



Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W marcu Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 3 bps. Dla 9 z analizowanych sektorów nastąpił spadek, dla 1 pozostał na tym samym poziomie, a dla 4 nastąpił wzrost ZDM. Największe spadki miały miejsce w sektorze Pożyczki (-102 bps.), Wierzytelności (-55 bps.), Przemysł (-52 bps.), Budownictwo (-26 bps.) oraz Fundusz (-25 bps.). W pozostałych sektorach spadki nie przekroczyły 20 bps. Wzrosty ZDM zanotowano w sektorach: Retail (+77 bps.), Medycyna (+64 bps.), Usługi Finansowe (+31 bps.), IT (+24 bps.), Inne Usługi (+9 bps.) oraz Deweloperzy Mieszkańowi (+3 bps.). Dla sektora Deweloperzy Komercyjni ZDM pozostał na tym samym poziomie (3,53%). W lutym ceny wzrosły dla 32 proc. papierów, spadły natomiast dla 29 proc.

Kolejny miesiąc z rzędu wzrosty cen kontynuowały papiery wyemitowane przez Getin Noble Bank („GNB”). W rankingu 10 największych wzrostów 4 pozycje należą do GNB. Najwięcej zyskała seria GNO0424, której kurs wzrósł o 7,0 proc. do poziomu 84 proc. wartości nominalu. W terminie wzrostu kursu GNB nie publikował żadnego nowego raportu bieżącego, dlatego wzrost może być efektem korekty ceny po pozytywnych raportach z poprzednich miesięcy. W marcu wzrost cen dotyczył również obligacji serii BRA0519 wyemitowanych przez Braster, które zwyżkowały aż o 6,4%. Jednak na przestrzeni tego miesiąca ceny wahały się między 97 proc. a 71 proc. wartości nominalu. Za optymizmem kupujących stoi informacja z końca lutego o wybraniu jednego z projektów Braster S.A. do dofinansowania w kwocie 5 milionów złotych oraz informacja o rozpoczęciu negocjacji z potencjalnym inwestorem, który miałby wnieść do Spółki 44 miliony złotych. Spadek kursu obligacji do poziomu 71 proc. miał miejsce tuż po komunikacie dotyczącym sprzedaży akcji przez OFE PZU Żłota Jesień. Można go tłumaczyć obawami inwestorów co do wyczerpujących się środków pieniężnych oraz braku terminów faktycznego przekazania środków pieniężnych Spółce, których w powyższych raportach nie podano. Wśród największej rosnących obligacji znalazły się jeszcze obligacje STA0419 (+4,7%), które miesiąc wcześniej były liderem spadków (-9,5%). Spółka w raporcie z 29.03 po raz kolejny poinformowała o przesunięciu terminu wpłaty pierwszej części kwoty finansowania do dnia 10 kwietnia, na 2 dni przed wykupem STA0419, z kolei 01.04 poinformowała o wypłacie odsetek do obligacji serii C i D ACH1019 (+5,0%), EVC0921 (+4,2%), I2D1019 (+4,0%) oraz EIB0826 (+3,9%).

Najwięcej obligacji, których cena spadła najbardziej wyemitował Getin Noble Bank. Zajmują one 5 z 10 pozycji. Liderem spadków była seria GNB0524, której cena spadła aż o 7,1% jednak przy bardzo niskim wolumenie wynoszącym jedynie 3 obligacje. Spadki pozostałych serii GNB były korektami 3-miesięcznych wzrostów. W marcu obligacje Kredyt Inkaso serii KRI0322 spadły o 6,6%. Jest to spowodowane korektą wzrostu sprzed miesiąca, kiedy ta seria uplasowała się na 2 pozycji liderów wzrostów (+28,2%). Obligacje VVD0520 potaniały o 6,4% i kontynuują spadki od momentu uplasowania na rynku. W spółce systematycznie zmniejsza się stan gotówki, a raporty bieżące z marca informujące o udzieleniu spółce pożyczki przez członków Zarządu również nie napawają inwestorów optymizmem co do obecnej sytuacji emitenta. Spadki na pozostałych obligacjach nie przekroczyły 5 proc.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	10 796	3,58%	1,79%	● - 1 bps
GETIN NOBLE BANK	1 861	12,08%	10,29%	● - 15 bps
BUDOWNICTWO	252	5,40%	3,61%	● - 26 bps
CHEMIA	371	4,71%	2,85%	● - 11 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 534	5,32%	3,53%	● + 0 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 588	4,92%	3,13%	● + 3 bps
FUNDUSZ	331	6,24%	4,45%	● - 25 bps
INNE USŁUGI	1 793	5,16%	3,37%	● + 9 bps
IT	408	4,65%	2,86%	● + 24 bps
MEDYCYNĄ	299	6,53%	4,74%	● + 64 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	4 856	2,60%	0,81%	● - 2 bps
POŻYCZKI	313	7,10%	5,31%	● - 102 bps
PRZEMYSŁ	385	5,70%	3,91%	● - 52 bps
RETAIL	326	3,21%	1,42%	● + 77 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 954	6,33%	4,54%	● + 31 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 519	6,63%	4,84%	● - 55 bps

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	84,0	↑ 7,0%	↑ 42,4%	↓ -0,6%
BRASTER	BRA0519	82,0	↑ 6,4%	↑ 14,3%	↑ 36,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	86,0	↑ 6,2%	↑ 8,9%	↓ -3,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0124	79,0	↑ 5,3%	↑ 17,9%	↓ -3,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	83,0	↑ 5,1%	↑ 38,3%	↓ -2,2%
ARCHE	ACH1019	106,0	↑ 5,0%	↑ 6,0%	↑ 5,0%
STATIMA	STA0419	90,0	↑ 4,7%	↑ 4,7%	↓ -8,2%
EVEREST CAPITAL	EVC0921	99,5	↑ 4,2%	↓ -0,5%	↓ -0,5%
I2 DEVELOPMENT	I2D1019	98,8	↑ 4,0%	↑ 0,4%	↓ -0,7%
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	99,8	↑ 3,9%	↑ 3,9%	↑ 3,9%
Największe spadki					
GETIN NOBLE BANK	GNB0524	78,0	↓ -7,1%	↑ 13,9%	↓ -1,9%
KREDYT INKASO	KRI0322	85,0	↓ -6,6%	↑ 3,8%	↓ -7,6%
VIVID GAMES	VVD0520	80,0	↓ -6,4%	↓ -3,6%	↓ -14,4%
COMP	CMP0620	87,5	↓ -4,9%	↓ -3,8%	↓ -8,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	81,0	↓ -4,7%	↑ 19,1%	↓ -3,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	86,0	↓ -4,4%	↑ 22,8%	↓ 0,0%
KREDYT INKASO	KRI1221	84,5	↓ -4,0%	↓ -1,6%	↓ -6,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	77,2	↓ -3,5%	↑ 28,7%	↓ -8,9%
BIOMED-LUBLIN	BML0919	92,0	↓ -2,6%	↓ -1,9%	↓ -3,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	89,2	↓ -2,6%	↑ 16,8%	↑ 0,2%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 marca

Obroty

Obroty w marcu na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 211,93 mln PLN, czyli o 27,54 mln PLN więcej niż średnia z ostatnich 12 miesięcy. Taka wartość obrotów oznaczała 23,7 proc. spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca i najmniejsze obroty w 2019 roku. Porównując obecną wartość obrotów do tych z marca 2018 roku można zaobserwować ich spadek o 17,9 proc. W minionym miesiącu wartość transakcji pakietowych wyniosła zaledwie 1,33 mln PLN i była to wartość równa jedynie 7,3 proc. średniej za ostatnie 12 miesięcy. Wartość skumulowanych transakcji pakietowych w 2019 wynosi zaledwie 4,6 proc. sumy wartości transakcji pakietowych z 2018 roku. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 126 mln PLN i były o 40 mln PLN mniejsze w porównaniu z lutym. Ich udział w obrotach wyniósł 59 proc., czyli tyle samo co w lutym.

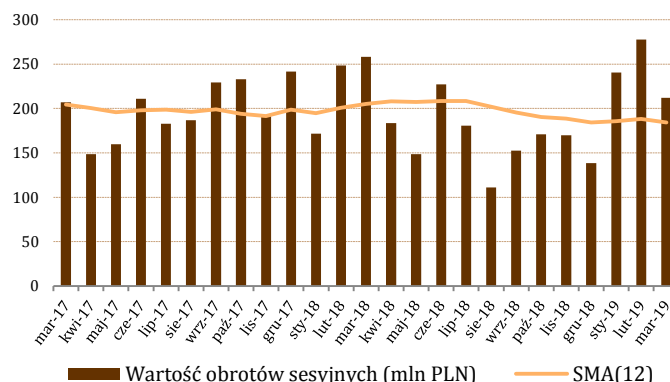
W marcu kolejny raz największą wartość obrotów odnotowano na serii PZU0727 wyemitowanej przez PZU, której obrót wyniósł 14,5 mln PLN. To już 5 miesiąc z rzędu, kiedy obligacje te cieszą się największą popularnością wśród inwestorów. Spadek wartości obrotów PZU0727 do poziomu 14,5 mln PLN, czyli o prawie połowę mniej niż w lutym, spowodował spadek PZU na drugie miejsce w zestawieniu największych obrotów według emitentów. Zaraz za serią PZU0727 uplasowały się dwie serie emitowane przez PKO BP. Obroty na serii PKO0827 wyniosły 13,7 mln PLN i wyniosły więcej o 1,4 mln PLN niż miesiąc wcześniej. Duży wzrost zaobserwowano na serii PKO0328, które wyniosły 9,1 mln PLN - ponad dwa razy więcej niż w lutym. Obrót na tych papierach sprawił, że PKO BP zajęło pozycję lidera pod względem łącznych obrotów. Nominał obydwu serii wynosi odpowiednio dla PKO0827 i PKO0328 - 100 000 i 500 000 PLN, dlatego większość obrotu na nich została wygenerowana głównie przez inwestorów instytucjonalnych. Wysokie zainteresowanie tymi papierami może mieć związek z dobrymi wynikami za 2018 przedstawionymi na początku marca. Tuż za podium niespodziewanie znalazły się obligacje Kredyt Inkaso serii KRI0320, których obrót wyniósł aż 8,8 mln PLN. Obrót na tej serii z ostatnich 3 miesięcy bez uwzględniania marca wyniósł jedynie 1 mln PLN. Wysoki wzrost wynika z transakcji nabycia 995 obligacji tej serii, w celu ich umorzenia przez Kredyt Inkaso, o czym poinformowano w raporcie bieżącym z 15 marca. W łącznym obrocie Kredyt Inkaso znalazło się wyjątkowo na trzeciej pozycji, tuż przed PKN Orlen. Drugi miesiąc z rzędu duża popularnością cieszyła się seria PK10622, której obrót m/m spadł z 4,6 mln PLN do 3,0 mln PLN. Duża popularność tej serii oraz serii PKN0722 utrzymała PKN Orlen na wysokiej pozycji w zestawieniu łącznych obrotów. Większym zainteresowaniem niż w poprzednich miesiącach cieszyły się też obligacje Cyfrowego Polsatu serii CPS0721. W styczniu ich obrót wyniósł 3,6 mln PLN natomiast w marcu aż 6,3 mln PLN.

Oprócz wymienionych wyżej spółek, wysokie obroty tradycyjnie wygenerowano na obligacjach Ghelamco Invest (18 serii, obrót 10,2 mln PLN), Pekao (3 serie, 7,5 mln PLN), Alior Banku (10 serii, 6,4 mln PLN), Getinu (35 serii, 5,5 mln PLN) i Kruka (21 serii, 4,8 mln PLN)

Zapadalność

W kwietniu przypada termin zapadalności dla ośmiu serii notowanych na Catalyst o łącznej wartości 143 mln PLN. Obligacje, których wykup planowany jest na kwiecień to papiery wyemitowane przez Ronson (2 serie, 25,5 mln PLN), Statima (3,5 mln PLN), Capital Park (15,0 mln PLN), PCC Rokita (22,0 mln PLN), BVT (3,0 mln PLN), BFF Polska (24 mln PLN) oraz Medicalgorithmics (50,0 mln PLN).

Wartość obrotów sesyjnych



Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
PZU	PZU0727	14,5	82,4
PKO BP	PKO0827	13,7	38,0
PKO BP	PKO0328	9,1	13,1
KREDYT INKASO	KRI0320	8,8	9,8
CYFROWY POLSAT	CPS0721	6,3	12,3
PEKAO	PEO1027	5,0	17,9
PKN ORLEN	PKN0722	3,1	11,7
PKN ORLEN	PK10622	3,0	10,3
ALIOR BANK	ALR1025	2,7	13,4
PEKAO	PEO1028	2,6	9,7

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
PKO BP	22,7	2 700
PZU	14,5	2 250
KREDYT INKASO	10,4	369
PKN ORLEN	10,3	1 100
GHELAMCO INVEST	10,2	808
PEKAO	7,5	2 000
ALIOR BANK	6,4	2 065
CYFROWY POLSAT	6,3	1 000
GETIN NOBLE BANK	5,5	1 861
KRUK	4,8	1 126

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Kwiecień 2019					
RONSON	ROE0419	2019-04-08	10,0	100,0	0,0%
STATIMA	STA0419	2019-04-12	3,5	90,0	4,7%
CAPITAL PARK	CAP0419	2019-04-15	15,0	99,9	-0,6%
PCC ROKITA	PCR0419	2019-04-17	22,0	100,4	-0,4%
BFF POLSKA	MAG0419	2019-04-19	24,0	100,0	0,0%
RONSON	RON0419	2019-04-19	15,5	100,0	-0,2%
BVT	BVT0419	2019-04-20	3,0	100,4	0,0%
MEDICALGORITHMS	MDG0419	2019-04-21	50,0	99,2	-0,8%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Debiuty

W marcu na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje korporacyjne o wartości 303 mln PLN. Jest to wartość o prawie 74% niższa niż w lutym i aż 93% niższa niż w marcu 2018 roku.

Obligacje największej wartości uplasował mBank Hipoteczny i LC Corp – po 100 mln PLN. mBank płaci za 9-letnie listy zastawne WIBOR 3M plus 0,8 proc. marży. Odsetki wypłacane są co 3 miesiące. LC Corp wyemitował w marcu dwie serie obligacji. Seria LC1020 o wartości emisji 35 mln PLN, wypłaca odsetki co 6 miesięcy w wysokości WIBOR 6M + 2,8 proc. marży. Zapadalna dwa lata później seria LC1022 o wartości emisji 66 mln PLN, wypłaca odsetki co 3 miesiące w wysokości WIBOR 3M + 3,8 proc. marży. Również Kruk wyemitował dwie serie obligacji - KRU1023 i KRU0224 o łącznej wartości 60 mln PLN. Obydwie serie wypłacają kupon co 3 miesiące o wartości WIBOR 3M + 3,5 proc. marży. W marcu swoje obligacje uplasował kolejny deweloper - Echo Investment. Obligacje serii ECH0923 o wartości 34 mln PLN z kuponem w wysokości WIBOR 6M + 3,4 proc. marży wypłacanym w 6-miesięcznych cyklach.

Nowe emisje

Największą pojedynczą nową emisję w marcu przeprowadził Kruk. Jej wartość wyniosła 115 mln PLN. Najbardziej aktywną spółką pod względem nowych emisji w marcu była firma deweloperska Ghelamco Invest, która uplasowała 3 serie obligacji o łącznej wartości 109,35 mln PLN. Największą emisja 49,35 mln PLN oprocentowana jest stopą WIBOR 6M + 4,50%, natomiast pozostałe dwie WIBOR 6M + 4,25% każda. Kolejna emisja również wykonana przez dewelopera – Echo Investment, o wartości 18,84 mln PLN. Pierwsza seria obligacji emitowanych równolegle została zakończona przed czasem. Natomiast druga zakończyła się zebraniem tylko 18,84 mln PLN z pierwotnie planowanych 25 mln PLN. Obligacje te są oprocentowane na WIBOR 6M + 3,40%. Najmniejsza emisja została wykonana przez spółkę z NewConnect – Remor Solar. Wartość emisji wyniosła jedynie 2 mln PLN, a spółka nie podała informacji o oprocentowaniu danej serii, jak i nie powiedziała czy obligacje będą notowane na rynku.

Zmiany w przepisach

W marcu na stronach Rządowego Centrum Legislacji pojawił się również zmieniony projekt nowelizacji ustawy o ofercie publicznej, zmieniający również ustawę o obligacjach. Dla rynku obligacji w naszej ocenie najważniejsze są następujące zagadnienia:

- oferty kierowane do 149 podmiotów nie będą wymagały prospektu ani memorandum, jeżeli łączna liczba 149 odbiorców oferty nie zostanie przekroczona w danym roku kalendarzowym lub jeżeli oferta jest kierowana wyłącznie do posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych lub inwestorów kwalifikowanych,
- możliwe będzie (z pewnymi ograniczeniami w przypadku nabycia przez inwestorów detalicznych) dokonywanie obrotu niewykupionymi obligacjami po upływie terminu wykupu,
- obligacje, które będą rejestrowane przez agenta emisji, będą powstawać już w momencie zapisania ich w ewidencji prowadzonej przez agenta, a nie jak wcześniej proponowano dopiero w momencie rejestracji w KDPW.

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
KRUK	KRU1023	2019-03-05	35
LC CORP	LCC1020	2019-03-06	34
LC CORP	LCC1022	2019-03-06	66
KRUK	KRU0224	2019-03-12	25
MBANK HIPOTECZNY	MBHPA35	2019-03-15	100
CDRL	CDR1221	2019-03-22	9
ECHO INVESTMENT	ECH0923	2019-03-25	34

Nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
REMOR SOLAR	2	b.d.
GHELAMCO INVEST	35	WIBOR 6M + 4,25%
GHELAMCO INVEST	25	WIBOR 6M + 4,25%
ECHO INVESTMENT	18,84	WIBOR 6M + 3,40%
GHELAMCO INVEST	49,35	WIBOR 6M + 4,50%
KRUK	115	WIBOR 3M + 4,00%

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	104,25	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	294
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	107,95	-0,2%	zmienne	3,6%	1,8%	177
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	104,69	0,7%	zmienne	3,4%	1,6%	437
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	104,45	0,0%	zmienne	3,8%	2,0%	1 721
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,89	0,4%	zmienne	2,3%	0,5%	524
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	-0,5%	zmienne	4,9%	3,1%	500
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	102,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,5%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	103,02	-0,2%	zmienne	4,0%	2,2%	2 698
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	104,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	102,10	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,20	-1,3%	zmienne	2,6%	0,8%	508
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	102,00	0,4%	zmienne	3,8%	2,0%	516
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,70	-0,5%	zmienne	3,8%	2,0%	257
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,95	0,5%	zmienne	3,9%	2,1%	102
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	79,00	5,3%	zmienne	12,7%	10,9%	66
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	90,50	-2,1%	zmienne	16,3%	14,6%	215
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	84,60	-0,5%	zmienne	14,3%	12,5%	129
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	92,90	2,1%	zmienne	12,6%	10,8%	279
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	84,59	-1,6%	zmienne	14,0%	12,3%	203
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	84,99	0,0%	zmienne	11,5%	9,8%	57
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	89,20	-2,6%	zmienne	16,1%	14,3%	760
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	83,20	-2,0%	zmienne	14,6%	12,8%	243
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	84,99	0,0%	zmienne	11,5%	9,7%	212
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	81,00	-4,7%	zmienne	11,9%	10,1%	38
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	83,00	5,1%	zmienne	12,1%	10,3%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	78,00	-7,1%	zmienne	12,1%	10,3%	2
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	89,00	-1,1%	zmienne	15,1%	13,3%	301
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	80,50	0,0%	zmienne	10,7%	8,9%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	88,80	-0,8%	zmienne	14,6%	12,8%	380
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	82,97	1,2%	zmienne	1,1%	-0,6%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	84,90	-0,1%	zmienne	9,4%	7,6%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	97,60	1,2%	zmienne	11,4%	9,6%	1 523
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	88,00	-2,2%	zmienne	14,4%	12,6%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	84,00	1,2%	zmienne	11,5%	9,7%	75
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	84,00	0,0%	zmienne	44,2%	42,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	18,0	96,02	-0,8%	zmienne	13,9%	12,1%	41
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	97,00	1,0%	zmienne	10,8%	9,0%	421
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	87,90	-2,3%	zmienne	13,8%	12,0%	14
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	95,00	-0,6%	zmienne	2,5%	0,8%	89
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	85,99	-4,4%	zmienne	0,0%	0,0%	145
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	77,20	-3,5%	zmienne	13,6%	11,8%	11
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	95,50	1,1%	zmienne	11,7%	9,9%	210



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	87,10	0,0%	zmienne	13,0%	11,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	84,79	0,3%	zmienne	10,8%	9,0%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	86,00	6,2%	zmienne	10,6%	8,8%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,00	0,0%	stałe	5,0%	3,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	84,00	7,0%	zmienne	10,9%	9,1%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	90,00	0,0%	zmienne	11,4%	9,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	82,00	2,5%	zmienne	11,9%	10,1%	12
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	97,49	0,5%	zmienne	7,0%	5,2%	9
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	101,99	0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	616
	MBANK	MBK1028	550,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,1%	zmienne	3,6%	1,8%	514
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,12	-0,1%	zmienne	3,2%	1,4%	4 950
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,10	0,1%	zmienne	4,7%	2,9%	2 561
	PEKAO	PEO1033	200,0	101,15	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	100,98	0,2%	zmienne	3,2%	1,4%	9 066
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,09	-0,1%	zmienne	3,2%	1,4%	13 673
	SANTANDER	SPL0428	1 000,0	101,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
BGK/EBI	BGK	BGK0220	1 158,6	100,34	0,3%	zmienne	1,8%	0,0%	32
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	IDS1022	5 250,0	113,00	0,0%	stałe	1,9%	0,1%	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%	2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	3 000,0	100,00	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0521	4 000,0	100,80	0,0%	stałe	1,9%	0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	2 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	3 250,0	99,80	3,9%	stałe	2,8%	0,9%	182
Budownictwo	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	7,4%	5,7%	0
	DEKPOL	DEK0321	76,9	99,30	0,0%	zmienne	6,9%	5,1%	106
	DEKPOL	DKP0321	15,0	98,70	-0,7%	zmienne	7,2%	5,4%	21
	ERBUD	ERB0921	52,0	99,00	2,6%	zmienne	8,3%	6,5%	21
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,5%	3,8%	18
	PEKABEX	PBX0622	20,0	98,50	-1,0%	zmienne	4,8%	3,0%	84
	UNIBEP	UNI0621	30,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	UNIBEP	UNI0719	28,5	100,60	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
Chemia	UNISERV-PIECBUD	PCB0420	10,0	100,30	-0,8%	zmienne	6,8%	5,0%	67
	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,47	0,1%	stałe	5,1%	3,2%	95
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	101,00	-0,1%	stałe	3,5%	1,7%	143
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	101,00	0,1%	stałe	4,8%	3,0%	152
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,27	-0,5%	stałe	5,0%	3,1%	646



	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	PCR0324	25,0	101,49	1,3%	stałe	4,7%	2,9%	109
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	100,40	-0,4%	stałe	-2,9%	-4,5%	389
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	101,40	0,6%	stałe	4,3%	2,6%	193
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,90	0,9%	stałe	4,9%	3,0%	341
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	101,60	0,6%	stałe	4,5%	2,7%	65
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	101,50	-0,6%	stałe	3,7%	2,0%	10
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	101,20	-0,2%	stałe	4,6%	2,8%	183
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,90	-0,1%	stałe	4,8%	3,0%	218
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,10	0,3%	stałe	3,4%	1,7%	45
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	101,44	0,6%	stałe	4,7%	2,9%	317
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	100,90	0,4%	stałe	4,9%	3,0%	260
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	101,00	0,7%	stałe	4,8%	3,0%	197
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	101,30	0,9%	zmienne	5,9%	4,1%	68
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	100,00	0,0%	zmienne	7,5%	5,7%	0
	CAPITAL PARK	CAP0419	15,0	99,90	-0,6%	zmienne	7,7%	5,9%	140
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,11	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	140,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	101,65	0,0%	zmienne	-7,4%	-9,1%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	98,97	1,0%	zmienne	4,9%	3,1%	342
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	99,65	0,3%	zmienne	4,8%	3,0%	563
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	99,80		zmienne	5,2%	3,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	97,97	0,6%	zmienne	5,3%	3,5%	1 451
	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	ECH1123	50,0	99,50	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	123
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	98,00	0,6%	zmienne	5,3%	3,5%	1 221
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	2,3%	0,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	29,7	100,10	0,1%	zmienne	5,1%	3,3%	213
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	100,50	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	100,75	0,3%	zmienne	5,0%	3,2%	1 514
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	100,70	0,4%	zmienne	5,8%	4,0%	902
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	12,0	100,01	-0,3%	zmienne	5,9%	4,1%	123
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,3	100,05	-0,3%	zmienne	4,8%	3,1%	181
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,79	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	106
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	4,0%	382
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	47,9	100,03	-0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	359
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	100,50	0,5%	zmienne	5,4%	3,6%	829
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,80	0,7%	zmienne	5,7%	4,0%	20
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,40	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	392
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	48,5	100,00	-0,6%	zmienne	5,5%	3,8%	441
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,77	0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	1 466



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,06	-0,7%	zmienne	5,7%	3,9%	459
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	99,60	-0,5%	zmienne	5,5%	3,7%	451
	GHELAMCO INVEST	GHJ0320	50,0	100,80	0,6%	zmienne	4,9%	3,1%	2 412
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1219	110,0	100,25	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,50	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	536
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	100,45	-0,4%	zmienne	5,9%	4,1%	150
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	65,0	100,70	-0,8%	zmienne	4,5%	0,0%	29
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,90	0,2%	zmienne	5,3%	3,5%	20
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,50	0,5%	zmienne	5,5%	3,7%	62
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,80	0,8%	zmienne	5,4%	3,6%	55
	ARCHE	ACH1019	20,0	105,99	5,0%	zmienne	-4,9%	-6,7%	7
	ARCHE	ACH1119	10,0	100,93	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	3
	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
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,2%	0
	ATAL	ATL1019	80,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,65	-0,2%	zmienne	3,1%	1,3%	102
	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	GEO0421	20,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	10
	I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	97,00	0,0%	zmienne	9,7%	7,9%	1
	I2 DEVELOPMENT	I2D0719	15,0	98,80	2,4%	zmienne	9,8%	8,0%	543
	I2 DEVELOPMENT	I2D1019	10,0	98,80	4,0%	zmienne	8,5%	6,8%	15
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	98,00	1,0%	zmienne	7,3%	5,5%	33
	INPRO	INP1021	25,0	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	10,5	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	10
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	63,0	100,30	-0,2%	zmienne	4,5%	2,7%	34
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	84,6	100,00	0,3%	zmienne	4,7%	3,0%	128
	LC CORP	LCC0222	45,0	99,50	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	LC CORP	LCC0521	100,0	100,59	0,4%	zmienne	5,0%	3,2%	76
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,40	-0,3%	zmienne	2,9%	1,1%	102
	LC CORP	LCC0622	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	8
	LC CORP	LCC1020	34,0	100,00		zmienne	4,6%	2,8%	0
	LC CORP	LCC1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	LC CORP	LCC1022	66,0	100,00		zmienne	5,6%	3,8%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0420	75,0	100,12	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	11
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	101,00	1,0%	zmienne	4,4%	2,6%	67



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	MARVIPOL	MVP0622	40,0	98,00	0,0%	zmienne	6,4%	4,6%	70
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	10
	MARVIPOL	MVP0821	80,1	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	MARVIPOL	MVP1120	66,0	99,40	0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	70
	POLNORD	PN11219	20,0	97,00	-1,6%	zmienne	7,8%	6,1%	45
	POLNORD	PN21219	6,8	97,50	-1,0%	zmienne	9,5%	7,7%	53
	POLNORD	PND0220	14,7	98,00	0,0%	zmienne	8,0%	6,3%	146
	POLNORD	PND0420	5,3	99,00	0,6%	zmienne	6,9%	5,1%	31
	POLNORD	PND0520	5,2	98,99	0,5%	zmienne	7,2%	5,4%	27
	POLNORD	PND0920	18,0	97,50	-1,5%	zmienne	7,8%	6,1%	56
	POLNORD	PND1219	30,0	97,39	-2,1%	zmienne	9,5%	7,7%	333
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,30	0,2%	zmienne	4,4%	2,6%	2 159
	ROBYG	ROB0721	45,3	101,10	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0220	10,0	99,00	0,0%	zmienne	6,5%	4,8%	0
	RONSON	RON0419	15,5	99,95	-0,2%	zmienne	5,5%	3,7%	96
	RONSON	RON0521	50,0	100,49	0,1%	zmienne	77,9%	76,2%	4
	RONSON	RON0522	50,0	100,58	0,2%	zmienne	5,1%	3,3%	10
	RONSON	RON0619	4,5	100,69	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	RONSON	RON0720	15,0	100,60	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	RONSON	RON0820	10,0	100,50	-0,3%	stałe	4,9%	3,1%	37
	RONSON	RON0919	10,0	100,78	0,6%	zmienne	3,6%	1,8%	13
Fundusz	VICTORIA DOM	VID0221	6,1	99,00	-1,0%	zmienne	6,6%	4,8%	20
	VICTORIA DOM	VID0621	15,0	98,50	-1,5%	zmienne	7,3%	5,5%	44
	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,60	0,0%	zmienne	6,5%	4,8%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	100,00	-0,1%	zmienne	5,5%	3,7%	50
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	101,20	-0,3%	zmienne	3,9%	2,1%	3
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,6%	4,7%	0
	MCI MANAGEMENT	MCM0620	25,0	100,00	0,3%	zmienne	6,2%	4,4%	385
	MCI MANAGEMENT	MCM0820	19,3	100,00	-0,4%	zmienne	6,2%	4,5%	39
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	94,10	-2,4%	zmienne	7,6%	5,8%	93
Inne usługi	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	95,95	-1,3%	zmienne	8,1%	6,3%	318
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	94,50	0,2%	zmienne	7,6%	5,8%	229
	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	100,10	-1,9%	zmienne	5,7%	3,9%	22
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	12,8	100,00	-1,5%	zmienne	5,9%	4,1%	66
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	101,50	-0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	283
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,08	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	100,34	-1,1%	zmienne	4,1%	2,3%	6 326
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,84	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	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	ORBIS	ORB0721	200,0	101,00	0,1%	zmienne	2,4%	0,6%	2
	OT LOGISTICS	OTS0220	25,4	75,00	0,1%	zmienne	42,4%	40,6%	16
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	24,0%	22,3%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	99,99	0,5%	zmienne	3,3%	1,5%	10
	AB	ABE0819	89,2	99,50	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	20
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	45,0	87,50	-4,9%	zmienne	15,3%	13,5%	456
	COMP	CMP0720	27,0	100,50	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	11
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	80,00	-6,4%	zmienne	29,5%	27,7%	72
	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	4,9%	3,2%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,80	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	10
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD1119	5,0	100,30	0,0%	zmienne	5,5%	3,8%	0
	BIOMED-LUBLIN	BML0919	6,3	92,00	-2,6%	zmienne	25,7%	23,9%	13
	BRASTER	BRA0519	10,5	81,95	6,4%	zmienne	136,4%	134,6%	229
	MEDICALGORITHMICS	MDG0419	50,0	99,17	-0,8%	zmienne	10,8%	9,1%	232
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	100,00	-0,1%	zmienne	6,9%	5,1%	17
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,90	0,4%	zmienne	4,4%	2,6%	1 518
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,50	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
Paliwa, Gaz, Energia	VOXEL	VOX0721	30,0	103,20	0,7%	zmienne	0,3%	-1,4%	11
	COLUMBUS ENERGY	CLC0719	1,1	100,00	0,0%	stałe	8,5%	6,5%	2
	COLUMBUS ENERGY	CLC1019	4,5	99,00	-1,4%	stałe	10,7%	8,5%	58
	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,70	0,0%	zmienne	1,8%	0,0%	0
	ENERGA	ENG1019	1 000,0	101,75		zmienne	0,3%	-1,5%	0
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	101,17	0,5%	zmienne	4,9%	3,2%	2 950
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	102,71	-0,3%	stałe	2,3%	0,6%	68
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	101,18	0,3%	zmienne	2,6%	0,8%	796
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	101,00	-0,1%	zmienne	2,7%	0,9%	3 099
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,78	-0,2%	zmienne	2,5%	0,7%	1 142
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,61	-0,1%	zmienne	2,6%	0,8%	2 256
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	99,70	0,0%	zmienne	6,8%	5,1%	0
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	55,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	5,0%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	99,50	4,2%	zmienne	7,0%	5,2%	1 390
	IPF	IPP0620	200,0	94,99	0,0%	zmienne	10,6%	8,8%	775
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	101,50	0,5%	zmienne	7,2%	5,4%	11
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	83,4	101,44	-0,1%	zmienne	3,8%	2,0%	9
	FAMUR	FMF0120	108,0	101,10	-0,4%	zmienne	3,3%	1,5%	342
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ZM HENRYK KANIA	KA10321	15,5	91,40	-0,5%	zmienne	11,9%	10,1%	104
	ZM HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	98,90	0,9%	zmienne	7,6%	5,8%	22
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	94,00	-0,1%	zmienne	33,8%	32,0%	478



	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	1,4%	-0,4%	0
	CCC	CCC0621	210,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	0
	CDRL	CDR1221	8,9	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	99,60	-1,4%	zmienne	3,3%	1,5%	23
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	91,00	-1,1%	stałe	13,1%	10,8%	19
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	99,30	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0
	AOW FAKTORING	AOW0519	5,0	100,21	0,2%	zmienne	5,1%	3,3%	3
	AOW FAKTORING	AOW0919	5,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,6%	23
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,20	0,8%	zmienne	6,3%	4,5%	26
	BFF POLSKA	MAG0419	24,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	BFF POLSKA	MAG0919	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	4,0%	0
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODWAŃ	EUC0420	50,0	91,00	-2,2%	zmienne	15,3%	13,5%	36
	GPW	GPW0122	120,0	101,05	0,2%	zmienne	2,4%	0,6%	465
	GPW	GPW1022	125,0	102,69	0,1%	stałe	2,4%	0,6%	17
	MW TRADE	MWT0420	20,0	98,80	0,8%	zmienne	6,9%	5,1%	78
	MW TRADE	MWT0720	10,0	98,50	0,0%	zmienne	7,9%	6,1%	40
	MW TRADE	MWT0819	14,5	99,01	-1,0%	zmienne	8,3%	6,5%	191
	MW TRADE	MWT0820	1,3	98,90	0,4%	zmienne	7,6%	5,8%	3
	MW TRADE	MWT0921	6,8	98,50	0,5%	zmienne	7,5%	5,7%	167
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	102,19	0,1%	zmienne	7,0%	5,3%	14 465
	RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	3,8%	0
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	94,70	-1,5%	zmienne	8,3%	6,5%	77
	BEST	BST0222	30,0	91,99	2,3%	zmienne	8,4%	6,6%	52
	BEST	BST0320	20,0	99,00	-0,5%	zmienne	6,3%	4,5%	262
	BEST	BST0321	10,0	96,00	1,6%	zmienne	7,4%	5,6%	46
	BEST	BST0421	50,0	95,43	1,5%	zmienne	7,0%	5,3%	254
	BEST	BST0520	50,0	98,49	1,0%	zmienne	6,7%	4,9%	260
	BEST	BST0622	60,0	92,50	1,8%	zmienne	7,7%	5,9%	142
	BEST	BST0720	4,7	98,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,1%	5
	BEST	BST0820	60,0	98,50	-0,5%	zmienne	6,5%	4,7%	51
	BEST	BST0821	30,0	91,98	0,5%	zmienne	8,8%	7,1%	225
	BEST	BST0921	60,0	92,00	1,1%	zmienne	8,7%	6,9%	553
	BEST	BST0922	55,8	91,19	0,5%	zmienne	8,1%	6,3%	73
	BEST	BSTL320	40,0	98,25	-0,5%	zmienne	7,5%	5,7%	480
	BVT	BVT0120	2,0	100,00	0,1%	stałe	7,9%	6,0%	5
	BVT	BVT0419	3,0	100,40	0,0%	stałe	0,2%	-1,4%	0
	BVT	BVT0620	1,2	100,00	0,0%	stałe	7,7%	5,8%	10
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	146,2%	99,0%	0
	GETBACK	GB10919	6,0	90,00	0,0%	zmienne	6,5%	4,8%	0
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	59,00	0,0%	zmienne	110,7%	108,9%	0



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	GETBACK	GB31019	5,0	93,00	0,0%	zmienne	17,7%	15,9%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	43,2%	41,4%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	38,4%	36,6%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	117,0%	115,2%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	77,00	0,0%	zmienne	125,4%	123,6%	0
	GETBACK	GBK0819	14,8	95,00	0,0%	zmienne	18,9%	17,1%	0
	GETBACK	GBK0919	5,3	77,00	0,0%	zmienne	63,5%	61,7%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	9,7%	8,0%	0
	GETBACK	GBK1019	7,6	95,00	0,0%	zmienne	15,8%	14,0%	0
	GETBACK	GBK1119	11,3	90,00	0,0%	zmienne	20,8%	19,0%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	50,5%	48,7%	0
	INDOS	INS1020	15,0	99,00	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0
	INDOS	INS1119	8,1	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	4,5%	43
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	98,00	3,7%	zmienne	8,4%	6,6%	50
	KANCELARIA MEDIUS	KME0719	15,0	100,00	0,1%	stałe	7,1%	5,2%	18
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,00	1,5%	stałe	7,9%	6,0%	26
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	99,60	0,0%	stałe	7,5%	5,6%	21
	KREDYT INKASO	KRI0320	99,8	90,50	2,8%	zmienne	16,1%	14,3%	8 833
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	84,99	-6,6%	zmienne	11,5%	9,7%	35
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	98,50	0,6%	zmienne	12,1%	10,3%	144
	KREDYT INKASO	KRI1019	120,0	96,40	-0,1%	zmienne	12,6%	10,9%	1 394
	KREDYT INKASO	KRI1020	65,0	98,00	0,5%	zmienne	8,4%	6,7%	5
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	84,50	-4,0%	zmienne	12,1%	10,3%	23
	KRUK	KR10621	65,0	100,20	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	88
	KRUK	KRU0224	25,0	99,70		zmienne	5,3%	3,6%	132
	KRUK	KRU0321	65,0	100,24	0,1%	zmienne	4,8%	3,0%	1 266
	KRUK	KRU0322	150,0	100,20	-0,8%	zmienne	5,3%	3,5%	25
	KRUK	KRU0521	135,0	100,01	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	1 358
	KRUK	KRU0522	57,9	100,38	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	35
	KRUK	KRU0619	50,0	100,70	0,0%	zmienne	0,5%	-1,3%	0
	KRUK	KRU0620	13,4	100,20	-0,6%	stałe	4,3%	2,6%	78
	KRUK	KRU0621	100,0	99,98	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	470
	KRUK	KRU0921	35,0	100,09	-0,3%	zmienne	4,9%	3,1%	129
	KRUK	KRU1019	75,0	100,30	-1,2%	zmienne	3,7%	1,9%	34
	KRUK	KRU1022	75,0	100,00	-1,5%	zmienne	5,0%	3,2%	10
	KRUK	KRU1023	35,0	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	0
	KRUK	KRU1120	30,0	100,20	-0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	75
	KRUK	KRU1121	100,0	100,00	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	20
	KRUK	KRU1123	30,0	100,03	0,1%	zmienne	4,9%	3,1%	547
	KRUK	KRU1220	45,0	100,00	-0,9%	zmienne	5,1%	3,3%	47
	KRUK	KRU1221	40,0	100,39	0,2%	zmienne	4,8%	3,0%	481
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	100,15	1,0%	zmienne	6,0%	4,2%	91

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,00	0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	24
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,14	0,6%	zmienne	5,3%	3,5%	144
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	100,18	1,3%	zmienne	5,9%	4,1%	233
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,20	0,6%	zmienne	5,8%	4,1%	84
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	99,95	1,4%	zmienne	5,9%	4,1%	5
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,98	0,8%	zmienne	6,0%	4,2%	34
	SAF	SAF0220	2,5	99,00	-1,0%	stałe	8,9%	6,9%	44
	SAF	SAF0720	1,1	100,00	0,0%	stałe	7,3%	5,4%	0
	STATIMA	STA0419	3,5	90,00	4,7%	stałe	1480,2%	274,5%	4
	STATIMA	STA1219	2,0	100,00	0,0%	stałe	8,0%	6,1%	0
	VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	VINDEXUS	VIN0921	20,0	100,00	0,0%	zmienne	5,5%	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.