



Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W marcu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 14 bps. Dla 8 z analizowanych sektorów nastąpił spadek, a dla 7 nastąpił wzrost ZDM. Największe spadki miały miejsce w sektorze Retail (-48 bps.), Wierzytelności (-43 bps.), Medycyna (-35 bps.) i Budownictwo (-26 bps.). W pozostałych sektorach spadki nie przekroczyły 20 bps. Wzrosty ZDM zanotowano w sektorach: Przemysł (+244 bps.), Inne Usługi (+57 bps.), Fundusz (+44 bps.), IT (+19 bps.), Usługi Finansowe (+15 bps.) oraz Pożyczki (+12 bps.) i Banki EX Getin (+2 bps.). ZDM Getin Noble Bank wzrosło w kwietniu aż o +239 bps. W kwietniu ceny wzrosły dla 31 proc. papierów, spadły natomiast dla 26 proc.

W kwietniu pierwszy raz od listopada 2018 wszystkie pozycje w zestawieniu największych spadków zajęły obligacje Getin Noble Banku („GNB”). Największe spadki zaliczyły serie GNB1220, GNB0321, GNB0823 i GNB0424. Ich kurs spadł o ponad 10 proc. Pozostałe serie, które znalazły się w zestawieniu zaliczyły spadek kursu o co najmniej 8 proc. Takie zachowanie papierów GNB ma związek z opublikowanymi przez GNB i Idea Bank wynikami za 2018 rok. Największy wpływ na kurs miały wyniki tego drugiego podmiotu, który osiągnął stratę w wysokości 1,8 mld PLN. Warto jednak zwrócić uwagę, że obecny kurs obligacji GNB w 6-miesięcznym horyzoncie czasu osiągnął dwucyfrowe wzrosty na każdej z prezentowanych serii.

Przechodząc do największych wzrostów, to takowym mogą pochwalić się cztery serie obligacji Kredyt Inkaso. Największy wzrost dotyczył serii KRI1221 (+12,4%), które na koniec kwietnia były notowane po kursie równym 95,0. Seria KRI0322 zaliczyła również dwucyfrowy wzrost (+11,8%) i jej kurs także osiągnął 95,0. Na trzecim miejscu znajduje się seria KRI0320 (+8,3%), której kurs osiągnął poziom równy 98,0. Wzrosty na papierach tego emitenta mają prawdopodobnie związek z ogłoszoną 15 kwietnia i zrealizowaną 24 kwietnia emisją obligacji serii F1, o wartości 210 mln zł, której celem było sfinansowanie wykupów obligacji poprzednich serii. Czwartym i piątym największym wzrostem kursu mogą pochwalić się serie GNB0524 (+7,4%) i GNB0124 (+6,2%). Mimo silnej tendencji spadkowej pozostałych serii obligacji Getin Noble Banku, te dwie serie osiągnęły wysoki, ponad 5% wzrost kursu. Nie jest to też pierwszy raz kiedy te dwie serie wykazują się silnym wzrostem. W lutym seria GNB0524 wzrosła aż o 15,1%, a w marcu seria GNB0124 o 5,3%. Duży wzrost osiągnęły też obligacje OT Logistics serii OTS0220. W kwietniu wzrosły o 4%, osiągając kurs równy 78,0. Prawdopodobnie bardziej optymistyczne nastroje związane z tą serią są pokłosiem informacji płynących ze spółki, która w kwietniu m.in. poinformowała o ukończeniu pierwszego kluczowego etapu procesu wdrażania założeń restrukturyzacji finansowej. Oprócz wymienionych powyżej, wzrosty kursu zaliczyły obligacje serii CMP0620 (+3,3%), GEO0421 (+3,0%) i INS1020 (+2,5%).

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 626	3,60%	1,81%	+ 2 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	14,47%	12,68%	+ 239 bps
BUDOWNICTWO	252	5,14%	3,35%	- 26 bps
CHEMIA	349	4,62%	2,66%	- 9 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 509	5,19%	3,40%	- 13 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 530	4,83%	3,04%	- 9 bps
FUNDUSZ	331	6,68%	4,89%	+ 44 bps
INNE USŁUGI	1 793	5,73%	3,94%	+ 57 bps
IT	408	4,84%	3,05%	+ 19 bps
MEDYCYNĄ	249	6,18%	4,39%	- 35 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	4 856	2,45%	0,66%	- 15 bps
POŻYCZKI	313	7,22%	5,43%	+ 12 bps
PRZEMYSŁ	385	8,14%	6,35%	+ 244 bps
RETAIL	326	2,73%	0,94%	- 48 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 930	6,48%	4,69%	+ 15 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 557	6,20%	4,41%	- 43 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
KREDYT INKASO	KRI1221	95,0	↑ 12,4%	↑ 20,4%	↑ 6,7%
KREDYT INKASO	KRI0322	95,0	↑ 11,8%	↑ 33,8%	↑ 8,0%
KREDYT INKASO	KRI0320	98,0	↑ 8,3%	↑ 11,4%	↑ 7,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	83,8	↑ 7,4%	↑ 14,8%	↑ 55,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	83,9	↑ 6,2%	↑ 11,9%	↑ 67,8%
OT LOGISTICS	OTS0220	78,0	↑ 4,0%	↑ 14,7%	↑ 21,9%
KREDYT INKASO	KRI1019	100,0	↑ 3,7%	↑ 3,6%	↑ 2,0%
COMP	CMP0620	90,4	↑ 3,3%	↑ 2,7%	↓ -4,4%
GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	103,0	↑ 3,0%	↑ 3,0%	↑ 4,0%
INDOS	INS1020	101,5	↑ 2,5%	↑ 2,5%	↑ 2,5%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	76,0	↓ -12,7%	↓ -10,6%	↑ 20,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	75,0	↓ -11,3%	↓ -9,6%	↑ 31,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	75,0	↓ -10,7%	↓ -9,6%	↑ 27,6%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	75,0	↓ -10,7%	↓ -9,6%	↑ 27,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	77,0	↓ -9,4%	↓ -10,5%	↑ 37,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	77,0	↓ -9,2%	↓ -3,8%	↑ 13,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	77,0	↓ -9,0%	↓ -9,4%	↑ 26,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	81,0	↓ -8,8%	↓ -10,0%	↑ 30,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	84,9	↓ -8,6%	↓ -6,7%	↑ 26,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	81,0	↓ -8,0%	↓ -8,0%	↑ 24,6%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 kwietnia

Obroty

Obroty w kwietniu na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 189,52 mln PLN, czyli o 4,62 mln PLN więcej niż średnia z ostatnich 12 miesięcy. Taka wartość obrotów oznaczała 11 proc. spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca i najmniejsze obroty w 2019 roku. Porównując obecną wartość obrotów do tych z kwietnia 2018 roku można zaobserwować, że są one większe o jedynie 3 proc. W minionym miesiącu wartość transakcji pakietowych wyniosła 12,13 mln PLN. Wartość skumulowanych transakcji pakietowych w 2019 wynosi zaledwie 11,9 proc. sumy wartości transakcji pakietowych z analogicznego okresu 2018 roku. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 156 mln PLN i były o 30 mln PLN większe w porównaniu z marcem. Ich udział w obrotach ogółem wyniósł 82 proc.

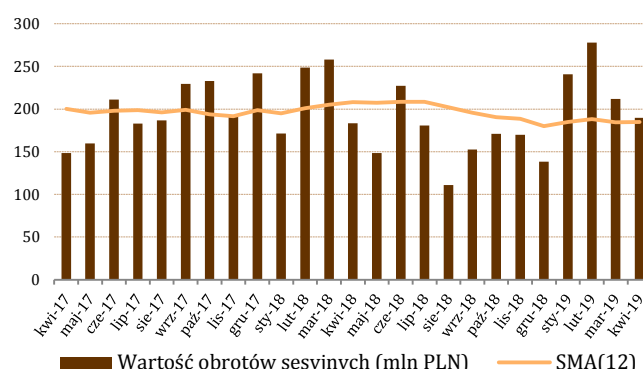
Kwiecień na rynku obligacji stał pod znakiem obrotu obligacjami banków. Aż 7 z 10 pozycji w największych obrotach na poszczególnych seriach zajęły papiery wyemitowane przez banki, a w zestawieniu łącznych obrotów według emitentów zajmują aż 6 pozycji. Kolejny raz największą wartość obrotów odnotowano na serii PZU0727 wyemitowanej przez PZU, której obrót wyniósł 11,6 mln PLN. To już 6 miesiąc z rzędu, kiedy ta seria cieszy się największą popularnością wśród inwestorów. Jednocześnie kwiecień był kolejnym miesiącem, w którym wartość obrotów pozostałych serii tego emitenta spadła m/m, co spowodowało spadek PZU w zestawieniu największych obrotów według emitentów. Zaraz za serią PZU0727 największe obroty osiągnęła seria PKO0827. Seria ta również w marcu mogła pochwalić się drugimi największymi obrotami, jednak w kwietniu wartość obrotów spadła o 3,3 mln PLN do poziomu 10,4 mln PLN. Na trzecim miejscu znalazły się obligacje MIL0129 z wartością obrotów równą 10,2 mln PLN. Seria ta 02.04.2019 zadebiutowała na rynku Catalyst. Tuż za podium znalazły się obligacje Banku Pekao serii PEO1028, których obrót wyniósł 10,2 mln PLN. Na 10 pozycji w zestawieniu najwyższych obrotów znalazła się jeszcze seria PEO1033, z obrotem o wartości 3,6 mln PLN. Te dwie serie odpowiadały za 83 proc. obrotów na wszystkich papierach Pekao, co dało temu bankowi pierwsze miejsce w zestawieniu największych obrotów według emitentów. Większym zainteresowaniem niż w poprzednich miesiącach cieszyły się obligacje serii ALR1025. Wzrost obrotów o 5,6 mln PLN m/m skutkowało osiągnięciem aż 14,7 mln PLN obrotu na wszystkich papierach Alior Banku, dzięki czemu zajął on drugie miejsce w zestawieniu obrotów według emitentów. Zaskakująco wysokie obroty osiągnęła też seria MBK1028, dzięki której mBank znalazł się na 9. miejscu w naszym zestawieniu. Duże obroty wygenerowano także na seriach ECH1022 (5,8 mln PLN), SPL0428 (4,5 mln PLN) i CPS0721 (4,4 mln PLN).

Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty tradycyjnie wygenerowano na obligacjach Ghelamco Invest (22 serie, obrót 11,6 mln PLN), PKN Orlen (6 serii, 9,5 mln PLN), Getinu (35 serii, 7,3 mln PLN), Echo Investment (11 serii, 9,2 mln PLN) czy mBanku (3 serie, 8,3 mln PLN).

Zapadalność

W maju przypada termin zapadalności dla czterech serii obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst o łącznej wartości 67,5 mln PLN. Są to papiery wyemitowane przez Atal (40 mln PLN), Ghelamco Invest (12 mln PLN), Braster (10,5 mln PLN) oraz AOW Faktoring (5,0 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PZU	PZU0727	11,6	54,9
PKO BP	PKO0827	10,4	36,4
BANK MILLENNIUM	MIL0129	10,2	10,2
PEKAO	PEO1028	10,1	19,8
ALIOR BANK	ALR1025	8,3	15,2
MBANK	MBK1028	7,1	7,1
ECHO INVESTMENT	ECH1022	5,8	10,4
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	4,5	21,3
CYFROWY POLSAT	CPS0721	4,4	13,1
PEKAO	PEO1033	3,6	5,6

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PEKAO	16,6	2 000
ALIOR BANK	14,7	2 065
PKO BP	13,5	2 700
BANK MILLENNIUM	11,8	1 830
PZU	11,6	2 250
GHELAMCO INVEST	11,6	868
PKN ORLEN	9,5	1 100
ECHO INVESTMENT	9,2	979
MBANK	8,3	1 500
GETIN NOBLE BANK	7,3	1 861

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Maj 2019					
ATAL	ATL0519	2019-05-17	40,0	100,0	0,0%
GHELAMCO INVEST	GHE0519	2019-05-22	12,0	100,0	0,0%
BRASTER	BRA0519	2019-05-29	10,5	78,0	-4,8%
AOW FAKTORING	AOW0519	2019-05-31	5,0	100,0	-0,2%

Debiuty

W kwietniu na rynku Catalyst zadebiutowało 8 nowych serii obligacji korporacyjnych o łącznej wartości 4 662 mln PLN, wyemitowanych przez 6 spółek. Jest to wartość 15 razy większa niż w marcu i ponad 2 razy większa niż w kwietniu 2018 roku.

Aż 2 500 mln PLN obligacji wyemitował w dwóch seriach BGK. Wartość serii BGK0223 wyniosła aż 2 000 mln PLN, a BGK0121 500 mln PLN. Za większą z emisji BGK płaci WIBOR 6M + 0,45 proc. marży, a za mniejszą WIBOR 6M + 0,24 proc. marży. Bardzo dużą emisję przeprowadził też Europejski Bank Inwestycyjny, który wyemitował obligacje serii EIB1129 o wartości emisji 1 000 mln PLN. Kupon wynosi stałe 3 proc. Na początku kwietnia zadebiutowały też obligacje Banku Millennium serii MIL0129, której wartość emisji wyniosła 830 mln PLN. Jest to największa pod względem wartości emisja obligacji Banku Millennium obecnie notowana na Catalyst, a jej oprocentowanie wynosi WIBOR 6M + 2,3 proc. marży.

W kwietniu pierwszy raz notowane zostały dwie serie obligacji Ghelamco Invest o łącznej wartości emisji 60 mln PLN. Serie GHC0322 i GHI0322 wypłacają kupon o wartości WIBOR 6M + 4,25 proc. marży. Oprócz tego 8 kwietnia zadebiutowały obligacje Kredyt Inkaso serii KRI0822 o wartości 50 mln PLN i tydzień później, 15 kwietnia, obligacje Ronson serii RON0123 o wartości 32 mln PLN.

Nowe emisje

Cyfrowy Polsat uplasował 7-letnie niezabezpieczone obligacje o wartości 1 mld PLN. Ich kupon wynosi WIBOR 6M + 1,75 proc. marży. Jest to największa emisja przydzielona w kwietniu. Druga największa emisja w kwietniu została przeprowadzona przez mBank, który uplasował obligacje o wartości 125 mln CHF. Ich kupon jest stały i wynosi 1,0183% w skali roku. Pod względem liczby przydzielonych emisji najbardziej aktywna była firma windykacyjna BVT, która uplasowała trzy emisje o łącznej wartości jedynie 3,63 mln PLN. Oprocentowanie żadnej z nich nie zostało opublikowane. Zostając przy branży windykacyjnej, Kredyt Inkaso dokonał w kwietniu warunkowego przydziału obligacji serii F1 w ramach prywatnej emisji. Jej wartość wyniosła 210 mln PLN i była to największa emisja przeprowadzona przez tę spółkę oraz spółkę tej branży w historii polskiego rynku kapitałowego. Łącznie 245,4 mln PLN obligacji uplasowała trójka deweloperów: Atal, Echo Investment i Vantage Development. Dodatkowo spółka Hornigold Reit wyemitowała obligacje imienne o wartości 5,07 mln PLN, natomiast Fabryka Konstrukcji Drewnianych uplasowała 2,7 mln PLN obligacji serii Z o stałym 8% oprocentowaniu.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
BANK MILLENNIUM	MIL0129	2019-04-02	830
BGK	BGK0121	2019-04-09	500
BGK	BGK0223	2019-04-09	2 000
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	2019-04-04	1 000
GHELAMCO INVEST	GHC0322	2019-04-12	25
GHELAMCO INVEST	GHI0322	2019-04-12	35
KREDYT INKASO	KRI0822	2019-04-08	50
RONSON	RON0123	2019-04-15	32

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
MBANK	125 CHF	1,0183%
CYFROWY POLSAT	1000	WIBOR 6M + 1,75%
KREDYT INKASO	210	WIBOR 6M + 4,90%
ATAL	100	WIBOR 6M + 1,90%
ECHO INVESTMENT	100	WIBOR 6M + marża
VANTAGE DEVELOPMENT	45,4	WIBOR 6M + 4,70%
EVEREST	22	b.d.
HORNIGOLD REIT	5,07	b.d.
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	2,7	8%
BVT	2	b.d.
BVT	1,13	b.d.
BVT	0,5	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	104,70	0,4%	zmienne	2,7%	1,0%	1 859
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	107,90	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	477
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,98	-0,7%	zmienne	3,6%	1,9%	776
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,87	-0,6%	zmienne	6,1%	4,3%	838
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,48	-0,4%	zmienne	2,6%	0,8%	248
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	401
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,5%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	103,40	0,4%	zmienne	3,9%	2,1%	8 346
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	104,70	0,7%	zmienne	3,2%	1,4%	1 345
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	102,20	0,1%	zmienne	4,1%	2,3%	414
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	102,80		zmienne	3,7%	1,9%	10 201
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,20	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	102,00	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	1 551
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,75	1,0%	zmienne	44,2%	42,5%	218
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,95	0,0%	zmienne	3,9%	2,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	83,90	6,2%	zmienne	11,2%	9,4%	163
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	85,15	-5,9%	zmienne	25,5%	23,8%	873
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	77,00	-9,0%	zmienne	20,6%	18,9%	281
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	84,89	-8,6%	zmienne	24,1%	22,3%	521
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	75,00	-11,3%	zmienne	4,5%	0,0%	207
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	85,00	0,0%	zmienne	11,7%	9,9%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	84,00	-5,8%	zmienne	23,9%	22,1%	927
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	77,00	-7,5%	zmienne	19,6%	17,8%	295
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	77,00	-9,4%	zmienne	14,6%	12,8%	50
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	79,00	-2,5%	zmienne	12,6%	10,8%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	77,60	-6,5%	zmienne	14,2%	12,4%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	83,80	7,4%	zmienne	10,5%	8,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	86,50	-2,8%	zmienne	18,8%	17,0%	228
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	80,50	0,0%	zmienne	10,8%	9,0%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	81,00	-8,8%	zmienne	4,9%	3,2%	174
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	79,50	-4,2%	zmienne	13,2%	11,4%	54
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	84,90	0,0%	zmienne	9,5%	7,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	93,20	-4,5%	zmienne	27,8%	26,1%	2 328
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	81,00	-8,0%	zmienne	21,9%	20,1%	72
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	75,00	-10,7%	zmienne	14,8%	13,0%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	84,00	0,0%	zmienne	9,7%	7,9%	19
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	95,12	-0,9%	zmienne	18,0%	16,2%	119
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	96,71	-0,3%	zmienne	12,6%	10,9%	175
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	87,89	0,0%	zmienne	14,4%	12,6%	51
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	93,00	-2,1%	zmienne	19,0%	17,2%	35
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	85,51	-0,6%	zmienne	15,8%	14,0%	47
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	77,50	0,4%	zmienne	13,6%	11,8%	29



	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	GNB1219	40,6	89,50	-6,3%	zmienne	23,3%	21,5%	290
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	76,00	-12,7%	zmienne	22,7%	20,9%	39
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	77,00	-9,2%	zmienne	14,1%	12,3%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	86,00	0,0%	zmienne	10,7%	8,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,00	0,0%	stałe	5,1%	3,1%	67
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	75,00	-10,7%	zmienne	13,9%	12,1%	27
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	88,00	-2,2%	zmienne	13,4%	11,6%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	76,00	-7,3%	zmienne	14,1%	12,3%	19
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	92,50	-5,1%	zmienne	11,4%	9,7%	70
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,3%	zmienne	2,1%	0,3%	202
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	-0,5%	zmienne	3,6%	1,8%	1 228
	MBANK	MBK1028	550,0	101,25	1,3%	zmienne	3,4%	1,6%	7 066
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,50	0,4%	zmienne	3,1%	1,3%	2 968
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,20	0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	10 088
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,65	0,5%	zmienne	3,4%	1,7%	3 553
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,60	-0,4%	zmienne	3,2%	1,4%	3 031
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,09	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	10 445
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	100,01	-1,0%	zmienne	3,4%	1,6%	4 536
BGK/EBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00		zmienne	2,0%	0,2%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,35	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	11
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00		zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,39	0,4%	zmienne	1,8%	0,1%	6
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	113,00	0,0%	stałe	1,9%	-0,1%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	2,1%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,1%	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%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	2 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,0%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	100,60	0,8%	stałe	2,7%	0,5%	102
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 000,0	99,77		stałe	2,8%	1,0%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	99,30	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	191
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,68	1,0%	zmienne	6,6%	4,9%	14
	ERBUD	ERB0921	52,0	101,00	2,0%	zmienne	4,3%	2,5%	12
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,50	0,5%	zmienne	5,0%	3,2%	15
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	1,5%	zmienne	4,3%	2,5%	104
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	28
	UNIBEP SA	UNI0719	28,5	100,60	0,0%	zmienne	1,1%	-0,7%	0
	UNISERV	PCB0420	10,0	100,97	0,7%	zmienne	6,0%	4,3%	27



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,70	0,2%	stałe	5,0%	3,0%	160
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	101,20	0,2%	stałe	4,4%	2,6%	53
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	101,45	0,4%	stałe	4,4%	2,5%	83
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	101,50	1,2%	stałe	4,6%	2,7%	582
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	101,40	-0,1%	stałe	5,5%	3,8%	696
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,67	0,3%	stałe	4,2%	2,3%	404
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	101,00	0,1%	stałe	4,9%	2,9%	184
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,20	-0,4%	stałe	4,6%	2,7%	141
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,83	0,3%	stałe	3,4%	1,5%	184
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	101,80	0,6%	stałe	4,4%	2,5%	225
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	101,49	0,6%	stałe	4,7%	2,7%	322
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,28	0,2%	stałe	2,6%	0,9%	121
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	101,20	-0,2%	stałe	4,8%	2,8%	445
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	101,10	0,2%	stałe	4,8%	2,8%	90
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	101,20	0,2%	stałe	4,8%	2,8%	139
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	101,00	-0,3%	zmienne	6,1%	4,3%	29
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	5,7%	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	98,50	-0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	45
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,59	-0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	1 623
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,00	0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	30
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,39	0,4%	zmienne	5,2%	3,4%	5 838
	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	99,00	-0,5%	zmienne	5,4%	3,6%	384
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,30	0,3%	zmienne	5,2%	3,4%	1 252
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	1,5%	-0,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	100,71		zmienne	5,8%	4,0%	760
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	29,7	100,34	0,2%	zmienne	2,7%	0,9%	24
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,53	-0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	714
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,78	0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	1 124
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	12,0	100,01	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	51
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,3	99,99	-0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	20
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	101,00	0,2%	zmienne	7,8%	6,1%	343
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	101,12	1,1%	zmienne	5,0%	3,2%	607
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	47,9	100,71	0,7%	zmienne	4,3%	2,5%	1 316
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	101,34	0,8%	zmienne	4,9%	3,1%	355
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,80	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,07	-0,3%	zmienne	5,7%	3,9%	992



	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	GHI0322	35,0	100,50		zmienne	5,8%	4,0%	462
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	48,5	100,05	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	90
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,44	-0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	1 405
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,96	0,9%	zmienne	5,1%	3,3%	295
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,00	0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	1 709
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	101,10	0,3%	zmienne	4,5%	2,7%	1 334
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,20	-0,3%	zmienne	5,9%	4,1%	158
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,99	0,5%	zmienne	5,6%	3,8%	388
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,98	0,3%	zmienne	5,0%	3,2%	4
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	99,80	-1,1%	zmienne	5,9%	4,1%	3 228
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,35	-0,1%	zmienne	5,6%	3,8%	18
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,80	0,0%	zmienne	5,3%	3,6%	25
	ARCHE	ACH1019	20,0	105,99	0,0%	zmienne	-7,0%	-8,8%	0
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,93	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	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	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	1,1%	-0,6%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,65	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	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	103,00	3,0%	zmienne	4,4%	2,6%	152
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	99,00	2,1%	zmienne	7,4%	5,6%	12
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	99,00	0,2%	zmienne	10,3%	8,5%	289
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	98,50	-0,3%	zmienne	9,7%	7,9%	44
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	99,00	1,0%	zmienne	6,7%	4,9%	14
	INPRO SA	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%	56
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	100,50	0,2%	zmienne	4,3%	2,5%	50
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	4
	LC CORP	LCC0222	45,0	99,50	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	101,09	0,5%	zmienne	4,7%	2,9%	87
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,40	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,40	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	6
	LC CORP	LCC1020	34,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	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	5,6%	3,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,97	1,0%	zmienne	3,9%	2,1%	12
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	40,0	98,99	1,0%	zmienne	6,8%	5,1%	160
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0819	60,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	313
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1120	66,0	99,40	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	59
	POLNORD	PN11219	20,0	97,37	0,4%	zmienne	10,0%	8,2%	335
	POLNORD	PN21219	6,8	97,01	-0,5%	zmienne	10,7%	8,9%	26
	POLNORD	PND0220	14,7	96,70	-1,3%	zmienne	10,0%	8,2%	34
	POLNORD	PND0420	5,3	96,40	-2,6%	zmienne	9,8%	8,0%	65
	POLNORD	PND0520	5,2	97,50	-1,5%	zmienne	8,8%	7,0%	26
	POLNORD	PND0920	18,0	97,00	-0,5%	zmienne	8,3%	6,6%	102
	POLNORD	PND1219	30,0	96,50	-0,9%	zmienne	11,5%	9,7%	363
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,56	0,3%	zmienne	8,4%	6,7%	669
	ROBYG	ROB0721	45,3	101,10	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	2
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0123	32,3	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	67
	RONSON	RON0220	10,0	99,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	RONSON	RON0521	50,0	100,49	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON	RON0522	50,0	99,25	-1,3%	zmienne	5,6%	3,8%	220
	RONSON	RON0619	4,5	100,69	0,0%	zmienne	0,1%	-1,6%	0
	RONSON	RON0720	15,0	99,50	-1,1%	zmienne	5,7%	3,9%	61
	RONSON	RON0820	10,0	100,00	-0,5%	stałe	5,3%	3,5%	96
	RONSON	RON0919	10,0	100,50	-0,3%	zmienne	3,9%	2,1%	8
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	99,00	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	0
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0621	15,0	100,00	1,5%	zmienne	6,6%	4,8%	44
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmienne	3,8%	2,1%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,89	-0,3%	zmienne	4,2%	2,4%	10
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,6%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	25,0	99,40	-0,6%	zmienne	6,8%	5,0%	383
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	99,50	-0,5%	zmienne	6,7%	4,9%	84
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	95,51	1,5%	zmienne	7,1%	5,3%	35
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	97,00	1,1%	zmienne	7,5%	5,7%	1 126
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	92,71	-1,9%	zmienne	8,5%	6,7%	310
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	100,10	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	60
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	100,10	0,1%	zmienne	2,5%	0,8%	173
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	100,00	-1,5%	zmienne	0,0%	0,0%	199
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,08	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	100,12	-0,2%	zmienne	4,2%	2,4%	4 409
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	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	100,81	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	201
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,00	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	78,00	4,0%	zmienne	40,3%	38,5%	19
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	25,1%	23,3%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	99,99	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	AB	ABE0819	89,2	99,50	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	45,0	90,40	3,3%	zmienne	13,1%	11,4%	178
	COMP	CMP0720	27,0	100,50	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	81,00	1,3%	zmienne	30,1%	28,4%	26
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,8%	0
Medycyna	AMERICAN HEART	AHP0622	72,7	92,00	0,0%	zmienne	8,3%	6,5%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	11
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	100,30	0,0%	zmienne	5,5%	3,8%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	6,3	90,00	-2,2%	zmienne	8,0%	6,3%	29
	BRASTER	BRA0519	10,5	78,00	-4,8%	zmienne	350,6%	348,8%	72
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	98,50	-1,5%	zmienne	8,3%	6,5%	10
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,00	0,1%	zmienne	4,4%	2,6%	938
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,50	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	VOXEL	VOX0721	30,0	104,00	0,8%	zmienne	3,8%	2,1%	2
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	100,00	0,0%	stałe	8,5%	6,4%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	101,00	2,0%	stałe	6,0%	4,2%	24
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmienne	1,7%	-0,1%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	101,75		zmienne	-0,4%	-2,2%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,70	-0,5%	zmienne	2,8%	1,0%	2 232
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	103,00	0,3%	stałe	1,7%	-0,1%	266
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,99	-0,2%	zmienne	6,5%	4,8%	1 296
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,81	-0,2%	zmienne	2,7%	0,9%	1 075
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	101,09	0,3%	zmienne	2,3%	0,5%	1 790
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,66	0,0%	zmienne	2,6%	0,8%	2 871
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,28	0,6%	zmienne	2,1%	0,3%	1 504
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	99,00	-0,5%	zmienne	7,2%	5,4%	223
	IPF	IPP0620	200,0	96,00	1,1%	zmienne	9,9%	8,1%	1 590
	YOŁO S.A.	YOL0721	8,0	101,50	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	83,4	101,39	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	15
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,20	0,1%	zmienne	3,0%	1,2%	2
	PGO S.A.	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	90,00	-1,5%	zmienne	13,0%	11,2%	86
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	91,60	-7,4%	zmienne	12,0%	10,2%	26



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Przemysł	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	90,00	-4,3%	zmienne	80,5%	78,7%	491
Retail	CCC	CCC0619	6,9	100,35	0,0%	zmienne	0,1%	-1,7%	0
	CCC	CCC0621	210,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	5,7%	0
	CDRL	CDR1221	8,9	100,10	0,1%	zmienne	5,2%	3,4%	51
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	100,99	1,4%	zmienne	2,4%	0,6%	2
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	91,00	0,0%	stałe	13,4%	10,9%	76
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	99,30	0,0%	zmienne	7,4%	5,6%	0
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	100,00	-0,2%	zmienne	6,5%	4,7%	7
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	8
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	99,95	-0,2%	zmienne	6,5%	4,7%	22
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA	EUC0420	50,0	91,00	0,0%	zmienne	16,3%	14,5%	96
	GPW	GPW0122	120,0	101,00	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	1 111
	GPW	GPW1022	125,0	102,69	0,0%	stałe	2,4%	0,5%	18
	MW TRADE	MWT0420	20,0	98,00	-0,8%	zmienne	7,9%	6,1%	23
	MW TRADE	MWT0720	10,0	98,50	0,0%	zmienne	8,0%	6,2%	0
	MW TRADE	MWT0819	14,5	99,50	0,5%	zmienne	7,5%	5,7%	11
	MW TRADE	MWT0820	1,3	98,00	-0,9%	zmienne	8,4%	6,6%	28
	MW TRADE	MWT0921	6,8	98,50	0,0%	zmienne	7,6%	5,8%	0
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,31	0,1%	zmienne	3,3%	1,5%	11 635
	RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	96,89	2,3%	zmienne	7,1%	5,3%	25
	BEST	BST0222	30,0	92,50	0,6%	zmienne	8,3%	6,5%	110
	BEST	BST0320	20,0	98,60	-0,4%	zmienne	6,9%	5,1%	601
	BEST	BST0321	10,0	95,20	-0,8%	zmienne	8,0%	6,2%	11
	BEST	BST0421	50,0	92,50	-3,1%	zmienne	10,1%	8,3%	178
	BEST	BST0520	50,0	98,67	0,2%	zmienne	6,6%	4,8%	100
	BEST	BST0622	60,0	93,00	0,5%	zmienne	7,6%	5,8%	90
	BEST	BST0720	4,7	100,45	2,5%	zmienne	3,9%	2,1%	24
	BEST	BST0820	60,0	98,50	0,0%	zmienne	6,6%	4,8%	28
	BEST	BST0821	30,0	91,89	-0,1%	zmienne	9,1%	7,3%	40
	BEST	BST0921	60,0	92,00	0,0%	zmienne	8,8%	7,0%	584
	BEST	BST0922	55,8	92,49	1,4%	zmienne	7,7%	5,9%	62
	BEST	BSTL320	40,0	99,45	1,2%	zmienne	6,2%	4,4%	528
	BVT	BVT0120	2,0	100,00	0,0%	stałe	7,9%	6,0%	4
	BVT	BVT0620	1,2	100,00	0,0%	stałe	7,7%	5,7%	58
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	155,1%	103,3%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmienne	32,1%	30,3%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmienne	129,9%	128,1%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmienne	17,8%	16,0%	0



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	45,6%	43,8%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	38,9%	37,2%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	129,4%	127,6%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmienne	198,3%	196,5%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmienne	25,1%	23,4%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmienne	78,6%	76,8%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	10,1%	8,3%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmienne	15,5%	13,7%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	24,0%	22,3%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	51,5%	49,7%	0
	INDOS	INS1020	15,0	101,50	2,5%	zmienne	5,5%	3,7%	8
	INDOS	INS1119	8,1	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	3
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	98,00	0,0%	zmienne	8,4%	6,6%	38
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	99,90	-0,1%	stałe	7,6%	5,6%	72
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,00	0,0%	stałe	8,0%	5,9%	21
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	100,00	0,4%	stałe	7,0%	5,1%	20
	KREDYT INKASO	KRI0320	97,2	98,00	8,3%	zmienne	7,7%	6,0%	288
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	95,00	11,8%	zmienne	7,4%	5,6%	182
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	100,00	1,5%	zmienne	5,5%	3,7%	14
	KREDYT INKASO	KRI0822	50,0	100,00		zmienne	6,7%	4,9%	1
	KREDYT INKASO	KRI1019	117,2	99,98	3,7%	zmienne	5,5%	3,7%	1 524
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	96,50	-1,5%	zmienne	7,8%	6,0%	13
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	95,00	12,4%	zmienne	7,4%	5,6%	89
	KRUK	KRU0621	65,0	99,99	-0,2%	zmienne	4,9%	3,1%	1 090
	KRUK	KRU0224	25,0	100,39	0,7%	zmienne	5,2%	3,4%	539
	KRUK	KRU0321	65,0	100,10	-0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	1 123
	KRUK	KRU0322	150,0	100,20	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	KRUK	KRU0521	135,0	100,13	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	1 731
	KRUK	KRU0522	57,9	100,27	-0,1%	zmienne	4,9%	3,2%	6
	KRUK	KRU0619	50,0	100,70	0,0%	zmienne	-2,3%	-4,1%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	100,64	0,4%	stałe	3,9%	2,1%	146
	KRUK	KRU0621	100,0	100,45	0,5%	zmienne	5,7%	3,9%	93
	KRUK	KRU0921	35,0	100,13	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	357
	KRUK	KRU1019	75,0	100,30	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	KRUK	KRU1022	75,0	100,50	0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	10
	KRUK	KRU1023	35,0	100,60	0,6%	zmienne	10,8%	9,1%	27
	KRUK	KRU1120	30,0	100,09	-0,1%	zmienne	4,6%	2,8%	238
	KRUK	KRU1121	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	KRUK	KRU1123	30,0	100,10	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	505
	KRUK	KRU1220	45,0	100,73	0,7%	zmienne	0,3%	-1,4%	73
	KRUK	KRU1221	40,0	100,00	-0,4%	zmienne	4,9%	3,1%	179
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	101,00	0,8%	zmienne	5,6%	3,9%	174

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,70	0,7%	zmienne	5,7%	3,9%	56
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,10	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	4
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	101,00	0,8%	zmienne	5,6%	3,8%	160
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,51	0,3%	zmienne	5,7%	3,9%	42
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,24	0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	3
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,99	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	25
	SAF	SAF0220	2,5	100,55	1,6%	stałe	6,9%	4,9%	12
	SAF	SAF0720	1,1	100,00	0,0%	stałe	7,3%	5,3%	0
	STATIMA	STA1219	2,0	100,00	0,0%	stałe	8,1%	6,1%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,50	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	VINDEXUS	VIN0921	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	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 .
-------------	---

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