



## Komentarz rynku Catalyst

### Notowania

W październiku Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 11 bps. Wzrost ZDM zanotowano aż w jedenastu z analizowanych sektorów, natomiast w czterech z nich nastąpił spadek ZDM. Największe wzrosty ZDM nastąpiły w sektorach Medycyna (+93 bps.), Getin Noble Bank (+91 bps.), oraz Wierzytelności (+56 bps.). Największe spadki ZDM dotyczyły obligacji z sektora IT (-22 bps.). Pozostałe spadki były niewielkie i nie przekroczyły poziomu 10 bps. W październiku wzrosły ceny dla 25 proc. papierów, spadły natomiast dla 33 proc.

Liderem wśród wzrostów w minionym miesiącu okazały się być papiery emitowane przez Fast Finance, choć jeszcze na koniec września seria ta traciła prawie 50 proc. na wartości. Mimo wszystko kurs FFI0121 był bardzo niski i wyniósł 27,9 proc. nominału. Fast Finance nie dokonało w październiku okresowej amortyzacji obligacji tej serii, a także nie przekazało w terminie należności głównej i kuponu za miniony okres odsetkowy, w związku z czym do spółki zaczęły napływać żądania przedterminowego wykupu długu. Seria MED0420 emitowana przez Meyra Group, pomimo spadku o 6,6 proc. we wrześniu, w październiku zyskała 5,6 proc., choć w ciągu ostatnich sześciu miesięcy obligacje te traciły na wartości. Również niektóre papiery Getin Noble Banku odnotowały wzrosty. Serie GNB1220, GNB0824 i GNB0220 jeszcze we wrześniu pojawiły się w zestawieniu największych spadków. W październiku natomiast zyskały odpowiednio 5,6 proc., 4,9 proc. oraz 3,4 proc. Kolejnymi obligacjami notującymi wzrosty są papiery emitowane przez Biomed-Lublin. Seria BML0919 zyskała 3,8 proc., a w perspektywie pół roku nastąpił wzrost o 5,6 proc. Zauważmy też, że obligacje serii U emitowane przez Murapol jeszcze na koniec czerwca notowane były po 85 proc. nominału. Natomiast w minionym miesiącu papiery te były warte 15,5 proc. więcej. Deweloper zapowiedział też w połowie października przedterminowy wykup obligacji serii T, U, W i Z o łącznej wartości nominalnej 9,5 mln PLN. Na wartości zyskały również obligacje emitowane przez MCI.PrivateVentures (seria MCF1020, +2 proc.) oraz MW Trade (seria MWT0819, +2 proc.).

Zdecydowanym liderem spadków w minionym miesiącu były papiery OT Logistics. Serie OTS0220 i OTS1118 straciły odpowiednio 34,4 proc. oraz 32,6 proc. Do takich spadków przyczyniły się głównie trwające od długiego czasu negocjacje dotyczące refinansowania długu spółki. OT Logistics w minionym miesiącu kilkakrotnie wydłużyło terminy umów kredytowych. Spółka ogłosiła również zamiar nowej emisji obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 124,5 mln PLN. Zamiarem spółki jest, aby obligacje te zostały objęte przez jak największą liczbę obligatariuszy serii D i F. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, większość pozycji na liście największych spadków zajmują obligacje emitowane przez Getin Noble Bank. Najwięcej straciły serie GNB0724 (-11,1 proc.), GNB0423 (-7,2 proc.), GNB1123 (-6,8 proc.), GNB0524 (-6,5 proc.) oraz GNB0323 (-5,7 proc.). Spadki kontynuuje również seria BRA0519. Kurs tej serii spadł na koniec miesiąca 40 proc. poniżej nominału, jednak nie jest to październikowe minimum – pod koniec miesiąca kurs na zamknięciu był równy nawet 53 proc. nominału. Wśród spadków znalazły się też obligacje emitowane przez LC Corp (seria LCC0222, -4,7 proc.) oraz Indos (seria INS1119, -4,6 proc.).

### Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	9 896	3,36%	1,95%	● - 10 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	11,30%	9,51%	● + 91 bps
BUDOWNICTWO	254	5,72%	3,93%	● + 4 bps
CHEMIA	371	5,01%	2,82%	● + 3 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 656	5,64%	3,85%	● - 4 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 486	5,27%	3,48%	● + 2 bps
FUNDUSZ	397	6,26%	4,47%	● - 5 bps
INNE USŁUGI	4 022	4,26%	2,47%	● + 26 bps
IT	408	4,54%	2,75%	● - 22 bps
MEDYCYNĄ	305	7,97%	6,18%	● + 93 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	5 861	2,79%	1,00%	● + 2 bps
POŻYCZKI	313	7,45%	5,66%	● + 12 bps
PRZEMYSŁ	394	6,16%	4,37%	● + 23 bps
RETAIL	107	2,73%	0,94%	● - 3 bps
USŁUGI FINANSOWE	678	6,44%	4,65%	● + 14 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 555	7,71%	5,92%	● + 56 bps

### Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
<b>Największe wzrosty</b>					
FAST FINANCE	FFI0121	27,9	↑ 86,0%	↓ -50,2%	↓ -68,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	85,0	↑ 5,6%	↓ -6,6%	↓ -10,0%
MEYRA GROUP	MED0420	97,0	↑ 5,4%	↓ -1,5%	↓ -2,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	83,9	↑ 4,9%	↓ -4,7%	↓ -7,8%
BIOMED-LUBLIN	BML0919	95,0	↑ 3,8%	↑ 0,1%	↑ 5,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	90,0	↑ 3,4%	↓ -4,3%	↓ -5,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	94,6	↑ 3,3%	↓ -3,4%	↓ -3,4%
MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	98,3	↑ 2,9%	↓ -0,3%	↑ 1,3%
MURAPOL	MU11019	100,5	↑ 2,0%	↑ 3,6%	↑ 0,5%
MW TRADE	MWT0819	99,0	↑ 2,0%	↑ 0,8%	⇒ 0,0%
<b>Największe spadki</b>					
OT LOGISTICS	OTS0220	59,0	↓ -34,4%	↓ -35,9%	↓ -41,6%
OT LOGISTICS	OTS1118	58,0	↓ -32,6%	↓ -35,2%	↓ -39,9%
BRASTER	BRA0519	60,0	↓ -11,8%	↓ -30,1%	↓ -20,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	80,0	↓ -11,1%	↓ -9,1%	↓ -10,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	84,0	↓ -7,2%	↓ -6,6%	↓ -14,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	84,8	↓ -6,8%	↓ -9,8%	↓ -13,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	79,5	↓ -6,5%	↓ -10,7%	↓ -18,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB0323	84,9	↓ -5,7%	↓ -11,6%	↓ -10,1%
LC CORP	LCC0222	100,1	↓ -4,7%	↓ 0,0%	
INDOS	INS1119	95,2	↓ -4,6%	↓ -2,9%	↓ -4,8%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 października

## Obroty

W październiku obroty na rynku Catalyst wyniosły 170,79 mln PLN, co oznacza wzrost o 12 proc. w porównaniu do września, a także wzrost o 54 proc. w porównaniu do wartości sprzed dwóch miesięcy. Wartość ta jest jednak wciąż o 10 proc. poniżej średniej za ostatnich 12 miesięcy. Porównując obecną wartość obrotów do tych z października 2017 można zaobserwować duży spadek, bo aż o 26,7 proc., co tylko potwierdza wciąż obecną niepewność na rynku Catalyst po problemach z GetBackiem. W październiku wartość transakcji pakietowych wyniosła 4,95 mln PLN i było to o 27 proc. mniej w porównaniu do wartości z września. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 108 mln PLN. Było to niewiele więcej niż we wrześniu i stanowiło 63 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

Zaskakujące jest, że w październiku najwyższych obrotów nie zanotowano na tych samych obligacjach co przez ostatnich kilka miesięcy. Największy obrót zanotowała bowiem seria FMF0120 emitowana przez Famur (12,3 mln PLN). Na drugie miejsce spadły papiery emitowane przez PKO BP. Obrót serią PKO0827 wyniósł 9,8 mln PLN i było to prawie 2 mln PLN mniej niż we wrześniu. Mimo to obligacje te znalazły się na pierwszym miejscu jeśli chodzi o wartość obrotów w ciągu trzech miesięcy, wyprzedzając nieznacznie serię PKN0722. Wzrósł również o 36 proc. obrót serią PEO1027, co pozwoliło Pekao stanąć na podium zestawienia. Natomiast obrót lidera minionych miesięcy, serii PKN0722, zmniejszył się aż o 55 proc. Jeśli jednak spojrzymy na całkowity obrót emitenta, to PKN Orlen wciąż znajduje się w czołówce. Z innych obligacji wysokie obroty zarejestrowano tradycyjnie na obligacjach wyemitowanych przez PZU (seria PZU0727, 7,7 mln PLN), Getin Noble Bank (seria GNB0819, 2,9 mln PLN) oraz Cyfrowy Polsat (seria CPS0721, 2,6 mln PLN). Dodatkowo na końcu zestawienia pojawiły się papiery emitowane przez Europejskie Centrum Odszkodowań – obrót serią EUC0420 wyniósł 2,1 mln PLN.

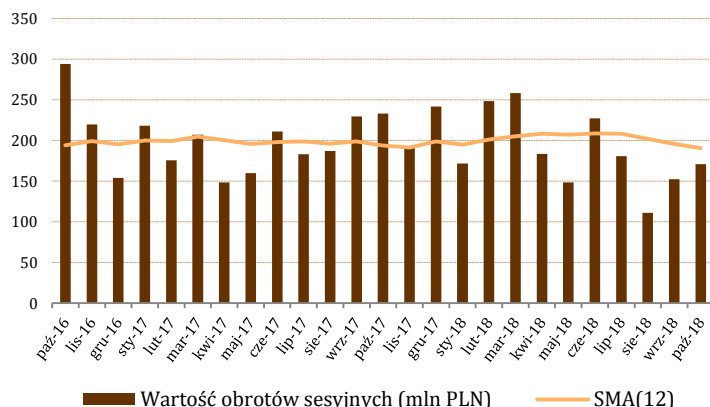
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały również tradycyjnie papiery takich emitentów jak Ghelamco Invest (7,8 mln PLN, 18 notowanych serii), Kruk (4,9 mln PLN, 16 notowanych serii w PLN), Echo Investment (4,4 mln PLN, 10 notowanych serii) oraz Alior Bank (3,6 mln PLN, 10 notowanych serii).

W październiku zarząd GetBacku ponownie odroczył głosowanie nad układem. Zwłoka została umotywowana tym, iż do spółki wpłynęły trzy oferty nabycia wybranych aktywów, w tym m.in. portfeli wierzytelności, aczkolwiek nazwy inwestorów były trzymane w tajemnicy. Jednakże pod koniec miesiąca szwedzka grupa Hoist Finance oficjalnie zadeklarowała zamiar złożenia oferty zakupu aktywów windykatora.

## Zapadalność

W listopadzie termin zapadalności przypada tylko dla jednej obligacji emitowanej przez OT Logistics. Spółka jednak uchwaliła zmianę dnia wykupu tej serii, który ma nastąpić najpóźniej 20 listopada 2020. W pierwszym tygodniu grudnia przewidziany jest również wykup serii KRU1218 emitowanej przez Kruk (10 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
FAMUR	FMF0120	12,3	12,3
PKO BP	PKO0827	9,8	23,5
PEKAO	PEO1027	8,4	17,1
PZU	PZU0727	7,7	19,0
PKN ORLEN	PKN0722	4,5	23,4
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	2,9	8,1
PKN ORLEN	PK10622	2,8	10,1
CYFROWY POLSAT	CPS0721	2,6	11,1
PKN ORLEN	PKN0921	2,4	6,0
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	2,1	2,2

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
FAMUR	12,3	108
PKN ORLEN	11,5	2 100
PKO BP	9,8	2 700
PEKAO	8,4	1 250
GHELAMCO INVEST	7,8	814
GETIN NOBLE BANK	7,7	1 861
PZU	7,7	2 250
KRUK	4,9	1 046
ECHO INVESTMENT	4,4	1 066
ALIOR BANK	3,6	2 065

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Listopad/Grudzień 2018					
OT LOGISTICS	OTS1118	2018-11-20	100,0	58,0	-32,6%
KRUK	KRU1218	2018-12-05	10,0	102,1	0,0%

### Debiuty

W październiku na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 76 mln PLN. Największa była emisja przeprowadzona przez Archicom o wartości nominalnej 50 mln PLN. Emitent płaci za czteroletnie papiery 2,9 proc. marży ponad WIBOR 3M. Obligacje uplasowała również Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX, która jako piąty emitent w tym roku debiutuje na Catalyst. Papiery są warte 20 mln PLN, a PEKABEX płaci za nie WIBOR 6M plus 2,5 pkt proc. marży. Również SAF wprowadził lipcową emisję na Catalyst. Papiery są warte 1,05 mln PLN, a windyktor płaci za nie oprocentowanie stałe w wysokości 7,2 proc. w skali roku. Ostatnim debiutem są warte 5 mln PLN obligacje wyemitowane przez Voxel o oprocentowaniu równym WIBOR 6M plus 4 pkt proc. marży.

#### Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
ARCHICOM	ARH0722	2018-10-18	50
PEKABEX	PBX0622	2018-10-03	20
SAF	SAF0720	2018-10-22	1
VOXEL	VOX0221	2018-10-31	5

### Nowe emisje

Największą nową emisją w październiku była przeprowadzona przez mBank. Bank pozyskał 750 mln PLN z emisji 10 i 12-letnich podporządkowanych obligacji. Za 10-letnie papiery warte 550 mln PLN emitent płaci 1,8 pkt proc. marży ponad WIBOR 6M. Natomiast za 12-letnie papiery warte 200 mln PLN bank oferuje więcej – oprocentowanie wynosi bowiem WIBOR 6M plus 1,95 proc. marży. Zauważmy też, że większość nowych emisji w minionym miesiącu stanowią papiery emitowane przez deweloperów. LC Corp wyemitował dwie serie obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN, jednak warunki emisji nie zostały upublicznione. Atal uplasował emisję obligacji wartą 70 mln PLN. Za dwuletnie papiery deweloper płaci WIBOR 6M plus 1,9 pkt proc. Co ciekawe, w październiku Echo Investment jako pierwszy emitent od czerwca zdecydował się na przeprowadzenie publicznej emisji na podstawie prospektu emisyjnego. Deweloper zaproponował oprocentowanie w wysokości 3,4 pkt proc. ponad WIBOR 6M, czyli o 0,6 pkt proc. więcej niż w swojej ostatniej publicznej emisji. Dużą emisję przeprowadziła także spółka Dom Development. Deweloper uplasował pięcioletnie papiery dłużne o wartości 50 mln PLN o oprocentowaniu zmiennym WIBOR 6M plus marża, której wysokość nie została ujawniona.

#### Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
MERLIN GROUP	24	b.d.
DEKPOL	13	b.d.
ŚLĄSKIE KAMIENICE	3	7,00%
ATAL	70	WIBOR 6M + 1,90%
ECHO INVESTMENT	50	WIBOR 6M + 3,40%
LC CORP	34	b.d.
LC CORP	66	b.d.
KRUK	35	WIBOR 3M + 3,50%
INPRO	25	WIBOR 6M + b.d.
DOM DEVELOPMENT	50	WIBOR 6M + b.d.
MBANK	550	WIBOR 6M + 1,80%
MBANK	200	WIBOR 6M + 1,95%

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	104,39	0,1%	zmienne	3,4%	1,6%	740
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	110,02	0,0%	zmienne	3,3%	1,6%	34
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,29	0,3%	zmienne	3,7%	1,9%	612
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,60	0,0%	zmienne	4,0%	2,3%	608
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,79	0,8%	zmienne	2,5%	0,7%	11
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	101,15	0,6%	zmienne	4,7%	2,9%	915
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	101,10	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	104,49	0,9%	zmienne	3,7%	1,9%	599
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	103,80	-1,6%	zmienne	3,8%	2,0%	37
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	104,06	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	102,00	0,0%	zmienne	1,4%	-0,4%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	101,00	0,0%	zmienne	3,9%	2,2%	513
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,05	-0,4%	zmienne	4,0%	2,2%	1 322
	BOŚ SA	BOD0521	100,0	100,00	-0,2%	zmienne	6,1%	4,3%	102
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,65	0,7%	zmienne	4,0%	2,2%	203
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	82,00	-2,4%	zmienne	11,4%	9,7%	26
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	90,00	3,4%	zmienne	13,3%	11,5%	217
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	83,70	0,8%	zmienne	13,2%	11,4%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	88,06	-0,2%	zmienne	14,5%	12,7%	362
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	82,50	-1,8%	zmienne	13,7%	11,9%	280
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	84,90	-5,7%	zmienne	11,2%	9,4%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	89,00	1,7%	zmienne	13,3%	11,5%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	82,75	-0,3%	zmienne	13,3%	11,5%	306
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	84,00	-7,2%	zmienne	11,5%	9,7%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	83,50	0,0%	zmienne	10,9%	9,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	84,90	-2,4%	zmienne	11,1%	9,3%	63
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	79,50	-6,5%	zmienne	11,4%	9,6%	51
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	86,06	-1,6%	zmienne	14,9%	13,1%	471
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	82,00	-1,2%	zmienne	10,0%	8,3%	13
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	86,90	-0,7%	zmienne	13,7%	11,9%	791
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	84,90	-3,5%	zmienne	10,9%	9,2%	66
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	80,00	-11,1%	zmienne	10,5%	8,7%	74
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	94,62	3,3%	zmienne	12,3%	10,5%	2 949
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	86,00	-2,2%	zmienne	13,7%	11,9%	150
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	85,00	-4,5%	zmienne	10,9%	9,1%	56
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	83,90	4,9%	zmienne	9,5%	7,7%	14
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	95,00	-2,0%	zmienne	2,7%	0,9%	582
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	96,40	0,5%	zmienne	9,3%	7,5%	224
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	86,97	-0,1%	zmienne	12,6%	10,8%	60
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	95,90	1,5%	zmienne	9,4%	7,6%	253
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	86,00	-0,6%	zmienne	12,8%	11,0%	147
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	84,78	-6,8%	zmienne	10,8%	9,0%	84



	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	93,00	-2,1%	zmienne	11,9%	10,1%	245
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	85,00	5,6%	zmienne	12,7%	10,9%	112
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	87,50	0,6%	zmienne	9,5%	7,7%	3
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	89,00	0,0%	zmienne	9,5%	7,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	98,30	-0,2%	stałe	5,3%	3,2%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	84,50	0,0%	zmienne	10,6%	8,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	95,00	0,0%	zmienne	7,4%	5,6%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	93,50	0,0%	zmienne	8,4%	6,6%	0
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	98,75	-0,2%	zmienne	5,8%	4,0%	19
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,15	-0,4%	zmienne	3,7%	1,9%	510
	MBANK	MBK1223	500,0	100,41	0,0%	zmienne	3,9%	2,2%	2 035
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,40	1,3%	zmienne	3,1%	1,3%	8 359
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	100,85	0,3%	zmienne	3,2%	1,4%	9 760
	SANTANDER	SPL0428	1 000,0	100,58	0,2%	zmienne	3,3%	1,5%	2 014
BGK/EBI	BGK	BGK0219	1 392,0	100,30	0,0%	zmienne	1,1%	-0,7%	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	112,20	0,0%	stałe	2,5%	0,3%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	1,9%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,1%	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%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	1 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	0,8%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	2 500,0	96,05	0,0%	stałe	3,3%	0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	99,98	0,2%	zmienne	6,0%	4,2%	92
	DEKPOL	DKP0321	15,0	99,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	110
	ERBUD	ERB0921	52,0	97,10	-1,4%	zmienne	5,9%	4,1%	54
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	43
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00		zmienne	4,3%	2,5%	0
	UNIBEP	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,50	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
Chemia	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	100,40	1,1%	zmienne	6,8%	5,0%	190
	PCC EXOL	PCX0522	25,0	100,35	-0,1%	stałe	5,5%	3,4%	509
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	101,14	0,4%	stałe	4,8%	2,8%	291
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,99	0,3%	stałe	5,0%	3,0%	466
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,30	0,0%	stałe	5,0%	2,8%	85
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,71	-0,8%	stałe	5,2%	2,9%	228





	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	101,00	0,1%	stałe	3,3%	1,5%	158
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,73	0,2%	stałe	4,8%	2,8%	362
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,30	0,1%	stałe	5,0%	2,8%	154
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,40	-0,1%	stałe	4,6%	2,5%	132
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,99	0,0%	stałe	4,4%	2,4%	238
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,03	-0,9%	stałe	5,1%	3,0%	379
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,29	-0,2%	stałe	5,0%	2,8%	52
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,43	0,4%	stałe	4,0%	2,1%	173
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	99,74	-0,3%	stałe	5,1%	3,0%	185
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,18	0,0%	stałe	5,0%	2,8%	65
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,00	-0,2%	stałe	5,1%	2,9%	89
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	47,7	99,69	-0,2%	zmienne	7,8%	6,0%	25
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	5,7%	51
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	101,00	0,3%	zmienne	0,3%	-1,4%	50
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	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	7,8%	6,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,21	-0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	477
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	98,99	0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	2 038
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	98,29	-0,7%	zmienne	5,2%	3,4%	1 547
	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	ECN1022	75,0	98,29	0,5%	zmienne	8,0%	6,3%	352
	FLORSEN	FLO0119	10,0	105,50	0,0%	stałe	-13,9%	-16,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	99,70	-0,3%	zmienne	6,2%	4,4%	491
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,23	0,5%	zmienne	5,6%	3,8%	1 102
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	99,97	0,1%	zmienne	6,1%	4,3%	841
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	14,3	100,01	-1,1%	zmienne	6,2%	4,4%	21
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,69	0,9%	zmienne	4,1%	2,3%	150
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,01	0,5%	zmienne	5,7%	4,0%	108
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	99,96	0,5%	zmienne	5,8%	4,0%	169
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,25	0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	1 157
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	99,98	1,0%	zmienne	10,1%	8,3%	768
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,01	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	508
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	99,76	-0,2%	zmienne	6,1%	4,3%	1 709
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,00	1,5%	zmienne	5,8%	4,0%	343
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	99,80	0,6%	zmienne	5,9%	4,1%	121



	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	GHI1221	20,0	99,19	0,2%	zmienne	5,7%	3,9%	11
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	99,98	0,1%	zmienne	5,8%	4,0%	318
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	GTC	GTC0319	66,7	100,20	-0,8%	zmienne	5,6%	3,8%	597
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,95	-1,1%	zmienne	5,6%	3,8%	123
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,04	-1,0%	zmienne	6,2%	4,4%	381
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	101,38	0,5%	zmienne	6,5%	4,8%	10
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	69
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	29
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	99,50	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	0
	ARCHE	ACH1019	20,0	100,96	0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	22
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,50	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	ARCHICOM	ARH0320	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0719	47,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,8%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,00		zmienne	4,7%	2,9%	0
	ATAL	ATL0319	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,4%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL1218	60,0	101,50	0,0%	zmienne	-8,7%	-10,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	101,00	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,00	-0,8%	zmienne	3,5%	1,7%	19
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	100,00	0,2%	zmienne	6,1%	4,3%	10
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	99,50	0,0%	zmienne	6,5%	4,7%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	100,00	1,0%	zmienne	6,3%	4,5%	65
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	99,50	-0,5%	zmienne	6,8%	5,0%	43
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	99,56	-0,4%	zmienne	6,3%	4,5%	5
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	94,0	99,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC0222	45,0	100,10	-4,7%	zmienne	4,9%	3,1%	63
	LC CORP	LCC0320	65,0	101,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,1%	116
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,73	0,7%	zmienne	4,0%	2,2%	463
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,30	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	249
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	100,15	-1,3%	zmienne	4,8%	3,0%	65
	MARVIPOL	MVP0622	40,0	99,00	0,5%	zmienne	6,0%	4,2%	20
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	0,5%	zmienne	5,3%	3,5%	192
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	99,00	-1,0%	zmienne	5,6%	3,8%	417



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MURAPOL	MU11019	1,6	100,47	2,0%	zmienne	5,8%	4,0%	98
	MURAPOL	MUR0220	2,0	100,00	1,0%	zmienne	6,4%	4,6%	74
	MURAPOL	MUR0320	3,4	100,05	1,1%	zmienne	5,8%	4,0%	148
	MURAPOL	MUR1019	2,5	100,50	1,5%	zmienne	5,8%	4,0%	36
	POLNORD	PN11219	20,0	97,80	0,8%	zmienne	7,8%	6,0%	187
	POLNORD	PN21219	6,8	98,00	-0,1%	zmienne	7,9%	6,1%	68
	POLNORD	PND0220	14,7	97,00	-1,5%	zmienne	8,2%	6,4%	170
	POLNORD	PND0420	5,3	96,20	-0,8%	zmienne	7,4%	5,7%	90
	POLNORD	PND0520	5,2	97,50	-1,3%	zmienne	8,0%	6,2%	44
	POLNORD	PND0920	18,0	96,50	-1,5%	zmienne	8,1%	6,3%	55
	POLNORD	PND1219	30,0	98,00	1,6%	zmienne	7,7%	5,9%	728
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,15	-0,2%	zmienne	4,4%	2,7%	433
	ROBYG	ROB0721	45,3	101,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	RONSON	RON0119	10,0	100,01	-0,4%	zmienne	5,5%	3,7%	48
	RONSON	RON0220	10,0	99,00	-2,0%	zmienne	6,2%	4,4%	122
	RONSON	RON0419	15,5	100,21	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	RONSON	RON0521	50,0	101,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	RONSON	RON0522	50,0	98,50	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	152
	RONSON	RON0619	4,5	100,50	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	RONSON	RON0720	15,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON	RON0820	10,0	100,00	-0,9%	stałe	5,3%	3,3%	30
	RONSON	RON0919	10,0	100,47	0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	73
	RONSON	RON1218	15,0	100,53	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	99,69	-0,2%	zmienne	6,2%	4,4%	24
	VICTORIA DOM	VID0621	15,0	101,10	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	101,20	1,1%	zmienne	3,7%	1,9%	25
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	101,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	100,30	-0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	11
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,5%	0
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	99,51	-0,1%	zmienne	9,6%	7,8%	128
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	100,00	-0,4%	zmienne	6,3%	4,5%	208
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	35
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	96,10	-0,4%	zmienne	6,6%	4,8%	242
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	98,25	2,9%	zmienne	6,2%	4,5%	91
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	96,74	0,0%	zmienne	6,5%	4,7%	63
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	101,94	-1,0%	zmienne	5,1%	3,3%	18
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	103,00	0,0%	zmienne	-1,2%	-3,0%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	100,59	-1,3%	zmienne	4,0%	2,3%	2 606
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0





	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
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	2,2%	0,5%	55
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,51	0,0%	zmienne	2,6%	0,9%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	59,00	-34,4%	zmienne	53,5%	51,7%	87
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	58,00	-32,6%	zmienne	1273,1%	1271,4%	357
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	0
	AB	ABE0720	70,0	98,49	1,1%	zmienne	4,2%	2,4%	10
	AB	ABE0819	100,0	101,50	0,0%	zmienne	1,4%	-0,4%	0
	COMP	CMP0620	45,0	96,00	-0,5%	zmienne	8,2%	6,4%	306
	COMP	CMP0720	27,0	101,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	93,50	0,0%	zmienne	12,5%	10,8%	82
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,8%	0
Medycyna	AMERICAN HEART	AHP0622	79,5	92,00	0,0%	zmienne	7,9%	6,2%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	-0,1%	zmienne	6,2%	4,4%	76
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	98,00	-1,0%	zmienne	8,0%	6,2%	12
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	6,3	95,00	3,8%	zmienne	13,3%	11,5%	54
	BRASTER	BRA0519	10,5	60,00	-11,8%	zmienne	4,9%	3,2%	38
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	97,70	-1,4%	zmienne	10,6%	8,8%	135
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	97,00	5,4%	zmienne	9,0%	7,2%	66
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	96,00	-2,0%	zmienne	6,5%	4,7%	329
	VOXEL	VOX0221	5,0	100,65		zmienne	5,3%	3,5%	78
	VOXEL	VOX0721	30,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
Paliwa, Gaz, Energia	COLUMBUS ENERGY	CL10319	4,3	99,90	-0,1%	stałe	9,7%	7,7%	34
	COLUMBUS ENERGY	CLC0319	1,1	100,00	0,0%	stałe	9,5%	7,5%	0
	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	97,00	-3,0%	stałe	13,3%	10,9%	45
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	99,70	-0,1%	stałe	9,0%	6,9%	43
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	102,85		zmienne	0,4%	-1,4%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,39	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	2 779
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	100,40	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	103,80	0,6%	stałe	2,3%	0,3%	82
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,39	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	420
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,37	-0,1%	zmienne	2,9%	1,1%	4 494
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,22	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	2 368
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	99,99	-0,1%	zmienne	2,8%	1,0%	1 396
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,70	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmienne	7,0%	5,3%	15
	IPF	IPP0620	200,0	94,75	-0,6%	zmienne	9,6%	7,8%	242
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	99,50	-0,5%	zmienne	8,2%	6,4%	3
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	91,7	100,30	-0,6%	zmienne	8,4%	6,7%	7
	FAMUR	FMF0120	108,0	102,40	0,0%	zmienne	7,0%	5,3%	12 321



	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	100,90	0,0%	zmienne	5,5%	3,8%	0
	ZM HENRYK KANIA	KA10321	15,5	93,66	-1,4%	zmienne	8,3%	6,5%	48
	ZM HENRYK KANIA	KAN0321	86,2	99,00	-0,4%	zmienne	7,5%	5,7%	6
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	93,30	0,2%	zmienne	18,0%	16,2%	361
Retail	CCC	CCC0619	6,9	100,35	0,0%	zmienne	2,6%	0,9%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	100,50	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	99,95	1,0%	stałe	7,7%	5,6%	47
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,50	0,5%	zmienne	6,0%	4,2%	33
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	38
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,00	-1,0%	zmienne	44,2%	42,5%	6
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	99,50	-1,0%	zmienne	6,7%	4,9%	5
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	100,00	0,2%	zmienne	6,4%	4,6%	59
	AUXILIA	AUX0119	2,8	99,98	0,5%	stałe	9,0%	6,9%	27
	BFF POLSKA	MAG0319	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	BFF POLSKA	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0420	50,0	97,00	0,5%	zmienne	8,0%	6,2%	2 078
	GPW	GPW0122	120,0	100,48	-0,5%	zmienne	2,6%	0,8%	549
	GPW	GPW1022	125,0	101,89	0,0%	stałe	2,7%	0,6%	37
	MW TRADE	MWT0119	10,0	99,50	0,0%	zmienne	7,2%	5,5%	23
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,00	1,5%	zmienne	8,3%	6,5%	155
	MW TRADE	MWT0420	20,0	97,80	-0,7%	zmienne	7,4%	5,6%	30
	MW TRADE	MWT0819	14,5	99,00	2,0%	zmienne	7,1%	5,3%	60
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,84	-0,1%	zmienne	3,3%	1,5%	7 696
Wierzytelności	BEST	BST0821	30,0	88,00	-2,5%	zmienne	10,1%	8,3%	223
	BEST	BST0121	20,0	92,00	0,0%	zmienne	9,2%	7,4%	176
	BEST	BST0222	30,0	91,00	-2,7%	zmienne	8,4%	6,6%	29
	BEST	BST0319	35,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	68
	BEST	BST0320	20,0	99,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	58
	BEST	BST0321	10,0	92,99	1,6%	zmienne	8,5%	6,7%	11
	BEST	BST0421	50,0	89,39	-2,6%	zmienne	10,0%	8,2%	367
	BEST	BST0520	50,0	94,99	-2,1%	zmienne	8,8%	7,0%	321
	BEST	BST0622	60,0	86,90	-4,5%	zmienne	9,4%	7,6%	229
	BEST	BST0720	4,7	97,00	0,1%	zmienne	7,1%	5,3%	10
	BEST	BST0820	60,0	95,00	-0,5%	zmienne	8,3%	6,6%	68
	BEST	BST0921	60,0	89,09	-1,0%	zmienne	9,4%	7,6%	189
	BEST	BST0922	55,8	87,00	-2,2%	zmienne	9,2%	7,4%	294
	BEST	BST1218	6,8	99,99	1,0%	zmienne	4,8%	3,0%	4
	BEST	BSTL320	40,0	97,90	-0,6%	zmienne	1,1%	-0,6%	380
	BVT	BVT0120	2,0	100,50	1,5%	stałe	7,5%	5,4%	13
	BVT	BVT0419	3,0	100,40	0,9%	stałe	10,8%	9,1%	9



	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	7,8%	5,6%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	86,0%	stałe	117,4%	83,5%	6
	GETBACK	GB10219	20,0	90,90	0,0%	zmienne	30,5%	28,7%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	GETBACK	GB11218	9,4	90,00	0,0%	zmienne	82,8%	81,0%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmienne	63,7%	61,9%	0
	GETBACK	GB21218	9,8	96,00	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmienne	11,9%	10,1%	0
	GETBACK	GBK0119	20,0	68,00	0,0%	zmienne	190,9%	189,1%	0
	GETBACK	GBK0219	13,5	88,00	0,0%	zmienne	45,3%	43,5%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	37,3%	35,5%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	60,00	0,0%	zmienne	161,9%	160,1%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	32,7%	30,9%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmienne	47,4%	45,6%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmienne	13,1%	11,3%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,8%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	9,5%	7,7%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmienne	10,4%	8,6%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	0,0%	0,0%	0
	GETBACK	GBK1218	10,0	97,99	0,0%	stałe	18,3%	15,1%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	41,4%	39,6%	0
	INDOS	INS1020	15,0	95,20	-2,9%	zmienne	9,2%	7,4%	166
	INDOS	INS1119	8,1	95,20	-4,6%	zmienne	11,2%	9,4%	16
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	98,00	-0,5%	stałe	10,4%	8,3%	94
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	98,00	-1,4%	stałe	8,4%	6,2%	54
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	98,50	0,0%	stałe	8,5%	6,4%	0
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	98,00	0,0%	zmienne	7,7%	5,9%	89
	KREDYT INKASO	KRI0320	99,8	94,00	0,0%	zmienne	10,1%	8,3%	605
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	92,00	1,1%	zmienne	8,2%	6,4%	34
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	99,30	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	39
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	98,10	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	90,00	-1,5%	zmienne	9,0%	7,2%	48
	KRUK	KR10621	65,0	99,70	0,2%	zmienne	5,0%	3,3%	736
	KRUK	KRU0321	65,0	99,93	-0,3%	zmienne	5,0%	3,2%	751
	KRUK	KRU0322	150,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	KRUK	KRU0521	135,0	99,60	-0,4%	zmienne	6,8%	5,1%	1 175
	KRUK	KRU0522	57,9	99,98	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	77
	KRUK	KRU0619	50,0	100,10	-0,1%	zmienne	77,9%	76,2%	111
	KRUK	KRU0620	13,4	100,68	0,5%	stałe	4,1%	2,1%	20
	KRUK	KRU0621	100,0	99,98	0,6%	zmienne	4,9%	3,1%	487

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0921	35,0	99,95	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	458
	KRUK	KRU1019	75,0	101,50	0,0%	zmienne	1,0%	-0,7%	2
	KRUK	KRU1022	75,0	100,00	-2,0%	zmienne	5,0%	3,2%	10
	KRUK	KRU1120	30,0	99,90	0,2%	zmienne	4,7%	2,9%	553
	KRUK	KRU1121	100,0	99,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	30
	KRUK	KRU1218	10,0	102,07	0,0%	zmienne	-15,3%	-17,1%	0
	KRUK	KRU1220	45,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	65
	KRUK	KRU1221	40,0	99,75	-0,2%	zmienne	5,0%	3,2%	461
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,88	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	44
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	99,90	0,1%	zmienne	6,1%	4,3%	146
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	99,80	0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	246
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,89	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	60
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	6
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	99,45	0,3%	zmienne	6,3%	4,5%	88
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,80	-0,5%	zmienne	6,1%	4,3%	130
	SAF	SAF0220	2,5	99,00	1,9%	stałe	8,5%	6,4%	32
	SAF	SAF0720	1,1	100,00		stałe	4,5%	0,0%	3
	STATIMA	STA0119	1,7	100,00	1,0%	stałe	9,0%	6,9%	8
	STATIMA	STA0419	3,5	98,00	-0,5%	stałe	13,2%	10,8%	34
	STATIMA	STA1219	2,0	100,00	0,0%	stałe	8,1%	6,0%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,47	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	VINDEXUS	VIN0921	25,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0



## Nota prawna

Niniejszy materiał został sporządzony przez NWAI Dom Maklerski S.A. (Nwai)<sup>1</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 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, $\phi$ - 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 <b>Zero-Discount Margin</b> powiększona o obecną wartość stawki <b>WIBOR</b> .	
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><math>W(T_{j-1}, T_j)</math> – oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami <math>T_{j-1}</math> a <math>T_j</math>, <math>\gamma</math> – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).</p> <p><b>W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.</b></p>

<b>Siła wpływu na rynek</b>	Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.
<b>Obroty miesięczne</b>	Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.