

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

Maj był kolejnym miesiącem powolnego spadku rentowności. Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 5 bps, a bez uwzględniania obligacji BGK spadła o 30 bps. Średni ZDM bez obligacji BGK wyniósł 3,48% (3,84% przed miesiącem i 2,7%-2,9% przed pandemią).

Z 17 analizowanych kategorii obligacji, w 13 odnotowano spadki ZDM. Największe dotyczyły obligacji emitentów z sektora Pożyczek (-225 bps.), Wierzytelności (-206 bps.), Funduszy (-110 bps.) oraz Medycyny (-109 bps.). Wzrosty rentowności odnotowano dla sektorów: IT (+82 bps.), dla Banków ex-Getin (+27 bps.), BGK/EBI/PFR (+5 bps.) oraz Retail (+1 bps.).

Skokowy wzrost mediany ZDM w sektorze Pożyczek wynika z wykupu obligacji IPP0620 (ZDM 32,1% na koniec kwietnia) oraz ok. 5% wzrostu cen 2 z 4 notowanych obligacji. Jedynymi emitentami z tego sektora jest Everest Capital (3 serie) oraz Yolo S.A. (1 seria), których obligacje były na koniec miesiąca notowane po kursie zbliżonym do wartości nominalnej (najmniej YOL0721; 97,98).

Silne wzrosty dalej kontynuują obligacje segmentu Wierzytelności. Obligacje praktycznie wszystkich emitentów podrożały. Obligacje Kredyt Inkaso zyskiwały średnio 5,90%, Best 4,20%, PragmaGo 3,90%, a Kruka 2,90%. Dodatkowo część spadków z ostatnich miesięcy odrobiły 2 serię wyemitowane przez borykającą się z problemami Kancelarię Medius: KME0321 zyskała 32,8%, a KME0720 30,4%.

Przechodząc do zmian na pojedynczych seriach obligacji, liderami były obligacje 3 emitentów: Kancelarii Medius, Kredyt Inkaso oraz Getin Noble Bank.

Pierwszy z nich od początku pandemii boryka się z dużymi problemami operacyjnymi, które w połączeniu z dość sztywnym harmonogramem spłaty zadłużenia spowodowały otworzenie, z czterech lat) wraz z odsetkami kapitałowymi przy jednoczesnym wydłużeniu terminów płatności. W maju miało miejsce zgromadzenie obligatariuszy serii KME0321, na którym mogli oni postawić te serię w stan wymagalności jednak tego nie zrobili (mimo uznania, że doszło do naruszenia warunków emisji). Dodatkowo 9 maja spółka zawarła porozumienie z obligatariuszami serii M, O i P, które określiło zasady spłaty zadłużenia finansowego spółki oraz zobowiązało ich do powstrzymania się od czynności egzekucyjnych. Łączna wartość wierzytelności objętych porozumieniem wynosi 10,8 mln euro (ok. połowa całkowitego zadłużenia spółki z tytułu obligacji).

Duże wzrosty odnotowała też jedna z serii Kredyt Inkaso KRI0322. W maju jej cena urosła aż o 22,8% do poziomu 85,9 proc. nominału. Emitent nie przekazywał żadnych nowych informacji w ubiegłym miesiącu. Warto zauważyć, że na koniec kwietnia seria ta była notowana z istotnym dyskontem do pozostałych serii (69,95 vs średnia 86,97), co w połączeniu z sentymentem do obligacji z sektora Wierzytelności odpowiadało za tak duży wzrost wartości.

Duże wzrosty odnotowały także obligacje Getin Noble Banku, które w kwietniu dużo traciły. Aż 7 z 10 największych wzrostów zostały osiągnięte przez obligacje tego emitenta (dodatkowo aż 8 serii zyskało ponad 10%). Największy wzrost kursu odnotowały serię GNB0624 (+16,5%), GNB1222 (+16,3%), GNB0823 (+14,0%), GNB0423 (+13,7%), GNO0424 (+13,4%), GNB0824 (+12,9%) oraz GNB1123 (+11,0%). W kwietniu spadki cen były spowodowane m.in. decyzjami RPP o obniżeniu stóp procentowych, obniżeniem ratingu i dodatkowym wydatkom z tytułu opłaty do BFG. W maju bank poinformował o wynikach za Q1'20. Strata netto osiągnęła 109,6 mln zł (vs -159,6 mln zł przed rokiem oraz -93,8 mln zł konsensu). Dodatkowo ok. 8% umów kredytowych jest objętych

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 861	2,94%	2,65%	+ 27 bps
GETIN NOBLE BANK	1 306	11,09%	10,80%	- 245 bps
BUDOWNICTWO	228	5,28%	4,99%	- 32 bps
CHEMIA	359	5,08%	4,70%	- 49 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 064	5,00%	4,71%	- 23 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 595	4,63%	4,34%	- 27 bps
FUNDUSZ	219	5,37%	5,08%	- 110 bps
INNE USŁUGI	3 352	2,46%	2,17%	- 67 bps
IT	271	3,64%	3,35%	+ 82 bps
MEDYCYNĄ	135	4,52%	4,23%	- 109 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	4 400	1,56%	1,27%	- 23 bps
POŻYCZKI	108	6,96%	6,67%	- 225 bps
PRZEMYSŁ	2 408	3,80%	3,51%	- 4 bps
RETAIL	789	3,81%	3,52%	+ 1 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 560	3,90%	3,61%	- 65 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 090	6,91%	6,62%	- 206 bps
BGK/EBI	96 570	0,79%	0,50%	+ 5 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
KANCELARIA MEDIUS	KME0321	51.8	32.8%	-45.9%	-47.5%
KANCELARIA MEDIUS	KME0720	65.2	30.4%	-33.1%	-34.5%
KREDYT INKASO	KRI0322	85.9	22.8%	-5.7%	2.3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	80.5	16.5%	7.3%	0.9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	89.0	16.3%	8.8%	8.5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	83.0	14.0%	1.8%	3.8%
GETIN NOBLE BANK	GNB0423	83.0	13.7%	3.8%	3.7%
GETIN NOBLE BANK	GNO0424	80.5	13.4%	7.3%	0.6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	79.0	12.9%	-1.3%	-1.3%
GETIN NOBLE BANK	GNB1123	81.0	11.0%	0.6%	0.0%
Największe spadki					
AOW FAKTORING	AOW1020	91.0	-7.0%	-9.2%	-9.8%
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	96.0	-4.3%	-4.3%	-4.5%
PEKAO	PEO1028	98.0	-3.9%	-3.9%	-3.9%
KREDYT INKASO	KRI0423	75.0	-3.8%	-21.1%	-21.1%
DOM DEVELOPMENT	DOM1224	97.0	-3.0%	-3.0%	
BOŚ SA	BOS0724	97.0	-2.5%	-2.5%	-3.0%
PEKAO	PEO0631	98.5	-2.4%	-2.4%	-2.5%
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	98.0	-2.0%	-2.0%	8.3%
RONSON	RON0123	98.2	-1.8%	-2.2%	-2.2%
UNIBEP SA	UNI0621	98.4	-1.6%	-2.8%	-2.6%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 maja

wakacjami kredytowymi. Powyższe informacje nie spowodowały spadku cen obligacji, a ich obecny poziom jest praktycznie taki sam jak przed obniżką stóp procentowych przez RPP i obniżki cen spowodowanej przez pandemię. Oznacza to, że nastawienie obligatariuszy co do oczekiwań przyszłych, terminowych wykupów nie zmieniło się mimo istotnych i negatywnych zmian w gospodarce.

Spadki powyżej 5% osiągnęła w maju tylko jedna seria. AOW1020 wyemitowana przez AOW Faktoring straciła 7,0%. W maju spółka ta nie przekazała żadnych informacji o sytuacji finansowej. Ostatnim istotnym raportem jest ten z końca marca, który pokazuje wyniki na koniec 2019 roku. Spółka zaraportowała wtedy środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wysokości 2,5 mln zł przy łącznej wysokości zobowiązań z tytułu papierów dłużnych zapadających w 2020 równej 10 mln zł (obecnie pozostało do wykupu jedynie 5 mln zł w związku z wykupieniem 5 mln zł serii AOW022. Jednocześnie spółka wyemitowała w styczniu nowe obligacje o wartości 5 mln zł). Zarząd w liście w raporcie rocznym napisał, że finansowane przez spółkę faktury są obciążone niskim ryzykiem braku spłaty, a obsługiwane branże nie są uznawane za te najbardziej ryzykowne. Mimo wszystko część inwestorów zdecydowała się sprzedać obligacje uznając ryzyko za zbyt wysokie w stosunku do korzyści.

Warto także zwrócić uwagę na niecodziennego gościa naszego zestawienia - dwie serie wyemitowane przez Bank Pekao: PEO1028 i PEO0631, które odnotowały spadki odpowiednio o 3,9% i 2,4%. Skala przeceny nie robi wrażenia, jednak historycznie obligacje tego emitenta nie były notowane poniżej 100,0. Nominał tych papierów sugeruje też, że handel na nich odbywa się jedynie pomiędzy inwestorami instytucjonalnymi (m.in. fundusze inwestycyjne), którzy jak widać chcą utrzymać zbliżony poziom rentowności mimo obniżki stóp procentowych przez RPP i tożsamy spadek rentowności zmiennych części obligacji.

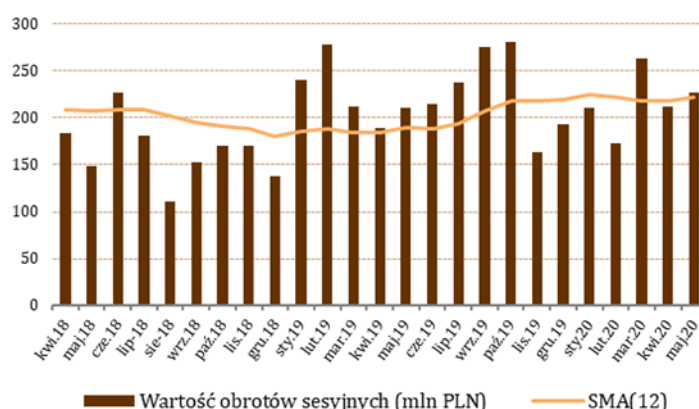
Obroty

Całkowite obroty na Catalyst w maju ukształtowały się na poziomie 226,47 mln zł, czyli o 4,83 mln zł więcej niż wynosi 12-miesięczna średnia. W porównaniu z kwietniem były one o 7,0% wyższe, a od maja 2019 o 7,5%. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 8,82 mln zł. Obroty wyłącznie na obligacjach korporacyjnych wyniosły 186,47 mln zł i odpowiadały za 82,3% obrotu ogółem. W marcu obroty na „korporatach” wyniosły 127,4 mln zł.

Jak widać łączne obroty na obligacjach utrzymały się na średnim rocznym poziomie. Jednak obroty na obligacjach korporacyjnych osiągnęły poziom zbliżony do tego widocznego w marcu (187,63 mln zł), który był wyższy niż w przeciętnym miesiącu przed pandemią (średnio ok. 130 mln zł). Większe obroty w maju są prawdopodobnie jednorazową sytuacją spowodowaną wprowadzeniem do obrotu pod koniec kwietnia serii FPC0427 wyemitowanej przez BGK (seria gwarantowana przez Skarb Państwa). Obroty na tej serii wyniosły 39,4 mln zł, co odpowiada z 2/3 wzrostu obrotów na obligacjach korporacyjnych. Duże obroty osiągnięto na tradycyjnie popularnej serii PZU0727, które osiągnęły 20,2 mln zł (w kwietniu 13,6 mln zł). Obrót powyżej 10 mln zł osiągnięto jeszcze na serii KGH0624 wyemitowanej przez KGHM Polska Miedź. Wyniósł on 10,7 mln zł wobec 4,1 mln zł w kwietniu.

Największy łączny obrót na wszystkich seriach emitenta osiągnięto na obligacjach wyemitowanych przez BGK. Powodem tego była wspomniana wcześniej emisja serii obligacji, która odpowiadała za 39,4 mln zł z 39,8 mln zł obrotu. Tak samo jak w poprzednich miesiącach popularne były też obligacje wyemitowane przez PKN Orlen (obrót 22,8 mln zł), PZU (20,2 mln zł) i KGHM (15,7 mln zł). Interesującym emitentem jaki pojawił się w zestawieniu jest chemiczna spółka PCC Rokita. Wartość wyemitowanych przez nią obligacji wynosi 289 mln zł, jednak cechą szczególną jest oferowany przez nie stały kupon. W 2020 znalazła się ona relatywnie wysoko w naszym zestawieniu także w marcu, kiedy to RPP obniżyła stopy procentowe. Pod koniec kwietnia zrobiła to ponownie, co w części może uzasadniać obecność tego emitenta w

Wartość obrotów sesyjnych



Źródło: GPW Catalyst

Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
BGK	FPC0427	39,4	39,5
PZU	PZU0727	20,2	80,4
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	10,7	16,4
PKN ORLEN	PK10622	8,1	17,3
PKN ORLEN	PKN1222	7,3	14,8
PKO BP	PK00827	6,4	20,6
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	5,0	12,0
PEKAO	PE01027	4,8	12,5
MBANK	MBK0125	4,7	12,7
PKN ORLEN	PKN0921	4,4	9,8

Źródło: GPW Catalyst

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	39,8	25 370
PKN ORLEN	22,8	1 000
PZU	20,2	2 250
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	15,7	2 000
GETIN NOBLE BANK	8,6	1 306
PKO BP	7,4	2 700
PEKAO	7,3	2 750
PCC ROKITA	6,9	289
ALIOR BANK	6,3	1 985
ECHO INVESTMENT	5,4	1 079

Źródło: GPW Catalyst

zestawieniu w maju. Dodatkową zachętą dla inwestorów może być m.in. brak alternatyw (spadki stóp procentowych obniżyły praktycznie do zera dochód z WIBOR-u) oraz wzrost kuponu przez tego emitenta (od 2 emisji wynosi 5,50% wobec wcześniejszych 5,00%). Jednak ten drugi czynnik wynika też z pogorszenia wyników finansowych w ostatnim roku i jednoczesnym pogorszeniu sytuacji finansowej.

Zapadalność

W maju na 4 zapadające obligacje wykupione zostały dwie: BST0520 (BEST S.A.) oraz BGK0520 (BGK).

Swoich obligacji nie wykupił w terminie Vivid Games, w związku z pogorszeniem sytuacji rynkowej i fiaska emisji obligacji serii B. O braku wykupu informowaliśmy już w poprzednim podsumowaniu.

Swoich obligacji nie wykupił także deweloper J.W. Construction. Tutaj doszło jednak do zmiany warunków emisji przez co termin wykupu zapadającej pierwotnie w maju serii JWC0520 zmienił się na maj 2022 roku – jednocześnie jest ona obecnie notowana pod tikerem JWC0522. Zmienione zostało także oprocentowanie tej serii: od 12 grudnia 2020 podstawą naliczania będzie WIBOR 3M (okresy odsetkowe ulegną skróceniu do 3 miesięcy), a do 11 grudnia będzie to tak jak dotychczas WIBOR 6M ale powiększony o marżę w wysokości 5 pkt proc.

Oprócz terminowych wykupów, w maju miały miejsce 2 wykupy przedterminowe. Po jednej serii wykupił Comp i Biogened – odpowiednio CMP0720 i BGD0920.

W czerwcu do wykupu pierwotnie było 11 serii o łącznej wartości nominalnej 867,3 mln zł.

Zapadające obligacje skutecznie wykupił już IPF (IPP0620), Getin Noble Bank (GNB0620), Kruk (KRU0620), Dom Development (DOM0620). Kolejny raz termin wykupu został przełożony przez obligatariuszy serii GFN0620. Został on przełożony na 4 grudnia 2020 roku. Oznacza to, że do końca miesiąca z rynku powinny zostać skupione obligacje o wartości 401,2 mln zł.

Nowe emisje

W maju miało miejsce 25 rejestracji nowych serii obligacji korporacyjnych w KDPW o łącznej wartości nominalnej 692,9 mln zł.

Nowe emisje zarejestrowały dwie spółki znane z GPW. Play Communications, której wartość wyniosła 87 mln zł. Dodatkowo spółka z NewConnect – Infoscan, przeprowadziła dwie mniejsze emisje o wartości 1,5 mln zł (2x po 0,75 mln zł).

W maju miała miejsce także emisja dwóch serii obligacji PFR: serii PFR0325 oraz PFR0925. Więcej o nich opisano w części „Debiuty”.

Debiuty

W maju na rynku Catalyst zadebiutowało 5 nowych serii obligacji, w tym 3 z nich wprowadził PFR. Łączna wartość nominalna wynosi 50 108 mln zł (z czego zaledwie 108 mln zostało, to obligacje wyemitowane nie przez PFR).

Największa emisja dotyczy obligacji serii PFR0325 o wartości 18 500 mln zł. Polski Fundusz Rozwoju wypłaca za nie stałe 1,625% w ciągu roku. Seria PFR0324 o wartości 16 325 mln zł wypłaca stałe 1,375%, z kolei PFR0925 o wartości 15 175 mln zł stałe 1,625%. Pierwsze notowania każdej z nich odbyły się 28 maja. Wszystkie wprowadzone obligacje PFR zostały zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa. Środki pozyskane z tych emisji zostaną przeznaczone na realizację programu Tarczy Finansowej PFR.

Poza PFR na rynek swoje obligacje wprowadził Archicom oraz PCC Rokita. Seria ARH0222 o wartości 90 mln zł wypłaca zmienny kupon w wysokości WIBOR 3M + 2,45%. Z kolei wyemitowana przez PCC Rokita seria PCR0527 standardowo wypłaca stały kupon równy 5,50%. Jest to już druga seria obligacji, gdzie kupon wzrósł ze stałych 5,00% do 5,50%.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Czerwiec 2020					
IPF	IPP0620	03.06.2020	200,0	97,5	6,6%
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	05.06.2020	42,7	99,5	0,3%
KRUK	KRU0620	08.06.2020	13,4	99,6	0,6%
DOM DEVELOPMENT	DOM0620	12.06.2020	100,0	99,8	0,0%
MCI CAPITAL	MCI0620	19.06.2020	20,0	99,8	1,8%
BVT	BVT0620	20.06.2020	1,2	99,9	-1,1%
MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	23.06.2020	25,0	99,7	0,7%
PCC ROKITA	PCR0620	25.06.2020	20,0	99,9	0,5%
ORBIS	ORB0620	26.06.2020	300,0	99,0	0,0%
COMP	CMP0620	30.06.2020	35,0	99,6	4,1%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
PLAY COMMUNICATIONS	87,0	b.d.
INFOSCAN	0,8	b.d.
INFOSCAN	0,8	b.d.
VICTORIA DOM	10,5	b.d.
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	18 500,0	1,625%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	15 175,0	1,625%

Źródło: KDPW, emitenci

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Seria	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
ARCHICOM	ARH0222	19.05.2020	90
PCC ROKITA	PCR0527	28.05.2020	18
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0324	28.05.2020	16 325
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0325	28.05.2020	18 500
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0925	28.05.2020	15 175

Źródło: GPW Catalyst

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	100,49	0,1%	zmienne	3,5%	3,2%	3 013
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	102,50	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	100,35	0,3%	zmienne	3,4%	3,2%	1 629
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	100,01	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	260
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	99,70	-0,5%	zmienne	4,3%	4,1%	5
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,2%	0
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	99,85	1,9%	zmienne	3,0%	2,8%	882
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,00	1,0%	zmienne	2,9%	2,7%	103
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	97,00	0,7%	zmienne	3,6%	3,3%	395
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	97,50	0,0%	zmienne	2,9%	2,7%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	97,00	1,0%	zmienne	3,0%	2,7%	1 956
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,30	0,6%	zmienne	3,0%	2,7%	481
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	97,00	-2,5%	zmienne	3,4%	3,1%	198
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	82,00	2,5%	zmienne	11,5%	11,2%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	96,90	6,5%	zmienne	8,2%	7,9%	428
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	95,00	4,6%	zmienne	10,5%	10,2%	527
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	84,00	0,6%	zmienne	12,2%	11,9%	83
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	95,00	3,3%	zmienne	9,8%	9,5%	1 048
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	83,00	13,7%	zmienne	12,5%	12,2%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	80,00	0,0%	zmienne	12,0%	11,7%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	75,00	0,0%	zmienne	16,1%	15,8%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	80,00	8,1%	zmienne	11,1%	10,8%	20
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	80,50	16,5%	zmienne	10,3%	10,0%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	98,50	0,3%	zmienne	17,4%	17,1%	2 282
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	80,00	10,3%	zmienne	13,3%	13,0%	1 367
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	74,00	-1,3%	zmienne	12,5%	12,2%	21
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	98,41	0,3%	zmienne	11,1%	10,8%	390
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	83,00	14,0%	zmienne	11,8%	11,5%	130
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	79,00	12,9%	zmienne	10,6%	10,3%	5
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	98,00	1,0%	zmienne	9,8%	9,5%	283
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	96,95	1,1%	zmienne	10,7%	10,4%	686
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	81,00	11,0%	zmienne	12,2%	12,0%	68
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	97,86	3,0%	zmienne	7,0%	6,7%	480
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	89,00	16,3%	zmienne	9,2%	8,9%	272
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	84,00	0,0%	zmienne	10,8%	10,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	80,49	13,4%	zmienne	11,7%	11,4%	78
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	96,60	3,9%	zmienne	10,2%	10,0%	313
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	80,00	2,6%	zmienne	12,5%	12,2%	16
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	98,40	2,5%	zmienne	12,5%	12,2%	642
	MBANK	MBK0125	750,0	99,00	-0,5%	zmienne	2,7%	2,4%	4 654
	MBANK	MBK1028	550,0	101,59	0,0%	zmienne	1,9%	1,6%	0
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	2,1%	1,9%	0



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Banki	PEKAO	PEO0631	750,0	98,50	-2,4%	zmienne	2,1%	1,9%	1 970
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	99,80	1,4%	zmienne	1,9%	1,6%	4 809
	PEKAO	PEO1028	550,0	97,99	-3,9%	zmienne	3,6%	3,3%	491
	PEKAO	PEO1033	200,0	103,00	0,0%	zmienne	1,8%	1,6%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	99,80	0,8%	zmienne	1,2%	0,9%	1 793
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	99,48	0,5%	zmienne	1,3%	1,0%	22
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,00	0,5%	zmienne	1,7%	1,4%	197
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	99,00	0,5%	zmienne	1,6%	1,3%	642
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	97,50	0,1%	zmienne	2,2%	1,9%	981
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	99,50	1,0%	zmienne	2,0%	1,7%	6 398
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	99,20	0,5%	zmienne	2,0%	1,8%	1 486
	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,9%	0,6%	0
BGK/EBI	BGK	BGK0223	2 000,0	98,80	-0,9%	zmienne	1,3%	1,0%	371
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,07	0,0%	zmienne	0,7%	0,4%	10
	BGK	FPC0427	13 000,0	101,85	1,8%	stałe	1,6%	1,1%	39 434
	BGK	IDS1022	5 250,0	113,00	0,0%	stałe	0,3%	0,0%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	3,8%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	3,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	2,5%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmienne	0,6%	0,3%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	101,25	0,0%	stałe	0,9%	0,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	4 500,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	2,7%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	2,4%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	108,00	4,3%	stałe	1,4%	1,0%	88
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,6%	0,3%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 500,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	2,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0324	16 325,0	100,50		stałe	1,2%	0,9%	1 006
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0325	18 500,0	99,59		stałe	1,7%	1,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A.	PFR0925	15 175,0	99,73		stałe	1,7%	1,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	97,80	0,1%	zmienne	7,8%	7,5%	130
	DEKPOL	DKP0321	15,0	97,97	0,2%	zmienne	7,5%	7,2%	26
	ERBUD	ERB0921	52,0	99,39	1,9%	zmienne	4,0%	3,7%	4
	PEKABEX	PBX0622	20,0	99,46	3,6%	zmienne	3,1%	2,8%	39
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	98,00	1,0%	zmienne	5,2%	4,9%	10
	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	98,40	-1,6%	zmienne	5,4%	5,1%	594
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,20	1,2%	stałe	4,9%	4,6%	434
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,15	0,6%	stałe	4,8%	4,5%	162
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	101,50	1,3%	stałe	5,2%	4,8%	196
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	99,90	1,6%	stałe	5,1%	4,7%	2 798
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	99,50	1,3%	stałe	5,2%	4,8%	150
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,60	0,6%	stałe	4,3%	4,0%	431



	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	PCR0425	20,0	100,00	3,0%	stałe	5,1%	4,7%	233
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	100,00	1,0%	stałe	5,1%	4,6%	146
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,40	1,4%	stałe	4,8%	4,5%	1 367
	PCC ROKITA	PCR0527	17,8	100,00		stałe	5,6%	5,1%	0
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,00	1,5%	stałe	5,1%	4,7%	355
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	99,70	1,7%	stałe	5,2%	4,8%	141
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	99,98	1,8%	stałe	5,1%	4,7%	669
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	102,48	2,5%	stałe	5,1%	4,7%	141
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	99,99	1,5%	stałe	5,1%	4,7%	176
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,00	1,5%	stałe	5,1%	4,7%	313
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,6%	6,3%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	98,33	1,1%	zmienne	8,7%	8,4%	4
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	99,00	2,6%	zmienne	3,5%	1,7%	9
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	98,00	0,0%	zmienne	6,0%	5,7%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	140,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	100,0	102,40	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	95,00	-1,0%	zmienne	5,9%	5,6%	1 068
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	97,99	1,0%	zmienne	5,2%	4,9%	761
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	94,01	-1,0%	zmienne	5,8%	5,5%	199
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	95,00	-1,0%	zmienne	5,6%	5,3%	483
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	97,00	1,0%	zmienne	5,3%	5,0%	1 000
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	95,86	0,3%	zmienne	5,1%	4,8%	180
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	95,22	-0,8%	zmienne	5,4%	5,1%	1 700
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	99,99	1,0%	zmienne	4,7%	4,4%	85
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	99,60	1,6%	zmienne	4,8%	4,5%	10
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	42,8	99,35	0,1%	zmienne	5,0%	4,7%	31
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	100,00	3,1%	zmienne	5,0%	4,7%	66
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	145,9	99,70	2,0%	zmienne	5,0%	4,7%	316
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,7%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	99,40	0,7%	zmienne	5,0%	4,7%	461
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	99,89	-0,1%	zmienne	6,1%	5,8%	171
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	99,50	2,1%	zmienne	4,9%	4,6%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	99,05	1,2%	zmienne	5,1%	4,8%	481
	GHELAMCO INVEST	GHE1020	18,6	99,82	0,0%	zmienne	5,0%	4,8%	58
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	99,00	0,0%	zmienne	5,0%	4,7%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	24,6	99,82	-0,2%	zmienne	4,6%	4,3%	78
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	113,7	100,00	1,0%	zmienne	4,6%	4,3%	51
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	99,97	1,5%	zmienne	4,7%	4,4%	317
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	100,10	1,2%	zmienne	4,6%	4,3%	53
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	49,6	100,00	0,2%	zmienne	5,3%	5,0%	106
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	99,40	-0,6%	zmienne	5,4%	5,1%	293



	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	19,1	99,50	0,7%	zmienne	4,2%	3,9%	42
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	50,0	100,20	1,7%	zmienne	4,8%	4,5%	346
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	99,00	0,0%	zmienne	5,2%	4,9%	0
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN0620	110,0	100,25	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	4,2%	3,9%	0
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,50	6,4%	zmienne	4,2%	3,9%	100
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	98,99	5,3%	zmienne	6,0%	5,7%	958
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,00	0,5%	zmienne	2,7%	2,4%	1 065
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	56,2	99,85	-0,1%	zmienne	4,4%	4,1%	371
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG1022	43,9	99,80	-0,4%	zmienne	5,1%	4,8%	574
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	19
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,65	0,7%	zmienne	4,9%	4,7%	12
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00		zmienne	2,8%	2,5%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,6%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	97,50	-0,5%	zmienne	4,5%	4,2%	13
	ATAL	AT10421	100,0	98,75	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	0
	ATAL	ATL0421	70,0	98,50	0,5%	zmienne	3,9%	3,6%	124
	ATAL	ATL0921	100,0	97,50	0,0%	zmienne	4,3%	4,1%	489
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	2,3%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	3,4%	0
	DEVELIA	DVL0521	100,0	99,50	1,5%	zmienne	4,5%	4,2%	137
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	96,00	1,1%	zmienne	5,6%	5,3%	22
	DEVELIA	DVL1020	34,0	99,00	0,0%	zmienne	6,1%	5,8%	0
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,7%	0
	DEVELIA	DVL1022	66,0	99,00	1,0%	zmienne	4,5%	4,2%	11
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	99,70	-0,1%	zmienne	10,3%	10,0%	30
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	97,50	0,5%	zmienne	2,7%	2,4%	25
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	99,00	0,5%	zmienne	2,9%	2,6%	85
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	96,75	-1,3%	zmienne	3,2%	3,0%	692
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	97,00	-3,0%	zmienne	2,5%	2,2%	9
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	15,0	99,80	5,1%	zmienne	4,9%	4,6%	38
	I2 DEVELOPMENT	I2D0321	9,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	4,3%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	8,6	99,80	2,9%	zmienne	4,9%	4,6%	65
	INPRO SA	INP1021	25,0	98,05	1,6%	zmienne	5,1%	4,8%	11
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	5,0	99,80	0,0%	zmienne	4,8%	4,5%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC0522	35,0	98,70		zmienne	7,1%	6,8%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	42,3	100,00	2,2%	zmienne	6,5%	6,2%	29
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	97,90	-0,1%	zmienne	5,5%	5,2%	595
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	96,50	0,0%	zmienne	5,0%	4,7%	173
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	40,0	96,00	-4,3%	zmienne	6,3%	6,0%	30
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	46,9	97,50	0,5%	zmienne	6,2%	5,9%	128



	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 DEVELOPMENT	MVP1120	65,2	99,40	0,9%	zmienne	5,2%	5,0%	50
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	98,20	0,7%	zmienne	5,3%	5,0%	50
	POLNORD	PND0920	18,0	99,90	0,7%	zmienne	4,9%	4,6%	120
	ROBYG	ROB0323	300,0	98,00	1,1%	zmienne	3,8%	3,6%	27
	ROBYG	ROB0721	45,3	98,50	0,5%	zmienne	4,7%	4,4%	655
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	RONSON	RON0123	32,3	98,15	-1,8%	zmienne	4,6%	4,3%	40
	RONSON	RON0521	50,0	99,40	1,1%	zmienne	4,0%	3,7%	5
	RONSON	RON0522	50,0	99,00	1,0%	zmienne	4,4%	4,1%	21
	RONSON	RON0720	15,0	99,78	0,0%	zmienne	6,3%	6,0%	136
	RONSON	RON0820	10,0	99,99	0,0%	stałe	5,1%	4,7%	75
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	26,0	98,00	-2,0%	zmienne	6,3%	6,1%	50
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	99,55	1,6%	zmienne	5,2%	4,9%	67
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID1122	10,0	98,50	-0,4%	zmienne	6,0%	5,7%	351
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	99,75	-0,1%	zmienne	8,7%	8,4%	75
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	6,2%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	25,0	99,80	0,2%	zmienne	7,8%	7,6%	88
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	100,00	0,3%	zmienne	4,9%	4,7%	29
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	98,50	2,6%	zmienne	4,9%	4,6%	281
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	99,70	0,2%	zmienne	5,4%	5,1%	95
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	98,00	2,1%	zmienne	5,3%	5,0%	414
Inne usługi	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	99,40	2,0%	zmienne	2,1%	1,8%	2 206
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	99,50	1,0%	zmienne	2,2%	1,9%	2 571
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	2,2	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	99,00	0,0%	zmienne	15,5%	15,2%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,00	1,5%	zmienne	2,4%	2,1%	10
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	87,1%	86,9%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	97,50	-0,5%	zmienne	2,5%	2,2%	2 974
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
	AB	ABE0720	70,0	98,49	0,0%	zmienne	12,2%	11,9%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	35,0	99,80	0,2%	zmienne	7,0%	6,7%	302
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	99,90	-0,2%	zmienne	3,6%	3,4%	32
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,39	1,4%	zmienne	4,5%	4,2%	142
	VOXEL	VOX0221	5,0	99,55	-0,9%	zmienne	5,3%	5,0%	2
	VOXEL	VOX0721	30,0	100,00	0,2%	zmienne	4,4%	4,1%	6
	ENEA	ENA0624	2 000,0	98,50	1,1%	zmienne	1,9%	1,6%	998
Paliwa, Gaz, Energia	PGE	PGE0526	400,0	99,85	1,6%	zmienne	1,6%	1,3%	1 996
	PGE	PGE0529	1 000,0	98,77	-0,6%	zmienne	1,9%	1,6%	91
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,01	0,2%	zmienne	1,5%	1,2%	8 069
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,30	0,8%	zmienne	1,3%	1,0%	915



	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Paliwa, Gaz, Energia	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,00	0,4%	zmienne	1,6%	1,3%	2 107
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,00	0,7%	zmienne	1,6%	1,3%	4 445
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	99,90	0,1%	zmienne	1,3%	1,0%	7 255
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	45,0	97,00	0,0%	zmienne	8,3%	8,1%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	100,40	0,0%	zmienne	5,2%	4,9%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	99,95	4,7%	zmienne	5,6%	5,3%	3
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	97,98	5,4%	zmienne	8,5%	8,2%	1
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	66,8	98,00	-1,0%	zmienne	5,1%	4,8%	314
	FAMUR	FMF0624	200,0	99,30	2,4%	zmienne	3,1%	2,8%	18
	FASING	FSG0622	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	99,89	1,9%	zmienne	1,5%	1,2%	10 683
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	99,40	1,2%	zmienne	2,0%	1,7%	5 031
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	0,0%	zmienne	512,3%	512,1%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	0,0%	zmienne	572,7%	572,4%	0
Retail	CCC	CCC0621	210,0	95,49	1,6%	zmienne	6,0%	5,7%	177
	CDRL	CDR1221	8,9	95,00	2,2%	zmienne	7,2%	6,9%	30
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	2,1%	1,8%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	100,00	0,8%	zmienne	1,8%	1,5%	30
	LPP	LPP1224	300,0	90,00	0,0%	zmienne	3,8%	3,5%	0
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	85,28	6,6%	stałe	29,7%	26,6%	9
	AOW FAKTORING	AOW0921	5,0	94,20	0,0%	zmienne	10,1%	9,9%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	91,00	-7,0%	zmienne	28,8%	28,5%	9
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	99,50	2,6%	zmienne	5,5%	5,2%	14
	GPW	GPW0122	120,0	100,40	0,6%	zmienne	1,1%	0,8%	521
	GPW	GPW1022	125,0	104,00	1,4%	stałe	1,4%	1,2%	137
	PZU	PZU0727	2 250,0	100,00	0,8%	zmienne	2,1%	1,8%	20 158
	RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	99,89	0,0%	zmienne	2,3%	2,0%	0
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	96,50	1,6%	zmienne	9,2%	8,9%	60
	BEST	BST0222	30,0	91,20	9,7%	zmienne	1,0%	-0,7%	61
	BEST	BST0321	10,0	97,00	3,2%	zmienne	7,8%	7,5%	24
	BEST	BST0421	50,0	94,99	3,6%	zmienne	9,5%	9,2%	253
	BEST	BST0622	60,0	89,50	6,5%	zmienne	9,2%	9,0%	511
	BEST	BST0720	4,7	99,70	0,7%	zmienne	5,8%	5,5%	31
	BEST	BST0820	60,0	99,20	0,2%	zmienne	7,4%	7,1%	103
	BEST	BST0821	30,0	93,90	6,7%	zmienne	9,0%	8,7%	84
	BEST	BST0921	60,0	90,95	4,5%	zmienne	11,1%	10,8%	661
	BEST	BST0922	55,8	90,00	4,9%	zmienne	8,5%	8,2%	486
	BVT	BVT0620	1,2	99,00	-0,9%	stałe	25,0%	22,1%	20
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	767,9%	276,1%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	104,0%	103,7%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	77,3%	77,0%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	12,1%	11,8%	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	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	140,4%	140,1%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,00	0,0%	zmienne	6,3%	6,0%	0
	INDOS	INS0922	12,5	98,00	-0,5%	zmienne	6,2%	5,9%	55
	INDOS	INS1020	11,1	98,80	0,0%	zmienne	8,1%	7,8%	0
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	51,80	32,8%	zmienne	111,1%	110,8%	52
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	65,20	30,4%	stałe	6727,3%	422,1%	13
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	85,89	22,8%	zmienne	13,0%	12,7%	73
	KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	75,00	-3,8%	zmienne	16,4%	16,1%	45
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	5,0%	0
	KREDYT INKASO	KRI1020	4,8	96,00	1,2%	zmienne	14,4%	14,1%	617
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	82,00	9,3%	zmienne	17,5%	17,2%	5
	KRUK	KR10621	65,0	97,90	2,2%	zmienne	5,5%	5,2%	231
	KRUK	KRU0224	25,0	97,45	4,2%	zmienne	4,5%	4,3%	323
	KRUK	KRU0321	65,0	98,95	2,0%	zmienne	4,8%	4,5%	666
	KRUK	KRU0322	150,0	98,40	5,1%	zmienne	4,5%	4,2%	19
	KRUK	KRU0325	115,0	95,00	3,3%	zmienne	5,5%	5,2%	59
	KRUK	KRU0521	135,0	98,49	3,1%	zmienne	5,1%	4,8%	532
	KRUK	KRU0522	57,9	97,70	3,9%	zmienne	4,8%	4,5%	356
	KRUK	KRU0621	100,0	98,00	4,7%	zmienne	5,4%	5,1%	107
	KRUK	KRU0625	50,0	97,50	6,4%	zmienne	4,8%	4,6%	57
	KRUK	KRU0921	35,0	97,53	2,7%	zmienne	5,4%	5,1%	178
	KRUK	KRU0924	25,0	95,75	1,9%	zmienne	4,9%	4,6%	213
	KRUK	KRU1022	75,0	97,60	4,9%	zmienne	4,6%	4,3%	3
	KRUK	KRU1023	35,0	96,50	-0,5%	zmienne	4,9%	4,6%	8
	KRUK	KRU1120	30,0	99,96	2,0%	zmienne	3,4%	3,1%	247
	KRUK	KRU1121	100,0	97,80	2,4%	zmienne	4,9%	4,6%	111
	KRUK	KRU1123	30,0	97,00	0,3%	zmienne	4,4%	4,1%	64
	KRUK	KRU1220	45,0	99,39	0,4%	zmienne	4,7%	4,5%	80
	KRUK	KRU1221	40,0	97,50	3,7%	zmienne	5,1%	4,8%	339
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	93,00	2,2%	zmienne	12,3%	12,0%	105
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	91,50	0,3%	zmienne	9,7%	9,4%	3
	PRAGMAGO	PRF0521	15,0	95,29	0,3%	zmienne	9,7%	9,4%	201
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	88,50	5,4%	zmienne	8,8%	8,5%	126
	PRAGMAGO	PRF1021	12,0	96,99	7,8%	zmienne	6,8%	6,5%	28
	PRAGMAGO	PRF1220	12,0	98,71	5,6%	zmienne	7,0%	6,7%	160
	SAF	SAF0720	1,1	101,50	0,0%	stałe	-7,7%	-8,2%	0
	VINDEXUS	VIN0921	15,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	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	$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_{\gamma}(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100Z_{\gamma}(T_n)$	Gdzie $Z_{\gamma}(T_j) = \frac{Z_{\gamma}(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_{\gamma}(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$
----------------------	---	--

$W(T_{j-1}, T_j)$ – oznacza terminową stopę Wibor pomiędzy dwoma terminami T_{j-1} a T_j , γ – Zero Discount Margin. Zero Discount Margin uwzględnia kształt krzywej stóp procentowych zarówno w czynniku dyskontowym jak i ustalaniu przyszłych przepływów pieniężnych (kuponów).

W praktyce, Zero Discount Margin pokazuje premię ponad WIBOR, która wynika z obecnej ceny rynkowej.

Siła wpływu na rynek	Obrót jednomiesięczny pomnożony przez zmianę kursu. Podana wartość jest znormalizowana: dla najbardziej wpływowej obligacji wynosi ona 100, a reszta papierów jest do niej odnoszona.
-----------------------------	---

Obroty miesięczne	Liczone przez zsumowanie dziennych obrotów dla papierów, które pozostały w obrocie na koniec miesiąca.
--------------------------	--