

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W październiku Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 1 069 bps. Największe spadki mediany rentowności zaliczyły sektory: Przemysł (-14 468 bps.), Getin Noble Bank (-503 bps.), Usługi Finansowe (-130bps.), Inne Usługi (-50 bps.), IT (-45 bps.), Chemia (-40 bps.), Medycyna (-38 bps.), Budownictwo (-33 bps.), Deweloperzy Komercyjni (-28 bps.) i Banki ex-Getin (-13 bps.). Jedynie 3 sektory zaliczyły wzrost ZDM w ubiegłym miesiącu: Fundusz (+24 bps.), Deweloperzy Mieszkańowi (+10 bps.) i Paliwa, Gaz, Energia (+5 bps.).

Duży spadek mediany ZDM w Przemśle jest związany z nowymi emisjami wprowadzonymi w październiku do obrotu na Catalyst przez Famur FMF0624 (200 mln PLN) oraz dwóch serii KGHM: KGH0624 (400 mln PLN) i KGH0629 (1 600 mln PLN). Łączna wartość emisji tego sektora wzrosła z 284 mln zł do 2 484 mln zł, przez co udział obligacji ZM H. Kania zmalał poniżej 5%, a ZDM Przemysłu uległo pewnego rodzaju normalizacji. Spadek mediany rentowności w Usługach Finansowych o 130 bps. był związany z przedterminowym wykupem we wrześniu serii MWT0720 i MWT0820, a nie z faktycznym wzrostem cen papierów (ZDM ważona wartością emisji dla tego sektora wzrosła z 3,74% do 5,29%). Ostatnia z serii tego emitenta MWT0921, jak poinformował emitent, została wykupiona w całości w październiku.

Liczba papierów, których ceny wzrosły wyniosła 138, a których spadły – 73. Ceny 124 serii nie zmieniły się. Średni wzrost cen obligacji wyniósł 3,45% m/m. Z kolei spadek -1,13%. We wrześniu wartości te wyniosły odpowiednio 0,91% i -2,50%.

Prawdziwą hossę można było zaobserwować na obligacjach Getin Noble Banku. Kurs aż 29 z 31 serii tego emitenta wzrósł. Kurs serii GNB0724 nie zmienił się, z kolei GNB1223 stracił aż 7,69% - co jest trzecim największym spadkiem na pojedynczej serii odnotowanym w październiku. Średni wzrost rosnących serii wyniósł aż 12,44%, co widać po zestawieniu najsilniej rosnących serii. Wszystkie pozycje zajmują obligacje GNB, z czego najwięcej zyskała seria GNB1123 (+33,3%), a najmniej seria GNO1123 (+15,2%). Patrząc trochę poza nasze zestawienie, na 30 najwięcej rosnących serii aż 25 to właśnie obligacje Getinu. Jak widać inwestorzy pozytywnie odebrali informację o zwolnieniu Banku z obowiązku utrzymywania 55% wymaganej rezerwy obowiązkowej przez Zarząd NBP oraz utrzymanie ratingów przez agencję ratingową Fitch i Moody's.

Poza obligacjami Getin Noble Banku oraz ZM Henryk Kania (które są zawieszane od 2 października) ponad 5% wzrosty wartości zaliczyły jedynie dwie serie: OTS0220 i MCI1219. Pierwsza z nich zyskała 6,04% i jej kurs osiągnął poziom 96,5 proc. nominału. W październiku odbyły się dwa ważne dla OT Logistics wydarzenia – wznowienie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii H. Na pierwszym z nich podjęto uchwałę o emisji do 2,3 mln akcji serii E oferowanych po cenie minimalnej 6 zł z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy praw poboru, natomiast na drugim uchwalono zmianę Warunków Emisji Obligacji serii H. Obligacje MCI1219 wyemitowane przez MCI Capital S.A. zyskały 5,26% w październiku i ich kurs na koniec miesiąca osiągnął poziom 100 proc. wartości nominalnej. Termin wykupu tej serii przypada na 20 grudnia tego roku.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	12 192	3,46%	1,67%	● - 13 bps
GETIN NOBLE BANK	1 591	14,17%	12,38%	● - 503 bps
BUDOWNICTWO	258	5,25%	3,46%	● - 33 bps
CHEMIA	346	4,96%	3,20%	● - 40 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 818	4,96%	3,17%	● - 28 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 507	5,08%	3,29%	● + 10 bps
FUNDUSZ	277	6,77%	4,98%	● + 24 bps
INNE USŁUGI	1 640	5,10%	3,31%	● - 50 bps
IT	296	4,49%	2,70%	● - 45 bps
MEDYCYNĄ	220	5,36%	3,57%	● - 38 bps
PALIWA, GAZ, ENERGIA	4 500	2,41%	0,62%	● + 5 bps
POŻYCZKI	308	6,97%	5,18%	● - 8 bps
PRZEMYSŁ	2 484	3,74%	1,95%	● - 14468 bps
RETAIL	319	3,01%	1,22%	● - 8 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 849	4,13%	2,34%	● - 130 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 406	6,15%	4,36%	● - 4 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	80,0	↑ 33,3%	↑ 15,9%	↑ 3,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	86,9	↑ 25,9%	↑ 31,6%	↑ 15,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	87,0	↑ 24,3%	↑ 28,1%	↑ 13,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	85,1	↑ 21,1%	↑ 27,2%	↑ 10,5%
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	88,0	↑ 20,5%	↑ 17,4%	⇒ 0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	85,0	↑ 19,7%	↑ 21,4%	↑ 1,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	79,0	↑ 19,7%	↑ 10,5%	↓ -0,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	80,0	↑ 17,6%	↑ 14,3%	↑ 3,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	92,8	↑ 15,9%	↑ 22,1%	↑ 14,6%
GETIN NOBLE BANK	GNO1123	76,0	↑ 15,2%	⇒ 0,0%	⇒ 0,0%
Największe spadki					
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOV	EUC0420	50,0	↓ -13,4%	↓ -39,7%	↓ -45,0%
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	90,0	↓ -10,0%		
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	72,0	↓ -7,7%	↓ -7,7%	↓ -16,3%
ABS INVESTMENT	AIN0421	85,0	↓ -7,6%	↓ -5,1%	↓ -6,6%
VIVID GAMES	VVD0520	69,0	↓ -4,2%	↓ -13,4%	↓ -14,8%
KREDYT INKASO	KRI1221	85,0	↓ -2,8%	↓ -6,6%	↓ -10,5%
ALIOR BANK	ALR0524	101,5	↓ -2,6%	↓ -2,6%	↓ -2,3%
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	95,3	↓ -2,5%	↑ 2,5%	↓ -0,2%
ALIOR BANK	ALR0321	101,1	↓ -2,3%	↓ -2,1%	↓ -3,4%
ALIOR BANK	ALR0421	106,5	↓ -2,1%	↓ -2,3%	↓ -1,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 października

Najniższy wynik w ubiegłym miesiącu osiągnęły obligacje Europejskiego Centrum Odszkodowań. Seria EUC0420 straciła 13,4% wartości i na koniec miesiąca notowana była po 50 proc. nominału. W ubiegłym miesiącu seria ta także spadała – o 17,5%, a w ciągu ostatnich 6 miesięcy aż o 45,0%. O sytuacji tej spółki krótko pisaliśmy w poprzednim miesięczniku, a w październiku nie przekazano żadnych nowych informacji.

Spadek o 10% odnotowano także na obligacjach Victoria Dom S.A. Seria VI10622 jest notowana na Catalyst od 18 września tego roku, a jej kurs na poziomie 90 proc. wartości nominalnej sprawia, że są to najtańsze papiery tego emitenta. Na koniec miesiąca seria o tym samym terminie zapadalności - VID0622, była notowana po 99,6 proc. nominału, z kolei serie VID0221 i VID0621 notowane były po 100 i 101 proc. nominału. Niestety inwestorzy, którzy chcieliby zakupić serię VI10622 mogą mieć z tym trudności, ponieważ jest to jedyna seria tego emitenta na której nie ma żadnych ofert kupna ani sprzedaży.

Powyżej 5% straciły na kursie także obligacje ABS Investment serii AIN0421 – spadek wyniósł -7,6%, a papiery były notowane po 85,0 proc. wartości nominalnej na koniec. Spółka nie przekazała żadnych nowych informacji w poprzednim miesiącu.

Dużo ciekawsza sytuacja jest na papierach Vivid Games. Jedyna seria obligacji tego emitenta – VVD0520 straciła kolejne 4,2% w październiku. Inwestorzy coraz mniej wierzą w terminową spłatę obligacji, których łączna wartość nominalna wynosi 10,5 mln zł. Zgodnie z zapowiedziami Tomasza Muchalskiego, członka rady nadzorczej Vivid Games, spółka chciałaby rozwiązać ten problem jeszcze w tym roku. Może w tym pomóc zgoda akcjonariuszy na emisję do 10 mln akcji z wyłączeniem praw poboru, którą wyrażono na NWZ z 21 października. Dodatkowo na 15 listopada zwołano Zgromadzenie Obligatariuszy, na którym prezes spółki zamierza zaproponować m.in. konwersję części papierów dłużnych na akcje lub wcześniejszy wykup części obligacji połączony z emisją nowych papierów.

W kontekście spadków warto zwrócić uwagę na obecność 3 serii wyemitowanych przez Alior Bank. Seria ALR0524 straciła 2,6% wartości, ALR0321 - 2,3%, a ALR0421 - 2,1%. Spadki są prawdopodobnie związane z wyrokiem TSUE dotyczącym zwrotu proporcjonalnie obniżonych kosztów (m.in. z prowizji, opłaty przygotowawczej i ubezpieczenia) w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu konsumenckiego. Alior oszacował, że obniży to wynik odsetkowy za III kwartał 2019 o 102 mln zł, a zysk netto o 83 mln zł. Z kolei wynik odsetkowy IV kwartału zostanie obniżony o około 79 mln zł.

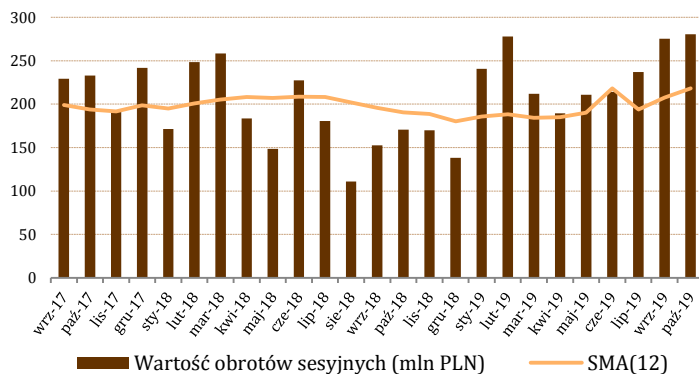
Obroty

Obroty w październiku na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 280,45 milionów PLN, czyli 62,36 mln zł więcej niż 12-miesięczna średnia. Były większe o 1,8 proc. w porównaniu do września i o 64,2 proc. wyższe niż przed rokiem. Wartość transakcji pakietowych wniosła 0,81 mln zł, czyli o 0,32 mln zł więcej niż w we wrześniu i o 4,12 mln PLN mniej niż w październiku ubiegłego roku. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 149,83 mln PLN i odpowiadały za 53,43 proc. obrotu całkowitego na Catalyst.

Największy obrót na pojedynczej serii został wygenerowany na serii KGH0629 wyemitowanych przez KGHM Polska Miedź. Obrót wyniósł 30 mln PLN i odpowiadał za 20% obrotu na wszystkich obligacjach korporacyjnych. Obligacje tej serii 3 października zadebiutowały na Catalyst i od początku notowań kurs waha się między 101,17, a 100,80 proc. nominału. Dużym zainteresowaniem inwestorów odznaczyła się seria MIL1227 wyemitowana przez Bank Millennium. Obrót wyniósł 6,5 mln PLN, jednak nie poszły za nim znaczne ruchy ceny – kurs spadł o 0,20 proc. nominału. Seria PZU0727 osiągnęła trzeci największy obrót na poziomie 5,5 mln PLN, co oznacza wyraźny spadek zainteresowania inwestorów w porównaniu z poprzednimi miesiącami.

Pod względem emitentów pierwsze miejsce zajął KGHM Polska Miedź z obrotem na poziomie 31,2 mln PLN. Dużo handlowano także na obligacjach Alior Banku (14,1 mln PLN) i Getin Noble Banku (10,0 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	30,0	30,0
BANK MILLENNIUM	MIL1227	6,5	15,1
PZU	PZU0727	5,5	39,2
ALIOR BANK	ALR0522	3,9	4,6
ALIOR BANK	ALR1025	3,6	5,7
ECHO INVESTMENT	ECH1022	3,4	7,2
PKO BP	PKO0827	3,3	12,9
PEKAO	PEO1027	3,3	7,3
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	3,2	7,7
KRUK	KRU0521	3,2	4,5

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	31,2	2 000
ALIOR BANK	14,1	1 985
GETIN NOBLE BANK	10,0	1 591
PKN ORLEN	9,6	1 100
KRUK	7,9	1 191
ECHO INVESTMENT	7,6	1 079
BANK MILLENNIUM	7,5	1 830
PZU	5,5	2 250
GHELAMCO INVEST	5,5	877
PKO BP	5,3	2 700

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Zapadalność

W listopadzie przypada termin zapadalności jednej notowanej serii obligacji o wartości emisji równej 4,5 mln PLN.

W piątek 22 listopada swoje obligacje ma do wykupu Indos. Spółka notowana na NewConnect, po umorzeniu części obligacji tej serii 17 października tego roku, ma do spłaty jeszcze 4,5 mln PLN długu.

Nowe emisje

Pomimo pozytywnych informacji płynących z rejestru KPDW (w październiku zarejestrowano 66 obligacji o łącznej wartości 2 691,65 mln zł) trudno oprzeć się wrażeniu że rynek pierwotny obligacji korporacyjnych popada w coraz większy marazm. Nowych emisji jest niewiele, brakuje debiutantów, a finansowanie pozyskują podmioty, które były już obecne na rynku. Niestety, wszystko wskazuje na to, iż tworzy się coraz większa bariera wejścia na szeroki rynek. Zwłaszcza przy wielu istniejących alternatywach m.in.: relatywnie tanie kredyty bankowe i finansowanie z międzynarodowych instytucji (EBI, EBOR, NIB). Sytuację wykorzystują deweloperzy i instytucje finansowe. Widać to także na Catalyst, na którym od początku roku pojawiły się 64 nowe serie, z czego 23 zostały wyemitowane przez deweloperów, 11 przez banki, a 10 przez firmy działające na rynku wierzycielności.

Z pozytywów: emisje przeprowadził i wprowadził do obrotu Atal i PKO Bank Hipoteczny (tikery ATL0921, PHO1021). Obydwie emisje opisaliśmy poniżej. Największą emisję zarejestrowaną w rejestrze KPDW przeprowadził PKO Bank Hipoteczny. Są to obligacje zerokuponowe o wartości 900 mln zł. Firmy leasingowe zarejestrowały emisje o łącznej wartości 400 mln zł. PEKAO Leasing w dwóch seriach łącznie 300 mln zł i mLeasing w jednej serii 100 mln zł.

Debiuty

W październiku na Catalyst zadebiutowało osiem serii obligacji o łącznej wartości emisji równej 2 619 mln PLN. Oznacza to, że na rynek wprowadzono o 1 353 mln PLN obligacji więcej niż we wrześniu i aż o 2 543 mln PLN więcej niż w październiku ubiegłego roku. Najwięcej obligacji uplasował KGHM Polska Miedź – 2 000 mln PLN w dwóch seriach zapadalnych w czerwcu 2024 i 2029 roku. Obligacje na rynek wprowadziła też inna spółka z szerokiego sektora Przemysłu – Famur. Seria FMF0624 o wartości emisji 200 mln PLN wypłaca co pół roku kupon równy WIBOR 6M + 2,60%. W pierwszym miesiącu notowań kurs tej serii wzrósł do 102,7 proc. nominału, a ZDM na poziomie 2,0% sprawia, że jest to jeden z ciekawszych papierów z tego sektora.

Oprócz spółek z sektora Przemysłu, 3 serie obligacji wprowadzili też Deweloperzy: I2 Development, Atal i Archicom.

Seria I2D0321 o wartości równej 9 mln PLN była najmniejszą emisją wprowadzoną do obrotu w ubiegłym miesiącu. Oprocentowanie tych papierów wynosi WIBOR 3M + 4,30% (tyle samo co pozostałych serii tego emitenta). W pierwszym miesiącu notowań nie zawarto na niej żadnej transakcji. Atal wprowadził do obrotu serię ATL0921 o wartości 100 mln PLN. Kupon wynosi WIBOR 6M + 1,90% i tak jak w przypadku serii I2D0321, nie zawarto na tych papierach ani jednej transakcji w październiku. Ostatni z deweloperów – Archicom, wprowadził na Catalyst serie ARH0623 o wartości 60 mln PLN. Oprocentowanie tych obligacji wynosi WIBOR 3M powiększony o 3,30 proc. marży. Oznacza to wzrost marży względem pozostałych dwóch serii: ARH0320 (WIBOR 6M + 2,35%) i ARH0722 (WIBOR 3M + 2,90%). Na papierach tego dewelopera także nie zawarto żadnej transakcji.

Dwa ostatnie debiuty miały miejsce ostatniego dnia października. Swoje obligacje wprowadził do obrotu PKO Bank Hipoteczny (PHO1021) i Kredyt Inkaso (KRI0423). Obligacje PHO1021 wypłacają najmniejszy kupon z debiutujących w tym miesiącu papierów – WIBOR 3M + 0,60%. Z drugiej strony znajduje się emisja Kredyt Inkaso – seria KRI0423 (największa jednostkowa seria spółki sektora wierzycielności w historii polskiego rynku) wypłaca kupon równy WIBOR 6M + 4,90%. Jest to najwyższa marża z październikowych debiutów, jak i najwyższa jaka oferuje ten emitent (razem z serią KRI0822).

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Listopad 2019					
INDOS	INS1119	2019-11-22	4,5	100,3	0,0%
GETBACK	GBK1119	2019-11-27	11,3	90,0	0,0%

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
ACTIV WROCŁAW	19,2	16,00%
ATAL	100,0	WIBOR 6M + 1,9%
BDC DEVELOPMENT	2,2	9,00%
CAVATINA HOLDING	19,2	11,00%
FRACTHON ZBOŻOWA	8,9	6,50%
HREIT	4,7	7,50%
PEKAO LEASING	100,0	zerokuponowe
PEKAO LEASING	200,0	zerokuponowe
PHZ BALTONA	130,0	WIBOR 6M + 5,0%
PHZ BALTONA	45,0	WIBOR 6M + 5,0%
PKO BANK HIPOTECZNY	40,0	WIBOR 3M + 0,6%
PKO BANK HIPOTECZNY	900,0	zerokuponowe
POLSKI HOLDING INWESTYCYJNY	1,4	b.d.

Źródło: KDPW, emitenci

Pierwsze notowania

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
KREDYT INKASO	KRI0423	2019-10-31	210
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	2019-10-31	40
ARCHICOM	ARH0623	2019-10-24	60
ATAL	ATL0921	2019-10-09	100
FAMUR	FMF0624	2019-10-04	200
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	2019-10-03	400
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	2019-10-03	1 600
I2 DEVELOPMENT	I2D0321	2019-10-02	9

Źródło: GPW Catalyst

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	101,12	-2,3%	zmiennie	4,5%	2,7%	1 001
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	106,50	-2,1%	zmiennie	3,1%	1,3%	11
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	101,20	-1,5%	zmiennie	4,5%	2,7%	3 908
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	101,52	-2,6%	zmiennie	4,4%	2,6%	1 076
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,05	-0,8%	zmiennie	2,9%	1,1%	7
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	1 229
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,10	-2,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	3 610
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,22	-1,7%	zmiennie	4,5%	2,7%	442
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,35	-1,6%	zmiennie	4,4%	2,6%	2 865
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	98,50	-1,2%	zmiennie	4,3%	2,5%	996
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,80	0,0%	zmiennie	1,2%	-0,6%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,60	-0,2%	zmiennie	4,3%	2,5%	6 522
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,60	-0,4%	zmiennie	3,6%	1,8%	385
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	76,00	8,6%	zmiennie	14,5%	12,7%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	97,59	6,1%	zmiennie	12,3%	10,5%	1 293
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	87,00	24,3%	zmiennie	16,2%	14,4%	156
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	95,00	2,7%	zmiennie	17,8%	16,0%	1 416
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	86,90	25,9%	zmiennie	15,8%	14,0%	441
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	85,00	7,6%	zmiennie	12,3%	10,5%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	95,01	6,8%	zmiennie	15,9%	14,1%	603
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	85,08	21,1%	zmiennie	16,9%	15,1%	441
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	79,99	17,6%	zmiennie	14,2%	12,4%	320
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	77,01	2,7%	zmiennie	13,9%	12,1%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	75,00	11,9%	zmiennie	16,2%	14,4%	40
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	85,00	19,7%	zmiennie	10,4%	8,7%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	94,39	9,8%	zmiennie	14,7%	13,0%	458
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	79,90	14,1%	zmiennie	11,4%	9,6%	38
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	92,80	15,9%	zmiennie	16,0%	14,2%	2 036
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	79,00	19,7%	zmiennie	14,1%	12,3%	69
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	75,00	0,0%	zmiennie	13,0%	11,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	89,90	10,3%	zmiennie	18,3%	16,5%	466
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	80,00	11,1%	zmiennie	13,6%	11,8%	95
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	75,00	11,9%	zmiennie	12,8%	11,0%	16
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	90,00	13,4%	zmiennie	16,7%	14,9%	216
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	89,99	12,5%	zmiennie	15,6%	13,8%	487
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	80,00	33,3%	zmiennie	13,3%	11,5%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	99,40	1,4%	zmiennie	8,9%	7,1%	956
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	90,00	5,9%	zmiennie	14,2%	12,4%	110
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	79,90	2,6%	zmiennie	13,9%	12,1%	60
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	72,00	-7,7%	zmiennie	16,3%	14,5%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,40	1,5%	stałe	5,4%	3,6%	5

	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	GNO0424	62,0	80,00	6,7%	zmiennie	12,7%	11,0%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	88,00	20,5%	zmiennie	17,2%	15,4%	129
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	76,00	15,2%	zmiennie	14,8%	13,0%	7
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	76,50	4,8%	zmiennie	42,4%	40,6%	302
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,0%	zmiennie	0,2%	-1,6%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,50	0,3%	zmiennie	3,8%	2,0%	1 718
	MBANK	MBK1028	550,0	99,99	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	1 997
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	350,0	101,20	0,5%	zmiennie	3,4%	1,6%	512
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	102,50	0,3%	zmiennie	5,3%	3,5%	3 263
	PEKAO	PEO1028	550,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,50	1,5%	zmiennie	3,5%	1,7%	508
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0120	161,5	100,00	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	107
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	99,80	-0,1%	zmiennie	2,5%	0,7%	169
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,90		zmiennie	2,4%	0,6%	174
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	102,30	1,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	2 044
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	102,90	1,3%	zmiennie	2,9%	1,1%	3 292
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,79	-0,2%	zmiennie	3,1%	1,4%	1 529
	BGK/EBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%
BGK		BGK0220	1 158,6	100,18	2,2%	zmiennie	1,6%	-0,1%	5
BGK		BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,2%	0,4%	0
BGK		BGK0520	1 200,0	100,39	0,0%	zmiennie	1,5%	-0,3%	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	1,3%	-0,4%	1
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%	1,4%	0
EUROPEJSKI BANK		EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0
EUROPEJSKI BANK		EIB0521	4 000,0	101,25	0,0%	stałe	1,4%	-0,3%	0
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%	1,0%	0
EUROPEJSKI BANK		EIB0826	3 250,0	104,50	0,0%	stałe	2,0%	0,3%	358
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%	1,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	99,20	0,5%	zmiennie	7,1%	5,3%	53
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,45	0,0%	zmiennie	6,9%	5,1%	11
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,45	0,0%	zmiennie	3,4%	1,7%	0
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,50	0,7%	zmiennie	4,4%	2,6%	63
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	23
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	653
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	3,5%	9

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
c.d.	UNISERV	PCB0420	10,0	100,30	-0,2%	zmiennie	6,3%	4,5%	59
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,51	0,2%	stałe	5,4%	3,6%	536
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	100,54	0,5%	stałe	4,6%	2,9%	202
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,41	0,4%	stałe	5,0%	3,3%	225
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,47	1,4%	stałe	4,9%	3,1%	173
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,70	0,7%	stałe	5,2%	3,4%	509
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,93	0,8%	stałe	4,4%	2,7%	722
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,19	0,9%	stałe	5,0%	3,3%	170
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	100,17	0,7%	stałe	5,0%	3,3%	200
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,45	0,9%	stałe	4,8%	3,1%	656
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,51	0,4%	stałe	4,2%	2,4%	616
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,49	0,5%	stałe	4,9%	3,1%	185
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,41	1,4%	stałe	4,9%	3,2%	339
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	100,63	1,4%	stałe	4,9%	3,1%	300
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	99,73	1,0%	stałe	5,1%	3,4%	104
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,00	1,5%	stałe	5,1%	3,3%	666
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	99,90	0,4%	zmiennie	7,5%	5,7%	139
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	99,90	-0,1%	zmiennie	7,5%	5,7%	65
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	27
	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	ECH0423	100,0	101,40	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	100,50	1,2%	zmiennie	4,4%	2,6%	32
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,15	-0,2%	zmiennie	4,6%	2,8%	1 844
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,05	-0,7%	zmiennie	5,2%	3,4%	199
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,49	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	3 430
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,19	-0,1%	zmiennie	5,1%	3,3%	382
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,33	0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	1 671
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	-12,4%	-14,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	102,00	0,5%	zmiennie	5,1%	3,4%	182
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,30	-0,1%	zmiennie	4,0%	2,2%	31
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	102,49	1,3%	zmiennie	5,1%	3,3%	107
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	30,0	100,60	0,2%	zmiennie	4,3%	2,5%	738
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	102,29	0,8%	zmiennie	5,0%	3,3%	451
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,81	-0,2%	zmiennie	4,5%	2,7%	294
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	102,00	0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	506
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	101,50	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 200
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	101,00	-1,5%	zmiennie	4,7%	2,9%	247
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	101,23	0,7%	zmiennie	4,6%	2,8%	164

	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	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	10,0	100,69	0,3%	zmienne	4,1%	2,3%	52
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	102,49	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	52
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	101,30	0,9%	zmienne	3,8%	2,0%	566
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,80	0,2%	zmienne	5,0%	3,2%	119
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	101,00	0,7%	zmienne	4,8%	3,1%	504
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	30,0	100,70	0,7%	zmienne	4,0%	2,3%	283
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	102,50	2,5%	zmienne	5,2%	3,4%	1
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,95	0,2%	zmienne	5,5%	3,7%	31
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,12	0,2%	zmienne	5,4%	3,6%	94
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	102,40	0,4%	zmienne	3,5%	1,7%	3 158
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	45,0	100,00	-0,1%	zmienne	5,9%	4,1%	694
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	99,95	-0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	139
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	99,89	-0,6%	zmienne	5,8%	4,0%	43
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG1022	45,4	101,18	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	36
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,75	1,8%	zmienne	5,0%	3,2%	42
	ARCHICOM	ARH0320	49,5	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00		zmienne	5,1%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,50	-0,5%	zmienne	4,5%	2,7%	267
	ATAL	AT10421	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	43
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0921	100,0	100,00		zmienne	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,72	0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	23
	DEVELIA	DVL0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL0521	100,0	100,70	0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	19
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,10	-0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	207
	DEVELIA	DVL1020	34,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	30
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL1022	66,0	100,80	0,8%	zmienne	5,3%	3,5%	63
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,40	-0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	153
	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	102,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	100,06	0,6%	zmienne	6,0%	4,2%	134
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	100,19	2,2%	zmienne	5,0%	3,2%	2
	I2 DEVELOPMENT	I2D0321	9,0	100,00		zmienne	6,0%	4,3%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	100,00	1,0%	zmienne	6,0%	4,2%	98
	INPRO SA	INP1021	25,0	100,80	0,3%	zmienne	4,5%	2,7%	27
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	8,0	100,41	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	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	JW CONSTRUCTION	JWC0520	35,0	99,95	-0,5%	zmiennie	4,8%	3,0%	64
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	99,61	-0,4%	zmiennie	5,1%	3,3%	85
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,45	-0,4%	zmiennie	3,9%	2,1%	10
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	40,0	99,50	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	46,9	100,00	0,5%	zmiennie	5,3%	3,5%	623
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1120	66,0	99,79	-0,2%	zmiennie	5,2%	3,4%	437
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	99,00	-0,5%	zmiennie	6,4%	4,6%	1 087
	POLNORD	PN11219	20,0	98,50	1,5%	zmiennie	15,8%	14,0%	575
	POLNORD	PN21219	6,8	97,50	-1,0%	zmiennie	21,4%	19,6%	165
	POLNORD	PND0220	14,7	98,99	2,1%	zmiennie	8,8%	7,0%	86
	POLNORD	PND0420	5,3	98,50	0,8%	zmiennie	9,1%	7,3%	50
	POLNORD	PND0520	5,2	98,00	-0,7%	zmiennie	9,9%	8,1%	135
	POLNORD	PND0920	18,0	98,50	0,5%	zmiennie	7,8%	6,0%	49
	POLNORD	PND1219	20,4	98,75	1,8%	zmiennie	14,6%	12,8%	211
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,01	0,5%	zmiennie	4,5%	2,7%	251
	ROBYG	ROB0721	45,3	100,50	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0123	32,3	100,00	-0,3%	zmiennie	5,3%	3,5%	155
	RONSON	RON0220	10,0	101,50	0,0%	zmiennie	0,6%	-1,2%	0
	RONSON	RON0521	50,0	100,60	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	RONSON	RON0522	50,0	100,29	0,1%	zmiennie	5,1%	3,3%	87
	RONSON	RON0720	15,0	101,50	0,5%	zmiennie	3,2%	1,4%	27
	RONSON	RON0820	10,0	100,49	0,0%	stałe	4,6%	2,9%	572
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	19,4	90,00	-10,0%	zmiennie	11,2%	9,4%	62
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	100,00	-0,4%	zmiennie	6,0%	4,2%	1	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0621	8,3	101,00	0,5%	zmiennie	5,9%	4,1%	1	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0622	6,6	99,60	0,6%	zmiennie	6,0%	4,2%	111	
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,80	-0,2%	zmiennie	6,7%	4,9%	75
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,00	5,3%	zmiennie	5,2%	3,4%	33
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	4,8%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	25,0	99,50	-0,5%	zmiennie	7,0%	5,2%	47
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	99,50	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	168
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	95,30	-2,5%	zmiennie	7,5%	5,7%	712
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	99,00	1,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	142
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	96,00	-1,6%	zmiennie	7,4%	5,6%	359
	Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	101,50	0,7%	zmiennie	5,1%	3,3%
BENEFIT PARTNERS		BNF0621	10,5	99,50	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	912
BENEFIT PARTNERS		BNF1221	8,5	100,00	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	30
CYFROWY POLSAT		CPS0426	1 000,0	101,85	-0,1%	zmiennie	3,2%	1,4%	685
ELEMENTAL HOLDING		EMT1021	2,2	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
ORBIS		ORB0620	300,0	100,83	0,0%	zmiennie	1,4%	-0,3%	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	ORBIS	ORB0721	200,0	101,20	0,2%	zmiennie	2,1%	0,3%	21
	OT LOGISTICS	OTS0220	6,3	96,50	6,0%	zmiennie	18,1%	16,3%	30
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmiennie	36,2%	34,4%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	100,00	0,1%	zmiennie	3,3%	1,5%	10
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	35,0	98,70	0,2%	zmiennie	6,0%	4,2%	162
	COMP	CMP0720	14,4	99,75	-0,4%	zmiennie	6,3%	4,5%	52
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	69,00	-4,2%	zmiennie	89,0%	87,2%	36
	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	8,8%	7,0%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	2
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	99,51	2,6%	zmiennie	7,3%	5,5%	5
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,20	1,2%	zmiennie	4,1%	2,3%	366
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,50	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,99	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmiennie	0,1%	-1,7%	0
	ENEA	ENA0624	1 000,0	100,80	-0,3%	zmiennie	2,8%	1,0%	2 647
	PGE	PGE0526	400,0	101,15	0,1%	zmiennie	2,8%	1,0%	228
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,40	0,0%	zmiennie	3,0%	1,2%	586
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	101,58	-0,1%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 261
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	101,68	0,2%	stałe	1,0%	-0,6%	211
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	101,49	-0,2%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 495
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	101,50	0,0%	zmiennie	2,4%	0,6%	2 118
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,86	0,0%	zmiennie	2,3%	0,5%	2 334
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	101,03	-0,2%	zmiennie	2,4%	0,6%	2 189
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	45,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	99,00	0,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	5,0%	0
	IPF	IPP0620	200,0	95,80	2,0%	zmiennie	13,4%	11,6%	2 243
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	101,50	0,0%	zmiennie	7,0%	5,2%	0
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	75,1	101,17	0,7%	zmiennie	4,3%	2,6%	52
	FAMUR	FMF0120	108,0	100,50	0,2%	zmiennie	2,0%	0,2%	49
	FAMUR	FMF0624	200,0	102,70		zmiennie	3,7%	2,0%	23
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	100,84		zmiennie	2,8%	1,0%	1 236
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	100,96		zmiennie	3,3%	1,5%	29 987
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	9,3%	zmiennie	288,3%	286,5%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	12,4%	zmiennie	322,0%	320,2%	2
Retail	CCC	CCC0621	210,0	100,10	0,1%	zmiennie	3,0%	1,2%	3
	CDRL	CDR1221	8,9	102,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	48
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,0%	0,2%	0
UF	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	85,00	-7,6%	stałe	21,0%	17,9%	42

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,40	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,85	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	30
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	50,01	-13,4%	zmiennie	229,7%	227,9%	270
	GPW	GPW0122	120,0	101,28	0,3%	zmiennie	2,1%	0,4%	648
	GPW	GPW1022	125,0	102,50	-0,9%	stałe	2,3%	0,6%	203
	MW TRADE	MWT0921	6,8	100,60	0,1%	zmiennie	6,5%	4,7%	57
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	235,6	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	103,24	0,6%	zmiennie	3,1%	1,3%	5 501
	RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,4%	1,7%	3
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	97,60	0,6%	zmiennie	7,2%	5,4%	383
	BEST	BST0222	30,0	92,89	0,4%	zmiennie	8,6%	6,9%	59
	BEST	BST0320	20,0	100,00	0,4%	zmiennie	5,1%	3,4%	63
	BEST	BST0321	10,0	98,00	-0,5%	zmiennie	6,7%	4,9%	40
	BEST	BST0421	50,0	95,35	0,4%	zmiennie	8,4%	6,6%	362
	BEST	BST0520	50,0	99,50	0,1%	zmiennie	6,1%	4,4%	480
	BEST	BST0622	60,0	90,50	0,6%	zmiennie	9,1%	7,4%	171
	BEST	BST0720	4,7	100,34	0,8%	zmiennie	4,7%	3,0%	10
	BEST	BST0820	60,0	99,40	-0,6%	zmiennie	6,1%	4,3%	18
	BEST	BST0821	30,0	93,35	2,6%	zmiennie	9,1%	7,3%	218
	BEST	BST0921	60,0	92,40	0,6%	zmiennie	9,5%	7,7%	1 137
	BEST	BST0922	55,8	91,00	1,2%	zmiennie	8,7%	6,9%	271
	BEST	BSTL320	40,0	99,99	0,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	1 323
	BVT	BVT0120	2,0	100,00	0,0%	stałe	7,4%	5,4%	26
	BVT	BVT0620	1,2	101,10	0,0%	stałe	5,8%	4,0%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	243,2%	141,8%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmiennie	60,9%	59,1%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmiennie	49,9%	48,1%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmiennie	271,3%	269,5%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmiennie	11,1%	9,3%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmiennie	150,5%	148,7%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmiennie	71,2%	69,4%	0
	INDOS	INS0622	7,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	INDOS	INS1020	11,1	99,80	-0,5%	zmiennie	6,7%	4,9%	1
	INDOS	INS1119	4,5	100,30	0,0%	zmiennie	0,2%	-1,6%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	100,50	0,0%	zmiennie	6,8%	5,1%	176
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	100,00	0,0%	stałe	6,9%	5,1%	20
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	100,50	0,0%	stałe	3,0%	1,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	25,9	97,80	-0,1%	zmiennie	11,3%	9,5%	158
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	90,99	1,1%	zmiennie	9,8%	8,0%	63
KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	100,00		zmiennie	6,7%	4,9%	0	
KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0	
KREDYT INKASO	KRI1020	12,1	90,00	0,0%	zmiennie	17,4%	15,6%	468	

	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	KRI1221	14,3	85,00	-2,8%	zmienne	13,5%	11,7%	124
	KRUK	KR10621	65,0	100,21	-0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	504
	KRUK	KRU0224	25,0	100,27	-0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	86
	KRUK	KRU0321	65,0	100,55	0,5%	zmienne	4,5%	2,7%	782
	KRUK	KRU0322	150,0	100,10	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	20
	KRUK	KRU0325	115,0	101,00	-0,4%	zmienne	5,6%	3,8%	447
	KRUK	KRU0521	135,0	100,35	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	3 152
	KRUK	KRU0522	57,9	100,31	0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	26
	KRUK	KRU0620	13,4	100,00	-0,4%	stałe	4,5%	2,7%	68
	KRUK	KRU0621	100,0	100,99	1,0%	zmienne	4,2%	2,4%	20
	KRUK	KRU0625	50,0	101,10	-0,2%	zmienne	5,5%	3,8%	447
	KRUK	KRU0921	35,0	100,49	0,9%	zmienne	4,6%	2,8%	717
	KRUK	KRU0924	25,0	100,10	-0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	825
	KRUK	KRU1022	75,0	100,70	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	KRUK	KRU1023	35,0	100,01	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	100,30	0,0%	zmienne	4,3%	2,6%	236
	KRUK	KRU1121	100,0	100,42	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	KRUK	KRU1123	30,0	100,01	-0,4%	zmienne	5,3%	3,5%	53
	KRUK	KRU1220	45,0	101,20	1,1%	zmienne	4,0%	2,2%	140
	KRUK	KRU1221	40,0	100,57	-0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	364
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,49	0,5%	zmienne	6,2%	4,5%	370
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	99,00	-0,8%	zmienne	6,7%	4,9%	18
	PRAGMA FAKTORING	PRF0723	10,0	100,39	0,4%	zmienne	5,9%	4,1%	30
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,50	0,5%	zmienne	6,3%	4,5%	420
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,60	0,6%	zmienne	5,4%	3,6%	54
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,45	0,5%	zmienne	4,6%	2,9%	7
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,00	1,0%	zmienne	6,7%	4,9%	150
	SAF	SAF0220	2,5	100,00	0,0%	stałe	7,2%	5,4%	56
	SAF	SAF0720	1,1	102,00	0,0%	stałe	0,9%	-0,8%	0
	STATIMA	STA1219	2,0	70,00	0,0%	stałe	1881,0%	296,9%	1
VINDEXTUS	VIN0921	15,0	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**.

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.