

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

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

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

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

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

Mediana rentowności obligacji

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

Największe zmiany notowań

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

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 sierpień

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

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

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

Obroty

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

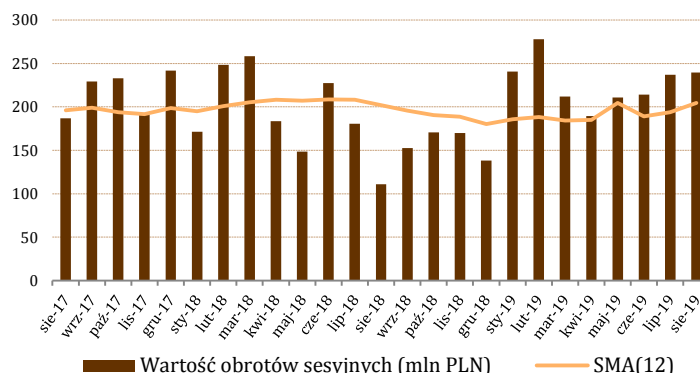
Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 139,19 milionów PLN i odpowiadały za 58,1 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach wyniosły 155,77 milionów PLN.

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

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

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

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

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

Obroty według emitentów

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

Zapadalność

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

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

Debiuty

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

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

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

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

Nowe emisje

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

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

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

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

Najbliższa zapadalność

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

Pierwsze notowania obligacji

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

Źródło: GPW Catalyst

Nowe emisje

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

Źródło: KDPW, emitenci



Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	103,76	0,3%	zmienne	2,8%	1,0%	338
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	108,80	-0,8%	zmienne	4,9%	3,2%	11
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,75	-1,6%	zmienne	3,6%	1,8%	214
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,10	-0,9%	zmienne	3,8%	2,0%	300
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,00	-0,6%	zmienne	3,0%	1,2%	147
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,30	0,3%	zmienne	4,8%	3,1%	814
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	103,50	-0,5%	zmienne	3,8%	2,0%	1 091
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	105,60	0,4%	zmienne	2,6%	0,8%	210
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	102,60	-1,8%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	100,00	-2,6%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,50	0,0%	zmienne	8,4%	6,7%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,50	-0,5%	zmienne	3,9%	2,1%	3 587
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,50	0,5%	zmienne	3,7%	1,9%	470
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,75	0,8%	zmienne	3,9%	2,1%	402
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	84,00	21,7%	zmienne	11,5%	9,7%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	92,50	10,1%	zmienne	21,5%	19,7%	97
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	74,50	6,4%	zmienne	8,0%	6,3%	153
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	88,80	10,3%	zmienne	26,5%	24,7%	207
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	72,39	9,7%	zmienne	28,0%	26,2%	131
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	85,00	0,1%	zmienne	12,0%	10,2%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	87,00	6,1%	zmienne	27,3%	25,5%	482
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	72,00	7,5%	zmienne	27,3%	25,5%	146
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	74,39	24,0%	zmienne	16,3%	14,5%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	72,00	20,0%	zmienne	8,3%	6,5%	6
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	65,40	-7,9%	zmienne	20,3%	18,5%	16
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	70,50	2,2%	zmienne	15,1%	13,3%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	85,00	7,6%	zmienne	27,4%	25,6%	72
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	76,00	6,3%	zmienne	12,5%	10,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	84,00	12,0%	zmienne	26,5%	24,7%	597
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	74,99	25,0%	zmienne	15,5%	13,7%	110
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	75,00	0,0%	zmienne	12,7%	11,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	84,49	8,6%	zmienne	23,0%	21,3%	289
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	74,00	11,3%	zmienne	15,7%	13,9%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	62,00	3,3%	zmienne	17,4%	15,6%	7
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	99,00	3,1%	zmienne	17,8%	16,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	98,29	4,6%	zmienne	16,9%	15,1%	477
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	80,00	14,3%	zmienne	26,6%	24,8%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	98,20	4,5%	zmienne	13,2%	11,4%	144
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	81,00	11,0%	zmienne	23,7%	21,9%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	74,00	15,6%	zmienne	15,3%	13,5%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	98,00	7,7%	zmienne	11,6%	9,8%	83



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	81,99	4,3%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	77,00	5,5%	zmienne	14,8%	13,0%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	78,00	0,0%	zmienne	13,6%	11,8%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	97,91	0,0%	stałe	7,8%	5,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	70,00	14,8%	zmienne	16,1%	14,3%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	76,00	1,4%	zmienne	28,6%	26,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	76,00	0,0%	zmienne	14,5%	12,7%	4
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	75,00	25,2%	zmienne	38,5%	36,7%	93
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,0%	zmienne	1,6%	-0,2%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,60	-0,4%	zmienne	3,8%	2,0%	1 415
	MBANK	MBK1028	550,0	101,50	0,7%	zmienne	3,4%	1,6%	5 082
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	350,0	101,20	1,2%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,80	-0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	2 349
	PEKAO	PEO1028	550,0	102,00	0,7%	zmienne	4,6%	2,8%	17 346
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	2 018
	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%	3 823
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,30	0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	511
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,79	0,5%	zmienne	7,0%	5,3%	3 386
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	102,00	0,5%	zmienne	3,1%	1,3%	3 563
BGK/EBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,3%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	98,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	15
	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	1,7%	-0,1%	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	1,5%	-0,1%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	2,6%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,6%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	100,80	0,0%	stałe	1,8%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	3 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,5%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	103,12	0,0%	stałe	2,3%	0,7%	543
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 500,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,5%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	97,98	1,0%	zmienne	7,9%	6,1%	576
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,35	0,0%	zmienne	6,9%	5,1%	54
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,45	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PA NOVA	NVA0420	20,0	99,80	-1,8%	zmienne	5,8%	4,0%	52
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,99	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	229



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



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,09	-0,9%	zmienne	5,7%	3,9%	264
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,92	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	101,00	-0,3%	zmienne	3,9%	2,1%	252
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	103,60	1,0%	zmienne	4,5%	2,7%	1 029
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,42	-0,8%	zmienne	5,2%	3,4%	650
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	101,00	-0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	110
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,30	-0,8%	zmienne	5,2%	3,4%	274
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,09	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	341
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	100,02	1,3%	zmienne	6,2%	4,5%	0
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,80	-0,2%	zmienne	5,6%	3,8%	265
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,00	-0,5%	zmienne	5,5%	3,7%	162
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	45,0	100,50	0,3%	zmienne	5,2%	3,5%	422
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	4,0%	329
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,39	0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	106
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG1022	45,4	100,97	0,8%	zmienne	6,1%	4,3%	85
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	102,00	-2,9%	zmienne	3,8%	2,0%	38
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,50	-0,4%	zmienne	6,8%	5,1%	0
	ARCHICOM	ARH0320	49,5	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	101,00	1,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	ATAL	AT10421	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,65	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	102,00	1,5%	zmienne	2,7%	1,0%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	99,99	-0,5%	zmienne	6,0%	4,2%	89
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	98,00	-1,0%	zmienne	10,6%	8,8%	3
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	100,00	3,1%	zmienne	5,5%	3,7%	46
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	98,10	2,2%	zmienne	6,8%	5,1%	28
	INPRO SA	INP1021	25,0	100,50	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	20
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	8,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	26
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	35,0	100,50	0,5%	zmienne	2,5%	0,8%	1 033
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	100,00	0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	88
	LC CORP	LCC0222	45,0	100,20	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	102
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	22
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,30	-0,2%	zmienne	4,8%	3,1%	74
	LC CORP	LCC1020	34,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,5%	0



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



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



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

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



Nota prawna

Niniejszy materiał został sporządzony przez NWAI Dom Maklerski S.A. (Nwai)¹ wyłącznie w celu informacyjnym, nie stanowi porady inwestycyjnej lub podatkowej ani rekomendacji inwestycyjnej, nie jest również wskazaniem, że nabycie obligacji lub rezygnacja z tej formy inwestowania jest właściwym rozwiązaniem dla konkretnego inwestora.

Niniejszy materiał w szczególności nie jest propozycją nabycia w rozumieniu artykułu 34 ustawy o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r. (dz. u. z 2015 r. poz. 238) ani nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 kodeksu cywilnego. inwestowanie w obligacje obarczone jest szeregiem ryzyk, które należy wziąć pod uwagę nabywając te papiery wartościowe

Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy materiał. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Niniejszy raport ma charakter opinii jego autorów, został przygotowany z dochowaniem należytej staranności, w oparciu o fakty i informacje uznane za wiarygodne (w szczególności sprawozdania finansowe i raporty bieżące spółki), jednak NWAI nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Niniejszy materiał nie może stanowić podstawy podjęcia decyzji inwestycyjnej, zarówno autorzy jak i NWAI nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej analizie. Odbiorca niniejszego dokumentu powinien przeprowadzić własną analizę informacji zawartej lub przytoczonej w niniejszym dokumencie, jak również ocenę merytoryczną oraz ocenę ryzyk związanych w inwestowaniem w instrumenty finansowe, których niniejszy dokument może nawiązywać.

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

¹ NWAI Dom Maklerski S.A. spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, posiadająca zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego numer DFL/4020/125/80/1/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/1/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/1/87/16/2011 z dnia 18 października 2011 roku, numer DRK/4020/49/17/13/1/2012 z dnia 7 sierpnia 2012 roku oraz z dnia 27 września 2016 roku numer DRK/WL/4020/23/30/2016/87/1.



DEFINICJE I METODOLOGIA

Obligacje stałokuponowe

Z-spread	$P = \frac{C}{f} \sum_{j=1}^n \frac{1}{\left(1 + \frac{(r_{T(j)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(j)}} + \frac{100}{\left(1 + \frac{(r_{T(n)} + \phi)}{f}\right)^{f \times T(n)}}$	Oznaczenia: C to wartość kuponu, P- cena brudna obligacji, ϕ - Z-spread, zaś stopa WIBOR związana jest z czynnikiem dyskontowym ZT relacją: $r_T = \left[(Z_T)^{\frac{-1}{f \times T}} - 1 \right] \times f$
----------	--	---

YTM liczony jest zgodnie z formułą XIRR, według wzoru:

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

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield	Wielkość Zero-Discount Margin powiększona o obecną wartość stawki WIBOR .
-------------	---

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.
--------------------------	--