



Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W styczniu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 51 bps. Taka wartość jest wciąż skutkiem odbicia papierów Getin Noble Banku, dla którego ZDM spadło o 832 bps. Zaraz za Getin Noble Bankiem największy spadek ZDM zanotował sektor Medycyna, bo aż o 93 bps. Kolejne spadki nastąpiły m.in. w sektorach Wierzytelności (-32 bps.), Deweloperzy komercyjni (-21 bps.), Deweloperzy mieszkaniowi (-15 bps.) oraz Chemia (-16 bps.). Wzrosty ZDM zanotowano w sześciu z analizowanych sektorów: Usługi finansowe (+38 bps.), Fundusz (+29 bps.), Budownictwo (+13 bps.), Banki oraz Przemysł (+2 bps.). W styczniu wzrosły ceny dla 45 proc. papierów, spadły natomiast dla 18 proc.

Kolejny raz największe wzrosty dotyczyły papierów emitowanych przez Getin Noble Bank („GNB”) Najwięcej zyskała seria GNO0424, której kurs wzrósł aż o 40,7 proc. do poziomu 83 proc. nominału. Kolejne duże wzrosty zanotowały serie GNB0720 (+33,9 proc.), GNB0523 (+33,3 proc.) oraz GNB0423 (+32,3 proc.). W połowie stycznia pojawiła się informacja, dotycząca podpisania przez GNB oraz Idea Bank planu połączenia, które nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku GNB na Idea Bank. Uzgodniono także parytet wymiany akcji na 0,185 akcji Idea Banku za 1 akcję GNB. Fuzja planowana jest na III kwartał 2019 roku, a powstały podmiot byłby siódmym pod względem wielkości bankiem w Polsce. Wskazane banki wciąż prowadzą działania mające na celu pozyskanie inwestora, który dokapitalizowałby połączony bank. Co więcej, na początku lutego podjęły decyzję o dopuszczeniu wybranych funduszy private equity do procesu due intelligence.

Drugi miesiąc z rzędu na pierwszym miejscu wśród największych spadków uplasowała się seria KRI0322 emitowana przez Kredyt Inkaso. Obligacje te tym razem straciły 13,3 proc., a ich kurs ukształtował się na poziomie 71 proc. nominału. W zestawieniu pojawiły się jeszcze dwie serie tego emitenta, KRI1221 oraz KRI0320, które straciły na wartości odpowiednio 8,1 proc. i 2,2 proc. Spadki te są skutkiem konfliktu Kredyt Inkaso ze spółką Best. Best, który posiada w swoim portfelu ponad 33 proc. akcji windykatorka, wyraził niepokój o tegoroczne wykupy obligacji Kredyt Inkaso, a także zgłosił „wątpliwości co do transparentności działań” zarządu spółki. Wiarygodności spółkom z sektora wierzytelności nie dodają też toczące się w tle problemy spółki Statima, specjalizującej się w windykacji długów komunikacyjnych, która nie spłaciła wygasających 28 stycznia papierów serii A o wartości 1,657 mln PLN. Spółka wypłaciła jedynie kupon za ostatni okres odsetkowy. Na trzecim miejscu największych spadków uplasowała się seria GNB0323, której cena pomimo dużych wzrostów wśród wszystkich innych serii emitowanych przez GNB, spadła o 4,7 proc. Warto jednak wspomnieć, iż mimo wszystko w porównaniu do wartości sprzed trzech miesięcy, obligacje te zyskały aż 26,6 proc. W zestawieniu największych spadków kolejny raz pojawiła się seria BRA0519 emitowana przez Braster, której kurs na koniec miesiąca wyniósł 70 proc. wartości nominału. Na początku stycznia akcjonariusze spółki zgodzili się na emisję 23,1 mln akcji wobec 9,2 mln istniejących. Pieniądze z emisji są spółce potrzebne m.in. na majowy wykup wyżej wymienionej serii. Przecena dotknęła także papierów emitowanych przez Arche (ACH0820, -4,7 proc.), Indos (INS1020, -3,9 proc.), Comp (CMP0620, -3,3 proc.) oraz ABS Investment (AIN0421, -2,2 proc.).

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 046	3,54%	1,75%	● + 2 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	12,63%	10,84%	● - 832 bps
BUDOWNICTWO	254	5,88%	4,09%	● + 13 bps
CHEMIA	371	4,89%	3,03%	● - 16 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 706	5,34%	3,55%	● - 21 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 541	4,94%	3,15%	● - 15 bps
FUNDUSZ	331	6,93%	5,14%	● + 29 bps
INNE USŁUGI	1 796	5,24%	3,45%	● - 3 bps
IT	397	4,54%	2,75%	● - 0 bps
MEDYCYN	299	6,71%	4,92%	● - 93 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 861	2,67%	0,88%	● - 10 bps
POŻYCZKI	313	7,25%	5,46%	● + 12 bps
PRZEMYSŁ	394	5,92%	4,13%	● + 2 bps
RETAIL	317	2,47%	0,68%	● - 3 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 929	6,76%	4,97%	● + 38 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 513	7,14%	5,35%	● - 32 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	83,0	↑ 40,7%	↑ 40,7%	↓ -8,8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	90,0	↑ 33,9%	↑ 44,6%	↑ 0,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	80,0	↑ 33,3%	↑ 45,5%	↓ -12,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	86,0	↑ 32,3%	↑ 53,6%	↓ -3,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	83,0	↑ 27,7%	↑ 41,2%	↓ -12,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	90,0	↑ 26,8%	↑ 42,6%	↓ -0,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	88,0	↑ 25,7%	↑ 27,5%	↑ 2,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	80,0	↑ 25,0%	↑ 60,0%	↓ -10,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	85,0	↑ 25,0%	↑ 39,3%	↓ -2,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	91,0	↑ 24,7%	↑ 35,8%	⇒ 0,0%
Największe spadki					
KREDYT INKASO	KRI0322	71,0	↓ -13,3%	↓ -19,3%	↓ -24,0%
KREDYT INKASO	KRI1221	78,9	↓ -8,1%	↓ -11,3%	↓ -13,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	81,0	↓ -4,7%	↑ 26,6%	↓ -12,4%
ARCHE	ACH0820	100,0	↓ -4,7%	⇒ 0,0%	↑ 0,5%
INDOS	INS1020	99,0	↓ -3,9%	⇒ 0,0%	↓ -0,5%
COMP	CMP0620	88,0	↓ -3,3%	↓ -7,0%	↓ -10,2%
I2 DEVELOPMENT	I2D1220	97,0	↓ -2,6%	↓ -2,6%	↓ -3,0%
BRASTER	BRA0519	70,0	↓ -2,4%	↓ -5,4%	↓ -6,7%
ABS INVESTMENT	AIN0421	95,8	↓ -2,2%	↓ -3,5%	↓ -3,7%
KREDYT INKASO	KRI0320	88,0	↓ -2,2%	↓ -3,3%	↓ -9,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 stycznia

Obroty

Po poprzednim słabym miesiącu pod względem obrotów, w styczniu na rynku Catalyst nastąpiła znaczna poprawa. Całkowite obroty wyniosły 240,65 mln PLN, czyli prawie 74 proc. więcej niż w grudniu. Wartość ta jest też o 30 proc. wyższa od średniej z ostatnich 12 miesięcy i aż o 40 proc. wyższa w porównaniu do obrotów sprzed roku. W minionym miesiącu wartość transakcji pakietowych wyniosła 12,66 mln PLN i jest to najwyższa wartość od lipca ubiegłego roku. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły prawie 165 mln PLN. Było to 53 proc. więcej niż w grudniu i stanowiło 69 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

W styczniu kolejny raz największą popularnością cieszyła się seria PZU0727 emitowana przez PZU, której obrót wyniósł aż 39,1 mln PLN, czyli ponad 3 razy więcej niż miesiąc wcześniej. Tak duże zainteresowanie tą serią w minionym miesiącu zapewniło PZU pierwsze miejsce w zestawieniu największych obrotów według emitentów. Zaraz za ubezpieczycielem uplasowały się papiery emitowane przez PKO BP. Obrót serią PKO0827 był równy 12,1 mln PLN, czyli 2,5 razy więcej niż miesiąc wcześniej. Większym zainteresowaniem cieszyły się również papiery emitowane przez Bank Millennium. Seria MIL1227 w styczniu wygenerowała 9,1 mln PLN obrotów, a więc 62,5 proc. więcej niż przed miesiącem. Spadek obrotów zanotowały papiery emitowane przez PKN Orlen. Obrót serią PKN0722 wyniósł bowiem 6,3 mln PLN, a serią PKN1222 4,5 mln PLN, wobec odpowiednio 10,2 i 6,8 mln PLN w grudniu. Mimo wszystko spółka paliwowa wciąż pozostaje w czołówce pod względem łącznych obrotów. W styczniu chętnie handlowano też obligacjami emitowanymi przez Alior Bank (ALR1025, 6,5 mln PLN), Santander (SPL0428, 6,1 mln PLN), BOŚ Bank (BOS0724, 5 mln PLN), Pekao (PEO1027, 4,5 mln PLN) oraz Cyfrowy Polsat (CPS0721, 3,6 mln PLN).

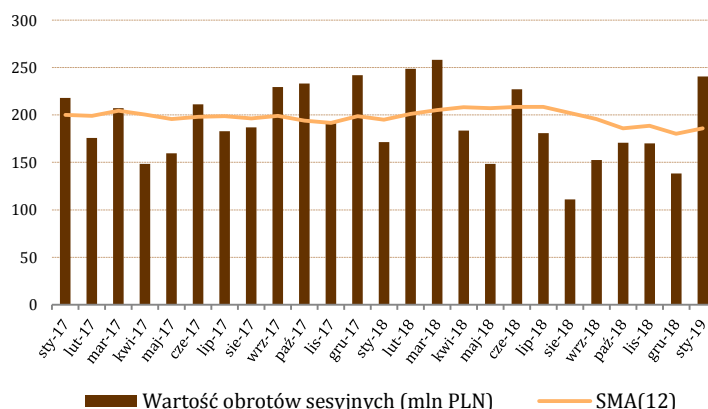
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały tradycyjnie papiery takich emitentów jak GNB (8,8 mln PLN, 35 notowanych serii) oraz Ghelamco Invest (8,8 mln PLN, 18 notowanych serii).

Zapadalność

W lutym termin zapadalności przypada aż dla sześciu serii notowanych na Catalyst o łącznej wartości nominalnej 1,66 mld PLN. Wśród nich znalazły się dwie serie obligacji emitowanych przez GetBack o łącznej wartości nominalnej 33,5 mln PLN. Pod koniec stycznia odbyło się zgromadzenie wierzycieli GetBacku, który przegłosowali zawarcie układu. Głosowane były jedynie propozycje zarządu spółki, gdyż ostatecznie nadzorca sądowy i rada wierzycieli wycofali swoje propozycje układowe. Według układu spółka ma nadal prowadzić działalność operacyjną, a niezabezpieczeni wierzyciele zostaną spłaćeni na poziomie 25 proc. w ciągu ośmiu lat. Jednakże w pierwszym roku realizacji układu GetBack miałyby się skupić jedynie na spłacie wierzycieli zabezpieczonych, co oznacza, że niezabezpieczeni obligatariusze pierwsze płatności otrzymają dopiero półtora roku po zatwierdzeniu układu.

W lutym przypada też wykup emisji PKN Orlen o wartości 1 mld PLN. Pozostałe obligacje, których wykup zaplanowany jest na luty, to papiery takich emitentów jak Echo Investment (ECH0219, 100 mln PLN), BBI Development (BBI0219, 22 mln PLN) oraz MW Trade (MWT0219, 10 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PZU	PZU0727	39,1	69,6
PKO BP	PKO0827	12,1	22,1
BANK MILLENNIUM	MIL1227	9,1	14,7
ALIOR BANK	ALR1025	6,5	8,4
PKN ORLEN	PKN0722	6,3	20,8
SANTANDER	SPL0428	6,1	11,6
BOŚ SA	BOS0724	5,0	10,1
PKN ORLEN	PKN1222	4,5	11,9
PEKAO	PEO1027	4,5	9,7
CYFROWY POLSAT	CPS0721	3,6	8,2

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PZU	39,1	2 250
PKN ORLEN	17,8	2 100
ALIOR BANK	14,5	2 065
PKO BP	12,1	2 700
BANK MILLENNIUM	9,3	1 000
GETIN NOBLE BANK	8,8	1 861
GHELAMCO INVEST	8,8	814
PEKAO	8,0	2 000
SANTANDER	6,1	1 000
BOŚ SA	5,0	150

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Luty 2019					
ECHO INVESTMENT	ECH0219	2019-02-19	100,0	100,5	0,0%
BBI DEVELOPMENT	BBI0219	2019-02-22	22,0	100,0	0,0%
MW TRADE	MWT0219	2019-02-25	10,0	99,8	1,4%
PKN ORLEN	PKN0219	2019-02-27	1000,0	100,2	0,0%
GETBACK	GBK0219	2019-02-28	13,5	88,0	0,0%
GETBACK	GB10219	2019-02-28	20,0	90,9	0,0%

Debiuty

W styczniu na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 818 mln PLN. Największe były emisje przeprowadzone przez Pekao – ich łączna wartość wyniosła 750 mln PLN. Bank płaci za 10-letnie papiery WIBOR 6M plus 1,55 proc. marży. Natomiast uplasowany równolegle 15-letni dług oprocentowany jest z marżą o 0,25 proc. wyższą. Również trzy emisje MW Trade, uplasowane w drugiej połowie ubiegłego roku, trafiły na Catalyst, a ich łączna wartość jest równa 18,1 mln PLN. Ostatnim styczniowym debiutem są papiery emitowane przez Dom Development. Jest to najniżej oprocentowana seria dewelopera, płaci za nią bowiem 1,5 proc. marży ponad WIBOR 6M, czyli 0,1 proc. mniej niż za wyemitowane rok wcześniej, też pięcioletnie, papiery.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
DOM DEVELOPMENT	DOM1023	2019-01-09	50
MW TRADE	MWT0720	2019-01-09	10
MW TRADE	MWT0820	2019-01-09	1
MW TRADE	MWT0921	2019-01-09	7
PEKAO	PEO1028	2019-01-10	550
PEKAO	PEO1033	2019-01-10	200

Nowe emisje

Największą nową emisją w styczniu była przeprowadzona przez ImmoFinanz. Notowany na GPW wiedeński deweloper uplasował obligacje na 500 mln EUR (2,14 mld PLN wg średniego kursu NBP z 31 stycznia). Papiery mają 4-letni okres spłaty i stałe oprocentowanie w wysokości 2,625 proc. Będą one notowane na giełdzie wiedeńskiej. Następną dużą emisją była przeprowadzona przez Bank Millennium. Bank wyemitował 10-letnie podporządkowane papiery o wartości nominalnej 830 mln PLN, za które płaci 2,3 proc. marży ponad WIBOR 3M. Kolejną emisję w minionym miesiącu przeprowadziło Biuro Inwestycji Kapitałowych. Obligacje są warte 10 mln PLN i mają dwuletni okres spłaty. Emitent płaci za nie WIBOR 3M plus marża, której wysokości nie ujawniono. Z kolei BVT uplasowało 0,2 mln PLN z niepublicznej oferty papierów dłużnych o wartości 1,5 mln PLN. Papiery mają ponad dwuletni termin spłaty, jednak ich oprocentowania nie ujawniono.

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
IMMOFINANZ	2140	2,625%
BANK MILLENNIUM	830	WIBOR 3M+2,3%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH	10	WIBOR 3M+ b.d.
BVT	1,5	b.d.

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI 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.]
Banki	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	103,60	-0,4%	zmienne	3,5%	1,7%	1 362
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	108,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,60	-0,1%	zmienne	3,9%	2,1%	2 836
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,60	-0,3%	zmienne	6,8%	5,1%	489
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,74	-0,2%	zmienne	2,5%	0,7%	37
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	-0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	2 045
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	103,48	-0,5%	zmienne	3,9%	2,1%	6 514
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	103,71	0,2%	zmienne	3,7%	1,9%	829
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	102,10	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	409
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	101,50	-0,7%	zmienne	1,5%	-0,3%	124
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	100,90	-0,3%	zmienne	4,0%	2,2%	9 139
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,70	0,2%	zmienne	3,8%	2,1%	166
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,40	-0,1%	zmienne	4,0%	2,2%	5 020
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	75,00	11,9%	zmienne	13,9%	12,1%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	92,98	20,8%	zmienne	11,9%	10,1%	1 204
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	85,00	25,0%	zmienne	13,4%	11,6%	280
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	91,00	24,7%	zmienne	13,4%	11,6%	896
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	83,01	18,6%	zmienne	14,3%	12,6%	248
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	81,00	-4,7%	zmienne	12,8%	11,0%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	91,00	19,1%	zmienne	12,9%	11,1%	363
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	84,98	14,8%	zmienne	12,8%	11,0%	241
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	86,00	32,3%	zmienne	11,0%	9,2%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	83,00	22,1%	zmienne	11,2%	9,4%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	80,00	33,3%	zmienne	12,9%	11,1%	65
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	73,00	6,6%	zmienne	13,5%	11,7%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	90,00	26,8%	zmienne	13,1%	11,3%	153
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	80,00	17,6%	zmienne	10,7%	9,0%	182
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	89,99	33,9%	zmienne	12,6%	10,8%	737
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	80,00	17,6%	zmienne	12,8%	11,0%	24
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	80,00	25,0%	zmienne	1,1%	-0,6%	11
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	96,00	11,0%	zmienne	12,7%	10,9%	2 724
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	88,00	22,2%	zmienne	13,4%	11,6%	81
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	83,00	27,7%	zmienne	11,6%	9,9%	120
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	82,00	20,6%	zmienne	10,1%	8,3%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,00	12,9%	zmienne	11,7%	9,9%	420
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	95,07	14,4%	zmienne	12,6%	10,8%	253
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	86,00	11,7%	zmienne	14,4%	12,6%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	95,60	15,5%	zmienne	11,0%	9,2%	150
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	88,00	25,7%	zmienne	12,5%	10,7%	277
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	60,01	0,0%	zmienne	20,2%	18,4%	5
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	95,20	13,3%	zmienne	11,0%	9,2%	66



	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	85,00	21,4%	zmienne	13,8%	12,0%	57
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	80,00	17,6%	zmienne	12,4%	10,6%	61
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	84,00	6,3%	zmienne	11,1%	9,3%	19
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,50	3,6%	stałe	4,4%	2,7%	12
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	83,00	40,7%	zmienne	11,1%	9,3%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	87,00	24,3%	zmienne	12,9%	11,1%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	80,00	15,9%	zmienne	12,4%	10,6%	2
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	95,00	5,6%	zmienne	8,6%	6,8%	32
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,40	0,7%	zmienne	3,6%	1,8%	1 618
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,19	0,1%	zmienne	3,1%	1,4%	4 462
	PEKAO	PEO1028	550,0	100,00		zmienne	4,8%	3,1%	0
	PEKAO	PEO1033	200,0	100,50		zmienne	3,5%	1,8%	3 556
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,40	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,00	0,5%	zmienne	3,2%	1,4%	12 068
	SANTANDER	SPL0428	1 000,0	100,40	0,0%	zmienne	8,0%	6,3%	6 086
BGK/EBI	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	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	2,1%	0,3%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	3 000,0	100,00	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0521	4 000,0	100,80	0,0%	stałe	1,9%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	2 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,0%	0
Budownictwo	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	3 250,0	96,05	0,0%	stałe	3,6%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	DEKPOL	DEK0321	76,9	99,30	-0,3%	zmienne	6,8%	5,0%	110
	DEKPOL	DKP0321	15,0	98,99	-0,7%	zmienne	7,0%	5,2%	43
	ERBUD	ERB0921	52,0	96,50	-0,5%	zmienne	10,8%	9,1%	26
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,70	-0,1%	zmienne	4,4%	2,6%	64
	UNIBEP	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,60	0,6%	zmienne	2,9%	1,1%	2
	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	99,00	2,6%	zmienne	8,0%	6,2%	221
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,00	0,2%	stałe	5,2%	3,4%	184
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	100,69	0,2%	stałe	5,0%	3,2%	109
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	101,56	1,1%	stałe	4,5%	2,7%	43
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,75	0,3%	stałe	4,9%	3,0%	128
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	100,49	0,6%	stałe	5,0%	3,1%	420



	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	PCR0419	22,0	100,55	-0,3%	stałe	2,7%	1,0%	135
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,20	0,0%	stałe	4,5%	2,7%	99
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,43	0,3%	stałe	44,2%	42,5%	91
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,69	0,2%	stałe	4,5%	2,7%	163
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,99	0,6%	stałe	3,5%	1,8%	21
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	101,40	0,6%	stałe	4,6%	2,8%	271
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,64	0,6%	stałe	4,9%	3,0%	153
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	100,51	-0,6%	stałe	4,8%	3,0%	91
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	100,30	0,4%	stałe	5,0%	3,1%	578
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,10	0,1%	stałe	5,1%	3,2%	206
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,30	0,3%	stałe	5,0%	3,1%	245
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,4%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	47,7	99,31	0,0%	zmienne	8,3%	6,5%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,1%	zmienne	8,4%	6,7%	20
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	100,01	-0,9%	zmienne	6,3%	4,5%	40
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmienne	-5,4%	-7,2%	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	ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmienne	-0,4%	-2,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	96,80	-1,2%	zmienne	5,7%	3,9%	35
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	98,99	0,6%	zmienne	5,1%	3,3%	2 560
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	97,00	-0,2%	zmienne	5,6%	3,8%	1 751
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	99,80	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	34
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	97,49	0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	129
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50		stałe	1,8%	0,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	100,76	0,3%	zmienne	3,7%	1,9%	17
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	100,60	-0,4%	zmienne	4,9%	3,1%	2
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,58	0,4%	zmienne	5,2%	3,4%	1 491
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,15	0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	1 026
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	14,3	100,44	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,33	0,2%	zmienne	4,3%	2,5%	39
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,10	0,6%	zmienne	5,7%	3,9%	428
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,56	0,6%	zmienne	7,8%	6,1%	96
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,60	0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	618
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,72	0,6%	zmienne	5,3%	3,6%	299
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,52	0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	26
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	100,21	-0,3%	zmienne	5,1%	3,3%	2 043
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,05	-0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	657



	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	GHI1220	35,0	100,55	0,5%	zmienne	5,4%	3,7%	640
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,10	1,6%	zmienne	5,3%	3,5%	781
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,50	0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	621
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	0
	GTC	GTC0319	66,7	100,01	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	24
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,50	0,5%	zmienne	4,9%	3,2%	71
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,00	-1,7%	zmienne	5,7%	3,9%	142
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	101,50	0,2%	zmienne	4,7%	3,0%	15
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,50	0,7%	zmienne	5,5%	3,7%	43
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,50	0,5%	zmienne	5,5%	3,8%	24
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,00	-4,7%	zmienne	5,9%	4,2%	42
	ARCHE	ACH1019	20,0	100,30	0,3%	zmienne	5,7%	3,9%	33
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,98	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	47,5	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,05	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,7%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	101,00	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	223
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00		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	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	100,00	1,5%	zmienne	6,1%	4,3%	45
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	100,00	2,1%	zmienne	6,0%	4,2%	18
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	96,00	2,1%	zmienne	14,7%	12,9%	616
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	98,50	0,1%	zmienne	8,5%	6,7%	2
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	97,00	-2,6%	zmienne	7,7%	6,0%	3
	INPRO	INP1021	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	10,5	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	100,00	0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	84
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	99,70	-0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	13
	LC CORP	LCC0222	45,0	99,50	-2,0%	zmienne	7,0%	5,3%	36
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,50	-0,5%	zmienne	4,5%	2,7%	714
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,00	0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	387
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,73	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,10	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	153
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	100,81	0,8%	zmienne	4,5%	2,7%	186



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MARVIPOL	MVP0622	40,0	98,00	-1,0%	zmienne	6,3%	4,5%	139
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	1,0%	zmienne	6,5%	4,8%	183
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	99,00	0,2%	zmienne	5,6%	3,9%	170
	MURAPOL	MUR1019	2,5	99,90	-0,2%	zmienne	4,5%	2,7%	55
	POLNORD	PN11219	20,0	98,25	1,3%	zmienne	7,8%	6,1%	247
	POLNORD	PN21219	6,8	98,50	1,0%	zmienne	7,8%	6,0%	22
	POLNORD	PND0220	14,7	98,50	0,6%	zmienne	7,2%	5,4%	126
	POLNORD	PND0420	5,3	98,00	0,6%	zmienne	7,7%	5,9%	63
	POLNORD	PND0520	5,2	98,50	1,0%	zmienne	7,5%	5,7%	23
	POLNORD	PND0920	18,0	99,00	1,5%	zmienne	6,7%	4,9%	97
	POLNORD	PND1219	30,0	98,40	0,4%	zmienne	7,6%	5,9%	88
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,30	1,3%	zmienne	4,4%	2,6%	84
	ROBYG	ROB0721	45,3	100,01	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	RONSON	RON0220	10,0	99,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,6%	0
	RONSON	RON0419	15,5	100,40	0,4%	zmienne	3,3%	1,5%	3
	RONSON	RON0521	50,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	34
	RONSON	RON0522	50,0	100,20	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	167
	RONSON	RON0619	4,5	100,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	RONSON	RON0720	15,0	100,80	0,8%	zmienne	4,7%	2,9%	91
	RONSON	RON0820	10,0	100,60	0,5%	stałe	4,9%	3,1%	140
	RONSON	RON0919	10,0	100,25	0,2%	zmienne	0,0%	0,0%	7
	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	99,70	0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	36
	VICTORIA DOM	VID0621	15,0	100,00	-0,2%	zmienne	6,6%	4,8%	30
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmienne	6,5%	4,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,60	0,1%	zmienne	4,1%	2,3%	89
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	101,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,94	0,9%	zmienne	4,6%	2,8%	7
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,7%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	98,90	-0,5%	zmienne	7,1%	5,3%	196
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	99,00	-0,2%	zmienne	6,9%	5,1%	42
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	93,80	-1,2%	zmienne	7,6%	5,8%	117
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	97,00	0,5%	zmienne	7,2%	5,4%	218
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	94,50	-2,0%	zmienne	7,5%	5,7%	273
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	15,0	101,50	1,5%	zmienne	7,0%	5,3%	2
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	101,50	0,0%	zmienne	5,5%	3,8%	0
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,08	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	101,10	0,6%	zmienne	3,8%	2,0%	3 592
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	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.]
Inne usługi	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,82	0,0%	zmienne	77,9%	76,2%	3 033
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,85	0,4%	zmienne	2,5%	0,7%	8
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	68,00	13,3%	zmienne	48,3%	46,5%	36
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	22,5%	20,7%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	99,50	1,0%	zmienne	3,6%	1,9%	10
	AB	ABE0819	89,2	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	COMP	CMP0620	45,0	88,00	-3,3%	zmienne	14,8%	13,0%	269
	COMP	CMP0720	27,0	100,50	-0,5%	zmienne	5,2%	3,4%	2
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	84,50	1,8%	zmienne	22,1%	20,3%	114
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
Medycyna	AMERICAN HEART	AHP0622	72,7	92,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,1%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,70	-0,1%	zmienne	6,2%	4,4%	4
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	98,34	-0,2%	zmienne	2,7%	0,9%	4
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	6,3	95,20	1,5%	zmienne	15,2%	13,4%	4
	BRASTER	BRA0519	10,5	70,00	-2,4%	zmienne	4,5%	0,0%	16
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	99,76	0,8%	zmienne	6,4%	4,6%	26
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	99,70	0,7%	zmienne	10,1%	8,3%	22
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,40	3,0%	zmienne	4,7%	2,9%	1 555
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,17	0,4%	zmienne	4,6%	2,8%	30
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,80	0,3%	zmienne	5,0%	3,2%	37
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	99,00	0,1%	stałe	16,2%	13,3%	46
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	99,00	-1,0%	stałe	22,9%	19,1%	12
	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	99,00	2,1%	stałe	10,8%	8,7%	15
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	100,10	5,4%	stałe	8,4%	6,4%	33
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	101,75		zmienne	0,9%	-0,9%	1 019
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,70	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	2 717
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	100,21	0,0%	zmienne	0,1%	-1,7%	0
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	103,00	0,1%	stałe	2,4%	0,7%	215
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,83	0,3%	zmienne	2,7%	0,9%	2 166
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,76	0,3%	zmienne	2,8%	1,0%	6 280
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,38	0,2%	zmienne	2,6%	0,8%	1 867
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,45	0,4%	zmienne	2,7%	0,9%	4 508
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,70	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,20	0,2%	zmienne	6,7%	4,9%	7
	IPF	IPP0620	200,0	95,75	1,1%	zmienne	9,4%	7,6%	724
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	100,50	-0,5%	zmienne	7,7%	5,9%	20
Przem.	ARCTIC PAPER	ATC0821	91,7	101,75	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	86
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,50	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	22



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	ZM HENRYK KANIA	KA10321	15,5	90,00	-2,2%	zmienne	12,3%	10,5%	447
	ZM HENRYK KANIA	KAN0321	86,2	98,90	-0,1%	zmienne	7,6%	5,8%	1
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	94,00	0,5%	zmienne	22,9%	21,1%	849
Retail	CCC	CCC0619	6,9	100,35	0,0%	zmienne	2,3%	0,5%	0
	CCC	CCC0621	210,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	101,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	95,80	-2,2%	stałe	10,0%	7,9%	112
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,00	0,5%	zmienne	6,4%	4,6%	7
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	99,50	-0,5%	zmienne	7,9%	6,1%	23
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	99,50	-0,7%	zmienne	6,8%	5,0%	10
	BFF POLSKA	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	BFF POLSKA	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	94,20	-1,8%	zmienne	11,0%	9,2%	23
	GPW	GPW0122	120,0	100,79	-0,1%	zmienne	2,5%	0,7%	584
	GPW	GPW1022	125,0	102,68	0,6%	stałe	2,4%	0,6%	188
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,75	1,4%	zmienne	8,1%	6,3%	149
	MW TRADE	MWT0420	20,0	96,80	5,2%	zmienne	8,6%	6,8%	102
	MW TRADE	MWT0720	10,0	98,50		zmienne	7,8%	6,0%	5
	MW TRADE	MWT0819	14,5	98,80	0,8%	zmienne	8,0%	6,2%	195
	MW TRADE	MWT0820	1,3	100,00		zmienne	6,8%	5,0%	0
	MW TRADE	MWT0921	6,8	98,50		zmienne	7,5%	5,7%	34
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,60	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	39 128
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	96,00	3,2%	zmienne	7,3%	5,5%	54
	BEST	BST0222	30,0	92,00	3,9%	zmienne	8,2%	6,4%	175
	BEST	BST0319	35,0	99,75	-0,3%	zmienne	7,1%	5,3%	23
	BEST	BST0320	20,0	98,50	-1,4%	zmienne	6,7%	4,9%	72
	BEST	BST0321	10,0	95,00	4,4%	zmienne	7,8%	6,0%	22
	BEST	BST0421	50,0	91,10	0,1%	zmienne	9,6%	7,8%	224
	BEST	BST0520	50,0	97,14	0,1%	zmienne	7,6%	5,8%	334
	BEST	BST0622	60,0	90,00	2,9%	zmienne	8,5%	6,7%	314
	BEST	BST0720	4,7	97,51	1,0%	zmienne	7,0%	5,2%	30
	BEST	BST0820	60,0	97,50	0,6%	zmienne	7,0%	5,3%	38
	BEST	BST0821	30,0	90,20	2,5%	zmienne	9,5%	7,7%	34
	BEST	BST0921	60,0	88,80	0,4%	zmienne	9,9%	8,1%	269
	BEST	BST0922	55,8	87,07	0,1%	zmienne	9,4%	7,6%	224
	BEST	BSTL320	40,0	98,99	0,1%	zmienne	6,5%	4,7%	355
	BVT	BVT0120	2,0	99,90	0,4%	stałe	8,0%	6,1%	22
	BVT	BVT0419	3,0	100,40	0,0%	stałe	5,8%	3,9%	0



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	BVT	BVT0620	1,2	100,00	0,0%	stałe	7,7%	5,8%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	133,3%	92,3%	0
	GETBACK	GB10219	20,0	90,90	0,0%	zmienne	130,8%	129,0%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmienne	22,0%	20,2%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmienne	85,0%	83,2%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmienne	14,0%	12,2%	0
	GETBACK	GBK0219	13,5	88,00	0,0%	zmienne	178,0%	176,2%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	40,9%	39,2%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	60,00	0,0%	zmienne	540,8%	539,0%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	35,5%	33,7%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	104,5%	102,7%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmienne	75,3%	73,5%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmienne	16,3%	14,5%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmienne	49,7%	47,9%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	9,8%	8,0%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmienne	12,1%	10,3%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	18,7%	16,9%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	45,8%	44,0%	0
	INDOS	INS1020	15,0	99,00	-3,9%	zmienne	7,2%	5,4%	24
	INDOS	INS1119	8,1	100,00	-1,0%	zmienne	6,3%	4,5%	19
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	99,80	0,9%	stałe	7,6%	5,7%	60
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,00	0,0%	stałe	7,8%	5,9%	46
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	98,50	0,0%	stałe	8,8%	6,9%	43
	KREDYT INKASO	KRI0320	99,8	88,00	-2,2%	zmienne	17,2%	15,4%	517
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	71,00	-13,3%	zmienne	17,8%	16,0%	80
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	98,00	-0,5%	zmienne	11,0%	9,2%	66
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	96,50	-1,0%	zmienne	10,8%	9,0%	4
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	97,50	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	1
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	78,90	-8,1%	zmienne	14,5%	12,7%	14
	KRUK	KR10621	65,0	100,05	0,1%	zmienne	0,3%	-1,4%	154
	KRUK	KRU0321	65,0	100,01	0,3%	zmienne	4,9%	3,1%	442
	KRUK	KRU0322	150,0	101,00	1,5%	zmienne	4,7%	2,9%	63
	KRUK	KRU0521	135,0	99,90	-0,1%	zmienne	5,0%	3,2%	1 011
	KRUK	KRU0522	57,9	100,00	0,2%	zmienne	5,0%	3,2%	20
	KRUK	KRU0619	50,0	100,90	0,6%	zmienne	1,6%	-0,2%	5
	KRUK	KRU0620	13,4	100,00	-0,5%	stałe	4,5%	2,8%	27
	KRUK	KRU0621	100,0	100,00	0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	874
	KRUK	KRU0921	35,0	100,04	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	301
	KRUK	KRU1019	75,0	101,50	1,5%	zmienne	2,1%	0,3%	5
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	3
	KRUK	KRU1120	30,0	100,00	-0,3%	zmienne	4,7%	2,9%	135

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU1121	100,0	100,50	0,5%	zmienne	4,6%	2,8%	110
	KRUK	KRU1123	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	383
	KRUK	KRU1220	45,0	100,90	0,9%	zmienne	4,6%	2,8%	1
	KRUK	KRU1221	40,0	99,69	0,2%	zmienne	5,0%	3,2%	593
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,45	0,2%	zmienne	6,2%	4,4%	131
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	99,54	0,6%	zmienne	6,2%	4,4%	25
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	99,50	-0,8%	zmienne	6,5%	4,7%	115
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,50	-0,2%	zmienne	6,2%	4,4%	31
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	99,72	0,4%	zmienne	6,2%	4,4%	24
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	98,63	-1,1%	zmienne	7,1%	5,3%	34
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,00	0,0%	zmienne	6,5%	4,7%	0
	SAF	SAF0220	2,5	100,00	0,9%	stałe	7,6%	5,7%	19
	SAF	SAF0720	1,1	100,00	0,0%	stałe	7,3%	5,4%	5
	STATIMA	STA0419	3,5	95,00	10,5%	stałe	40,3%	32,1%	27
	STATIMA	STA1219	2,0	100,00	0,0%	stałe	8,0%	6,2%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,50	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	VINDEXUS	VIN0921	20,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	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/l/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/l/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/l/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	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_{\gamma}(T_n)$ <div>Gdzie</div> $Z_{\gamma}(T_j) = \frac{Z_{\gamma}(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_{\gamma}(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$ <p>$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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).</p> <p>W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.</p>
----------------------	--

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