

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

We wrześniu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji wzrosła o 6 bps. W dwóch sektorach, tj. w Ubezpieczeniach i Pożyczkach, nie odnotowano zmiany. Wzrosty ZDM miały miejsce w przypadku dziesięciu z analizowanych sektorów, natomiast dla czterech z nich nastąpił spadek. Największy wzrost ZDM odnotowano dla Getin Noble Bank, bo aż o 128 bps., czyli ponad 3 razy więcej niż w zeszłym miesiącu. Pozostałe znaczące wzrosty nastąpiły w sektorach Wierzytelności (+90 bps.), Usługi Finansowe (+71 bps.) oraz Deweloperzy komercyjni (+29 bps.). Największe spadki ZDM dotyczyły obligacji z sektorów Inne (-51 bps.), Banki (-33 bps.) oraz IT (-18 bps.). We wrześniu wzrosły ceny dla 15 proc. papierów, spadły natomiast dla 45 proc.

Liderem wśród wzrostów w minionym miesiącu okazały się być papiery emitowane przez MW Trade. Seria MWT0119, pomimo spadku o 2,5 proc. w sierpniu, we wrześniu zyskała 3,5 proc. Kolejnymi obligacjami notującymi wzrosty są papiery emitowane przez Vivid Games. Seria VVD0520 zyskała najwięcej zaraz po pojawieniu się informacji, że nowa gra wydana przez spółkę została pobrana przez ponad milion użytkowników. Mimo wszystko papiery tracą na wartości w perspektywie trzech i sześciu miesięcy odpowiednio 3,5 i 7 proc. Zyskała też seria B emitowana przez Benefit Systems, jednakże wzrost kursu o 2 proc. był spowodowany obrotem tylko jedną sztuką w ciągu całego miesiąca. Na wartości zyskały również niektóre papiery Getin Noble Banku, choć nieznacznie. Seria GNB0423 zyskała 1,7 proc., GNB01123 1,6 proc. i GNB0724 1,1 proc., niemniej jednak wszystkie te papiery wciąż tracą w perspektywie pół roku. Warto jednak zauważyć, iż mimo wszystko seria GNB0724 z punktu widzenia trzech miesięcy zanotowała odbicie i zwiększenie kursu o prawie 6 proc. 1,6 proc. zyskała również seria F emitowana przez OT Logistics, jednakże jej kurs na koniec miesiąca wciąż był 10 proc. poniżej nominalu. Co więcej, kurs tych papierów spadł o ponad 12 proc. w ciągu ostatnich sześciu miesięcy. Inna seria tego emitenta, OTS1118, zanotowała we wrześniu spadek o prawie 4,5 proc., a w ciągu pół roku straciła na wartości 13,4 proc.

Podobnie jak w ostatnich miesiącach, liderem spadków zostały papiery spółki Fast Finance. Seria FFI0121 w perspektywie sześciu miesięcy straciła prawie 83 proc., a jej kurs na koniec miesiąca był równy zaledwie 15 proc. nominalu. Tak niska wartość wciąż nie jest równa wrześniowemu minimum, bowiem w połowie miesiąca kurs zamknięcia spadł do poziomu 13 proc. nominalu. Wrzesień nie był też łaskawym miesiącem dla obligacji emitowanych przez Getin Noble Bank. Przecena dotknęła siedem papierów, co może być reakcją na opublikowane sprawozdanie finansowe za I połowę 2018 roku. Bank zanotował bowiem 163,8 mln PLN straty netto, czyli o 43,5 proc. więcej niż rok wcześniej. Najwięcej straciły serie GNB0124 (-11,6 proc.), GNB0824 (-11,1 proc.), GNB1220 (-7,5 proc.) i GNB0624 (-7,3 proc.). Już trzeci raz z rzędu wśród największych spadków pojawia się seria BRA0519, co nie może dziwić w związku tym, że inwestorom towarzyszą wątpliwości co do skuteczności urządzeń wytwarzanych przez spółkę. W tym miesiącu seria ta straciła 9 proc. na wartości, a w ciągu ostatnich sześciu miesięcy strata osiągnęła poziom prawie 23 proc. Przecenione o 6,6 proc. zostały także obligacje spółki Meyra Group (dawniej Medort).

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ DM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| BANKI EX GETIN | 9 896 | 3,46% | 2,03% | ● - 33 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 1 861 | 10,39% | 8,60% | ● + 128 bps |
| BUDOWNICTWO | 214 | 5,68% | 3,89% | ● + 16 bps |
| CHEMIA | 371 | 4,98% | 2,84% | ● - 1 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 2 656 | 5,68% | 3,89% | ● + 29 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 570 | 5,24% | 3,45% | ● + 3 bps |
| FUNDUSZ | 397 | 6,31% | 4,52% | ● + 22 bps |
| IT | 408 | 4,76% | 2,97% | ● - 18 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 5 861 | 2,77% | 0,98% | ● + 1 bps |
| POŻYCZKI | 313 | 7,34% | 5,55% | ● - 0 bps |
| RETAIL | 107 | 2,76% | 0,97% | ● - 15 bps |
| SIEĆ MEDYCZNA | 286 | 6,98% | 5,19% | ● + 11 bps |
| TELEKOMUNIKACJA | 1 000 | 3,54% | 1,75% | ● + 7 bps |
| UBEZPIECZENIA | 2 250 | 3,32% | 1,53% | ● + 0 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 438 | 6,42% | 4,63% | ● + 71 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 2 647 | 7,15% | 5,36% | ● + 90 bps |
| INNE | 1 600 | 4,75% | 2,96% | ● - 51 bps |

Największe zmiany notowań

| Największe wzrosty | | | | | |
|--------------------|----------|-------|----------|----------|----------|
| MW TRADE | MWT0119 | 99,5 | ↑ 3,5% | ↑ 1,0% | ↓ -0,2% |
| VIVID GAMES | VVD0520 | 93,5 | ↑ 3,2% | ↓ -3,5% | ↓ -7,0% |
| AUXILIA | AUX0119 | 99,5 | ↑ 2,6% | ↑ 0,5% | ↑ 2,1% |
| ROBYG | ROB0721 | 101,0 | ↑ 2,0% | ↓ -1,0% | ↓ -4,7% |
| BENEFIT SYSTEMS | BFT0619 | 103,0 | ↑ 2,0% | ↑ 3,0% | ↑ 3,0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 90,5 | ↑ 1,7% | ↓ -5,2% | ↓ -7,3% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB01123 | 93,5 | ↑ 1,6% | ↓ -0,6% | ↓ -5,6% |
| OT LOGISTICS | OTS0220 | 90,0 | ↑ 1,6% | ↓ -8,2% | ↓ -12,2% |
| JW CONSTRUCTION | JWC0520 | 100,0 | ↑ 1,3% | ↑ 0,3% | ↓ -0,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 90,0 | ↑ 1,1% | ↑ 5,9% | ↓ -4,8% |
| Największe spadki | | | | | |
| FAST FINANCE | FFI0121 | 15,0 | ↓ -48,3% | ↓ -70,0% | ↓ -82,6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 84,0 | ↓ -11,6% | ↓ -3,4% | ↓ -14,3% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 80,0 | ↓ -11,1% | ↓ -8,0% | ↓ -15,8% |
| BRASTER | BRA0519 | 68,0 | ↓ -9,3% | ↓ -22,7% | ↓ -22,7% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 80,5 | ↓ -7,5% | ↓ -10,6% | ↓ -14,9% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 83,0 | ↓ -7,3% | ↓ -2,4% | ↓ -9,8% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 84,5 | ↓ -7,1% | ↓ -0,6% | ↓ -12,8% |
| MEYRA GROUP | MED0420 | 92,0 | ↓ -6,6% | ↓ -4,2% | ↓ -7,5% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 89,0 | ↓ -6,3% | ↓ -4,8% | ↓ -10,5% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 87,0 | ↓ -6,2% | ↓ -5,9% | ↓ -9,8% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 28 września

Obroty

Obroty we wrześniu na rynku Catalyst wyniosły 152,44 mln PLN, co oznacza wzrost o 37 proc. w porównaniu do zeszłego miesiąca. Taka wartość obrotów była jednak wciąż o 24,5 proc. poniżej średniej za ostatnich 12 miesięcy. Jeśli porównamy obecną wartość obrotów do tych sprzed roku, okaże się, że nastąpił spadek o 33,5 proc. We wrześniu wartość transakcji pakietowych wyniosła 6,79 mln PLN, czyli o 33 proc. mniej w stosunku do zeszłego miesiąca. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 106,53 mln PLN. Było to tylko 10,5 proc. więcej niż w sierpniu i stanowiło prawie 70 proc. obrotów wygenerowanych na rynku Catalyst.

W ciągu ostatnich kilku miesięcy najchętniej handlowanymi papierami były obligacje PKN Orlen. Jednakże we wrześniu spółkę paliwową wyprzedziły papiery emitowane przez PKO BP. Obrót serią PKO0827, o wartości nominalnej 100 tys. PLN, wyniósł 11,6 mln PLN, choć jeszcze miesiąc wcześniej wartość ta była prawie 5,5 razy mniejsza. Mimo faktu, iż seria PKN0722 znalazła się teraz na drugim miejscu w zestawieniu, jej obroty wzrosły o 12 proc. i wyniosły 10 mln PLN. Co więcej, w perspektywie trzech miesięcy seria ta jest zdecydowanym liderem pod względem wartości obrotów. Za to obrót serią PKN0921 był 4 razy mniejszy w porównaniu do zeszłego miesiąca, jednak wciąż stawia to PKN Orlen na pierwszym miejscu jeśli chodzi o całkowity obrót emitenta. Wzrosło również zainteresowanie obligacjami PZU. Obrót serią PZU0727 wyniósł bowiem 7,8 mln PLN i było to dwa razy więcej niż w sierpniu. Zaraz za ubezpieczycielem znalazły się papiery kolejnego banku - Pekao, które wygenerowały 7,2 mln PLN obrotów, podczas gdy miesiąc wcześniej wartość ta była równa 1,6 mln PLN. Z innych obligacji wysokie obroty zarejestrowano tradycyjnie na obligacjach wyemitowanych przez Bank Millennium (seria MIL1227, 4,6 mln PLN), Cyfrowy Polsat (seria CPS0721, 4,3 mln PLN) oraz Alior Bank (seria ALR0522, 3,4 mln PLN).

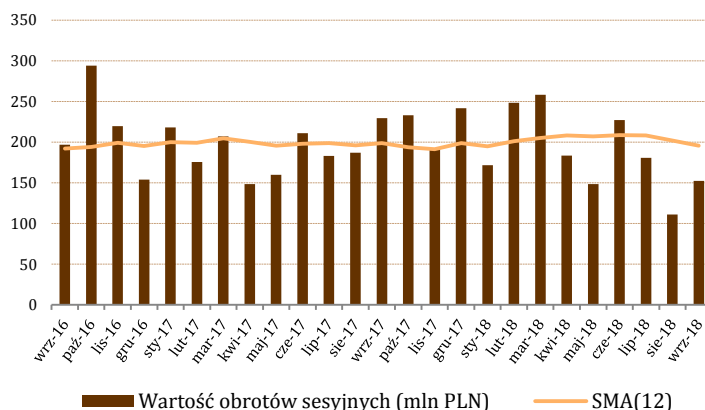
Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty wygenerowały również papiery takich emitentów jak Getin Noble Bank (7,8 mln PLN, 35 notowanych serii), Ghelamco Invest (8,2 mln PLN, 18 notowanych serii) oraz Kruk (4,7 mln PLN, 16 notowanych serii w PLN).

We wrześniu Komisja Finansów Publicznych zatwierdziła projekt ustawy, która ma wzmocnić nadzór i ochronę inwestorów na rynku finansowym. Działania te są następstwem afery GetBacku, która zachwiała zaufaniem inwestorów do rynku obligacji korporacyjnych. Jedną ze zmian byłaby obowiązkowa rejestracja wszystkich obligacji w KDPW. Powstałby również Fundusz Edukacji Finansowej, który miałby na celu m.in. edukowanie społeczeństwa na temat ryzyk związanych z inwestycjami.

Zapadalność

W październiku termin zapadalności przypada dla sześciu serii notowanych na Catalyst o wartości nominalnej 11,8 mld PLN. Tak wysoka wartość jest spowodowana zaplanowanym na 24 października wykupem obligacji Banku Gospodarstwa Krajowego, serii IDS1018. W październiku przewidziany jest również wykup obligacji takich emitentów jak Murapol (22,5 mln PLN), Robyg (58,5 mln PLN), Kredyt Inkaso (47,8 mln PLN), Best (50 mln PLN) oraz LC Corp (50 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|------------------|---------|-----------------------|-----------------------|
| PKO BP | PKO0827 | 11,6 | 16,2 |
| PKN ORLEN | PKN0722 | 10,0 | 34,8 |
| PZU | PZU0727 | 7,8 | 23,7 |
| PEKAO | PEO1027 | 7,2 | 10,3 |
| BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 4,6 | 6,7 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 4,3 | 12,8 |
| ALIOR BANK | ALR0522 | 3,4 | 7,0 |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 3,1 | 6,6 |
| PKN ORLEN | PKN0921 | 2,5 | 4,3 |
| KRUK | KRU0521 | 2,1 | 5,4 |

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|------------------|---------------------|------------------------------------|
| PKN ORLEN | 17,2 | 2 100 |
| PKO BP | 12,7 | 2 700 |
| GHELAMCO INVEST | 8,2 | 814 |
| GETIN NOBLE BANK | 7,8 | 1 861 |
| PZU | 7,8 | 2 250 |
| PEKAO | 7,2 | 1 250 |
| ALIOR BANK | 5,0 | 2 065 |
| KRUK | 4,7 | 1 046 |
| BANK MILLENNIUM | 4,6 | 1 000 |
| CYFROWY POLSAT | 4,3 | 1 000 |

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|------------------|---------|------------|------------------|-------|-----------------|
| PAŹDZIERNIK 2018 | | | | | |
| MURAPOL | MUR1018 | 2018-10-19 | 22,5 | 99,5 | 0,1% |
| BGK | IDS1018 | 2018-10-24 | 11652,5 | 100,0 | -1,7% |
| ROBYG | ROB1018 | 2018-10-29 | 58,5 | 101,0 | 0,0% |
| KREDYT INKASO | KRI1018 | 2018-10-29 | 47,8 | 100,8 | 0,0% |
| BEST | BST1018 | 2018-10-30 | 50,0 | 99,8 | -0,2% |
| LC CORP | LCC1018 | 2018-10-30 | 50,0 | 102,0 | 0,0% |

Debiuty

W sierpniu na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 2,55 mld PLN. Największa była emisja przeprowadzona przez Europejski Bank Inwestycyjny o wartości nominalnej 2,5 mld PLN. Emitent płaci za trzyletnie papiery 0,15 proc. marży ponad WIBOR 6M. Spółka Statima wprowadziła do giełdowego obrotu papiery wyemitowane w grudniu zeszłego roku o stałym oprocentowaniu 8 proc. rocznie. Zadebiutowała również lipcowa i zarazem największa dotychczas emisja spółki Voxel. Debiutujące papiery warte są 30 mln PLN, a emitent płaci za nie WIBOR 6M plus 4 pkt proc. marży i jest to najniższe oprocentowanie jakie spółka zaproponowała w historii swoich emisji. Innym debiutem są papiery M.W. Trade o wartości 20 mln PLN, za które spółka płaci WIBOR 3M plus 4 pkt proc. marży.

Nowe emisje

Największą nową emisją we wrześniu była emisja przeprowadzona przez Santander. Uplasowane obligacje są warte 0,5 mld euro (ok. 2,14 mld PLN wg średniego kursu NBP na dzień 28 września 2018). Papiery te oprocentowane są na stałe 0,75 proc. w skali roku przy kuponie wypłacanym co 12 miesięcy i będą notowane na giełdzie w Dublinie i Warszawie. Również Pekao Bank Hipoteczny zapowiedział emisję rocznych obligacji o wartości do 300 mln PLN, za które chce zapłacić WIBOR 3M plus 0,45 pkt proc. marży. Kolejną dużą emisją są obligacje uplasowane przez Warimpex. Deweloper wyemitował bowiem w ramach oferty prywatnej papiery dłużne o wartości 9 mln euro (ok. 38,4 mln PLN wg średniego kursu NBP na dzień 28 września 2018), jednakże warunki emisji nie zostały ujawnione. Dwie emisje przeprowadziła także spółka i2 Development. Deweloper pozyskał łącznie 39 mln PLN w ramach ofert prywatnych. Również Śląskie Kamienice regularnie plasują kolejne papiery dłużne. Tym razem emisja nieruchomościowej spółki była warta 3 mln PLN, lecz wysokość kuponu nie została ujawniona. Prócz tego dwie emisje przeprowadziła spółka Legimi. Dostawca e-booków pozyskał łącznie 1,25 mln PLN z ofert wartych 1,75 mln PLN.

Pierwsze notowania obligacji

| EMITENT | Seria | Data debiutu | Wartość emisji [mln PLN] |
|------------------------------|---------|--------------|-----------------------------|
| STATIMA | STA1219 | 2018-09-20 | 2 |
| EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0921 | 2018-09-19 | 2 500 |
| MW TRADE | MWT0420 | 2018-09-11 | 20 |
| VOXEL | VOX0721 | 2018-09-03 | 30 |

Nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|-----------------------|-----------------------------|------------------|
| SANTANDER | 2136 | 0,75% |
| LEGIMI | 1 | b.d. |
| I2 DEVELOPMENT | 9 | b.d. |
| PEAKO BANK HIPOTECZNY | 300 | WIBOR 3M + 0,45% |
| WARIMPEX | 38 | b.d. |
| ŚLĄSKIE KAMIENICE | 3 | b.d. |
| LEGIMI | 0,75 | 8,50% |
| MERLIN GROUP | 5 | b.d. |
| I2 DEVELOPMENT | 30 | WIBOR 3M + 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 | 104,27 | -0,3% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 465 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 110,00 | -0,9% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 79 |
| | ALIOR BANK | ALR0522 | 150,0 | 103,97 | -0,2% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 3 360 |
| | ALIOR BANK | ALR0524 | 70,0 | 103,60 | -0,8% | zmienne | 4,0% | 2,3% | 771 |
| | ALIOR BANK | ALR0820 | 250,0 | 100,02 | -1,0% | zmienne | 3,0% | 1,2% | 68 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 100,50 | -0,5% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 103 |
| | ALIOR BANK | ALR1022 | 80,0 | 101,10 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 103,53 | -0,5% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 10 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 105,50 | 0,5% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 127 |
| | 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 | 1,5% | -0,3% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 101,00 | -0,8% | zmienne | 3,9% | 2,2% | 4 615 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 104,44 | -0,6% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 1 062 |
| | BOŚ SA | BOD0521 | 100,0 | 100,20 | -0,3% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 409 |
| | BOŚ SA | BOS0724 | 150,0 | 100,00 | -0,4% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 1 314 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0 | 84,00 | -11,6% | zmienne | 10,8% | 9,0% | 146 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0220 | 75,0 | 87,00 | -6,2% | zmienne | 15,4% | 13,6% | 308 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 83,00 | -4,6% | zmienne | 44,2% | 42,5% | 550 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0320 | 69,4 | 88,25 | -3,0% | zmienne | 13,8% | 12,0% | 677 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 84,00 | -4,0% | zmienne | 12,5% | 10,8% | 171 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0 | 90,00 | -2,7% | zmienne | 9,6% | 7,8% | 14 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0420 | 45,0 | 87,48 | -3,1% | zmienne | 13,9% | 12,1% | 120 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 83,00 | -3,5% | zmienne | 12,9% | 11,1% | 647 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0 | 90,50 | 1,7% | zmienne | 9,4% | 7,6% | 92 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0 | 83,50 | -6,2% | zmienne | 10,8% | 9,1% | 73 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0 | 87,00 | -4,4% | zmienne | 10,3% | 8,6% | 31 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0 | 85,00 | -5,6% | zmienne | 8,4% | 6,7% | 31 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0620 | 42,7 | 87,49 | -3,0% | zmienne | 13,2% | 11,4% | 279 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0 | 83,00 | -7,3% | zmienne | 9,7% | 7,9% | 40 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0720 | 148,6 | 87,50 | -2,2% | zmienne | 12,8% | 11,0% | 166 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0 | 88,00 | 0,0% | zmienne | 10,0% | 8,2% | 61 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0 | 90,00 | 1,1% | zmienne | 8,0% | 6,2% | 17 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0819 | 172,0 | 91,60 | -5,1% | zmienne | 15,5% | 13,7% | 3 100 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 87,90 | -2,3% | zmienne | 12,0% | 10,2% | 100 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0 | 89,00 | -6,3% | zmienne | 9,6% | 7,8% | 27 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0 | 80,00 | -11,1% | zmienne | 10,4% | 8,6% | 157 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0919 | 18,0 | 96,98 | -0,2% | zmienne | 8,5% | 6,7% | 121 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1019 | 40,0 | 95,88 | -0,6% | zmienne | 9,4% | 7,6% | 121 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 87,06 | -4,7% | zmienne | 12,1% | 10,4% | 57 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1119 | 40,0 | 94,50 | -1,7% | zmienne | 10,4% | 8,6% | 57 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 86,50 | 0,6% | zmienne | 12,2% | 10,4% | 365 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0 | 91,00 | 0,0% | zmienne | 9,0% | 7,2% | 0 |



| | 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 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 9,5% | 7,8% | 124 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 24,2 | 80,50 | -7,5% | zmienne | 15,1% | 13,3% | 14 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 87,00 | -3,3% | zmienne | 9,6% | 7,8% | 9 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0 | 89,00 | -4,3% | zmienne | 9,5% | 7,7% | 18 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0320 | 12,4 | 98,50 | 0,0% | stałe | 5,0% | 3,0% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0 | 84,50 | -7,1% | zmienne | 10,5% | 8,7% | 45 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 7,3% | 5,5% | 0 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0 | 93,50 | 1,6% | zmienne | 8,3% | 6,5% | 32 |
| | IDEA BANK | IDA0820 | 30,4 | 98,99 | 1,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 1 |
| | ING BANK ŚLĄSKI | ING1219 | 300,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,5% | 0,7% | 0 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 101,60 | 0,3% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 614 |
| | MBANK | MBK1223 | 500,0 | 100,40 | -0,5% | zmienne | 3,9% | 2,2% | 1 525 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 100,12 | -2,1% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 7 205 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 101,00 | -0,4% | zmienne | 1,1% | -0,6% | 1 010 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 100,53 | -1,1% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 11 648 |
| | SANTANDER | SPL0428 | 1 000,0 | 100,40 | | zmienne | 3,3% | 1,5% | 1 522 |
| BGK/EBI | BGK | BGK0219 | 1 392,0 | 100,30 | 0,0% | zmienne | 1,3% | -0,5% | 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 | IDS1018 | 11 652,5 | 100,00 | -1,7% | stałe | 5,1% | 3,5% | 686 |
| | BGK | IDS1022 | 5 250,0 | 112,20 | 0,0% | stałe | 2,5% | 0,4% | 0 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,1% | 1,9% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,1% | 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 | 0,3% | stałe | 1,9% | -0,1% | 61 |
| | 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 | -0,6% | stałe | 3,3% | 0,9% | 24 |
| | EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY | EIB0921 | 2 500,0 | 100,00 | | zmienne | 4,9% | 3,2% | 0 |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK0321 | 76,9 | 99,79 | -0,6% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 187 |
| | DEKPOL | DKP0321 | 15,0 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 10,8% | 9,1% | 139 |
| | ERBUD | ERB0921 | 52,0 | 98,51 | -3,9% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 51 |
| | UNIBEP | UNI0621 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 0,3% | -1,4% | 0 |
| | UNIBEP | UNI0719 | 30,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 3,6% | 1,8% | 0 |
| | UNISERV-PIECBUD | PCB0420 | 10,0 | 99,26 | -1,7% | zmienne | 7,6% | 5,8% | 73 |
| Chem. | PCC EXOL | PCX0522 | 25,0 | 100,42 | -0,3% | stałe | 5,5% | 3,4% | 611 |
| | PCC EXOL | PCX0620 | 20,0 | 100,69 | 0,0% | stałe | 5,1% | 3,1% | 223 |
| | PCC EXOL | PCX0920 | 25,0 | 100,69 | 0,4% | stałe | 5,2% | 3,2% | 120 |
| | PCC ROKITA | PCR0223 | 25,0 | 100,30 | -0,7% | stałe | 5,0% | 2,9% | 144 |
| | PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 100,50 | 0,5% | stałe | 5,0% | 2,8% | 222 |
| | PCC ROKITA | PCR0419 | 22,0 | 100,85 | -0,5% | stałe | 3,9% | 2,1% | 154 |



| | 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 | PCR0421 | 25,0 | 100,50 | -0,7% | stałe | 4,8% | 2,9% | 257 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 100,15 | 0,1% | stałe | 5,1% | 2,8% | 65 |
| | PCC ROKITA | PCR0522 | 20,0 | 101,50 | 0,2% | stałe | 4,6% | 2,5% | 253 |
| | PCC ROKITA | PCR0620 | 20,0 | 101,00 | -0,3% | stałe | 4,4% | 2,5% | 121 |
| | PCC ROKITA | PCR0622 | 25,0 | 100,90 | 0,2% | stałe | 4,8% | 2,7% | 562 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 100,50 | 0,3% | stałe | 5,0% | 2,8% | 127 |
| | PCC ROKITA | PCR1019 | 25,0 | 101,00 | -0,3% | stałe | 4,5% | 2,7% | 127 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 100,00 | -0,4% | stałe | 5,1% | 2,9% | 209 |
| | PCC ROKITA | PCR1123 | 13,8 | 100,15 | -0,1% | stałe | 7,8% | 6,1% | 255 |
| | PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 100,20 | -0,2% | stałe | 5,0% | 2,9% | 73 |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0219 | 22,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 2 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0220 | 47,7 | 99,90 | -0,1% | zmienne | 7,6% | 5,8% | 35 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0221 | 40,3 | 100,05 | 0,0% | zmienne | 7,5% | 5,7% | 10 |
| | CAPITAL PARK | CAP0419 | 15,0 | 100,70 | -0,8% | zmienne | 5,1% | 3,4% | 74 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0219 | 100,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0321 | 155,0 | 100,11 | 0,0% | zmienne | 8,0% | 6,3% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0422 | 140,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0519 | 70,5 | 101,65 | 0,0% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0522 | 50,0 | 99,56 | 0,6% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 140 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0721 | 100,0 | 98,64 | -1,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 1 065 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 125,0 | 98,94 | -0,1% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 360 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1120 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 3,0% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1121 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECN1022 | 75,0 | 97,80 | -0,7% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 237 |
| | FLORSEN | FLO0119 | 10,0 | 105,50 | 0,0% | stałe | -8,9% | -10,9% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0619 | 30,0 | 100,00 | -0,3% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 190 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC1220 | 50,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0320 | 50,0 | 99,75 | -0,2% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 929 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0322 | 147,9 | 99,87 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 479 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0519 | 14,3 | 101,15 | 0,0% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 52 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0619 | 37,5 | 99,78 | -1,0% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 254 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0621 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0720 | 30,0 | 99,55 | -1,4% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 355 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1020 | 20,0 | 99,50 | -0,9% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 282 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1119 | 50,0 | 100,00 | 0,3% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 923 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1220 | 25,0 | 99,00 | -1,9% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 722 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1221 | 115,2 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0320 | 30,0 | 100,00 | 0,1% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 433 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0619 | 50,0 | 100,00 | -0,1% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 1 603 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0720 | 50,0 | 98,56 | -1,3% | zmienne | 6,6% | 4,8% | 202 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1220 | 35,0 | 99,20 | -0,4% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 52 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1221 | 20,0 | 98,96 | -0,9% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 22 |



| | 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 | GHJ0320 | 50,0 | 99,90 | -0,4% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 1 748 |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1219 | 110,0 | 100,25 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 0 |
| | GTC | GTC0319 | 66,7 | 100,99 | 0,0% | zmienne | 3,9% | 2,1% | 51 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0122 | 220,0 | 102,12 | 0,4% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 565 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0421 | 100,0 | 101,00 | -0,3% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 188 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0520 | 65,0 | 100,85 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 9 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0521 | 70,0 | 100,00 | -0,9% | zmienne | 5,8% | 4,0% | 153 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0721 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,5% | 0,8% | 22 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0820 | 10,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 0 |
| | ARCHE | ACH1019 | 20,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 5,6% | 3,8% | 56 |
| | ARCHE | ACH1119 | 10,0 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 0,0% | 0,0% | 6 |
| | 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% | 2,7% | 0 |
| | ATAL | ATL0319 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,6% | 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% | 2,3% | 0 |
| | ATAL | ATL1019 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,7% | 0 |
| | ATAL | ATL1218 | 60,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | -3,5% | -5,3% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM0620 | 100,0 | 101,00 | 0,5% | zmienne | 3,1% | 1,3% | 101 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1121 | 110,0 | 100,77 | 0,0% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 8 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1222 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,6% | 0 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GEO0419 | 2,7 | 100,20 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 4,0% | 0 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GEO0421 | 20,0 | 99,80 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 0 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0220 | 15,0 | 99,50 | -0,5% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 25 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0719 | 15,0 | 99,00 | -1,2% | zmienne | 7,4% | 5,6% | 81 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1019 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 0 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1220 | 15,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 0 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC0520 | 63,0 | 100,00 | 1,3% | zmienne | 4,7% | 3,0% | 91 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC1120 | 94,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 8 |
| | LC CORP | LCC0222 | 45,0 | 105,00 | 0,0% | zmienne | 3,4% | 1,6% | 0 |
| | LC CORP | LCC0320 | 65,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 4,2% | 2,5% | 0 |
| | LC CORP | LCC0521 | 100,0 | 100,00 | 1,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 54 |
| | LC CORP | LCC0619 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,2% | 3,4% | 0 |
| | LC CORP | LCC0622 | 50,0 | 100,30 | 0,3% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 2 |
| | LC CORP | LCC1018 | 50,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | 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 | 101,44 | 0,0% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 0 |
| | MARVIPOL | MVP0622 | 40,0 | 98,50 | -1,5% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 50 |
| | MARVIPOL | MVP0819 | 60,0 | 99,50 | -0,5% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 221 |
| | MARVIPOL | MVP0821 | 80,1 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | MARVIPOL | MVP1120 | 66,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,0% | 3,3% | 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 | MURAPOL | MU11019 | 1,6 | 98,50 | -0,2% | zmienne | 7,8% | 6,0% | 63 |
| | MURAPOL | MUR0220 | 2,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 7,1% | 5,3% | 158 |
| | MURAPOL | MUR0320 | 3,4 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 13 |
| | MURAPOL | MUR1018 | 22,5 | 99,50 | 0,1% | zmienne | 13,7% | 11,9% | 187 |
| | MURAPOL | MUR1019 | 2,5 | 99,00 | -1,0% | zmienne | 7,3% | 5,5% | 50 |
| | POLNORD | PN11219 | 20,0 | 97,00 | -1,8% | zmienne | 8,3% | 6,6% | 419 |
| | POLNORD | PN21219 | 6,8 | 98,10 | -0,9% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 33 |
| | POLNORD | PND0220 | 14,7 | 98,50 | -0,5% | zmienne | 6,9% | 5,1% | 44 |
| | POLNORD | PND0420 | 5,3 | 97,00 | -1,9% | zmienne | 8,0% | 6,2% | 35 |
| | POLNORD | PND0520 | 5,2 | 98,80 | -0,2% | zmienne | 7,0% | 5,2% | 78 |
| | POLNORD | PND0920 | 18,0 | 98,00 | -2,0% | zmienne | 7,2% | 5,4% | 25 |
| | POLNORD | PND1219 | 30,0 | 96,50 | -2,8% | zmienne | 8,8% | 7,0% | 260 |
| | ROBYG | ROB0323 | 300,0 | 100,35 | -0,3% | zmienne | 4,4% | 2,6% | 145 |
| | ROBYG | ROB0721 | 45,3 | 101,00 | 2,0% | zmienne | 4,3% | 2,5% | 10 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | ROBYG | ROB1018 | 58,5 | 101,00 | 0,0% | zmienne | -7,4% | -9,2% | 0 |
| | RONSON | ROE0419 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 10,1% | 8,3% | 0 |
| | RONSON | RON0119 | 10,0 | 100,38 | -0,1% | zmienne | 4,3% | 2,6% | 61 |
| | RONSON | RON0220 | 10,0 | 100,99 | 0,0% | zmienne | 4,7% | 2,9% | 0 |
| | 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 | -0,6% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 212 |
| | RONSON | RON0619 | 4,5 | 100,50 | 0,0% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 0 |
| | RONSON | RON0720 | 15,0 | 100,00 | -0,6% | zmienne | 5,2% | 3,5% | 51 |
| | RONSON | RON0820 | 10,0 | 100,93 | 0,1% | stałe | 4,8% | 2,8% | 2 |
| | RONSON | RON0919 | 10,0 | 100,00 | -0,5% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 86 |
| | RONSON | RON1218 | 15,0 | 100,53 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 0 |
| | VICTORIA DOM | VID0221 | 6,1 | 99,85 | -0,1% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 119 |
| | VICTORIA DOM | VID0621 | 15,0 | 101,10 | 0,1% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 23 |
| Fundusz | MCI CAPITAL | MCI0321 | 37,0 | 98,60 | 0,0% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI0619 | 54,5 | 100,10 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,7% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI0620 | 20,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 0 |
| | MCI CAPITAL | MCI1218 | 66,0 | 99,58 | -0,8% | zmienne | 7,3% | 5,6% | 381 |
| | MCI CAPITAL | MCI1219 | 20,7 | 100,60 | -0,4% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 21 |
| | MCI CAPITAL | MCI1221 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 6,6% | 4,4% | 0 |
| | MCI MANAGEMENT | MCM0620 | 25,0 | 100,42 | 0,2% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 438 |
| | MCI MANAGEMENT | MCM0820 | 19,3 | 100,00 | -0,3% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 176 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF0222 | 40,0 | 96,50 | -0,9% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 45 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 30,0 | 95,51 | -2,3% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 209 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 40,0 | 96,77 | -0,2% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 45 |
| | AMREST HOLDINGS | AMR0919 | 140,0 | 101,37 | 0,0% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 0 |
| Inne | ARCTIC PAPER | ATC0821 | 91,7 | 100,90 | -0,2% | zmienne | 4,6% | 2,8% | 221 |



| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z- Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------------|-------------------------|---------|-----------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Inne | BENEFIT PARTNERS | BNF0621 | 12,8 | 102,97 | 1,0% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 2 |
| | BENEFIT SYSTEMS | BFT0619 | 70,0 | 103,00 | 2,0% | zmienne | -0,7% | -2,5% | 1 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1019 | 24,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 0 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1021 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | FAMUR | FMF0120 | 108,0 | 102,40 | 0,0% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 0 |
| | KLON | KLN1118 | 2,0 | 99,90 | -0,1% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 13 |
| | MEYRA GROUP | MED0420 | 14,0 | 92,00 | -6,6% | zmienne | 12,9% | 11,1% | 21 |
| | ORBIS | ORB0620 | 300,0 | 100,81 | 0,0% | zmienne | 2,3% | 0,5% | 117 |
| | ORBIS | ORB0721 | 200,0 | 100,51 | 0,0% | zmienne | 2,6% | 0,8% | 0 |
| | OT LOGISTICS | OTS0220 | 25,4 | 90,00 | 1,6% | zmienne | 14,8% | 13,0% | 37 |
| | OT LOGISTICS | OTS1118 | 100,0 | 86,00 | -4,4% | zmienne | 6,8% | 5,1% | 874 |
| | PA NOVA | NVA0420 | 20,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,5% | 3,8% | 11 |
| | POLSKA GRUPA ODLEWNICZA | PGO0819 | 42,2 | 100,90 | 0,0% | zmienne | 77,9% | 76,2% | 0 |
| | PRIME CAR MANAGEMENT | PCM1220 | 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 0 |
| | ZM HENRYK KANIA | KA10321 | 15,5 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 9,3% | 7,5% | 1 |
| | ZM HENRYK KANIA | KAN0321 | 86,2 | 99,40 | -0,1% | zmienne | 7,3% | 5,5% | 39 |
| | ZM HENRYK KANIA | KAN0619 | 50,0 | 93,11 | 1,0% | zmienne | 1,0% | -0,7% | 289 |
| IT | AB | ABE0622 | 75,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,8% | 2,0% | 0 |
| | AB | ABE0720 | 70,0 | 97,40 | 0,4% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 156 |
| | AB | ABE0819 | 100,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 1,6% | -0,2% | 0 |
| | COMP | CMP0620 | 45,0 | 96,50 | -1,5% | zmienne | 7,7% | 5,9% | 308 |
| | COMP | CMP0720 | 27,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 4,9% | 3,2% | 0 |
| | VIVID GAMES | VVD0520 | 10,5 | 93,48 | 3,2% | zmienne | 12,3% | 10,5% | 179 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1120 | 80,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 2,7% | 0 |
| Paliwa, Gaz, Energia | COLUMBUS ENERGY | CL10319 | 4,3 | 100,00 | 0,0% | stałe | 9,3% | 7,3% | 16 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC0319 | 1,1 | 100,00 | 0,0% | stałe | 9,3% | 7,3% | 0 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC0719 | 1,1 | 100,00 | 0,0% | stałe | 8,5% | 6,6% | 10 |
| | COLUMBUS ENERGY | CLC1019 | 4,5 | 99,80 | 0,0% | stałe | 8,8% | 6,7% | 3 |
| | ENEA | ENA0220 | 1 000,0 | 100,70 | 0,0% | zmienne | 2,1% | 0,3% | 0 |
| | ENERGA | ENG1019 | 1 000,0 | 102,85 | | zmienne | 0,6% | -1,2% | 0 |
| | PKN ORLEN | PK10622 | 200,0 | 100,40 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 1 858 |
| | PKN ORLEN | PKN0219 | 1 000,0 | 100,40 | 0,0% | zmienne | 2,3% | 0,6% | 0 |
| | PKN ORLEN | PKN0420 | 100,0 | 103,14 | -0,4% | stałe | 2,9% | 0,9% | 726 |
| | PKN ORLEN | PKN0622 | 200,0 | 100,44 | 0,1% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 1 173 |
| | PKN ORLEN | PKN0722 | 200,0 | 100,43 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 10 001 |
| | PKN ORLEN | PKN0921 | 200,0 | 100,24 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 2 473 |
| | PKN ORLEN | PKN1222 | 200,0 | 100,05 | 0,0% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 985 |
| Pożyczki | TAURON POLSKA ENERGIA | TPE1119 | 1 750,0 | 99,70 | 0,0% | zmienne | 2,9% | 1,1% | 0 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0621 | 55,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,7% | 5,0% | 0 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0921 | 50,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,8% | 5,0% | 0 |
| | IPF | IPP0620 | 200,0 | 95,29 | -0,1% | zmienne | 9,0% | 7,3% | 144 |
| | YOLO S.A. | YOL0721 | 8,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 0 |



| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------|---------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Retail | CCC | CCC0619 | 6,9 | 100,35 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | DINO POLSKA | DNP1020 | 100,0 | 100,50 | 0,5% | zmienne | 2,8% | 1,0% | 3 |
| Sieć medyczna | AMERICAN HEART | AHP0622 | 79,5 | 92,00 | 0,0% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 0 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD0920 | 5,0 | 99,89 | 0,0% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 14 |
| | BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA | BGD1119 | 5,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 6,9% | 5,1% | 0 |
| | BIOMED-LUBLIN | BML0919 | 6,3 | 91,50 | -1,6% | zmienne | 16,9% | 15,1% | 13 |
| | BRASTER | BRA0519 | 10,5 | 68,00 | -9,3% | zmienne | 74,5% | 72,7% | 11 |
| | MEDICALGORITHMICS | MDG0419 | 50,0 | 99,10 | -1,6% | zmienne | 7,0% | 5,3% | 69 |
| | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 98,00 | -1,0% | zmienne | 5,3% | 3,6% | 860 |
| | VOXEL | VOX0721 | 30,0 | 100,00 | | zmienne | 5,8% | 4,0% | 0 |
| Tele. | CYFROWY POLSAT | CPS0721 | 1 000,0 | 101,94 | -0,2% | zmienne | 3,5% | 1,7% | 4 272 |
| Uh. | PZU | PZU0727 | 2 250,0 | 101,99 | 0,0% | zmienne | 3,3% | 1,5% | 7 760 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0421 | 2,0 | 99,00 | -0,5% | stałe | 8,1% | 6,0% | 20 |
| | AOW FAKTORING | AOW0220 | 5,0 | 100,00 | -1,0% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 25 |
| | AOW FAKTORING | AOW0519 | 5,0 | 99,98 | -0,5% | zmienne | 6,4% | 4,6% | 15 |
| | AOW FAKTORING | AOW0919 | 5,0 | 100,98 | 0,0% | zmienne | 5,4% | 3,6% | 0 |
| | AOW FAKTORING | AOW1020 | 5,0 | 100,50 | 0,5% | zmienne | 6,2% | 4,4% | 5 |
| | AOW FAKTORING | AOW1218 | 5,0 | 99,80 | -0,9% | zmienne | 7,5% | 5,7% | 14 |
| | AUXILIA | AUX0119 | 2,8 | 99,50 | 2,6% | stałe | 10,8% | 8,7% | 16 |
| | 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 | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | BFF POLSKA | MAG0919 | 10,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 3,9% | 0 |
| | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0420 | 50,0 | 96,50 | -0,2% | zmienne | 8,2% | 6,4% | 23 |
| | GPW | GPW0122 | 120,0 | 100,95 | 0,0% | zmienne | 2,4% | 0,6% | 495 |
| | GPW | GPW1022 | 125,0 | 101,90 | -0,1% | stałe | 2,7% | 0,6% | 23 |
| | MW TRADE | MWT0119 | 20,0 | 99,48 | 3,5% | zmienne | 6,7% | 4,9% | 254 |
| | MW TRADE | MWT0219 | 10,0 | 97,50 | 0,6% | zmienne | 11,4% | 9,6% | 67 |
| | MW TRADE | MWT0420 | 20,0 | 98,50 | | zmienne | 6,8% | 5,0% | 20 |
| | MW TRADE | MWT0819 | 14,5 | 97,10 | 0,1% | zmienne | 9,2% | 7,4% | 29 |
| Wierzytelności | BEST | BST0121 | 20,0 | 92,00 | -4,2% | zmienne | 9,0% | 7,2% | 71 |
| | BEST | BST0222 | 30,0 | 93,50 | -1,6% | zmienne | 7,4% | 5,6% | 41 |
| | BEST | BST0319 | 35,0 | 99,99 | 0,3% | zmienne | 5,0% | 3,3% | 192 |
| | BEST | BST0320 | 20,0 | 99,00 | -0,5% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 32 |
| | BEST | BST0321 | 10,0 | 91,50 | -3,6% | zmienne | 9,1% | 7,3% | 3 |
| | BEST | BST0421 | 50,0 | 91,80 | -1,6% | zmienne | 8,7% | 6,9% | 338 |
| | BEST | BST0520 | 50,0 | 97,00 | 0,0% | zmienne | 7,2% | 5,4% | 960 |
| | BEST | BST0622 | 60,0 | 91,00 | -3,0% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 14 |
| | BEST | BST0720 | 4,7 | 96,90 | -1,3% | zmienne | 7,1% | 5,3% | 20 |
| | BEST | BST0820 | 60,0 | 95,50 | -3,0% | zmienne | 7,9% | 6,1% | 64 |
| | BEST | BST0821 | 30,0 | 90,30 | -4,9% | zmienne | 5,5% | 3,8% | 33 |
| | BEST | BST0921 | 60,0 | 90,00 | -2,8% | zmienne | 8,9% | 7,1% | 255 |
| | BEST | BST0922 | 55,8 | 89,00 | -3,6% | zmienne | 8,5% | 6,7% | 146 |



| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------|-------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Wierzytelności | BEST | BST1018 | 50,0 | 99,80 | -0,2% | stałe | 7,6% | 5,6% | 196 |
| | BEST | BST1218 | 6,8 | 99,00 | -1,3% | zmienne | 9,3% | 7,5% | 10 |
| | BEST | BSTL320 | 40,0 | 98,49 | -0,3% | zmienne | 6,7% | 4,9% | 276 |
| | BVT | BVT0120 | 2,0 | 99,00 | -1,0% | stałe | 8,8% | 6,7% | 14 |
| | BVT | BVT0419 | 3,0 | 99,50 | -1,5% | stałe | 8,8% | 6,8% | 5 |
| | BVT | BVT0620 | 1,2 | 100,00 | 0,0% | stałe | 7,8% | 5,6% | 0 |
| | FAST FINANCE | FFI0121 | 4,7 | 15,00 | -48,3% | stałe | 205,2% | 126,3% | 300 |
| | GETBACK | GB10219 | 20,0 | 90,90 | 0,0% | zmienne | 23,9% | 22,2% | 0 |
| | GETBACK | GB10919 | 6,0 | 90,00 | 0,0% | zmienne | 15,7% | 13,9% | 0 |
| | GETBACK | GB11019 | 6,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,8% | 4,1% | 0 |
| | GETBACK | GB11218 | 9,4 | 90,00 | 0,0% | zmienne | 7,4% | 5,7% | 0 |
| | GETBACK | GB21019 | 16,3 | 59,00 | 0,0% | zmienne | 60,0% | 58,2% | 0 |
| | GETBACK | GB21218 | 9,8 | 96,00 | 0,0% | zmienne | 1,8% | 0,0% | 0 |
| | GETBACK | GB31019 | 5,0 | 93,00 | 0,0% | zmienne | 12,3% | 10,5% | 0 |
| | GETBACK | GBK0119 | 20,0 | 68,00 | 0,0% | zmienne | 134,7% | 132,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK0219 | 13,5 | 88,00 | 0,0% | zmienne | 35,2% | 33,5% | 0 |
| | GETBACK | GBK0221 | 40,0 | 52,50 | 0,0% | zmienne | 35,7% | 33,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK0319 | 6,5 | 60,00 | 0,0% | zmienne | 129,1% | 127,3% | 0 |
| | GETBACK | GBK0421 | 25,0 | 54,01 | 0,0% | zmienne | 32,4% | 30,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK0520 | 139,3 | 34,48 | 0,0% | zmienne | 82,0% | 80,2% | 0 |
| | GETBACK | GBK0619 | 3,0 | 77,00 | 0,0% | zmienne | 41,5% | 39,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK0819 | 14,8 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 11,6% | 9,8% | 0 |
| | GETBACK | GBK0919 | 5,3 | 77,00 | 0,0% | zmienne | 33,5% | 31,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK0921 | 12,1 | 91,00 | 0,0% | zmienne | 9,2% | 7,4% | 0 |
| | GETBACK | GBK1019 | 7,6 | 95,00 | 0,0% | zmienne | 10,9% | 9,2% | 0 |
| | GETBACK | GBK1119 | 11,3 | 90,00 | 0,0% | zmienne | 14,5% | 12,7% | 0 |
| | GETBACK | GBK1218 | 10,0 | 97,99 | 0,0% | stałe | 10,1% | 7,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK1220 | 40,0 | 50,00 | 0,0% | zmienne | 41,0% | 39,2% | 0 |
| | INDOS | INS1119 | 8,1 | 99,80 | 0,8% | zmienne | 6,5% | 4,7% | 26 |
| | INDOS | INS1020 | 15,0 | 98,00 | -1,5% | zmienne | 7,6% | 5,8% | 15 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0719 | 15,0 | 98,50 | -0,8% | stałe | 9,3% | 7,2% | 94 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0720 | 10,0 | 99,35 | 0,0% | stałe | 7,4% | 5,3% | 0 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME1219 | 5,7 | 98,50 | -0,2% | stałe | 8,4% | 6,3% | 48 |
| | KREDYT INKASO | KRI0320 | 103,0 | 94,00 | -3,1% | zmienne | 9,8% | 8,0% | 39 |
| | KREDYT INKASO | KRI0322 | 30,0 | 91,00 | -2,6% | zmienne | 8,5% | 6,7% | 32 |
| | KREDYT INKASO | KRI0619 | 40,0 | 99,30 | 0,0% | zmienne | 6,6% | 4,8% | 129 |
| | KREDYT INKASO | KRI1018 | 47,8 | 100,80 | 0,0% | zmienne | -4,6% | -6,4% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1019 | 120,0 | 98,00 | 0,0% | zmienne | 7,5% | 5,7% | 3 |
| | KREDYT INKASO | KRI1020 | 65,0 | 98,10 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 0,9% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1221 | 14,3 | 91,40 | 0,4% | zmienne | 8,4% | 6,6% | 125 |
| | KRUK | KR10621 | 65,0 | 99,53 | -0,2% | zmienne | 4,5% | 0,0% | 194 |
| | KRUK | KRU0321 | 65,0 | 100,20 | 0,1% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 441 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z- Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|----------------|------------------|---------|-----------------------------|--------|---------------|---------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Wierzytelności | KRUK | KRU0322 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 0 |
| | KRUK | KRU0521 | 135,0 | 100,00 | 0,4% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 2 137 |
| | KRUK | KRU0522 | 57,9 | 99,95 | 0,0% | zmienne | 5,0% | 3,2% | 255 |
| | KRUK | KRU0619 | 50,0 | 100,20 | 0,0% | zmienne | 3,9% | 2,2% | 43 |
| | KRUK | KRU0620 | 13,4 | 100,20 | -0,1% | stałe | 4,4% | 2,4% | 23 |
| | KRUK | KRU0621 | 100,0 | 99,38 | -0,6% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 615 |
| | KRUK | KRU0921 | 35,0 | 99,95 | -0,1% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 156 |
| | KRUK | KRU1019 | 75,0 | 101,50 | 0,0% | zmienne | 6,5% | 4,8% | 0 |
| | KRUK | KRU1022 | 75,0 | 102,00 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 2,7% | 0 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 99,70 | 0,3% | zmienne | 4,8% | 3,0% | 348 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 99,00 | -2,5% | zmienne | 5,1% | 3,3% | 25 |
| | KRUK | KRU1218 | 10,0 | 102,07 | 0,0% | zmienne | -5,2% | -7,0% | 0 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 100,50 | -0,1% | zmienne | 4,9% | 3,1% | 85 |
| | KRUK | KRU1221 | 40,0 | 99,98 | -0,1% | zmienne | 0,3% | -1,4% | 333 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0322 | 10,0 | 99,89 | 0,5% | zmienne | 6,1% | 4,3% | 114 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0521 | 15,0 | 99,78 | -0,3% | zmienne | 5,3% | 3,5% | 26 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF0919 | 20,0 | 99,50 | 0,3% | zmienne | 6,3% | 4,5% | 347 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1021 | 12,0 | 99,90 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,3% | 219 |
| | PRAGMA FAKTORING | PRF1220 | 12,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 6,0% | 4,2% | 3 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0320 | 5,0 | 99,11 | -0,9% | zmienne | 8,3% | 6,5% | 258 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0521 | 6,5 | 100,29 | 0,1% | zmienne | 5,9% | 4,1% | 0 |
| | SAF | SAF0220 | 2,5 | 97,20 | -3,0% | stałe | 10,0% | 7,8% | 35 |
| | STATIMA | STA0119 | 1,7 | 99,00 | -1,0% | stałe | 12,2% | 9,9% | 4 |
| | STATIMA | STA0419 | 3,5 | 98,50 | -1,2% | stałe | 11,2% | 9,0% | 48 |
| | STATIMA | STA1219 | 2,0 | 100,00 | | 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)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 | $P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_{\gamma}(T_n)$ | <div>Gdzie</div> $Z_{\gamma}(T_j) = \frac{Z_{\gamma}(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_{\gamma}(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$ <p>$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j, γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).</p> <p>W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.</p> |

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