

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W styczniu Zero Discount Margin ważony wartością emisji wzrósł do 2,57%, a uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR wyniósł 0,66% - na poziomie niezmiennym względem grudnia.

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowano w 8 sektorach, a jego spadek w pozostałych 9. Największe wzrosty odnotowano na obligacjach Getin Noble Bank, gdzie ZDM wzrósł aż o 660 bps., co jest związane z obawami jakie pojawiły się wobec GNB po przymusowej restrukturyzacji Idea Banku. Pozostałe sektory, w których odnotowano wzrosty ZDM (powyżej 15 bps.), to: Budownictwo (+32 bps.), Usługi Finansowe (+26 bps.), Deweloperzy Komercyjni (+23 bps.) oraz Chemii (+18 bps.). Jeśli chodzi o spadki ZDM, to powyżej 15 bps. straciły 4 sektory, w tym najwięcej w sektorze Pożyczek (-364 bps.), Medycyny (-145 bps.), Przemysłu (-68 bps.) oraz IT (-22 bps.). Jak widać zmiany ZDM w niektórych sektorach były niezwykle duże.

Wzrosty ZDM dla obligacji Getin Noble Banku mają związek z przymusową restrukturyzacją Idea Banku, o której inwestorzy dowiedzieli się ostatniego dnia 2020 roku. Wielu z nich obawia się, że GNB skończy podobnie. Analityk Trigon DM, Maciej Marcinkowski uważa, że dotknie to ten bank w perspektywie dwóch lat. W styczniu głębszej przeceny uniknęły jedynie obligacje zapadające w lutym i marcu tego roku – GNB0221 taniał o 1,79%, a GNB0321 o 0,92%. Największe spadki dotknęły GNB0424 (-22,0%), GNB1223 (-20,7%) oraz GNB0124 (-18,7%). Jednak wszystkie serie (oprócz tych zapadających w najbliższych dwóch miesiącach) odnotowały pokaźne spadki w wysokości co najmniej 7%.

Niespotykane duże zmiany ZDM widzieliśmy także dla obligacji spółek z sektora Pożyczek. ZDM spadła tam aż o 364 bps. i osiągnęła poziom 4,98% wobec 8,62%. Jest to jeden z sektorów, gdzie zmiany w liczbie notowanych serii mogą znacznie wpływać na rentowności mediany ZDM. I to właśnie nowa seria miała największy wpływ na tak duży skok rentowności. W styczniu na rynku pojawiła się nowa emisja Everest Capital – EVC0921. Jej ZDM wyniósł 4,98%, co odpowiada odnotowanej na koniec miesiąca rentowności w sektorze. Ceny pozostałych czterech serii obligacji nie uległy żadnej zmianie, jednak z racji daty wykupu przypadającej dla 3 z 5 serii na ten rok, ich ZDM uległ niewielkim zmianom. I tak dla YOL0721 i EVC0621 wzrósł on (do odpowiednio 17,56% i 13,66%), to dla EVC0921 obniżył się (do -0,75%).

Podobne uzasadnienie ma spadek ZDM dla sektora Medycyny. Pod koniec stycznia z notowań została wyłączona zapadająca w lutym seria VOX0221. W efekcie sektor ten składa się z zaledwie 2 serii obligacji – VOX0721 oraz PGF0822. Na koniec ubiegłego miesiąca, nienotowana już seria VOX0221 była notowana z niewielkim dyskontem do nominału, co w połączeniu z krótkim okresem do wykupu wywindowało jej ZDM aż do 8,1%. Pozostałe dwie serie oferowały ZDM na poziomie średnio 1,35%. Dodatkowo w styczniu cena PGF0822 urosła do 101,0 przez co ZDM obniżył się z 2,7% do 2,1%. Razem, wpłynęło to na tak duży spadek ZDM. W kolejnych miesiącach można spodziewać się dalszej obniżki, co wynika z praktycznie zerowego handlu na obligacjach VOX0721 i notowania z premią do nominału (po 101,48).

Jeśli chodzi o zmiany notowań poszczególnych serii, to jedynie dwie serie obligacji zyskały co najmniej 5,0% - EUC0423 wyemitowane przez Europejskie Centrum Odszkodowań oraz KME0321 wyemitowane przez Kancelarię Medius. Wzrosty na obligacjach EUC0423 o 14,3% podniosły kurs z 70,0 do 80,0. Spółka w ubiegłym miesiącu nie przekazywała żadnych cenotwórczych komunikatów co może oznaczać, że za wzrostami stoją inwestorzy szukający rentowności na wyższych poziomach, nawet kosztem większego ryzyka. Mimo relatywnie wysokiego wzrostu notowań obligacji KME0321, to nadal są one notowane z ogromnym dyskontem do nominału co wiąże się ze słabą sytuacją finansową tego emitenta. W styczniu KME ogłosiła

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 630	1,94%	1,69%	- 0 bps
GETIN NOBLE BANK	842	18,93%	18,68%	+ 660 bps
BUDOWNICTWO	249	2,89%	2,64%	+ 32 bps
CHEMIA	314	4,27%	4,27%	+ 18 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 222	4,74%	4,49%	+ 23 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 708	3,28%	3,03%	- 8 bps
FUNDUSZ	125	4,07%	3,82%	+ 14 bps
INNE USŁUGI	3 051	2,00%	1,75%	- 3 bps
IT	215	2,54%	2,29%	- 22 bps
MEDYCYNĄ	160	1,55%	1,30%	- 145 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 400	1,10%	0,85%	+ 14 bps
POŻYCZKI	65	5,23%	4,98%	- 364 bps
PRZEMYSŁ	2 399	2,37%	2,12%	- 68 bps
RETAIL	1 057	2,27%	2,02%	+ 3 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 532	3,36%	3,11%	+ 26 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 851	4,02%	3,77%	- 2 bps
BGK/EBI/PFR	201 317	0,56%	0,31%	- 2 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA	EUC0423	80,0	↑ 14,3%	↑ 11,1%	↑ 14,3%
KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,0	↑ 5,0%	↑ 5,0%	↓ -71,2%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0627	102,8	↑ 3,5%	↑ 3,5%	↑ 3,5%
BGK	FPC1140	103,3	↑ 3,3%		
GHELAMCO INVEST	GHL0124	100,3	↑ 2,3%	↑ 2,3%	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	102,0	↑ 2,1%	↑ 1,7%	↑ 4,9%
LPP	LPP1224	100,4	↑ 2,0%	↑ 0,4%	↑ 7,9%
GEO. MIESZKANIE I DOM	GE00922	102,0	↑ 2,0%	↑ 2,5%	
SANTANDER BANK POLSKA	SP10428	101,5	↑ 1,5%	↑ 1,0%	↑ 1,4%
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0723	101,4	↑ 1,4%		
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	65,0	↓ -19,8%	↓ -10,3%	↓ -26,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	69,0	↓ -18,7%	↓ -18,8%	↓ -25,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	68,0	↓ -17,1%	↓ -15,0%	↓ -20,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	79,0	↓ -14,9%	↓ -6,0%	↓ -8,1%
GETIN NOBLE BANK	GN01123	70,0	↓ -14,6%	↓ -14,6%	↓ -22,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	71,0	↓ -14,5%	↓ -12,3%	↓ -16,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	74,0	↓ -14,0%	↓ -1,3%	↓ -15,9%
GETIN NOBLE BANK	GN00424	68,0	↓ -13,9%	↓ -9,3%	↓ -15,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	70,0	↓ -13,0%	↓ -5,4%	↓ -12,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	68,0	↓ -12,8%	↓ -6,8%	↓ -17,6%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI

Ceny na zamknięciu 29 stycznia 2021

zwołanie zgromadzenia obligatariuszy, na którym chce zmienić niektóre warunki emisji m.in. dotyczące terminów wypłaty świadczeń z obligacji. Warto też wspomnieć, że obrót w styczniu wyniósł ok. 0,2 tys. PLN co odpowiada transakcji na tylko jednej obligacji.

Jeśli chodzi o spadki, to w naszym zestawieniu wszystkie dotyczą wspomnianych już obligacji Getin Noble Banku.

Obroty

Pod względem obrotu styczeń był niezwykle dobrym miesiącem dla Catalyst. Obroty wyniosły aż 285,3 mln PLN wobec 222,4 mln PLN w grudniu. Średni obrót w poprzednich dwunastu miesiącach wynosił 226,3 mln PLN co pokazuje, że obrót w ubiegłym miesiącu był niecodzienny. Co więcej taki poziom nie był widziany od co najmniej dwóch lat – ostatni raz poziom 280 mln PLN został przekroczony w październiku 2019 roku. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 9,1 mln PLN wobec ledwie 0,7 mln PLN w grudniu.

Mimo istotnego wzrostu obrotu na Catalyst, obrót na obligacjach czysto korporacyjnych wyniósł 136,7 mln PLN wobec 125,4 mln PLN przed miesiącem. Największy wzrost odnotowano na obligacjach z sektora Usług Finansowych (+17,8 mln PLN), Innych Usług (+6,8 mln PLN) oraz Wierzytelności (+3,6 mln PLN). Skompensowało to spadki obrotu widoczne na obligacjach Banków (-13,6 mln PLN) oraz Paliwa, Gazu i Energii (-6,6 mln PLN). Jeśli chodzi o obligacje BGK/EBI/PFR, to obrót wyniósł 30,1 mln PLN wobec 29,7 mln PLN w grudniu.

Jeśli chodzi o obroty w sektorze Usług Finansowych, to za wzrost odpowiada większy obrót na obligacjach PZU i GPW – odpowiednio PZU0727 oraz GPW0122. O ile poziom obrotu na obligacjach PZU równy 18,7 mln PLN nie jest czymś zaskakującym, to obrót na serii GPW0122 na poziomie 11,1 mln PLN jest czymś bardzo niecodziennym. W ostatnich miesiącach nie przekraczał on 0,5 mln PLN, a w całym 2020 tylko w styczniu był wyższy od 1 mln PLN.

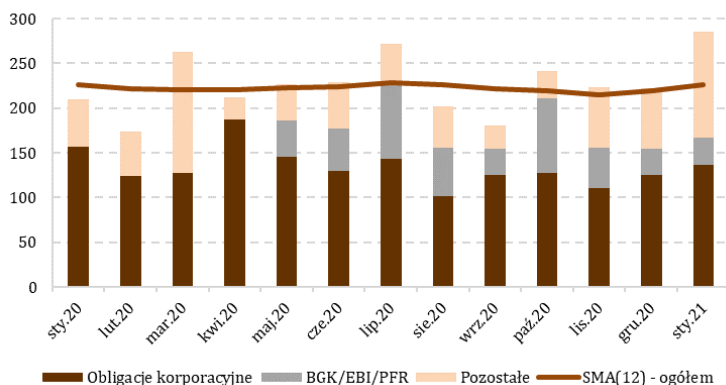
Za wzrostami obrotu w sektorze Innych Usług stoi dużo większy handel na obligacjach Cyfrowego Polsatu. Na serii CPS0227 wyniósł on 2,6 mln PLN (vs 0,3 mln PLN w grudniu), a CPS0426 aż 5,5 mln PLN (vs 1,0 mln PLN). Podobnie jak w ostatnim czasie są to jedyne obligacje, na których odbywał się jakkolwiek handel.

W sektorze Wierzytelności największe wzrosty obrotu odnotowano na obligacjach KRU0521 (+1,78 mln PLN), KRU1123 (+1,17 mln PLN), KRU0921 (+0,93 mln PLN) wyemitowanych przez Kruka, obligacjach KRI0423 (+1,35 mln PLN) wyemitowanych przez Kredyt Inkaso oraz BST0921 (+1,23 mln PLN) wyemitowanych przez Best.

Obrót na obligacjach Banków kolejny miesiąc z rzędu się obniżył. Większy obrót odnotowano jedynie dla 20 serii, w tym tylko ALR1225 wzrósł on o co najmniej 1 mln PLN (+3,53 mln PLN). Spadek obrotu odnotowano dla 21 serii, w tym największy dla MIL1227 (-5,45 mln PLN), PKO0827 (-4,97 mln PLN), MIL0129 (-2,50 mln PLN), PE01027 (-2,47 mln PLN), ALR1025 (-1,84 mln PLN) i BOS0724 (-1,31 mln PLN).

W sektorze Paliwa, Gazu i Energii za spadkami obrotu stały głównie obligacje PKN Orlenu, na których obrót był łącznie mniejszy o 6,95 mln PLN. Spowodowane było to mniejszym obrotem na seriach PKN0722 (-6,16 mln PLN), PK10622 (-1,56 mln PLN) oraz PKN1222 (-1,42 mln PLN). Oprócz tego spadki dotknęły

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Od kwietnia 2020 sektor BGK/EBI/PFR jest pokazywany oddzielnie

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według sektorów

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	sty.21	gru.20	▲	sty.21	gru.20	▲
BANKI	29,45	43,05	-13,6	17,7%	27,8%	-10,1 pp
BUDOWNICTWO	0,44	0,95	-0,5	0,3%	0,6%	-0,3 pp
CHEMIA	4,24	3,15	1,1	2,5%	2,0%	0,5 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	16,01	13,86	2,1	9,6%	8,9%	0,7 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	4,69	3,73	1,0	2,8%	2,4%	0,4 pp
FUNDUSZ	0,55	1,22	-0,7	0,3%	0,8%	-0,5 pp
INNE USŁUGI	8,08	1,28	6,8	4,8%	0,8%	4,0 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,02	0,10	-0,1	0,0%	0,1%	-0,0 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	15,55	22,16	-6,6	9,3%	14,3%	-5,0 pp
POŻYCZKI	0,22	0,13	0,1	0,1%	0,1%	0,0 pp
PRZEMYSŁ	8,97	7,99	1,0	5,4%	5,2%	0,2 pp
RETAIL	1,46	2,08	-0,6	0,9%	1,3%	-0,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	30,16	12,40	17,8	18,1%	8,0%	10,1 pp
WIERZYTELNOŚCI	16,91	13,32	3,6	10,1%	8,6%	1,5 pp
BGK/EBI/PFR	30,07	29,66	0,4	18,0%	19,1%	-1,1 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	21,7	112 617
PZU	18,7	2 250
ALIOR BANK	13,2	1 735
PKN ORLEN	12,5	2 000
GPW	11,1	245
GHELAMCO INVEST	10,8	1 202
KRUK	9,1	1 128
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	8,8	2 000
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA.	8,3	60 000
CYFROWY POLSAT	8,1	2 000

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

obligacji ENA0624 (-2,64 mln PLN). Pozytywny wpływ na obrót w sektorze miały nowe obligacje Taurona - TPE1025 (+2,99 mln PLN), a także dwie serie Orlenu - PKN0921 i PKN0622 (po +1,1 mln PLN).

Pod względem obrotu według emitentów ponownie największy został osiągnięty na obligacjach BGK – wyniósł on 21,7 mln PLN wobec 29,7 mln PLN w grudniu. Dużą popularnością odnotowały się też papiery PZU na których obrót wyniósł 18,7 mln PLN (+7,4 mln PLN m/m), Alior Banku z obrotem 13,2 mln PLN (+2,45 mln PLN), PKN Orlen z 12,5 mln PLN (-6,95 mln PLN) oraz GPW z obrotem równym 11,1 mln PLN. Jednocześnie obligacje GPW cieszyły się największym wzrostem obrotu, który w porównaniu do grudnia wyniósł 10,3 mln PLN. Największy spadek obrotu dotknął w styczniu obligacje Banku Millennium, który obniżył się aż o 7,95 mln PLN do 1,0 mln PLN.

Zapadalność

W styczniu do wykupu przypadły 2 serie obligacji o łącznej wartości 504,7 mln zł. Z informacji dostępnych w rejestrze zobowiązań emitentów prowadzonym przez KDPW wynika, że przypadająca do wykupu 15 stycznia seria FFI0121 nie została wykupiona w terminie.

W lutym przypada termin wykupu czterech serii obligacji, z czego dwa z nich już zostały dokonane – VID0221 i VOX0221 o łącznej wartości 11,1 mln PLN. Z tego powodu do wykupu pozostaje jeszcze 140,3 mln PLN obligacji, w tym 100 mln PLN przez Getin Noble Bank (seria GNB0221), a pozostałe 40,3 mln PLN przez BBI Development (BBI0221).

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Luty 2021					
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	07.02.2021	6,1	100,0	-0,1%
VOXEL	VOX0221	09.02.2021	5,0	99,5	0,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	15.02.2021	100,0	98,9	-0,3%
BBI DEVELOPMENT	BBI0221	22.02.2021	40,3	99,0	-4,8%

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

W styczniu w rejestrze KDPW obligacje zarejestrowały 22 spółki, a ich łączna wartość wyniosła 1,17 mld PLN oraz 125,55 mln EUR (3 serie). W grudniu wartość emisji była zdecydowanie wyższa i wyniosła 4,26 mld PLN.

Większość obligacji była wyemitowana przez spółki hipoteczne i leasingowe. Ogólnie odpowiadały one za 950 mln PLN emisji i stała za tym dwójka emitentów: PKO Bank Hipoteczny (z emisją 850 mln PLN) oraz mLeasing (100 mln PLN). Dodatkowo w dwóch seriach obligacje wyemitowała Pekao Faktoring – ich wartość wyniosła 125 mln EUR.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	5 250,0	1,38%
PEKAO FAKTORING	100 (EUR)	b.d
PEKAO FAKTORING	25 (EUR)	b.d
MLEASING	100,0	b.d
PKO BANK HIPOTECZNY	850,0	b.d
TELEWIZJA POLSKA	85,0	b.d

Źródło: KDPW, emitenci

Jedyną emisją uplasowaną nie poprzez agenta emisji była seria PFR0824. Środki pozyskane z tej emisji będą przeznaczone na rządowy Program wsparcia PLL LOT (w kwocie 930 mln PLN) oraz na Tarczę Finansową 2.0 dla mikro, małych i średnich firm oraz na tarczę dla dużych firm (reszta środków). Kupon obligacji wynosi stałe 1,375%.

Mimo dość słabego stycznia pod względem nowych emisji, dużo słyszeliśmy o nowo ustanowionych programach emisji m.in. przez Alior Bank, PragmaGo, Best czy Ghelamco.

Debiuty

W styczniu, podobnie jak w grudniu, na Catalyst wprowadzono sporo nowych serii obligacji. Ich łączna wartość nominalna wyniosła 1,3 mld PLN wobec 1,37 mld PLN wprowadzonych obligacji w grudniu.

Podobnie jak w poprzednim miesiącu, większość tej kwoty dotyczyła jednej serii obligacji. W styczniu były to nowe obligacje Tauron Polska Energia wyemitowane w październiku ubiegłego roku. Ich wartość wynosi 1 mld PLN a wartość kuponu, podobnie jak dla grudniowej emisji Orlenu, jest powiązany ze wskaźnikami zrównoważonego rozwoju (tutaj redukcji emisji lub zwiększenia mocy OZE).

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
AB	ABF1023	05.01.2021	69
CAVATINA HOLDING	CVH0624	08.01.2021	20
EUROCASH	EUR1225	07.01.2021	125
EVEREST CAPITAL	EVC0923	14.01.2021	12
I2 DEVELOPMENT	I2D0821	29.01.2021	17
I2 DEVELOPMENT	I2D0823	29.01.2021	10
INDOS	INS0923	12.01.2021	11
PRAGMAGO	PRF0624	25.01.2021	7
TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	19.01.2021	1 000
WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0823	26.01.2021	25

Źródło: GPW Catalyst

Do większych wprowadzonych emisji można zaliczyć serię EUR1225 wyemitowaną przez Eurocash o wartości 125 mln PLN oraz ABF1023 wyemitowaną przez AB o wartości 69,2 mln PLN. Pozostałe serie były mniejsze niż 25 mln PLN.

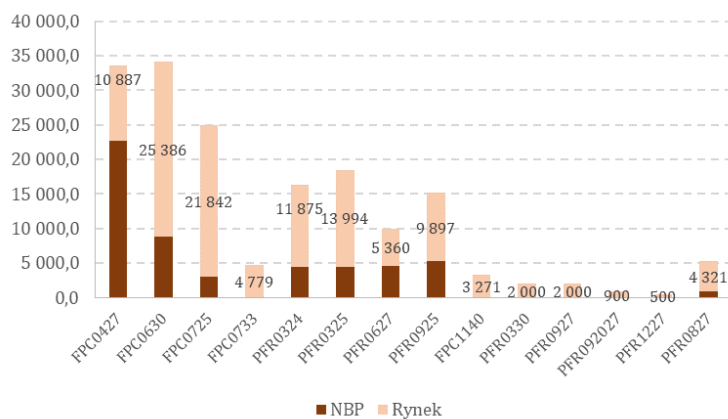
Obligacje „covidowe”

W styczniu BGK nie emitował żadnych obligacji w ramach programu przeciwdziałania skutkom Covid. Zgodnie z opublikowanym komunikatem emisje nie są planowane także w lutym.

PFR w styczniu wyemitował jedną serię obligacji – PFR0827 o wartości aż 5 250,0 mln PLN. Zgodnie z listem emisyjnym 930 mln PLN zostanie przeznaczonych na rządowy program wsparcia PLL LOT, a pozostała kwota wykorzystana zostanie na realizację Tarczy finansowej 2.0 dla mikro, małych i średnich firm oraz dla dużych firm. Oferuje ona kupon stały na poziomie 1,375%, a termin wykupu przypada 30 sierpnia 2027 roku.

W styczniu odbyło się jedno posiedzenie NBP, na którym dokonano skupu obligacji o wartości nominalnej 1,49 mld PLN. Z obligacji covidowych NBP skupił tylko 929 mln PLN serii PFR0827, z ceną dającą rentowność na poziomie 1,39%. Na 17 lutego planowana jest kolejna operacja strukturalna. Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych w ramach różnych tarcz i programów przeciwdziałających covidowi obligacji utrzymało się na poziomie z grudnia (odpowiednio 100,75 mld PLN i 65,4 mld PLN). Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 54,4 mld PLN (BGK: 34,6 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Obligacje covidowe na Catalyst (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NVAI DM

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	100,00	-0,4%	zmienne	3,6%	3,4%	1 135
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	102,00	0,0%	zmienne	-2,1%	-2,4%	0
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	101,37	-1,1%	zmienne	2,4%	2,2%	141
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	100,51	-0,5%	zmienne	3,1%	2,8%	664
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,30	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	1 720
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	100,85	-0,6%	zmienne	2,8%	2,5%	290
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,48	0,5%	zmienne	1,8%	1,6%	19
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,00	1,0%	zmienne	2,9%	2,7%	9 206
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,35	0,3%	zmienne	2,6%	2,4%	497
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	99,60	0,6%	zmienne	2,6%	2,4%	499
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	101,42	-0,9%	zmienne	2,8%	2,5%	490
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	99,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	1 486
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	68,00	-17,1%	zmienne	19,9%	19,6%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	97,50	-0,9%	zmienne	25,2%	24,9%	1 747
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	79,00	-7,1%	zmienne	17,2%	16,9%	127
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	97,00	-1,8%	zmienne	19,6%	19,4%	1 248
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	74,00	-14,0%	zmienne	20,1%	19,9%	85
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	65,00	-19,8%	zmienne	20,8%	20,5%	234
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	74,99	-10,7%	zmienne	18,9%	18,7%	62
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	72,00	-11,1%	zmienne	15,8%	15,6%	147
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	68,00	-12,8%	zmienne	16,9%	16,7%	7
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	75,00	-10,6%	zmienne	18,1%	17,9%	786
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	74,00	-9,7%	zmienne	13,9%	13,6%	14
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	71,50	-10,6%	zmienne	19,8%	19,5%	28
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	70,00	-13,0%	zmienne	15,4%	15,2%	59
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	71,00	-14,5%	zmienne	19,1%	18,9%	144
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	79,00	-14,9%	zmienne	17,9%	17,6%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	69,00	-18,7%	zmienne	19,8%	19,5%	40
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	67,99	-13,9%	zmienne	18,8%	18,5%	72
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	70,00	-14,6%	zmienne	19,5%	19,2%	86
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
	MBANK	MBK1028	550,0	100,80	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	2,1%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	750,0	102,00	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,15	-0,3%	zmienne	1,6%	1,3%	2 368
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,25	1,1%	zmienne	3,1%	2,9%	1 018
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,50	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0621	50,0	100,00	0,0%	stałe	0,6%	0,6%	2
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	100,30	0,5%	zmienne	0,2%	-0,1%	2
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	100,30	0,0%	zmienne	0,3%	0,1%	579
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	100,01	0,0%	zmienne	0,8%	0,6%	10
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	100,00	0,0%	zmienne	0,8%	0,6%	753

Banki

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,25	0,0%	zmiennie	1,6%	1,3%	1 526
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,50	0,1%	zmiennie	1,6%	1,3%	1 533
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,50	1,5%	zmiennie	1,6%	1,4%	510
BGK/EBI/PFR	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmiennie	0,6%	0,3%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmiennie	0,7%	0,4%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,25	0,0%	zmiennie	0,6%	0,3%	0
	BGK	FPC0427	33 585,0	103,40	0,5%	stałe	1,3%	1,3%	7 707
	BGK	FPC0630	34 216,6	102,45	0,9%	stałe	1,8%	1,8%	10 943
	BGK	FPC0725	24 896,3	102,49	1,1%	stałe	0,7%	0,7%	1 582
	BGK	FPC0733	4 778,7	102,70	0,2%	stałe	2,0%	2,0%	628
	BGK	FPC1140	3 270,8	103,30	3,3%	stałe	2,2%	2,2%	873
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-0,6%	-0,6%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	4,2%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	6,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	2,9%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	5 250,0	100,00	0,0%	zmiennie	0,4%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	101,25	0,0%	stałe	-1,7%	-1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	6 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	7 400,0	108,00	0,0%	stałe	1,2%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmiennie	0,3%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	2,8%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,7%	0,7%	0
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0325	18 500,0	102,10	0,0%	stałe	1,1%	1,1%	0	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0627	10 000,0	102,75	3,5%	stałe	1,3%	1,3%	8 340	
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	1,7%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	52,1	99,60	-0,5%	zmiennie	7,7%	7,5%	89
	DEKPOL	DEK1023	50,0	100,90	0,5%	zmiennie	4,8%	4,5%	300
	DEKPOL	DKP0321	10,6	100,20	0,0%	zmiennie	2,0%	1,8%	0
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,21	-0,5%	zmiennie	2,9%	2,6%	3
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,99	-0,3%	zmiennie	2,8%	2,5%	37
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	99,02	-3,9%	zmiennie	4,7%	4,4%	0
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,33	-0,4%	zmiennie	2,8%	2,5%	8
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,51	-2,4%	stałe	4,3%	4,3%	136
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	104,00	-0,3%	stałe	4,6%	4,6%	229
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	104,40	0,3%	stałe	4,3%	4,3%	37
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	102,00	-0,1%	stałe	4,0%	4,0%	151
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	102,80	0,0%	stałe	4,1%	4,1%	73
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	102,80	-0,6%	stałe	4,3%	4,3%	104
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	103,08	-0,4%	stałe	4,4%	4,4%	450
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	103,70	-1,1%	stałe	4,9%	4,9%	18
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	101,67	-0,8%	stałe	3,7%	3,7%	309

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	102,00	-0,9%	stałe	4,2%	4,2%	205
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	102,05	-0,8%	stałe	4,2%	4,2%	180
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	105,20	0,2%	stałe	4,5%	4,5%	10
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	102,20	-0,8%	stałe	4,2%	4,2%	331
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	103,00	0,1%	stałe	3,9%	3,9%	2 004
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,4%	6,2%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	99,00	-4,8%	zmiennie	19,7%	19,5%	57
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	98,88	0,0%	zmiennie	7,4%	7,1%	24
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	99,80		zmiennie	6,8%	6,5%	1 206
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,10	0,0%	zmiennie	2,5%	2,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,50	0,0%	zmiennie	3,6%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,5%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,00	0,0%	zmiennie	3,8%	3,6%	132
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,12	0,5%	zmiennie	2,9%	2,6%	1 705
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,00	-1,0%	zmiennie	4,0%	3,8%	123
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,48	0,2%	zmiennie	4,1%	3,8%	318
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	99,99	0,0%	zmiennie	3,1%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	98,61	0,8%	zmiennie	4,2%	3,9%	113
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,59	0,6%	zmiennie	4,0%	3,7%	620
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	99,50	-1,0%	zmiennie	4,9%	4,7%	161
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,00	-0,8%	zmiennie	5,0%	4,8%	672
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,60	-0,1%	stałe	5,6%	5,6%	4 056
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	100,40	0,0%	zmiennie	4,3%	4,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	145,9	99,43	-0,6%	zmiennie	5,0%	4,8%	70
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmiennie	3,9%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	99,70	-0,3%	zmiennie	4,9%	4,6%	189
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,50	-0,4%	zmiennie	4,9%	4,6%	938
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	99,00	-1,0%	zmiennie	5,2%	4,9%	520
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmiennie	6,2%	6,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,60	0,0%	zmiennie	4,3%	4,0%	1
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	113,7	99,90	0,0%	zmiennie	4,6%	4,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmiennie	6,0%	5,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	99,50	-0,5%	zmiennie	4,9%	4,7%	1 013
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,00	-0,6%	zmiennie	5,0%	4,8%	498
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	100,10	0,3%	zmiennie	3,7%	3,5%	20
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	99,93	0,1%	zmiennie	4,8%	4,5%	1 326
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	4,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,30	2,3%	zmiennie	5,1%	4,9%	1 016
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	101,50	0,8%	stałe	5,0%	5,0%	274
GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,7%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dewel. komerc.	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,15	0,2%	zmiennie	4,3%	4,0%	42
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	99,90	0,0%	zmiennie	4,9%	4,7%	350
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	100,60	0,6%	zmiennie	5,0%	4,8%	51
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,51	0,0%	zmiennie	2,4%	2,2%	191
	WHITE STONE DEVELOPMENT	WSD0823	25,0	100,85		stałe	5,7%	5,7%	320
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH1122	50,0	100,50	0,1%	zmiennie	4,4%	4,2%	211
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,20	0,0%	zmiennie	3,0%	2,7%	0
	ATAL	AT10421	100,0	100,10	0,0%	zmiennie	1,7%	1,5%	0
	ATAL	AT10922	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	2,6%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,1%	zmiennie	1,9%	1,7%	137
	ATAL	ATL0921	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,1%	1,9%	0
	ATAL	ATL0922	150,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,9%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,80	0,0%	zmiennie	2,7%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0521	100,0	100,37	-0,6%	zmiennie	2,4%	2,1%	1
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,10	-0,1%	zmiennie	3,4%	3,1%	100
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmiennie	1,7%	1,4%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,5%	3,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,8%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmiennie	1,9%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,20	-0,1%	zmiennie	1,7%	1,5%	40
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,9%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmiennie	2,0%	1,8%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0922	5,9	102,00	2,0%	zmiennie	3,3%	3,0%	41
	I2 DEVELOPMENT	I2D0821	17,0	100,00		zmiennie	4,5%	4,2%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	100,00		stałe	6,1%	6,1%	0
	INPRO SA	INP1021	25,0	101,00	1,0%	zmiennie	1,9%	1,6%	5
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	1,4	97,50	0,0%	zmiennie	9,3%	9,0%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	100,00	0,0%	zmiennie	5,7%	5,5%	139
	JW CONSTRUCTION	JW10522	23,5	100,01	0,1%	zmiennie	5,2%	5,0%	8
	JW CONSTRUCTION	JWC0522	19,3	101,50	0,5%	zmiennie	4,0%	3,8%	22
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	99,64	0,3%	zmiennie	4,3%	4,0%	774
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	98,85	0,0%	zmiennie	4,2%	4,0%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	28,0	101,99	2,1%	zmiennie	2,7%	2,4%	141
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	9,6	100,09	0,4%	zmiennie	3,5%	3,2%	31	
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	100,50	0,5%	zmiennie	4,2%	4,0%	61	
ROBYG	ROB0323	300,0	100,30	-0,1%	zmiennie	2,8%	2,6%	349	
ROBYG	ROB0721	45,3	100,49	0,5%	zmiennie	2,1%	1,9%	3	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,1%	2,9%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	2,9%	0
	RONSON	RON0123	27,5	100,70	0,5%	zmiennie	3,4%	3,1%	635
	RONSON	RON0424	100,0	101,93	0,0%	zmiennie	3,9%	3,6%	0
	RONSON	RON0521	47,9	100,00	0,0%	zmiennie	3,1%	2,8%	0
	RONSON	RON0522	50,0	100,15	0,2%	zmiennie	3,6%	3,4%	229
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	26,0	100,50	0,1%	zmiennie	4,9%	4,6%	45
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0523	10,5	102,40	-0,6%	stałe	5,9%	5,9%	49
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0723	11,0	101,40	1,4%	stałe	6,1%	6,1%	298
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1023	43,1	100,20	-0,5%	zmiennie	6,1%	5,9%	1 271
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1122	10,0	100,39	0,4%	zmiennie	5,0%	4,7%	97
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	6,5%	0
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	99,89	0,0%	zmiennie	3,8%	3,6%	171
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	99,52	-0,3%	zmiennie	4,3%	4,1%	380
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,0%	1,8%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,0%	2,8%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,50	0,8%	zmiennie	1,7%	1,4%	2 622
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,47	0,6%	zmiennie	1,7%	1,5%	5 456
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	1,1	100,00	0,0%	zmiennie	2,9%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,10	0,0%	zmiennie	3,2%	2,9%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,30	0,0%	zmiennie	1,9%	1,7%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,3%	2,0%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmiennie	2,7%	2,5%	0
	AB	ABF1023	69,2	101,09		zmiennie	2,3%	2,1%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,8%	2,5%	0
Med.	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	101,00	1,0%	zmiennie	2,3%	2,1%	24
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,48	0,0%	zmiennie	0,8%	0,5%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,2%	0,9%	0
	PGE	PGE0526	400,0	100,50	0,0%	zmiennie	1,4%	1,1%	4
	PGE	PGE0529	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,5%	1,3%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,60	-0,3%	zmiennie	1,0%	0,8%	4 739
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,55	-0,3%	zmiennie	1,0%	0,8%	2 019
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,80	0,0%	zmiennie	0,9%	0,7%	962
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,44	0,1%	zmiennie	0,6%	0,3%	1 681
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,69	-0,1%	zmiennie	0,9%	0,6%	3 146
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,2%	0,9%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,20		zmiennie	1,3%	1,1%	2 994
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	18,5	97,00	0,0%	zmiennie	13,9%	13,7%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,2%	5,0%	215
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	21,7	103,48	0,0%	zmiennie	-0,5%	-0,8%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00		zmiennie	5,2%	5,0%	0
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	95,00	0,0%	zmiennie	17,8%	17,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	58,5	100,78	0,8%	zmiennie	1,5%	1,3%	174
	FAMUR	FMF0624	200,0	101,55	0,0%	zmiennie	2,4%	2,1%	2
	FASING	FSG0622	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	4,0%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	101,11	0,4%	zmiennie	1,1%	0,9%	2 706
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	101,55	0,2%	zmiennie	1,7%	1,5%	6 090
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	0,0%	zmiennie	8234,2%	8233,9%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	0,0%	zmiennie	10261,7%	10261,4%	0
Retail	CCC	CCC0621	210,0	98,50	0,2%	zmiennie	5,3%	5,0%	1 415
	CDRL	CDR1221	1,7	97,21	-3,8%	zmiennie	6,9%	6,7%	26
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmiennie	2,3%	2,0%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmiennie	1,5%	1,3%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	101,00		zmiennie	2,3%	2,0%	10
	LPP	LPP1224	300,0	100,38	2,0%	zmiennie	1,3%	1,0%	6
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	100,00	0,8%	stałe	7,4%	7,4%	57
	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	100,00	-1,0%	zmiennie	5,2%	5,0%	100
	AOW FAKTORING	AOW0921	5,0	102,99	0,0%	zmiennie	0,2%	-0,1%	0
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	100,24	0,1%	zmiennie	5,1%	4,8%	115
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA	EUC0423	21,5	80,00	14,3%	zmiennie	17,3%	17,1%	73
	GPW	GPW0122	120,0	100,72	0,2%	zmiennie	0,5%	0,2%	11 086
	GPW	GPW1022	125,0	104,06	0,4%	stałe	0,7%	0,7%	14
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,50	0,7%	zmiennie	1,6%	1,4%	18 717
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	99,00	0,2%	zmiennie	4,7%	4,4%	287
	BEST	BST0321	10,0	100,00	-0,2%	zmiennie	3,3%	3,1%	33
	BEST	BST0421	50,0	99,98	0,5%	zmiennie	3,6%	3,3%	455
	BEST	BST0622	60,0	99,00	0,5%	zmiennie	4,3%	4,0%	537
	BEST	BST0821	30,0	99,02	-1,0%	zmiennie	5,4%	5,1%	236
	BEST	BST0921	60,0	99,27	0,2%	zmiennie	4,6%	4,4%	1 770
	BEST	BST0922	55,8	99,10	1,1%	zmiennie	4,2%	4,0%	1 159
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmiennie	346,1%	345,9%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmiennie	19,3%	19,0%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,50	0,0%	zmiennie	6,4%	6,1%	0
	INDOS	INS0922	12,5	99,50	0,0%	zmiennie	5,5%	5,3%	0
	INDOS	INS0923	10,8	100,00		stałe	6,6%	6,6%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	21,00	5,0%	zmiennie	3362,2%	3361,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	93,00	0,6%	zmiennie	10,5%	10,2%	246
	KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	75,00	0,0%	zmiennie	19,4%	19,1%	2 209
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	4,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	95,00	-0,5%	zmiennie	9,7%	9,5%	91
	KRUK	KR10621	65,0	100,00	-0,1%	zmiennie	3,3%	3,1%	811
	KRUK	KRU0224	25,0	99,50	-0,9%	zmiennie	3,9%	3,7%	195
	KRUK	KRU0321	65,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,2%	3,0%	515
KRUK	KRU0322	150,0	100,60	0,1%	zmiennie	2,9%	2,7%	94	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0325	115,0	101,80	1,0%	zmienne	3,8%	3,5%	50
	KRUK	KRU0521	135,0	100,05	-0,1%	zmienne	3,2%	2,9%	2 370
	KRUK	KRU0522	57,9	101,00	-1,0%	zmienne	2,7%	2,4%	7
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	52
	KRUK	KRU0625	50,0	101,79	0,8%	zmienne	3,8%	3,5%	31
	KRUK	KRU0921	35,0	100,25	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	1 323
	KRUK	KRU0924	25,0	99,50	-0,4%	zmienne	3,9%	3,6%	318
	KRUK	KRU0925	25,0	102,50	0,5%	stałe	4,3%	4,3%	515
	KRUK	KRU1022	75,0	100,01	-0,1%	zmienne	3,5%	3,2%	26
	KRUK	KRU1023	35,0	101,00	0,8%	zmienne	3,3%	3,1%	63
	KRUK	KRU1121	100,0	100,80	0,6%	zmienne	2,2%	1,9%	69
	KRUK	KRU1123	30,0	99,87	0,2%	zmienne	3,4%	3,2%	1 585
	KRUK	KRU1221	40,0	100,14	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	1 074
	PRAGMA INKASO	PRI0521	2,6	99,00	-1,1%	zmienne	7,7%	7,5%	1
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	100,20	0,2%	zmienne	4,3%	4,0%	68
	PRAGMAGO	PRF0521	15,0	100,10	-0,4%	zmienne	4,1%	3,8%	137
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	102,03		stałe	5,0%	5,0%	28
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	100,78	0,8%	zmienne	4,1%	3,9%	67
	PRAGMAGO	PRF1021	12,0	100,02	0,0%	zmienne	4,4%	4,2%	144
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	102,50	-0,7%	stałe	5,1%	5,1%	341
VINDEXUS	VIN0921	10,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	0	

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Nwai Dom Maklerski S.A. Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie Nwai Dom Maklerski S.A. („**Nwai**”) i nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany udostępniany lub wykorzystywany przez jakikolwiek inny podmiot bez uprzedniej pisemnej zgody Nwai w innym celu niż promocja usług świadczonych przez Nwai.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”, **wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych**. Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia. Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które Nwai uznaje za wiarygodne, przy czym Nwai w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przy sporządzaniu materiału Nwai działał z należytą starannością oraz rzetelnością. Nwai oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

Niniejszy materiał został sporządzony w celu udostępnienia klientom Nwai, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez Nwai. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie Nwai.

Nwai informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji Nwai.

Nwai Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.572.422,00 zł, opłacony w całości jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, z późn. zm.). Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez Nwai zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad Nwai.

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:

$$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(n)}{365}}}$$

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.