) pierwszeństwo w zakresie wykupu certyfikatów inwestycyjnych. Dodatkowo pod koniec września MCI.PrivateVentures poinformowało o zbyciu akcji jednej ze spółek, co dało zastrzyk gotówki w wysokości 20,6 mln zł. Druga ze spółek – Best, przekazała w połowie września raport półroczny. Spółka osiągnęła wzrost przychodów o 22,9%, zysku netto o 79,2% oraz wygenerowała 71,0 mln gotówki z działalności operacyjnej. Pod koniec miesiąca Zarząd poinformował, że szuka inwestora finansowego, który miałby objąć nową emisję akcji. Obligacje BST0321 zyskały we wrześniu 3,1%.

Największy spadek kursu zaliczyła seria STA1219 wyemitowana przez spółkę Statima. Spółka nie wykupiła serii obligacji A i B oraz nie wykupiła serii C i D, o czym poinformowała na początku października. We wrześniu nie wypłaciła odsetek od serii E (STA1219), a także przekazała informacje o wydaniu postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie postępowania układowego. Wszystko wskazuje na to, że ostatnia z notowanych jeszcze serii także nie zostanie wykupiona w terminie, stąd widoczne w ostatnim miesiącu spadki.

Tak jak w poprzednich miesiącach duże spadki zaliczyły obligacje ZM Henryk Kania. Obydwie serie KAN0321 i KA10321 zaliczyły dwucyfrowe procentowe spadki. Sam wrzesień dla posiadaczy papierów ZM Kania rozpoczął się od pozytywnej informacji – Cedrob wyraził chęć nabycia części przedsiębiorstwa. Jednocześnie Sąd Rejonowy Katowice-Wschód po raz kolejny przedłużył zarządcy ZM Kania termin na złożenie planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzytelności i wierzytelności spornych.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	12 232	3,58%	1,79%	● - 0 bps
GETIN NOBLE BANK	1 671	19,20%	17,41%	● + 227 bps
BUDOWNICTWO	258	5,58%	3,79%	● - 20 bps
CHEMIA	346	5,36%	3,60%	● - 14 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 866	5,24%	3,45%	● - 1 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 348	4,99%	3,20%	● + 31 bps
FUNDUSZ	277	6,52%	4,73%	● - 53 bps
INNE USŁUGI	1 641	5,60%	3,81%	● + 13 bps
IT	311	4,94%	3,15%	● + 44 bps
MEDYCYNĄ	220	5,75%	3,96%	● - 45 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	7 250	2,36%	0,57%	● - 1 bps
POŻYCZKI	308	7,04%	5,25%	● + 14 bps
PRZEMYSŁ	284	148,42%	146,63%	● + 2214 bps
RETAIL	319	3,09%	1,30%	● + 69 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 861	5,44%	3,65%	● - 3 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 282	6,18%	4,39%	● - 12 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	67,0	↑ 8,1%	↑ 11,7%	↓ -20,2%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	75,0	↑ 7,1%	↑ 6,4%	↓ -10,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	92,5	↑ 4,2%	↑ 14,9%	↓ -0,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	75,0	↑ 4,2%	↑ 25,0%	↓ -7,4%
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	97,7	↑ 3,9%	↑ 7,4%	↑ 3,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	85,0	↑ 3,7%	↑ 8,1%	↓ -2,4%
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	97,6	↑ 3,4%	↑ 7,8%	↑ 3,2%
BEST	BST0321	98,5	↑ 3,1%	↑ 6,5%	↑ 2,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	67,0	↑ 2,4%	↓ -5,6%	↓ -19,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	89,0	↑ 2,3%	↑ 8,5%	↓ -0,2%
Największe spadki					
STATIMA	STA1219	70,0	↓ -26,3%	↓ -30,0%	↓ -30,0%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	4,7	↓ -21,0%	↓ -55,6%	↓ -95,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	60,0	↓ -18,9%	↓ -6,2%	↓ -22,3%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOV	EUC0420	57,7	↓ -17,5%	↓ -29,2%	↓ -36,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	70,0	↓ -16,7%	↑ 1,4%	↓ -11,4%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	6,0	↓ -14,3%	↓ -1,0%	↓ -93,4%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	66,0	↓ -13,2%	↓ -13,2%	↓ -19,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	66,0	↓ -12,0%	↑ 10,0%	↓ -20,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	68,0	↓ -8,6%	↑ 13,3%	↓ -20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	70,0	↓ -7,9%	↓ -2,1%	↓ -13,0%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 września

Jednak koniec miesiąca przyniósł fale negatywnych informacji. Pojawiły się informacje o prowadzeniu śledztwa w sprawie ZM Kania w czterech wątkach: podejrzenia popełnienia oszustw na szkodę Alior Banku, oszustw na szkodę obligatariuszy i oszustw na szkodę dostawców spółki, a także podejrzenia wyłudzeń podatku VAT (co miało skutkować oszukaniem Skarbu Państwa na ponad 40 mln zł). Prawdopodobnie w reakcji na te informacje, aż czterech z pięciu członków rady nadzorczej złożyło rezygnacje. Następnie Spółka przekazała raport za pierwsze półrocze, w którym zaraportowała 866 mln zł straty netto. Co więcej raport ten nie został sprawdzony przez audytora, ponieważ Spółka po prostu go nie zatrudniła. Zarządca podkreślił w raporcie, że wskutek zewnętrznych i niezależnych od niego okoliczności nie posiadał możliwości sporządzenia pełnego i prawidłowego sprawozdania. Obecnie notowania obydwu serii obligacji, tak jak i notowania akcji, są zawieszane.

Warto wspomnieć także o spadku kursu, jaki zaliczyła seria EUC0420. Jej kurs obniżył się z 70,0 do 57,7. Jest to prawdopodobnie ciąg dalszy reakcji na raport Europejskiego Centrum Odszkodowań za pierwsze półrocze oraz bardzo trudną sytuację płynnościową. Zarząd prowadzi rozmowy z obligatariuszami i bankami w celu zrolowania 40 mln obligacji lub zamiany długu obligacyjnego na dług bankowy. W obu przypadkach Zarząd chce aby dług był z roczną amortyzacją. Spółka zamierza spłacić 10 mln PLN długu z własnych środków.

Pozostałe miejsca w zestawieniu zajmują obligacje Getin Noble Banku. Najwięcej straciła seria GNB1123 – 18,9%. We wrześniu bank zaraportował 88,5 mln zł straty netto za 2 kwartał, wobec 104,4 mln zł straty oczekiwanej przez rynek. Bank nie spodziewa się uzyskania dodatnich wyników finansowych w 2019 roku. Duże spadki na obligacjach GNB mogły mieć związek z obawami co do wyroku TSUE dotyczącego kredytów frankowych. Jak już dzisiaj wiemy, był on (z punktu widzenia banków) negatywny i to właśnie Getin Noble Bank jest jedną z instytucji najbardziej narażoną na straty. Udzielił on aż 9,4 mld zł kredytów i pożyczek w tej walucie, co odpowiada prawie 23 proc. wartości całego portfela kredytowego banku.

Obroty

Obroty w lipcu na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 275,47 milionów PLN, czyli o 68,05 milionów PLN więcej niż 12-miesięczna średnia. Były większe o 16,2 proc. w porównaniu do sierpnia i aż o 80,7 proc. wyższe w porównaniu z ubiegłorocznym wrześniem. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 0,49 miliona PLN, czyli o 14,69 milionów PLN mniej niż przed miesiącem i o 6,30 milionów PLN mniej niż przed rokiem.

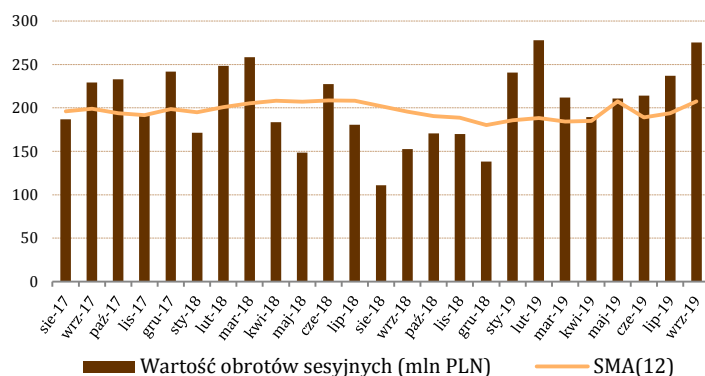
Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 121,82 milionów

PLN i odpowiadały za 44,2 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach wyniosły 139,19 milionów PLN.

Największy obrót na pojedynczej serii został wygenerowany na obligacjach PZU0727. We wrześniu obrót wyniósł 12,6 mln zł, co oznacza już 3 z rzędu spadek w relacji miesiąc do miesiąca. W sierpniu obrót wyniósł 13,5 mln zł, a w lipcu 21,1 mln zł. Tak jak w sierpniu, drugi największy obrót wygenerowała seria PKO0827. Wyniósł on 6,2 mln zł i w porównaniu z ubiegłym miesiącem był mniejszy o 2,4 mln zł. Większe niż zwykle zainteresowanie inwestorów przyciągnęły obligacje serii PKN0921 wyemitowane przez PKN Orlen.

Pod względem emitentów, najczęściej handlowano papierami PKN Orlen. Obrót wyniósł 18,3 mln zł, przy 11,8 mln zł obrotu w ubiegłym miesiącu. Tradycyjnie w czołówce znalazło się też PZU, z obrotem wynoszącym 12,6 mln zł.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PZU	PZU0727	12,6	41,4
PKO BP	PKO0827	6,2	13,5
PKN ORLEN	PKN0921	6,2	10,0
ORBIS	ORB0620	5,1	12,9
BANK MILLENNIUM	MIL1227	5,0	10,7
PKN ORLEN	PKN1222	4,8	10,9
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	4,5	4,5
PKN ORLEN	PK10622	4,4	10,9
MBANK	MBK0125	3,7	7,3
CYFROWY POLSAT	CPS0426	2,6	19,4

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PKN ORLEN	18,3	1 100
PZU	12,6	2 250
KRUK	8,0	1 266
GETIN NOBLE BANK	7,7	1 671
BANK MILLENNIUM	6,5	1 830
GHELAMCO INVEST	6,4	925
PKO BP	6,2	2 700
ECHO INVESTMENT	5,6	1 079
ORBIS	5,1	500
MBANK	4,8	1 500

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Zapadalność

W lipcu przypada termin zapadalności czterech notowanych serii obligacji o wartości emisji równej 1 115,5 mln PLN.

Na koniec września dwie serie – EMT1019 i GNB1019, notowane były z dyskontem.

Najwcześniej do wykupu przypadają obligacje EMT1019 – 17.10.2019r. Spółka ma do wykupu zaledwie 0,5 mln zł obligacji, ponieważ w czerwcu zrefinansowała 23,5 mln zł tej serii nową emisją obligacji.

Dzień później, 18.10.2019, nastąpią jeszcze dwa wykupy. Największy z nich dotyczy serii ENG1019. Energa ma do wykupienia 1 mld zł obligacji, jednak z raportu półrocznego spółki wynika, że pozostałe zobowiązania nominalne dotyczące tej serii wynoszą zaledwie 2 mln zł. Do przeprowadzenia wykupu tego dnia szykuje się też Kruk.

W październiku do wykupu przygotowuje się także Getin Noble Banku. Seria GNB1019 o wartości 40 mln zł zapada 21.10.2019 r.

Debiuty

W sierpniu na Catalyst zadebiutowało osiem serii obligacji o łącznej wartości emisji równej 1 266 mln PLN. Oznacza to, że na rynek wprowadzono mniej o 475 mln PLN obligacji w porównaniu z sierpniem, oraz 1 284 mln PLN mniej niż we wrześniu ubiegłego roku.

Najwięcej obligacji na Catalyst wprowadziła Enea. Seria ENA0624 wypłaca co pół roku kupon zmienny z marżą 1,2% powiększoną o WIBOR 6M. Środki z tej emisji, jak ogłosiła Spółka w raporcie bieżącym z końca września, przeznaczone będą na przedterminowy odkup serii ENA0220 po cenie 100,15. Emitent zamierza nabyć te papiery do 14 października.

Najwięcej serii obligacji (po 3) wprowadziły firmy z sektorów: Deweloperzy i Wierzytelności.

Deweloperzy wprowadzili do obrotu łącznie 139 mln zł obligacji. Marvipol Development wprowadził do obrotu serie MVP1222, o wartości emisji 60 mln zł i kuponie WIBOR 6M + 4,25%, płatnym co pół roku. Develia (d. LC Corp) też wprowadziła 60 mln zł obligacji w serii DVL0523. Za swoje papiery emitent płaci WIBOR 3M + 3,80%, z kwartalną wypłatą odsetek. Najmniej obligacji z deweloperów wprowadziła na rynek Victoria Dom. Za serie VI10622 o wartości 19 mln zł, płaci WIBOR 6M powiększony o 5,00% marży. Odsetki wypłacane są co pół roku.

Sektor Wierzytelności wprowadził 82 mln zł obligacji. W dwóch seriach Kruk wprowadził 75 mln zł – w KRU0625 i KRU0924. Pierwsza z nich, o wartości 50 mln zł, wypłaca kupon WIBOR 3M powiększony o 4,00% marży, a druga z nich – WIBOR 3M + 3,50% marży. Obydwie serie wypłacają odsetki co kwartał. Najmniej obligacji wprowadziła firma Indos. Obligacje serii INS0622 wypłacają co kwartał odsetki o wartości WIBOR 3M + 5,00%.

Nowe emisje

We wrześniu miały miejsce nowe emisje aż 42 serii obligacji o łącznej wartości 2 494,9 mln PLN. Największe emisje zarejestrowane w rejestrze KDPW przeprowadzali leasingodawcy. W większości są to zerokuponowe obligacje krótkoterminowe (do 12 miesięcy). Tego rodzaju papiery wyemitował m.in. mLeasing i PEKAO Leasing. Największe emisje przeprowadził Santander Leasing, który łącznie wyemitował 780 mln PLN obligacji.

Nową emisję przeprowadził Atal i Kruk. Pierwszy z nich wyemitował 100 mln PLN i płaci za nie WIBOR 6M + 1,90%. Kruk przeprowadził mniejszą emisję – 25 mln PLN, za którą płaci WIBOR 3M + 3,50%. Emisja Kruka 20 września została wprowadzona do obrotu na Catalyst pod tikerem KRU0924.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Październik 2019					
ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	2019-10-17	0,5	99,0	0,0%
ENERGA	ENG1019	2019-10-18	1000,0	101,8	0,0%
KRUK	KRU1019	2019-10-18	75,0	100,8	0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	2019-10-21	40,0	99,8	1,5%
GETBACK	GB21019	2019-10-22	16,3	59,0	0,0%
GETBACK	GB31019	2019-10-30	5,0	93,0	0,0%

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	2019-09-11	60
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	2019-09-11	45
KRUK	KRU0625	2019-09-17	50
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	2019-09-18	19
INDOS	INS0622	2019-09-19	7
KRUK	KRU0924	2019-09-20	25
DEVELIA	DVL0523	2019-09-25	60
ENEA	ENA0624	2019-09-27	1 000

Źródło: GPW Catalyst

Nowe wybrane emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
ATAL	100,00	WIBOR 6M + 1,9%
KRUK	25,0	WIBOR 3M + 3,5%
MLEASING	100,0	zerokuponowe
MLEASING	100,0	b.d.
MLEASING	100,0	zerokuponowe
MLEASING	100,0	zerokuponowe
PEKAO BANK HIPOTECZNY	150,0	zerokuponowe
PEKAO BANK HIPOTECZNY	150,0	b.d.
PEKAO FAKTORING	200,0	b.d.
PEKAO LEASING	300,0	zerokuponowe
PEKAO LEASING	100,0	zerokuponowe
PEKAO LEASING	150,0	b.d.
SANTANDER LEASING	350,0	b.d.
SANTANDER LEASING	430,0	b.d.

Źródło: KDPW, emitenci

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 -	Obroty 1M [tys.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	103,50	-0,3%	zmienne	2,9%	1,1%	351
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	108,80	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	102,72	-1,0%	zmienne	3,9%	2,1%	429
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,20	0,1%	zmienne	3,8%	2,0%	126
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,89	0,9%	zmienne	2,0%	0,2%	169
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	-0,3%	zmienne	4,9%	3,1%	200
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	103,22	-0,3%	zmienne	3,9%	2,1%	1 042
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	103,00	-2,5%	zmienne	3,7%	1,9%	326
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	102,00	-0,6%	zmienne	4,1%	2,3%	1 656
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,70	-0,3%	zmienne	4,1%	2,3%	1 504
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,80	0,3%	zmienne	1,3%	-0,5%	1
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,80	-2,7%	zmienne	4,3%	2,5%	5 035
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	106,00	0,5%	zmienne	3,6%	1,8%	264
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,00	-0,7%	zmienne	4,1%	2,3%	604
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	70,00	-16,7%	zmienne	16,7%	14,9%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	92,01	-0,5%	zmienne	26,2%	24,4%	689
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	70,00	-6,0%	zmienne	33,4%	31,6%	132
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	92,50	4,2%	zmienne	21,6%	19,8%	861
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	69,00	-4,7%	zmienne	33,4%	31,6%	322
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	79,00	-7,1%	zmienne	14,6%	12,8%	33
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	89,00	2,3%	zmienne	26,5%	24,7%	630
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	70,25	-2,4%	zmienne	30,6%	28,8%	363
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	68,00	-8,6%	zmienne	19,6%	17,8%	186
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	75,00	4,2%	zmienne	14,5%	12,7%	159
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	67,00	2,4%	zmienne	19,8%	18,0%	14
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	71,00	0,7%	zmienne	15,1%	13,3%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	86,00	1,2%	zmienne	28,4%	26,6%	264
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	70,00	-7,9%	zmienne	14,7%	13,0%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	80,10	-4,6%	zmienne	35,7%	34,0%	1 626
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	66,00	-12,0%	zmienne	19,8%	18,0%	3
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	75,00	0,0%	zmienne	12,9%	11,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	81,50	-3,5%	zmienne	29,1%	27,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	71,98	-2,7%	zmienne	16,8%	15,0%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	67,00	8,1%	zmienne	15,6%	13,8%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	99,80	1,5%	zmienne	8,2%	6,4%	822
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	79,40	-0,7%	zmienne	29,5%	27,7%	190
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	98,80	0,6%	zmienne	13,8%	12,0%	602
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	80,00	-1,2%	zmienne	26,5%	24,7%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	60,01	-18,9%	zmienne	22,0%	20,2%	39
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	98,00	0,0%	zmienne	13,9%	12,2%	429
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	84,99	3,7%	zmienne	18,6%	16,9%	90

	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	GNB1222	31,7	77,90	1,2%	zmienne	14,6%	12,8%	14
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	78,00	0,0%	zmienne	13,8%	12,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	97,91	0,0%	stałe	8,5%	6,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	75,00	7,1%	zmienne	14,4%	12,6%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	73,00	-3,9%	zmienne	34,4%	32,6%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	66,00	-13,2%	zmienne	18,8%	17,0%	1
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	73,00	-2,7%	zmienne	45,3%	43,5%	233
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,0%	zmienne	1,2%	-0,6%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,20	-0,4%	zmienne	3,8%	2,1%	3 742
	MBANK	MBK1028	550,0	100,00	-1,5%	zmienne	3,6%	1,8%	1 017
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	350,0	100,70	-0,5%	zmienne	3,4%	1,6%	1 021
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	102,15	0,3%	zmienne	3,0%	1,2%	1 672
	PEKAO	PEO1028	550,0	102,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0120	161,5	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	112
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	99,90		zmienne	2,4%	0,6%	571
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,30	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,60	-0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	6 237
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	102,00	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0	
BGK/EBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	98,00	0,0%	zmienne	7,2%	5,5%	0
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,5%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,39	0,0%	zmienne	1,6%	-0,2%	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	1,4%	-0,3%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	2,5%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,5%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	101,25	0,4%	stałe	1,5%	-0,2%	102
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	3 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	104,50	1,3%	stałe	2,0%	0,4%	200
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 500,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	98,75	0,8%	zmienne	7,4%	5,6%	98
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,46	0,1%	zmienne	6,9%	5,1%	5
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,45	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PA NOVA	NVA0420	20,0	99,80	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	50
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	21

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Budownictwo	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	79
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	UNISERV	PCB0420	10,0	100,49	0,9%	zmienne	6,1%	4,3%	43
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,30	0,7%	stałe	5,5%	3,7%	934
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	100,00	0,2%	stałe	5,6%	3,8%	230
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,00	0,5%	stałe	5,6%	3,8%	116
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	99,12	0,6%	stałe	5,4%	3,6%	498
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,00	0,2%	stałe	5,3%	3,6%	297
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,10	0,5%	stałe	5,0%	3,3%	396
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	99,30	1,3%	stałe	5,2%	3,5%	169
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	99,50	0,2%	stałe	5,2%	3,4%	79
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	99,51	0,0%	stałe	5,3%	3,5%	411
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,10	0,3%	stałe	4,9%	3,2%	163
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,00	2,0%	stałe	5,1%	3,3%	582
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	99,00	0,1%	stałe	5,4%	3,6%	255
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	99,28	0,3%	stałe	4,3%	2,6%	172
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	98,70	0,3%	stałe	5,4%	3,7%	37
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	98,50	-0,6%	stałe	5,5%	3,7%	545
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	99,50	-0,5%	zmienne	8,9%	7,1%	11
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	5,7%	25
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00	0,0%	zmienne	7,9%	6,1%	324
	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	ECH0423	100,0	101,40	1,4%	zmienne	5,6%	3,8%	63
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,31	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	76
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,35	0,3%	zmienne	4,5%	2,7%	991
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,80	0,8%	zmienne	5,0%	3,2%	272
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,35	0,8%	zmienne	4,9%	3,1%	1 278
	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%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,27	0,3%	zmienne	5,1%	3,3%	1 549
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,86	0,9%	zmienne	5,1%	3,3%	1 409
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	-7,3%	-9,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	101,45	0,1%	zmienne	5,4%	3,6%	149
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,36	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	101,21	-1,3%	zmienne	5,7%	3,9%	8
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	30,0	100,35	-0,5%	zmienne	5,2%	3,4%	347
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	101,50	0,7%	zmienne	5,4%	3,7%	375
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	101,00	1,0%	zmienne	4,4%	2,7%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	101,50	0,2%	zmienne	5,4%	3,7%	1 182
GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	101,55	0,7%	zmienne	5,4%	3,6%	2 390	

	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	GHE1020	20,0	102,50	1,2%	zmiennie	3,4%	1,6%	67
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	47,9	100,29	-0,1%	zmiennie	2,2%	0,4%	302
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,53	0,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	460
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,92	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	10,0	100,40	-0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	50
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	102,50	-1,1%	zmiennie	5,0%	3,2%	33
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,44	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	37
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,56	-0,4%	zmiennie	5,3%	3,5%	47
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,30	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	525
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	30,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,9%	4,1%	460
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	100,02	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmiennie	5,2%	3,4%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,78	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	648
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,90	-0,1%	zmiennie	5,5%	3,8%	140
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	102,00	0,5%	zmiennie	3,6%	1,8%	4 528
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	45,0	100,10	-0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	208
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	280
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,46	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	37
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG1022	45,4	101,18	0,2%	zmiennie	6,0%	4,3%	20
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	99,01	-2,9%	zmiennie	7,1%	5,3%	6
	ARCHE	ACH1119	10,0	101,00	0,5%	zmiennie	-4,6%	-6,4%	13
	ARCHICOM	ARH0320	49,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	12
	ATAL	AT10421	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	17
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,20		zmiennie	4,9%	3,1%	0
	DEVELIA	DVL0320	65,0	100,50		zmiennie	4,0%	2,2%	0
	DEVELIA	DVL0521	100,0	100,50		zmiennie	4,9%	3,1%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00		zmiennie	5,6%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,25		zmiennie	4,9%	3,1%	5
	DEVELIA	DVL1020	34,0	100,00		zmiennie	4,6%	2,8%	0
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00		zmiennie	5,3%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL1022	66,0	100,00		zmiennie	5,6%	3,8%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,65	0,0%	zmiennie	1,7%	-0,1%	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%	2
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	102,00	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	99,50	-0,5%	zmiennie	6,4%	4,6%	155
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	98,00	0,0%	zmiennie	11,7%	10,0%	2
I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	99,00	0,9%	zmiennie	6,9%	5,1%	76	
INPRO SA	INP1021	25,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	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	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	8,0	100,41	0,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	6
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	35,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	16
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,84	1,0%	zmiennie	3,8%	2,0%	4
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	40,0	99,50	0,5%	zmiennie	5,9%	4,1%	181
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	46,9	99,50	0,2%	zmiennie	5,6%	3,8%	829
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1120	66,0	99,99	0,8%	zmiennie	5,0%	3,3%	91
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	99,50		zmiennie	6,2%	4,4%	152
	POLNORD	PN11219	20,0	97,01	-1,5%	zmiennie	19,2%	17,4%	323
	POLNORD	PN21219	6,8	98,50	-0,4%	zmiennie	12,3%	10,5%	79
	POLNORD	PND0220	14,7	97,00	-1,6%	zmiennie	13,3%	11,5%	85
	POLNORD	PND0420	5,3	97,70	-1,8%	zmiennie	10,1%	8,3%	42
	POLNORD	PND0520	5,2	98,70	1,2%	zmiennie	8,3%	6,5%	45
	POLNORD	PND0920	18,0	98,00	-0,5%	zmiennie	8,2%	6,4%	42
	POLNORD	PND1219	20,4	97,00	-2,3%	zmiennie	19,8%	18,0%	201
	ROBYG	ROB0323	300,0	99,50	-0,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	823
	ROBYG	ROB0721	45,3	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	5
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0123	32,3	100,30	-1,2%	zmiennie	5,2%	3,4%	202
	RONSON	RON0220	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	1,7%	-0,1%	0
	RONSON	RON0521	50,0	100,60	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	RONSON	RON0522	50,0	100,14	0,2%	zmiennie	5,2%	3,4%	213
	RONSON	RON0720	15,0	100,99	0,0%	zmiennie	4,0%	2,3%	13
	RONSON	RON0820	10,0	100,50	-0,3%	stałe	4,7%	3,0%	41
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	19,4	100,00		zmiennie	6,8%	5,0%	0
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	100,40	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	2
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0621	8,3	100,50	0,2%	zmiennie	6,3%	4,5%	26	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0622	6,6	99,00	0,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	372	
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	99,00	0,0%	zmiennie	6,5%	4,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	95,00	0,0%	zmiennie	29,1%	27,3%	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	100,00	0,1%	zmiennie	6,2%	4,5%	262
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	99,50	-0,5%	zmiennie	6,8%	5,0%	154
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	97,70	3,9%	zmiennie	6,3%	4,5%	478
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	98,00	0,5%	zmiennie	7,3%	5,5%	205
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	97,55	3,4%	zmiennie	6,5%	4,7%	340
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	100,81	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	1
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	10,5	99,50	-0,2%	zmiennie	6,2%	4,4%	1 170
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	100,00	-0,5%	zmiennie	5,8%	4,0%	12
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,99	0,1%	zmiennie	3,2%	1,4%	2 618
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	0,5	99,00	0,0%	zmiennie	25,2%	23,4%	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	2,2	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,83	0,0%	zmiennie	1,6%	-0,2%	5 068
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	6,3	91,00	-0,5%	zmiennie	31,9%	30,1%	85
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmiennie	33,1%	31,4%	0
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%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	35,0	98,50	0,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	279
	COMP	CMP0720	14,4	100,15	0,3%	zmiennie	5,4%	3,6%	3
	VINDEXUS	VIN0921	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	72,00	-3,0%	zmiennie	68,0%	66,2%	31
	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	8,7%	6,9%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	0,0%	zmiennie	6,3%	4,5%	0
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	97,00	0,0%	zmiennie	13,0%	11,2%	0
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,01	-0,7%	zmiennie	5,2%	3,4%	423
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,50	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	0
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,99	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmiennie	0,8%	-1,0%	0
	ENEA	ENA0624	1 000,0	101,10		zmiennie	2,7%	0,9%	510
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	101,75		zmiennie	-18,2%	-20,0%	0
	PGE	PGE0526	400,0	101,00	1,0%	zmiennie	2,8%	1,0%	20
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,45	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	563
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	101,65	0,5%	zmiennie	2,4%	0,6%	4 417
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	101,52	-0,6%	stałe	2,0%	0,4%	267
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	101,69	0,1%	zmiennie	2,3%	0,5%	1 051
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	101,49	0,1%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 617
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,90	0,6%	zmiennie	2,3%	0,5%	6 154
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	101,27	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	4 822
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,27	0,0%	zmiennie	-0,3%	-2,1%	0
	Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	45,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	5,0%
EVEREST CAPITAL		EVC0822	5,0	99,00	-1,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	3
EVEREST CAPITAL		EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	2
IPF		IPP0620	200,0	93,90	1,2%	zmiennie	15,7%	13,9%	2 143
YOLO S.A.		YOL0721	8,0	101,50	0,0%	zmiennie	7,0%	5,3%	0
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	75,1	100,50	0,2%	zmiennie	4,8%	3,0%	10
	FAMUR	FMF0120	108,0	100,25	-0,7%	zmiennie	3,8%	2,0%	447
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,00	-14,3%	zmiennie	292,1%	290,3%	1
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	4,66	-21,0%	zmiennie	332,6%	330,8%	209
Retail	CCC	CCC0621	210,0	100,00	-1,2%	zmiennie	3,1%	1,3%	129
	CDRL	CDR1221	8,9	102,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	56

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Retail	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	101,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	76
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	91,98	0,9%	stałe	14,0%	11,7%	339
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,40	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,85	-0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	9
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	57,72	-17,5%	zmienne	138,3%	136,5%	56
	GPW	GPW0122	120,0	101,00	-0,4%	zmienne	2,3%	0,5%	521
	GPW	GPW1022	125,0	103,40	0,2%	stałe	2,0%	0,3%	18
	MW TRADE	MWT0720	10,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	12
	MW TRADE	MWT0820	1,3	100,50	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	18
	MW TRADE	MWT0921	6,8	100,50	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	149
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	235,6	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,60	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	12 589
RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	38	
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	97,00	-0,5%	zmienne	7,5%	5,8%	293
	BEST	BST0222	30,0	92,50	1,6%	zmienne	8,7%	6,9%	190
	BEST	BST0320	20,0	99,60	-0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	132
	BEST	BST0321	10,0	98,50	3,1%	zmienne	6,3%	4,5%	42
	BEST	BST0421	50,0	94,99	1,2%	zmienne	8,5%	6,7%	611
	BEST	BST0520	50,0	99,42	-0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	468
	BEST	BST0622	60,0	90,00	1,0%	zmienne	9,3%	7,5%	605
	BEST	BST0720	4,7	99,50	-0,3%	zmienne	5,9%	4,1%	20
	BEST	BST0820	60,0	100,00	0,2%	zmienne	5,3%	3,6%	61
	BEST	BST0821	30,0	91,00	-3,2%	zmienne	10,4%	8,6%	92
	BEST	BST0921	60,0	91,88	-0,1%	zmienne	9,6%	7,8%	676
	BEST	BST0922	55,8	89,95	-2,2%	zmienne	9,1%	7,3%	96
	BEST	BSTL320	40,0	99,90	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	153
	BVT	BVT0120	2,0	100,00	-1,0%	stałe	7,7%	5,8%	68
	BVT	BVT0620	1,2	101,10	0,1%	stałe	6,1%	4,3%	1
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	221,5%	133,3%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmienne	1153,2%	1151,4%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmienne	91,7%	89,9%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	56,7%	54,9%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	48,5%	46,7%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	221,9%	220,1%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	10,6%	8,8%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	70,0%	68,2%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	66,2%	64,4%	0
	INDOS	INS0622	7,0	100,00		zmienne	6,8%	5,0%	0
	INDOS	INS1020	15,0	100,28	0,1%	zmienne	6,3%	4,5%	3
	INDOS	INS1119	5,3	100,30	0,3%	zmienne	4,0%	2,2%	61
KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	100,50	0,4%	zmienne	6,9%	5,1%	62	
KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	100,00	0,0%	stałe	7,0%	5,2%	42	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	100,50	0,0%	stałe	-2,1%	-3,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	25,9	97,90	-0,6%	zmienne	10,3%	8,5%	86
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	90,00	-1,1%	zmienne	10,1%	8,3%	143
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1020	12,1	90,01	-0,5%	zmienne	15,7%	13,9%	124
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	87,49	0,0%	zmienne	11,8%	10,0%	129
	KRUK	KR10621	65,0	100,30	-0,1%	zmienne	4,7%	3,0%	886
	KRUK	KRU0224	25,0	100,37	-0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	148
	KRUK	KRU0321	65,0	100,00	-0,3%	zmienne	4,9%	3,1%	1 950
	KRUK	KRU0322	150,0	100,11	-0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	1
	KRUK	KRU0325	115,0	101,45	-0,2%	zmienne	5,5%	3,7%	2 514
	KRUK	KRU0521	135,0	100,20	-0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	903
	KRUK	KRU0522	57,9	100,00	0,2%	zmienne	5,0%	3,2%	6
	KRUK	KRU0620	13,4	100,40	0,0%	stałe	3,9%	2,2%	0
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	KRUK	KRU0625	50,0	101,30		zmienne	5,5%	3,7%	125
	KRUK	KRU0921	35,0	99,63	-0,8%	zmienne	5,1%	3,3%	398
	KRUK	KRU0924	25,0	100,18		zmienne	5,2%	3,4%	291
	KRUK	KRU1019	75,0	100,80	0,0%	zmienne	-12,2%	-14,0%	0
	KRUK	KRU1022	75,0	100,70	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	8
	KRUK	KRU1023	35,0	100,01	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	100,25	-0,7%	zmienne	4,4%	2,6%	25
	KRUK	KRU1121	100,0	100,42	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	345
	KRUK	KRU1123	30,0	100,45	0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	152
	KRUK	KRU1220	45,0	100,10	-1,2%	zmienne	5,0%	3,2%	41
	KRUK	KRU1221	40,0	100,69	0,7%	zmienne	4,6%	2,8%	235
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	98,95	0,0%	zmienne	6,5%	4,7%	151
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	99,80	-0,2%	zmienne	6,1%	4,4%	25
	PRAGMA FAKTORING	PRF0723	10,0	99,98	0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	39
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	98,99	0,5%	zmienne	6,5%	4,7%	98
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,00	-0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	10
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,00	-0,3%	zmienne	5,9%	4,1%	9
PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	98,00	-1,5%	zmienne	7,3%	5,5%	70	
SAF	SAF0220	2,5	100,00	-1,0%	stałe	7,5%	5,6%	11	
SAF	SAF0720	1,1	102,00	0,5%	stałe	4,5%	2,8%	1	
STATIMA	STA1219	2,0	70,00	-26,3%	stałe	495,5%	176,7%	3	

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**.

Zero Discount Margin
$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_\gamma(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_\gamma(T_n)$$
 Gdzie
$$Z_\gamma(T_j) = \frac{Z_\gamma(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_\gamma(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$$

$W(T_{j-1}, T_j)$ - oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ - Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.

Obroty miesięczne Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.