

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W maju Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 17 bps. Dla 7 z analizowanych sektorów nastąpił spadek, a dla 9, w tym Getin Noble Bank, nastąpił wzrost ZDM. Największe spadki (powyżej 10 bps.) miały miejsce w sektorze Przemysł (-412 bps.), Wierzytelności (-31 bps.) i Usługi Finansowe (-18 bps.). Największe wzrosty ZDM (powyżej 10 bps.) zanotowano w sektorach: Fundusz (+111 bps.), Pożyczki (+40 bps.), Retail (+35 bps.), IT (+19 bps.), Budownictwo (+19 bps.) oraz Deweloperzy Mieszkaniowi (+13 bps.). Obligacje Getin Noble Banku odnotowały wzrost ZDM aż o +437 bps. W maju wzrosły ceny dla 30 proc. papierów, a spadły dla 31 proc. Jest to pierwszy miesiąc od listopada ubiegłego roku, gdy więcej papierów taniało.

Liderem wzrostów były obligacje OT Logistics serii OTS0220, które w ubiegłym miesiącu wzrosły aż o 19,2 proc. W ciągu ostatnich 6 miesięcy ich kurs wzrósł aż o 45,3 proc. Tak silny wzrost został osiągnięty na jednej z ostatnich sesji maja, tuż po informacji o emisji przez OTS obligacji serii H, co było ostatnim z kluczowych etapów restrukturyzacji zadłużenia finansowego Grupy. Drugie największe wzrosty zaliczyły obligacje AIN0421 wyemitowane przez ABS Investment. Wzrost jest prawdopodobnie związany z przekazaniem raportem za pierwszy kwartał oraz jest częścią korekty po dużych spadkach odnotowanych w pierwszych czterech miesiącach roku. Pozostałe serie nie wzrosły o więcej niż 5 proc. miesięcznie.

Najbardziej spektakularny spadek notowań zaliczyły obligacje serii KAN0619 wyemitowane przez Zakłady Mięsne Henryk Kania, których termin wykupu przypada na 24 czerwca 2019. Odpowiadają za to poważne problemy płynnościowe Spółki, która w czerwcu ma do wykupu obligacje o wartości 50 mln PLN oraz kredyty do spłaty o wartości ok. 120 mln PLN (dane ze sprawozdania finansowego za 2018). Pod koniec maja Spółka przekazała raport za pierwszy kwartał, w którym wygenerowała prawie 10 milionów straty netto oraz pokazała jedynie 115 tysięcy PLN środków pieniężnych na rachunku. W ostatnich dniach Spółka poinformowała o ograniczeniu produkcji, z możliwością jej całkowitego wstrzymania, o złożeniu wniosku o przyspieszone postępowanie układowe wraz z propozycją układową i wstępnym planem restrukturyzacji, oraz o wypowiedzeniu Spółce umów kredytowych przez banki. 7 czerwca 2019 Sąd otworzył przyspieszone postępowanie układowe i wyznaczył nadzorcę sądowego. Obecnie wszystkie serie obligacji tego emitenta notowane są w okolicach 20 proc. wartości nominalu.

Duże spadki zaliczyły też obligacje Idea Banku serii IDA0820, które spadły o 26,5 proc. w ciągu miesiąca oraz 6 serii obligacji Getin Noble Banku, które zaliczyły co najmniej 12 proc. spadek kursu. Banki nadal nie uporały się ze swoimi problemami. Według zapowiedzi, rozmowy z inwestorem strategicznym powinny zakończyć się w czerwcu, co może być momentem przełomowym dla przyszłości banków, zwłaszcza że ostatnia decyzja KNF o braku zgody na ich połączenie, a także o powołaniu kuratora dla Idea Banku wprowadziła na rynek jeszcze więcej niepewności.

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ DM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| BANKI EX GETIN | 11 626 | 3,56% | 1,77% | ● - 4 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 1 861 | 18,84% | 17,05% | ● + 437 bps |
| BUDOWNICTWO | 328 | 5,34% | 3,55% | ● + 19 bps |
| CHEMIA | 371 | 4,63% | 2,80% | ● + 2 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 2 612 | 5,10% | 3,31% | ● - 9 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 456 | 4,96% | 3,17% | ● + 13 bps |
| FUNDUSZ | 331 | 7,78% | 5,99% | ● + 111 bps |
| INNE USŁUGI | 1 793 | 5,73% | 3,94% | ● - 1 bps |
| IT | 408 | 5,03% | 3,24% | ● + 19 bps |
| MEDYCYNĄ | 208 | 6,17% | 4,38% | ● - 2 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 4 656 | 2,49% | 0,70% | ● + 3 bps |
| POŻYCZKI | 208 | 7,61% | 5,82% | ● + 40 bps |
| PRZEMYSŁ | 585 | 4,02% | 2,23% | ● - 412 bps |
| RETAIL | 319 | 3,08% | 1,29% | ● + 35 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 2 925 | 6,30% | 4,51% | ● - 18 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 2 310 | 5,89% | 4,10% | ● - 31 bps |

Największe zmiany notowań

| Emitent | Seria | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|-----------------------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Największe wzrosty | | | | | |
| OT LOGISTICS | OTS0220 | 93,0 | ↑ 19,2% | ↑ 24,2% | ↑ 45,3% |
| ABS INVESTMENT | AIN0421 | 95,8 | ↑ 5,3% | ↑ 4,1% | ↓ -3,5% |
| COMP | CMP0620 | 94,2 | ↑ 4,1% | ↑ 2,3% | ↓ -0,5% |
| BEST | BST0821 | 94,8 | ↑ 3,1% | ↑ 3,6% | ↑ 11,4% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 96,0 | ↑ 3,0% | ↓ -0,5% | ↑ 20,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1219 | 92,1 | ↑ 2,9% | ↓ -2,5% | ↑ 19,6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 77,0 | ↑ 2,7% | ↓ -10,4% | ↑ 35,1% |
| ALIOR BANK | ALR1225 | 104,5 | ↑ 2,3% | ↑ 2,4% | ↑ 2,5% |
| IPF | IPP0620 | 98,0 | ↑ 2,1% | ↑ 3,2% | ↑ 3,8% |
| MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 94,5 | ↑ 1,9% | ↑ 0,2% | ↓ -2,2% |
| Największe spadki | | | | | |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0619 | 43,5 | ↓ -51,7% | ↓ -53,8% | ↓ -52,2% |
| IDEA BANK | IDA0820 | 68,0 | ↓ -26,5% | ↓ -29,9% | ↓ -13,9% |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KA10321 | 75,0 | ↓ -16,7% | ↓ -18,4% | ↓ -16,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 71,5 | ↓ -14,7% | ↓ -14,9% | ↑ 32,4% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 75,0 | ↓ -14,7% | ↓ -16,7% | ↑ 15,4% |
| I2 DEVELOPMENT | I2D0220 | 85,0 | ↓ -14,1% | ↓ -12,4% | ↓ -14,6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 68,0 | ↓ -13,9% | ↓ -20,0% | ↑ 23,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 76,5 | ↓ -13,1% | ↓ -15,0% | ↑ 21,4% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 74,0 | ↓ -12,9% | ↓ -12,9% | ↑ 15,6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 68,0 | ↓ -12,4% | ↓ -13,9% | ↑ 23,6% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 maj

Obroty

Obroty w maju na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 210,72 milionów PLN, czyli o 20,62 milionów PLN więcej niż 12-miesięczna średnia. Były większe o 11,19 proc. w porównaniu do kwietnia i o 41,98 proc. wyższe w porównaniu z ubiegłorocznym majem. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 2,53 miliony PLN, czyli o 9,60 miliona PLN mniej niż przed miesiącem i o 4,32 miliony PLN mniej niż przed rokiem. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 146,17 milionów PLN i odpowiadały za 69,4 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach były o prawie 10 milionów PLN wyższe.

Kolejny już miesiąc z rzędu największy obrót wygenerowano na obligacjach PZU serii PZU0727. Wyniósł on aż 24,8 milionów PLN co odpowiada za 17 proc. obrotu obligacji korporacyjnych w maju. Stanowi też prawie 35 proc. sumy obrotów dziesięciu serii o najwyższych obrotach. Drugi największy obrót na poszczególnej serii wygenerowano na obligacjach PKN Orlen serii PK10622. Wyniósł on 8,2 miliony PLN i był prawie 4 razy większy niż w kwietniu. Kolejne w naszym zestawieniu są papiery banku Pekao serii PEO1027 z obrotem 7,4 miliony PLN. milionów PLN. Co ciekawe była to jedyna seria obligacji tego banku, na której została zawarta jakakolwiek transakcja. Kolejną serią cieszącą się popularnością w maju były kolejne obligacje PKN Orlen - serii PKN0722, z obrotem równym 6,8 milionów PLN. Również przychylnością inwestorów cieszyły się obligacje banku PKO BP serii PKO0328, na których obrót osiągnął 6,6 milionów PLN. Pozostałe obligacje osiągnęły obrót poniżej 5 milionów PLN.

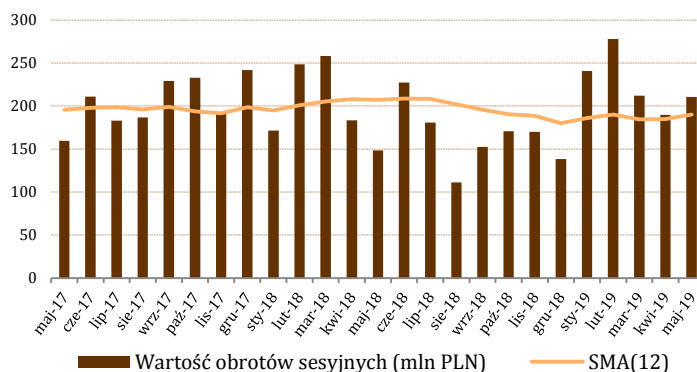
Jeśli chodzi o największe obroty według emitentów, to na pierwsze miejsce po dwóch miesiącach wraca PZU, za którego wynik odpowiada obrót na ich jedynej serii obligacji PZU0727. Drugie miejsce zajmuje PKN Orlen, którego obroty wyniosły w maju 19,2 miliony PLN. Wielkość obrotu na obligacjach tej Spółki w maju, osiągnęła sumę wartości obrotu jaką wygenerowały w marcu i kwietniu. Za tak wysokie obroty odpowiadał dużo większy handel na seriach PK10622 i PKN0722 niż w poprzednich miesiącach. Warto zauważyć, że obrót na obligacjach Orlenu stanowi aż 1,7% łącznej wartości emisji (średnia w zestawieniu 0,7%), co dodatkowo świadczy o popularności papierów tego emitenta pośród inwestorów. Trzecie miejsce zajmuje PKO BP. Na dwóch seriach obligacji banku wygenerowano 10,8 milionów PLN obrotu. Duże obroty wygenerowano także na obligacjach dewelopera Ghelamco Invest. Wyniosły one 10,2 miliony PLN. Jest to wartość mniejsza niż przed miesiącem o 1,4 miliona PLN mimo większej łącznej wartości emisji uplasowanej na rynku.

Oprócz wymienionych wyżej emitentów, wysokie obroty wygenerowano także na obligacjach Kruka (9,1 mln PLN), Echo Investment (8,6 mln PLN), Pekao (7,4 mln PLN), Alior Banku (7,4 mln PLN), mBanku (5,7 mln PLN) oraz Getin Noble Banku (4,6 mln PLN).

Zapadalność

W czerwcu przypada termin zapadalności dla ośmiu serii obligacji korporacyjnych (bez GBK0619) notowanych na Catalyst o łącznej wartości nominalnej równej 329,5 milionów PLN. Najwięcej do wykupu ma Ghelamco Invest – 115,5 milionów PLN, a najmniej inny deweloper – Ronson, który ma do wykupu obligacje o wartości zaledwie 4,5 milionów PLN. Oprócz nich do wykupu szykuje się też Kredyt Inkaso (35,0 mln PLN), MCI Capital (54,5 mln PLN) i Benefit Systems (70,0 mln PLN). W czerwcu zapadają też obligacje ZM Henryk Kania (50,0 mln PLN), jednak z uwagi na sytuację emitenta ich wykup jest niepewny.

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|-----------------|---------|--------------------|--------------------|
| PZU | PZU0727 | 24,8 | 50,9 |
| PKN ORLEN | PK10622 | 8,2 | 13,4 |
| PEKAO | PEO1027 | 7,4 | 15,4 |
| PKN ORLEN | PKN0722 | 6,8 | 11,0 |
| PKO BP | PKO0328 | 6,6 | 18,7 |
| PKO BP | PKO0827 | 4,2 | 28,3 |
| BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 3,6 | 5,7 |
| ALIOR BANK | ALR1025 | 3,5 | 14,5 |
| ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 3,5 | 10,7 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 3,4 | 3,4 |

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------|------------------|---------------------------------|
| PZU | 24,8 | 2 250 |
| PKN ORLEN | 19,2 | 1 100 |
| PKO BP | 10,8 | 2 700 |
| GHELAMCO INVEST | 10,2 | 1 046 |
| KRUK | 9,1 | 1 191 |
| ECHO INVESTMENT | 8,6 | 979 |
| PEKAO | 7,4 | 2 000 |
| ALIOR BANK | 7,4 | 2 065 |
| MBANK | 5,7 | 1 500 |
| GETIN NOBLE BANK | 4,6 | 1 861 |

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|-----------------------------|---------|------------|---------------|-------|--------------|
| Czerwiec 2019 | | | | | |
| GHELAMCO INVEST | GHC0619 | 2019-06-16 | 29,7 | 100,2 | -0,2% |
| GHELAMCO INVEST | GHE0619 | 2019-06-16 | 37,3 | 100,2 | 0,2% |
| GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 2019-06-16 | 48,5 | 99,9 | -0,1% |
| RONSON | RON0619 | 2019-06-18 | 4,5 | 99,8 | -0,9% |
| KREDYT INKASO | KRI0619 | 2019-06-21 | 35,0 | 100,0 | 0,0% |
| ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0619 | 2019-06-24 | 50,0 | 43,5 | -51,7% |
| GETBACK | GBK0619 | 2019-06-24 | 3,0 | 77,0 | 0,0% |
| MCI CAPITAL | MCI0619 | 2019-06-24 | 54,5 | 100,0 | 0,0% |
| BENEFIT SYSTEMS | BFT0619 | 2019-06-30 | 70,0 | 100,1 | 0,0% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Debiuty

W maju odbyły się pierwsze notowania 6 nowych serii obligacji o łącznej wartości emisji 1,342 miliarda PLN. Jest to wartość aż 71 proc. mniejsza niż w kwietniu i 4 proc. mniejsza niż w maju ubiegłego roku. Najwięcej obligacji na rynek wprowadził Cyfrowy Polsat w ramach serii CPS0426. Ich łączna wartość nominalna wynosi 1 miliard PLN, a wartość 1 obligacji wynosi 1 000 PLN przy oprocentowaniu zmiennym wynoszącym WIBOR 6M + 1,75% marży.

Na Catalyst wprowadzono też nowe obligacje aktywnego w ostatnim czasie dewelopera - Ghelamco Invest. Są to serie GHE0222 i GHJ0322, których kupon wynosi WIBOR 6M + 4,50% marży, a wartość pojedynczej obligacji wynosi 1 000 PLN. Warto zauważyć, że marża płacona za te serie jest o 25 pkt. bazowych wyższa, w porównaniu z obligacjami wprowadzonymi na Catalyst w zeszłym miesiącu.

W maju odbyło się też pierwsze notowanie kolejnej serii obligacji wyemitowanej przez Kruka – KRU0325 o łącznej wartości 115 milionów PLN. Wartość nominalna 1 obligacji wynosi 100 PLN, a kupon o wartości WIBOR 3M + 4% wypłacany jest kwartalnie. W porównaniu z wprowadzonymi na rynek obligacjami w marcu, Kruk zwiększył marżę o 50 pkt. bazowych.

Nowe emisje

Największą nową emisję przeprowadziło PGE, które uplasowało dwie serie obligacji o łącznej wartości 1,4 miliarda PLN. Emisja na 1 miliard PLN obejmuje papiery 10-letnie, natomiast emisja na 400 milionów PLN dotyczy papierów 7-letnich. Wartość nominalna jednej obligacji z dwóch serii wynosi 1 000 PLN.

Najciekawszą pod względem warunków spłaty nową emisją jest ta przeprowadzona przez Vindexus. Nowa emisja to pięcioletni amortyzowany i zabezpieczony dług. Amortyzacja będzie przeprowadzana co 6 miesięcy, zaczynając od listopada 2020 roku, a spłacane będzie każdorazowo 12,5 proc. wartości nominalu. Zabezpieczeniem jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych.

Swoją pierwszą emisję obligacji korporacyjnych przeprowadził Polski Holding Nieruchomości. Uplasował on planowane 160 milionów PLN czteroletnich obligacji w ramach oferty prywatnej. Z kolei drugi z deweloperów, który przeprowadził emisję w ostatnim czasie emisję niestety nie uplasował tyle obligacji ile planował. GTC zebrało jedynie 9,44 milionów EUR z planowanych 20.

Bardzo ważną emisję przeprowadził też OT Logistics, która rozliczona została poprzez potrącenie wierzytelności z obligacji serii D i F. Był to ostatni z kluczowych etapów trwającego w Spółce procesu restrukturyzacji zadłużenia.

W maju miały miejsce jeszcze dwie emisje. Kancelaria Medius wyemitowała obligacje serii P o wartości 5 milionów EUR, które zostały objęte przez dwóch inwestorów. Najmniejszą emisję przeprowadziła Pragma Faktoring o wartości 1,68 miliona PLN. Była ona skierowana do pracowników i współpracowników emitenta.

Pierwsze notowania obligacji

| EMITENT | Seria | Data debiutu | Wartość emisji [mln PLN] |
|-----------------|---------|--------------|--------------------------|
| BBI DEVELOPMENT | BBI0222 | 2019-05-15 | 15 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 2019-05-31 | 1 000 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0222 | 2019-05-07 | 140 |
| GHELAMCO INVEST | GHJ0322 | 2019-05-07 | 50 |
| KRUK | KRU0325 | 2019-05-27 | 115 |
| PCC ROKITA | PCR0426 | 2019-05-21 | 22 |

Nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|------------------------------|--------------------------|------------------|
| VINDEXUS | 45 | WIBOR 6M + 6,45% |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | 160 | WIBOR 6M + 2,40% |
| PGE | 1000 | WIBOR 6M + 1,40% |
| PGE | 400 | WIBOR 6M + 1,20% |
| GTC | 9,44 EUR | 3,90% |
| OT LOGISTICS | 104,2 | b.d. |
| PRAGMA FAKTORING | 1,68 | b.d. |
| KANCELARIA MEDIUS | 5 EUR | 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 | 104,02 | -0,6% | zmienne | 3,0% | 1,2% | 774 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 109,70 | 1,7% | zmienne | 2,3% | 0,6% | 11 |
| | ALIOR BANK | ALR0522 | 150,0 | 104,25 | 0,3% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 292 |
| | ALIOR BANK | ALR0524 | 70,0 | 104,98 | 1,1% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 674 |
| | ALIOR BANK | ALR0820 | 250,0 | 100,89 | 0,4% | zmienne | 2,2% | 0,4% | 202 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 202 |
| | ALIOR BANK | ALR1022 | 80,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 104,27 | 0,8% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 3 497 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 104,80 | 0,1% | zmienne | 44,2% | 42,5% | 22 |
| | ALIOR BANK | ALR1225 | 150,0 | 104,50 | 2,3% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 1 693 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 830,0 | 102,62 | -0,2% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 519 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0420 | 300,0 | 100,50 | 0,3% | zmienne | 2,2% | 0,4% | 1 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 102,20 | 0,2% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 3 605 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 105,67 | -0,1% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 156 |
| | BOŚ SA | BOS0724 | 150,0 | 100,00 | -0,9% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 101 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0 | 77,00 | -8,2% | zmienne | 13,5% | 11,8% | 26 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 75,0 | 85,48 | 0,4% | zmienne | 27,3% | 25,5% | 155 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 76,80 | -0,3% | zmienne | 21,5% | 19,8% | 90 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 69,4 | 85,00 | 0,1% | zmienne | 25,7% | 23,9% | 434 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 77,00 | 2,7% | zmienne | 20,7% | 19,0% | 143 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0 | 74,00 | -12,9% | zmienne | 16,1% | 14,3% | 33 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0420 | 45,0 | 81,01 | -3,6% | zmienne | 30,0% | 28,2% | 209 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 76,00 | -1,3% | zmienne | 21,0% | 19,2% | 105 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0 | 68,00 | -11,7% | zmienne | 18,6% | 16,8% | 54 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0 | 68,00 | -13,9% | zmienne | 16,6% | 14,8% | 36 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0 | 68,00 | -12,4% | zmienne | 18,4% | 16,6% | 15 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0 | 71,50 | -14,7% | zmienne | 14,5% | 12,7% | 30 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0620 | 42,7 | 82,99 | -4,1% | zmienne | 24,6% | 22,8% | 8 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0 | 71,00 | -11,8% | zmienne | 13,9% | 12,1% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 148,6 | 80,00 | -1,2% | zmienne | 26,5% | 24,7% | 225 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0 | 70,00 | -11,9% | zmienne | 17,1% | 15,3% | 62 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0 | 75,00 | -11,7% | zmienne | 12,5% | 10,7% | 3 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 172,0 | 96,00 | 3,0% | zmienne | 22,4% | 20,7% | 1 705 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 76,50 | -5,6% | zmienne | 28,2% | 26,4% | 136 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0 | 73,00 | -2,7% | zmienne | 15,7% | 13,9% | 99 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0 | 74,00 | -11,9% | zmienne | 12,7% | 10,9% | 4 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 18,0 | 94,94 | -0,2% | zmienne | 21,7% | 19,9% | 141 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1019 | 40,0 | 95,50 | -1,3% | zmienne | 17,4% | 15,6% | 251 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 75,00 | -14,7% | zmienne | 1,1% | -0,6% | 47 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1119 | 40,0 | 94,00 | 1,1% | zmienne | 19,1% | 17,3% | 154 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 78,00 | -8,8% | zmienne | 23,5% | 21,7% | 30 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0 | 74,00 | -4,5% | zmienne | 15,0% | 13,2% | 4 |



| | 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 | 92,10 | 2,9% | zmienne | 20,6% | 18,8% | 190 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 24,2 | 74,00 | -2,6% | zmienne | 25,7% | 23,9% | 21 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 74,10 | -3,8% | zmienne | 15,5% | 13,8% | 135 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0 | 85,00 | -1,2% | zmienne | 11,0% | 9,2% | 1 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0320 | 12,4 | 99,00 | 0,0% | stałe | 5,2% | 3,4% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0 | 68,00 | -9,3% | zmienne | 16,5% | 14,7% | 44 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 76,50 | -13,1% | zmienne | 24,3% | 22,5% | 5 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0 | 76,00 | 0,0% | zmienne | 14,1% | 12,4% | 0 |
| | IDEA BANK | IDA0820 | 30,4 | 68,00 | -26,5% | zmienne | 40,8% | 39,0% | 50 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1219 | 300,0 | 100,30 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 101,25 | -0,2% | zmienne | 6,5% | 4,8% | 2 673 |
| | MBANK | MBK1028 | 550,0 | 101,55 | 0,3% | zmienne | 3,4% | 1,6% | 3 052 |
| | MBANK | MBK1030 | 200,0 | 101,20 | 0,0% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 101,70 | 0,2% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 7 438 |
| | PEKAO | PEO1028 | 550,0 | 101,20 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,9% | 0 |
| | PEKAO | PEO1033 | 200,0 | 101,65 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,7% | 0 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 101,25 | 0,6% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 6 623 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 101,85 | 0,8% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 4 209 |
| | SANTANDER BANK POLSKA | SPL0428 | 1 000,0 | 100,70 | 0,7% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 2 530 |
| BGK/EBI | BGK | BGK0121 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | BGK | BGK0220 | 1 158,6 | 100,35 | 0,0% | zmienne | 1,7% | -0,1% | 0 |
| | BGK | BGK0223 | 2 000,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,2% | 0,4% | 0 |
| | BGK | BGK0520 | 1 200,0 | 100,39 | 0,0% | zmienne | 1,8% | 0,0% | 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 | 1,8% | 0,0% | 0 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,2% | 2,3% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,2% | 2,2% | 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 | 2 500,0 | 99,76 | 0,0% | stałe | 3,0% | 1,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0722 | 200,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 2,7% | 1,0% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0826 | 3 250,0 | 100,65 | 0,0% | stałe | 2,6% | 0,8% | 204 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0921 | 2 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 1,9% | 0,1% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB1129 | 1 000,0 | 99,77 | 0,0% | stałe | 2,8% | 1,2% | 0 |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK0321 | 76,9 | 98,00 | -1,3% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 566 |
| | DEKPOL | DKP0321 | 15,0 | 99,40 | -0,3% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 41 |
| | ERBUD | ERB0921 | 52,0 | 102,45 | 1,4% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 12 |
| | PA NOVA | NVA0420 | 20,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 0 |
| | PEKABEX | PBX0622 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,1% | 8,3% | 214 |
| | UNIBEP SA | UNI0621 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 0 |
| | UNIBEP SA | UNI0719 | 28,5 | 100,60 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 0 |
| | UNISERV | PCB0420 | 10,0 | 100,00 | -1,0% | zmienne | 7,0% | 5,2% | 61 |



| | 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 | 101,60 | -0,1% | stałe | 5,0% | 3,2% | 136 |
| | PCC EXOL | PCX0620 | 20,0 | 101,50 | 0,3% | stałe | 4,0% | 2,3% | 439 |
| | PCC EXOL | PCX0920 | 25,0 | 101,30 | -0,1% | stałe | 4,5% | 2,7% | 51 |
| | PCC ROKITA | PCR0223 | 25,0 | 101,41 | -0,1% | stałe | 4,6% | 2,8% | 292 |
| | PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 101,50 | 0,1% | stałe | 4,7% | 2,9% | 468 |
| | PCC ROKITA | PCR0421 | 25,0 | 101,70 | 0,0% | stałe | 3,2% | 1,5% | 303 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 101,70 | 0,7% | stałe | 4,7% | 2,9% | 350 |
| | PCC ROKITA | PCR0426 | 22,0 | 101,70 | | stałe | 4,8% | 2,9% | 608 |
| | PCC ROKITA | PCR0522 | 20,0 | 102,00 | 0,8% | stałe | 4,3% | 2,5% | 238 |
| | PCC ROKITA | PCR0620 | 20,0 | 101,50 | -0,3% | stałe | 3,5% | 1,8% | 95 |
| | PCC ROKITA | PCR0622 | 25,0 | 101,80 | 0,0% | stałe | 4,4% | 2,6% | 23 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 101,70 | 0,2% | stałe | 4,6% | 2,8% | 284 |
| | PCC ROKITA | PCR1019 | 25,0 | 100,64 | -0,6% | stałe | 3,6% | 1,9% | 128 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 102,30 | 1,1% | stałe | 4,5% | 2,6% | 519 |
| | PCC ROKITA | PCR1123 | 13,8 | 101,40 | 0,3% | stałe | 4,7% | 2,9% | 132 |
| | PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 102,00 | 0,8% | stałe | 4,6% | 2,7% | 153 |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0220 | 37,1 | 100,20 | -0,8% | zmienne | 7,1% | 5,3% | 29 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0221 | 40,3 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,5% | 5,7% | 0 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0222 | 15,0 | 100,00 | | zmienne | 7,8% | 6,1% | 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 | 99,50 | 1,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 546 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0721 | 100,0 | 99,80 | 0,2% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 1 639 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0923 | 33,8 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 31 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 125,0 | 98,74 | 0,4% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 3 460 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1120 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,5% | 3,8% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1121 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1123 | 50,0 | 99,99 | 1,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 1 176 |
| | ECHO INVESTMENT | ECN1022 | 75,0 | 98,72 | 0,4% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 1 725 |
| | FLORSEN | FLO0120 | 10,0 | 105,50 | 0,0% | stałe | 0,5% | -1,2% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0322 | 25,0 | 100,29 | -0,4% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 430 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0619 | 29,7 | 100,17 | -0,2% | zmienne | 0,8% | -1,0% | 380 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC1220 | 50,0 | 100,45 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 191 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0222 | 140,0 | 101,50 | | zmienne | 5,7% | 3,9% | 346 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 669 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0322 | 147,9 | 101,15 | 0,4% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 536 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0619 | 37,3 | 100,17 | 0,2% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 49 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0621 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0720 | 30,0 | 100,21 | -0,8% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 332 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1020 | 20,0 | 101,00 | -0,1% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 573 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 47,9 | 100,89 | 0,2% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 2 137 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1220 | 25,0 | 102,40 | 1,0% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 934 |



| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z- Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--------------------------|----------------------------|---------|--------------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Deweloperzy komercyjni | GHELAMCO INVEST | GHE1221 | 115,2 | 100,92 | 0,1% | zmienne | 6,8% | 5,1% | 516 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30,0 | 100,50 | 0,4% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 52 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0322 | 35,0 | 101,44 | 0,9% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 116 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 48,5 | 99,91 | -0,1% | zmienne | 6,6% | 4,8% | 1 624 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0720 | 50,0 | 101,18 | 0,7% | zmienne | 4,6% | 2,9% | 158 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1220 | 35,0 | 101,10 | 0,1% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 550 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1221 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 602 |
| | GHELAMCO INVEST | GHJ0320 | 50,0 | 100,50 | -0,6% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 45 |
| | GHELAMCO INVEST | GHJ0322 | 50,0 | 98,70 | | zmienne | 6,8% | 5,0% | 0 |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1219 | 110,0 | 100,25 | 0,0% | zmienne | 8,4% | 6,7% | 0 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0122 | 220,0 | 100,84 | 0,6% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 223 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0421 | 100,0 | 100,58 | -0,4% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 213 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0521 | 70,0 | 100,65 | 0,9% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 104 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0520 | 45,0 | 101,09 | 0,1% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 32 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0721 | 10,0 | 100,47 | 0,1% | zmienne | 10,8% | 9,1% | 1 036 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0820 | 10,0 | 100,80 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 0,0% | 0 |
| | ARCHE | ACH1019 | 20,0 | 100,09 | -5,6% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 12 |
| | ARCHE | ACH1119 | 10,0 | 100,93 | 0,0% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0320 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0719 | 47,5 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,2% | 2,4% | 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 | ATL1019 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 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 | 3,0% | 1,2% | 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 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,6% | 0 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GE00421 | 20,0 | 100,00 | -2,9% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 73 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0220 | 15,0 | 85,00 | -14,1% | zmienne | 30,9% | 29,1% | 32 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0719 | 15,0 | 94,00 | -5,1% | zmienne | 44,2% | 42,4% | 102 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1019 | 10,0 | 99,70 | 1,2% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 10 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1220 | 15,1 | 99,30 | 0,3% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 55 |
| | INPRO | INP1021 | 25,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 0 |
| | JHM DEVELOPMENT | JHM0821 | 9,6 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 0 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC0520 | 35,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 3 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC1120 | 84,6 | 100,29 | 0,3% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 44 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0321 | 21,3 | 98,90 | 0,9% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 74 |
| | LC CORP | LCC0222 | 45,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 8,0% | 6,3% | 0 |
| | LC CORP | LCC0320 | 65,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | LC CORP | LCC0521 | 100,0 | 101,67 | 0,6% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 36 |
| | LC CORP | LCC0622 | 50,0 | 100,78 | 0,4% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 30 |



| | 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 | 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 |
| | LC CORP | LCC1022 | 66,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD0621 | 100,0 | 101,96 | 0,0% | zmienne | 8,3% | 6,5% | 24 |
| | MARVIPOL | MVP0622 | 40,0 | 98,50 | -0,5% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 161 |
| | MARVIPOL | MVP0819 | 60,0 | 100,20 | 0,2% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 10 |
| | MARVIPOL | MVP0821 | 80,1 | 99,90 | -0,1% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 51 |
| | MARVIPOL | MVP1120 | 66,0 | 99,99 | 0,6% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 179 |
| | POLNORD | PN11219 | 20,0 | 96,50 | -0,9% | zmienne | 12,3% | 10,5% | 97 |
| | POLNORD | PN21219 | 6,8 | 96,20 | -0,8% | zmienne | 12,8% | 11,0% | 79 |
| | POLNORD | PND0220 | 14,7 | 96,50 | -0,2% | zmienne | 10,7% | 8,9% | 92 |
| | POLNORD | PND0420 | 5,3 | 96,50 | 0,1% | zmienne | 10,0% | 8,2% | 85 |
| | POLNORD | PND0520 | 5,2 | 97,50 | 0,0% | zmienne | 8,9% | 7,1% | 0 |
| | POLNORD | PND0920 | 18,0 | 97,00 | 0,0% | zmienne | 8,5% | 6,7% | 5 |
| | POLNORD | PND1219 | 30,0 | 97,36 | 0,9% | zmienne | 10,6% | 8,8% | 306 |
| | ROBYG | ROB0323 | 300,0 | 100,20 | -0,4% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 1 070 |
| | ROBYG | ROB0721 | 45,3 | 101,10 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 2,3% | 0 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | RONSON | RON0123 | 32,3 | 100,25 | 0,3% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 103 |
| | RONSON | RON0220 | 10,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 6,8% | 5,0% | 0 |
| | RONSON | RON0521 | 50,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 21 |
| | RONSON | RON0522 | 50,0 | 100,30 | 1,1% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 443 |
| | RONSON | RON0619 | 4,5 | 99,80 | -0,9% | zmienne | 8,4% | 6,6% | 51 |
| | RONSON | RON0720 | 15,0 | 100,90 | 1,4% | zmienne | 4,4% | 2,7% | 94 |
| | RONSON | RON0820 | 10,0 | 100,80 | 0,8% | stałe | 4,6% | 2,8% | 335 |
| | RONSON | RON0919 | 10,0 | 100,48 | 0,0% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 22 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0221 | 6,1 | 100,00 | 1,0% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 163 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0621 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 190 |
| 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 | 5,0% | 3,2% | 23 |
| | MCI CAPITAL | MCI0620 | 20,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 3,7% | 1,9% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1219 | 20,7 | 100,00 | -0,9% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 23 |
| | MCI CAPITAL | MCI1221 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 6,6% | 4,7% | 0 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0620 | 25,0 | 96,00 | -3,4% | zmienne | 10,2% | 8,4% | 1 501 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0820 | 19,3 | 96,80 | -2,7% | zmienne | 9,0% | 7,2% | 791 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF0222 | 40,0 | 91,00 | -4,7% | zmienne | 9,0% | 7,3% | 55 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 30,0 | 95,96 | -1,1% | zmienne | 8,5% | 6,7% | 669 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 40,0 | 94,45 | 1,9% | zmienne | 7,8% | 6,0% | 281 |
| Inne usługi | BENEFIT PARTNERS | BNF0322 | 12,8 | 100,10 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 0 |
| | BENEFIT PARTNERS | BNF0621 | 12,8 | 100,20 | 0,1% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 281 |
| | BENEFIT PARTNERS | BNF1221 | 8,5 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 32 |
| | BENEFIT SYSTEMS | BFT0619 | 70,0 | 100,08 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 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 | CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 1 000,0 | 100,64 | | zmienne | 3,4% | 1,6% | 3 415 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1019 | 24,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 7,0% | 5,2% | 0 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1021 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 0 |
| | ORBIS | ORB0620 | 300,0 | 100,81 | 0,0% | zmienne | 2,0% | 0,2% | 0 |
| | ORBIS | ORB0721 | 200,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 2,4% | 0,6% | 28 |
| | OT LOGISTICS | OTS0220 | 25,4 | 93,00 | 19,2% | zmienne | 17,1% | 15,3% | 69 |
| | OT LOGISTICS | OTS1120 | 100,0 | 72,00 | 0,0% | zmienne | 25,4% | 23,6% | 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 | 5,8% | 4,0% | 0 |
| | AB | ABE1023 | 10,8 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 0 |
| | COMP | CMP0620 | 45,0 | 94,15 | 4,1% | zmienne | 9,8% | 8,0% | 237 |
| | COMP | CMP0720 | 27,0 | 100,00 | -0,5% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 3 |
| | VIVID GAMES | VVD0520 | 10,5 | 78,30 | -3,3% | zmienne | 36,0% | 34,2% | 22 |
| | 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 | 8,4% | 6,6% | 0 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD0920 | 5,0 | 99,80 | 0,0% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 39 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD1119 | 5,0 | 100,30 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 6,3 | 91,00 | 1,1% | zmienne | 38,8% | 37,0% | 1 |
| | MEYRA GROUP | MED0420 | 14,0 | 99,90 | 1,4% | zmienne | 6,7% | 4,9% | 92 |
| | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 100,90 | 0,9% | zmienne | 3,7% | 2,0% | 1 222 |
| | VOXEL | VOX0721 | 30,0 | 104,00 | 0,0% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 0 |
| | VOXEL | VOX0221 | 5,0 | 102,40 | -0,1% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 256 |
| Paliwa, Gaz, Energia | COLUMBUS ENERGY | CLC0719 | 1,1 | 100,00 | 0,0% | stałe | 8,0% | 6,0% | 5 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC1019 | 4,5 | 101,00 | 0,0% | stałe | 5,2% | 3,4% | 13 |
| | ENEA | ENA0220 | 1 000,0 | 100,70 | 0,0% | zmienne | 1,6% | -0,2% | 0 |
| | ENERGA | ENG1019 | 1 000,0 | 101,75 | | zmienne | -1,3% | -3,1% | 0 |
| | PKN ORLEN | PK10622 | 200,0 | 101,20 | 0,5% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 8 202 |
| | PKN ORLEN | PKN0420 | 100,0 | 102,20 | -0,8% | stałe | 2,3% | 0,6% | 369 |
| | PKN ORLEN | PKN0622 | 200,0 | 101,27 | 0,3% | zmienne | 2,5% | 0,7% | 2 086 |
| | PKN ORLEN | PKN0722 | 200,0 | 101,20 | 0,4% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 6 837 |
| | PKN ORLEN | PKN1222 | 200,0 | 100,99 | 0,3% | zmienne | 2,5% | 0,7% | 1 253 |
| | PKN ORLEN | PKN0921 | 200,0 | 100,88 | -0,2% | zmienne | 2,4% | 0,6% | 464 |
| | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1119 | 1 750,0 | 100,27 | 0,0% | zmienne | 2,1% | 0,3% | 2 612 |
| Pożyczki | EVEREST CAPITAL | EVC0621 | 55,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 0 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0921 | 50,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 7,2% | 5,4% | 42 |
| | IPF | IPP0620 | 200,0 | 98,00 | 2,1% | zmienne | 8,1% | 6,3% | 930 |
| | YOLO S.A. | YOL0721 | 8,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 7,2% | 5,4% | 0 |
| Przemysł | ARCTIC PAPER | ATC0821 | 83,4 | 102,00 | 0,6% | zmienne | 4,0% | 2,2% | 13 |
| | FAMUR | FMF0120 | 108,0 | 101,20 | 0,0% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 0 |
| | PGO S.A. | PGO0819 | 42,2 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KA10321 | 15,5 | 75,00 | -16,7% | zmienne | 24,3% | 22,5% | 47 |



| | 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 | KAN0321 | 85,4 | 88,00 | -3,9% | zmienne | 14,6% | 12,8% | 1 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0619 | 50,0 | 43,49 | -51,7% | zmienne | 1928,3% | 1926,5% | 1 168 |
| Retail | CCC | CCC0621 | 210,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 0 |
| | CDRL | CDR1221 | 8,9 | 100,60 | 0,5% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 109 |
| | DINO POLSKA | DNP1020 | 100,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 2,3% | 0,5% | 16 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0421 | 2,0 | 95,79 | 5,3% | stałe | 10,3% | 8,2% | 50 |
| | AOW FAKTORING | AOW0220 | 5,0 | 100,15 | 0,9% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 10 |
| | AOW FAKTORING | AOW0919 | 5,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 38 |
| | AOW FAKTORING | AOW1020 | 5,0 | 100,00 | 0,1% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 51 |
| | BFF POLSKA | MAG0919 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWA | EUC0420 | 50,0 | 86,00 | -5,5% | zmienne | 24,3% | 22,5% | 5 |
| | GPW | GPW0122 | 120,0 | 100,85 | -0,1% | zmienne | 2,4% | 0,6% | 1 836 |
| | GPW | GPW1022 | 125,0 | 102,75 | 0,1% | stałe | 2,3% | 0,6% | 15 |
| | MW TRADE | MWT0420 | 20,0 | 98,00 | 0,0% | zmienne | 8,1% | 6,3% | 43 |
| | MW TRADE | MWT0720 | 10,0 | 99,49 | 1,0% | zmienne | 7,2% | 5,4% | 3 |
| | MW TRADE | MWT0819 | 14,5 | 99,07 | -0,4% | zmienne | 7,4% | 5,7% | 113 |
| | MW TRADE | MWT0820 | 1,3 | 98,50 | 0,5% | zmienne | 8,0% | 6,2% | 5 |
| | 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 | 102,26 | 0,0% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 24 842 |
| | RCI LEASING POLSKA | RCI1220 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 0 |
| Wierzytelności | BEST | BST0121 | 20,0 | 96,50 | -0,4% | zmienne | 7,4% | 5,6% | 73 |
| | BEST | BST0222 | 30,0 | 90,01 | -2,7% | zmienne | 9,4% | 7,6% | 64 |
| | BEST | BST0320 | 20,0 | 99,30 | 0,7% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 152 |
| | BEST | BST0321 | 10,0 | 94,50 | -0,7% | zmienne | 8,6% | 6,8% | 26 |
| | BEST | BST0421 | 50,0 | 93,75 | 1,4% | zmienne | 8,7% | 6,9% | 713 |
| | BEST | BST0520 | 50,0 | 99,35 | 0,7% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 216 |
| | BEST | BST0622 | 60,0 | 90,24 | -3,0% | zmienne | 8,7% | 6,9% | 66 |
| | BEST | BST0720 | 4,7 | 98,10 | -2,3% | zmienne | 6,3% | 4,5% | 59 |
| | BEST | BST0820 | 60,0 | 99,20 | 0,7% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 23 |
| | BEST | BST0821 | 30,0 | 94,75 | 3,1% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 129 |
| | BEST | BST0921 | 60,0 | 92,00 | 0,0% | zmienne | 8,9% | 7,1% | 623 |
| | BEST | BST0922 | 55,8 | 93,40 | 1,0% | zmienne | 7,4% | 5,6% | 51 |
| | BEST | BSTL320 | 40,0 | 99,70 | 0,3% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 516 |
| | BVT | BVT0120 | 2,0 | 100,50 | 0,5% | stałe | 6,9% | 5,0% | 4 |
| | BVT | BVT0620 | 1,2 | 100,00 | 0,0% | stałe | 7,7% | 5,8% | 0 |
| | FAST FINANCE | FFI0121 | 4,7 | 27,90 | 0,0% | stałe | 164,1% | 107,5% | 0 |
| | GETBACK | GB10919 | 6,0 | 90,00 | 0,0% | zmienne | 41,6% | 39,8% | 0 |
| | GETBACK | GB11019 | 6,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 0 |
| | GETBACK | GB21019 | 16,3 | 59,00 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | GETBACK | GB31019 | 5,0 | 93,00 | 0,0% | zmienne | 21,4% | 19,6% | 0 |
| | GETBACK | GBK0221 | 40,0 | 52,50 | 0,0% | zmienne | 46,4% | 44,6% | 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 | GBK0421 | 25,0 | 54,01 | 0,0% | zmienne | 40,7% | 39,0% | 0 |
| | GETBACK | GBK0520 | 139,3 | 34,48 | 0,0% | zmienne | 137,9% | 136,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK0619 | 3,0 | 77,00 | 0,0% | zmienne | 454,5% | 452,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK0921 | 12,1 | 91,00 | 0,0% | zmienne | 10,5% | 8,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK1019 | 7,6 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 7,8% | 6,1% | 0 |
| | GETBACK | GBK1119 | 11,3 | 90,00 | 0,0% | zmienne | 25,1% | 23,3% | 0 |
| | GETBACK | GBK1220 | 40,0 | 50,00 | 0,0% | zmienne | 54,5% | 52,7% | 0 |
| | INDOS | INS1020 | 15,0 | 101,00 | -0,5% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 4 |
| | INDOS | INS1119 | 8,1 | 100,20 | 0,2% | zmienne | 6,8% | 5,1% | 15 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0719 | 15,0 | 99,90 | 0,0% | stałe | 7,5% | 5,5% | 47 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0720 | 10,0 | 99,50 | 0,5% | stałe | 7,5% | 5,6% | 36 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME1219 | 5,7 | 99,50 | -0,5% | stałe | 7,8% | 6,0% | 16 |
| | KREDYT INKASO | KRI0320 | 25,9 | 98,50 | 0,5% | zmienne | 7,3% | 5,5% | 567 |
| | KREDYT INKASO | KRI0322 | 30,0 | 94,00 | -1,1% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 190 |
| | KREDYT INKASO | KRI0619 | 35,0 | 99,98 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 45 |
| | KREDYT INKASO | KRI0822 | 6,2 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 4,9% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1019 | 39,6 | 99,88 | -0,1% | zmienne | 2,5% | 0,8% | 187 |
| | KREDYT INKASO | KRI1020 | 12,1 | 96,50 | 0,0% | zmienne | 0,0% | 0,0% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1221 | 14,3 | 94,90 | -0,1% | zmienne | 7,5% | 5,7% | 94 |
| | KRUK | KR10621 | 65,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 2 521 |
| | KRUK | KRU0224 | 25,0 | 100,28 | -0,1% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 733 |
| | KRUK | KRU0321 | 65,0 | 100,10 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,1% | 936 |
| | KRUK | KRU0322 | 150,0 | 100,50 | 0,3% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 527 |
| | KRUK | KRU0325 | 115,0 | 101,00 | | zmienne | 5,6% | 3,8% | 20 |
| | KRUK | KRU0521 | 135,0 | 100,16 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 1 290 |
| | KRUK | KRU0522 | 57,9 | 99,01 | -1,3% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 31 |
| | KRUK | KRU0620 | 13,4 | 100,00 | -0,6% | stałe | 4,5% | 2,7% | 97 |
| | KRUK | KRU0621 | 100,0 | 99,70 | -0,7% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 13 |
| | KRUK | KRU0921 | 35,0 | 100,11 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 467 |
| | KRUK | KRU1019 | 75,0 | 100,40 | 0,1% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 54 |
| | KRUK | KRU1022 | 75,0 | 100,00 | -0,5% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 3 |
| | KRUK | KRU1023 | 35,0 | 100,40 | -0,2% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 1 011 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 317 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 0 |
| | KRUK | KRU1123 | 30,0 | 100,24 | 0,1% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 537 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 100,10 | -0,6% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 63 |
| | KRUK | KRU1221 | 40,0 | 100,37 | 0,4% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 444 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0322 | 10,0 | 101,29 | 0,3% | zmienne | 5,5% | 3,7% | 39 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0521 | 15,0 | 100,51 | -0,2% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 6 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1021 | 12,0 | 100,95 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 29 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1220 | 12,0 | 100,27 | -0,2% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 31 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0320 | 5,0 | 100,00 | -0,2% | zmienne | 5,8% | 4,1% | 25 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z- Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-----------------------|---------------|---------|--------------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Wierzytelności | PRAGMA INKASO | PRI0521 | 6,5 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 95 |
| | SAF | SAF0220 | 2,5 | 100,40 | -0,1% | stałe | 6,9% | 5,0% | 6 |
| | SAF | SAF0720 | 1,1 | 100,00 | 0,0% | stałe | 7,3% | 5,4% | 0 |
| | STATIMA | STA1219 | 2,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 8,0% | 6,1% | 0 |
| | VINDEXUS | VIN0719 | 6,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 1,8% | 0,0% | 0 |
| | VINDEXUS | VIN0921 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 0,3% | -1,4% | 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 | $P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_{\gamma}(T_n)$ $Z_{\gamma}(T_j) = \frac{Z_{\gamma}(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_{\gamma}(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$ $W(T_{j-1}, T_j)$ – 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. | Gdzie |
|----------------------|---|-------|

| | |
|-----------------------------|---|
| 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. |
|--------------------------|--|