

Komentarz rynku Catalyst – publikacja handlowa

Notowania

W czerwcu Zero Discount Margin bez uwzględniania obligacji BGK/EBI/PFR spadł z 2,51% do 2,44%. Uwzględniając obligacje BGK/EBI/PFR ZDM wyniósł 0,53% (0,51% w maju).

Z analizowanych sektorów wzrosty ZDM odnotowano dla 6 z nich, w tym największy dla sektora Fundusz (+263 bps.). Ponadto, wzrosty dało się zaobserwować w sektorach Pożyczki (+99 bps.) oraz Retail (+49 bps.). Spadki rentowności dotknęły 8 sektorów, w tym najbardziej obligacji Getin Noble Banku (-157 bps.). Oprócz tego spadki odnotowały sektory Przemysł (-75 bps.), Budownictwo (-53 bps.), Medycyna (-26 bps.) oraz Usługi Finansowe (-19 bps.).

Za wzrost ZDM o 263 bps. w sektorze Fundusz odpowiedzialny jest majowy wykup serii MCF1121 przez Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ, a tym samym jej zniknięcie z zestawienia. Obecnie ZDM dla sektora Fundusz jest kształtowana wyłącznie przez serię MCI0823 wyemitowaną przez MCI Capital ASI, której ZDM wzrósł zaledwie o 4 bps. z poziomu 470 bps. obserwowanym w ubiegłym miesiącu.

Żadna z 16 notowanych serii papierów dłużnych Getin Noble Banku nie zanotowała spadku kursu w odniesieniu do poprzedniego miesiąca, natomiast 12 osiągnęło wzrosty, z czego 7 serii zajęło początkowe miejsca w rankingu największych wzrostów za czerwiec. Średni wzrost walorów wyniósł 4,61%, a najbardziej wzrosła seria GNB0824 (14,82%). Za pozytywnymi wynikami papierów tego emitenta mogą stać pozytywne deklaracje przedstawicieli banku w kwestii rozstrzygnięć pozwów frankowych oraz zapowiadana optymalizacja kosztowa opierająca się na restrukturyzacji zatrudnienia.

Za rozszerzenie spreadu w sektorze Pożyczki odpowiedzialne są dwie emisje Everest Capital – EV0923 oraz EVC0822, których notowania spadły o odpowiednio 2,1% 1,0%. Prawdopodobnie było to wynikiem rozłożenia wykupu obligacji zapadających w tym roku na lata 2021-2023, na co obligatariusze zgodzili się w zamian za wyższą marżę.

Spadek ZDM w sektorze Przemysł jest związany w głównej mierze z wcześniejszym wykupem serii obligacji FSG0622 przez Fasing, które charakteryzowały się najwyższym poziomem ZDM (4,00%) w zestawieniu dla tego segmentu. Emitent zdecydował się na zaciągnięcie kredytu bankowego w celu zrefinansowania obligacji. Seria FSG0622 znajdowała się na Catalyst od 2019 roku ale od tamtego czasu nie zawarto na niej żadnej transakcji. Poza tym, serie pozostałych emitentów również zaliczyły niewielkie wzrosty z czego największy (22 bps.) seria KGH0624 wyemitowana przez KGHM Polska Miedź.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ ZDM [m/m]
BANKI EX GETIN	11 270	2,13%	1,88%	+ 9 bps
GETIN NOBLE BANK	681	20,35%	20,10%	- 157 bps
BUDOWNICTWO	296	3,72%	3,47%	- 53 bps
CHEMIA	250	3,99%	2,93%	+ 8 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	3 725	4,46%	4,21%	+ 0 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	3 066	3,30%	3,05%	- 15 bps
FUNDUSZ	87	4,99%	4,74%	+ 263 bps
INNE USŁUGI	3 550	2,03%	1,78%	+ 0 bps
IT	215	2,72%	2,47%	+ 1 bps
MEDYCYNĄ	185	3,31%	3,06%	- 26 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	6 450	0,90%	0,65%	- 11 bps
POŻYCZKI	53	6,20%	5,95%	+ 99 bps
PRZEMYSŁ	2 200	1,58%	1,33%	- 75 bps
RETAIL	1 057	2,47%	2,22%	+ 49 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 526	2,80%	2,55%	- 19 bps
WIERZYTELNOŚCI	1 355	3,61%	3,36%	- 10 bps
BGK/EBI/PFR	237 842	0,49%	0,24%	+ 4 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	68,9	↑ 14,8%	↑ 11,1%	↓ -14,4%
GETIN NOBLE BANK	GNB0724	66,0	↑ 10,0%	↑ 20,0%	↓ -19,5%
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	73,5	↑ 8,9%	↑ 11,4%	↓ -8,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0624	65,0	↑ 6,6%	↑ 8,3%	↓ -16,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0424	68,0	↑ 6,3%	↑ 8,8%	↓ -16,0%
GETIN NOBLE BANK	GNB1222	88,0	↑ 3,5%	↑ 10,0%	↓ -5,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0723	74,0	↑ 2,9%	↑ 10,4%	↓ -11,8%
PEKAO	PEO1033	102,4	↑ 2,4%	↑ 2,4%	↑ 0,9%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKOI	EUC0423	87,0	↑ 2,4%	↑ 13,0%	↑ 24,3%
KREDYT INKASO	KRI0423	89,0	↑ 2,3%	↑ 6,0%	↑ 18,7%
Największe spadki					
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	98,0	↓ -5,2%	↓ -5,2%	
PCC ROKITA	PCR0426	104,0	↓ -2,1%	↓ -0,5%	↑ 0,5%
EVEREST CAPITAL	EV10923	98,0	↓ -2,1%		
PRAGMAGO	PRF1124	102,0	↓ -1,9%	↓ -1,4%	↓ -1,2%
PCC ROKITA	PCR0425	103,7	↓ -1,6%	↑ 0,0%	↑ 0,3%
ANWIM	ANW1223	101,1	↓ -1,4%		
BANK MILLENNIUM	MIL0129	97,5	↓ -1,3%	↓ -1,3%	↓ -1,6%
VICTORIA DOM	VID1023	100,7	↓ -1,3%	↓ -0,6%	⇒ 0,0%
MBANK	MBK1030	100,0	↓ -1,2%	↓ -1,2%	↓ -1,2%
DEVELIA	DVL0622	100,7	↓ -1,2%	↓ -0,8%	↑ 0,5%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 30 czerwca 2021

Obróty

W maju obrót na Catalyst osiągnął 222,0 mln PLN, co jest wartością powyżej 12-miesięcznej średniej (239,2 mln PLN). Jest to wartość niższa o 17,4% od obrotów wygenerowanych w maju. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 8,0 mln PLN i jest ponad dwukrotnie niższa niż w maju (19,4 mln PLN).

Obrót na obligacjach „czysto” korporacyjnych (tj. bez BGK/EBI/PFR), wyniósł 89,3 mln PLN. Jest to ponad 9,0% wzrost w stosunku do 81,6 mln PLN osiągniętych w maju. Wartość czerwcową jest również znacząco poniżej 12 – miesięcznej średniej (121,3 mln PLN). Za wzrostem wartości względem maja odpowiada głównie sektor Inne usługi, na którym obroty wyniosły 12,1 mln PLN wobec 1,9 mln PLN przed miesiącem. Największą obniżkę obrotów odnotował sektor Banki – 16,0 mln PLN wobec 20,7 mln PLN miesiąc wcześniej.

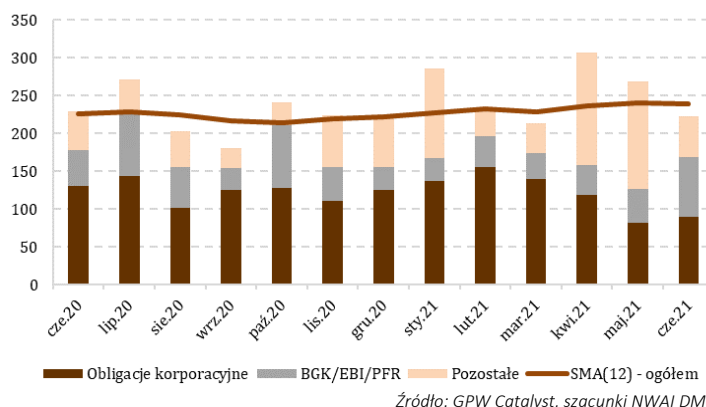
Ponad połowa serii z sektora Inne usługi zanotowała wzrost obrotów w czerwcu w porównaniu do obrotów osiągniętych miesiąc wcześniej, przy czym za największy wzrost odpowiada jedna seria Cyfrowego Polsatu: CPS0426. Zanotowała ona wzrost obrotów z 1,29 mln PLN w maju do aż 10,18 mln PLN w czerwcu. Cena tej serii wzrosła o 39 bps. do poziomu 101,39 proc wartości nominalnej, co przełożyło się na spadek rentowności do poziomu 1,63%.

Jeśli chodzi o segment Banki to za obniżenie odpowiadają serie trzech emitentów: ALR1225 (Alior Bank) – spadek obrotów o 2,02 mln PLN, w czerwcu nie dokonano żadnej transakcji na tym walorze, MBK1028 (mBank) – w czerwcu obroty spadły o 2,01 mln PLN, a przehandlowała się jedynie jedna sztuka o wartości nominalnej 500 tys. PLN oraz PKO0827 (PKO BP) – obroty spadły z 3,57 mln PLN w maju do 1,53 mln PLN w czerwcu.

Na obligacjach BGK/EBI/PFR obrót wyniósł 79,6 mln PLN wobec 45,2 mln PLN przed miesiącem. Za tym wzrostem stoi znacznie większy obrót na dwóch seriach: FPC0630 oraz FPC0733. Obrót na obligacjach serii FPC0630 wzrósł z 14,5 mln PLN w maju do 46,8 mln PLN w czerwcu, jednak nie miało to większego wpływu na zmianę ceny, która wzrosła o 1 bps. do poziomu 98,0%. Natomiast seria FPC0733 zwiększyła obroty w czerwcu do 17,4 mln PLN z 0,2 mln PLN w maju, co wpłynęło na wzrost notowań o 193 bps. do poziomu 97,9%. Spadku notowań kolejny miesiąc z rzędu doświadczyła seria FPC0725, gdzie obroty spadły do 6,6 mln PLN z poziomu 13,3 mln PLN miesiąc wcześniej.

Jeżeli chodzi o zestawienie obrotów pod względem emitentów, to po raz kolejny najwyższe odnotowały obligacje BGK – wartość osiągnęła 77,7 mln PLN i była wyższa o 34,5 mln PLN niż w maju. Drugie miejsce utrzymało PZU z obrotem na poziomie 15,6 mln PLN. Wynik ten był lepszy o 4,0 mln PLN w porównaniu z poprzednim miesiącem. Ostatnie miejsce na podium uzupełnił Cyfrowy Polsat z 11,5 mln PLN, który awansował z siedemnastego miejsca.

Struktura obrotów na Catalyst (mln PLN)



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

DANE SEKTOROWE	Obrót [mln PLN]			Udział w obrocie		
	cze.21	maj.21	▲	cze.21	maj.21	▲
BANKI	16,02	20,73	-4,7	9,5%	16,3%	-6,9 pp
BUDOWNICTWO	2,40	2,49	-0,1	1,4%	2,0%	-0,5 pp
CHEMIA	1,42	2,05	-0,6	0,8%	1,6%	-0,8 pp
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	10,88	12,55	-1,7	6,4%	9,9%	-3,5 pp
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	4,91	4,31	0,6	2,9%	3,4%	-0,5 pp
FUNDUSZ	0,16	0,55	-0,4	0,1%	0,4%	-0,3 pp
INNE USŁUGI	12,11	1,92	10,2	7,2%	1,5%	5,7 pp
IT	0,00	0,00	0,0	0,0%	0,0%	0,0 pp
MEDYCYNĄ	0,07	0,77	-0,7	0,0%	0,6%	-0,6 pp
PALIWA, GAZ ENERGIA	13,22	6,69	6,5	7,8%	5,3%	2,6 pp
POŻYCZKI	0,56	2,66	-2,1	0,3%	2,1%	-1,8 pp
PRZEMYSŁ	2,50	0,64	1,9	1,5%	0,5%	1,0 pp
RETAIL	1,25	5,32	-4,1	0,7%	4,2%	-3,5 pp
USŁUGI FINANSOWE	16,30	13,08	3,2	9,6%	10,3%	-0,7 pp
WIERZYTELNOŚCI	7,50	7,83	-0,3	4,4%	6,2%	-1,7 pp
BGK/EBI/PFR	79,62	45,23	34,4	47,1%	35,7%	11,5 pp

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Obróty według emitentów

EMITENT	Obróty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
BGK	77,7	137 392
PZU	15,6	2 250
CYFROWY POLSAT	11,5	2 000
PKN ORLEN	9,6	2 000
GHELAMCO INVEST	5,7	1 348
BEST	3,1	236
PEKAO	3,0	2 750
ALIOR BANK	3,0	1 475
KRUK	3,0	783
KGHM POLSKA MIEDŹ	2,5	2 000

Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Zapadalność

W czerwcu do wykupu przypadało 6 serii obligacji o wartości 522,1 mln PLN. Seria LKD0621 została wykupiona przed terminem, a serii CCC0621 przedłużono termin wykupu i obecnie jest notowana pod kodem CCC0626, natomiast pozostałe serie zostały wykupione w terminie zapadalności.

W lipcu wypada termin do wykupu sześciu serii obligacji o łącznej wartości 425,4 mln PLN. Na dzień dzisiejszy wiemy, że swoje obligacje o wartości łącznie 180 mln PLN wykupili Voxel, Echo Investment oraz PKO Bank Hipoteczny.

Najwięcej obligacji do wykupu ma Orbis – wartość serii ORB0721 to 200,0 mln PLN, a jej wykup przypada na 29 lipca. Relatywnie mniejsze emisje w lipcu wykupuje jeszcze Robyng (45,3 mln PLN) oraz Yolo (0,1 mln PLN).

Najbliższa zapadalność

Emitent	Seria	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Lipiec 2021					
VOXEL	VOX0721	04.07.2021	30,0	100,1	0,6%
ECHO INVESTMENT	ECH0721	06.07.2021	100,0	100,0	0,1%
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	12.07.2021	50,0	100,0	0,0%
YOLO	YOL0721	21.07.2021	0,1	100,0	0,0%
ROBYG	ROB0721	23.07.2021	45,3	99,5	0,0%
ORBIS	ORB0721	29.07.2021	200,0	99,1	0,0%

Źródło: GPW Catalyst,

Nowe emisje

W czerwcu poprzez agentów emisji zarejestrowano w rejestrze KDPW emisje 34 emitentów o łącznej wartości 6,98 mld PLN, natomiast nie wystąpiły emisje w denominowane w EUR. W maju wartość emisji wyniosła 5,46 mld PLN oraz 13,3 mln EUR.

Spółki leasingowe, faktoringowe i hipoteczne odpowiadały za 63,9% zarejestrowanych emisji, co daje wartość 4,46 mld PLN. Najwięcej wyemitował Pekao Faktoring – o wartości 1,25 mld PLN, następnie Santander Factoring o wartości 1,00 mld PLN oraz Santander Leasing – prawie 850 mln PLN.

Spółki znane z GPW uplasowały łącznie 577,7 mln PLN oraz 500 mln EUR. Najwięcej wyemitował GTC – 500 mln EUR, na stałe 2,25% rocznie, w ramach programu zielonych obligacji. Emisja ma zostać przeznaczona na refinansowanie istniejących kredytów zabezpieczonych na projektach, których działalność spełnia kryteria kwalifikacji opisane w Green Bond Framework, a także na ogólne cele korporacyjne. Deweloper zamierza prowadzić papiery do obrotu na irlandzkiej giełdzie Euronext Dublin.

Kolejną dużą emisją w czerwcu była ta przeprowadzona przez Kruka, a jej wartość to 330 mln PLN. Wpływ z jak do tej pory największej emisji tego windykatora, zostanie przeznaczony na inwestycje, a oprocentowanie zostało oparte o WIBOR 3M plus marża 3,7%.

Drugą co do wielkości w PLN emisję uplasował R.Power. Deweloper farm fotowoltaicznych wyemitował zieloną papiery dłużne o wartości nominalnej wynoszącej 150,0 mln PLN, które mają trafić do obrotu na Catalyst. Wartość całego programu opiewa na 1,0 mld PLN, więc można się spodziewać kolejnych serii tego emitenta.

Najmniejsza czerwcową emisją pochodzi od spółki Dekpol. Deweloper uplasował obligacje o wartości nominalnej wynoszącej 15,7 mln PLN, o stałym oprocentowaniu.

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Waluta	Oprocentowanie
VINDEXUS	20,0	PLN	b.d.
VINDEXUS	8,0	PLN	b.d.
SYGNITY	54,0	PLN	b.d.
DEKPOL	15,7	PLN	b.d.
KRUK S.A.	330,0	PLN	WIBOR 3M + 3,70%
R.POWER	150,0	PLN	b.d.
GTC	500,0	EUR	2,25%

Źródło: KDPW, Emitenci

Debiuty

W czerwcu na Catalyst zadebiutowało 8 serii obligacji o łącznej wartości 725 mln PLN. W maju na rynek wprowadzono 8,27 mld PLN, a w kwietniu 393 mln PLN.

Największa debiutująca emisja została wyemitowana przez Echo Investment – jej wartość wynosi 188 mln PLN, a oprocentowanie wynosi 5%. Jej debiut przypadł na 7 czerwca i do końca miesiąca zawarto na niej jedną transakcję.

Drugą co do wielkości emisję w czerwcu uplasował Robyg – 150 mln PLN ze zmiennym oprocentowaniem wynoszącym WIBOR 6M + 2,4%. Debiut przypadł na 25 czerwca, a do dnia tworzenia raportu nie przeprowadzono żadnej transakcji na tym walorze.

Kolejne dwie większe emisje w analizowanym miesiącu także pochodzą od deweloperów. Marvipol uplasował 116 mln PLN oprocentowane zmiennie na WIBOR 6M + 4,5% (MVP1024), natomiast Dom Development wyemitował 110 mln PLN z marżą 1,3% opartą o WIBOR 6M (DOM0526).

Ponadto w związku z przesunięciem terminu wykupu serii obligacji CCC0621 emitenta CCC, jest ona notowana pod zmienionym kodem - CCC0626.

Pierwsze notowania obligacji

Emitent	Nazwa	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
DOM DEVELOPMENT	DOM0526	02.06.2021	110
MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	02.06.2021	116
ECHO INVESTMENT	EC11024	07.06.2021	188
PEKABEX	PBX0625	18.06.2021	40
ROBYG	ROB0626	25.06.2021	150
CAVATINA HOLDING	CVH1224	29.06.2021	21
VICTORIA DOM	VID0624	30.06.2021	50
VOXEL	VOX0625	30.06.2021	50

Źródło: GPW Catalyst

Obligacje „covidowe”

W czerwcu w ramach dwóch przetargów obligacje sprzedał Bank Gospodarstwa Krajowego, na łączną kwotę 3,85 mld PLN.

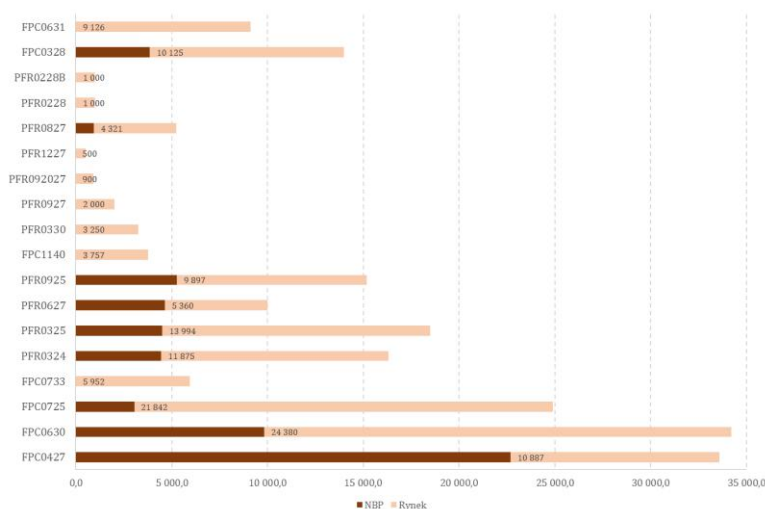
7 czerwca BGK wyemitował obligacje w ramach dwóch serii: FPC0328 i FPC0631 o łącznej wartości 2,27 mld PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 1,27 mld PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 32,0 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0328 sprzedano 672 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 296 w ramach sprzedaży dodatkowej. Seria została uplasowana przy 2,15% rentowności.

30 czerwca BGK wyemitował obligacje w ramach dwóch serii: FPC0328 i FPC0631 o łącznej wartości 1,58 mld PLN. Najwięcej ze sprzedanych obligacji przypadło na serię FPC0631 – 1,10 mld PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 32,9 mln PLN w ramach sprzedaży dodatkowej. Serii FPC0328 sprzedano 329,2 mln PLN w ramach przetargu podstawowego oraz 113 w ramach sprzedaży dodatkowej. Seria została uplasowana przy 2,15% rentowności. W lipcu planowane są dwa przetargi sprzedaży obligacji – 14 lipca oraz 28 lipca.

W czerwcu miały miejsce dwa przetargi strukturalnej operacji outright buy na których dokonano skupu 2,0 mld PLN obligacji. Wśród skupionych obligacji znalazły się dwie serie obligacji „covidowych” – FPC0328, na którą NBP wydał 73,0 mln PLN przy podaży 513,0 mld PLN i FPC0630, na którą NBP wydał 276,5 mln PLN przy podaży 935,7 mln PLN. Termin kolejnej operacji strukturalnej wyznaczono na 16 lipca.

Całkowite zadłużenie BGK i PFR z tytułu emitowanych obligacji „covidowych” wyniosło odpowiednio 125,52 mld PLN i 73,9 mld PLN. Z kolei zadłużenie wobec NBP z tytułu skupionych obligacji wyniosło 59,3 mld PLN (BGK: 39,5 mld PLN i PFR: 19,8 mld PLN).

Obligacje covidowe (mln zł)



Źródło: NBP, BGK, PFR, szacunki NWA i DM

	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	ALR0522	150,0	101,09	0,7%	zmienne	2,1%	1,9%	757
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	101,89	0,7%	zmienne	2,5%	2,3%	283
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	503
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	101,50	0,3%	zmienne	2,6%	2,3%	1 253
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	100,36	0,1%	zmienne	2,4%	2,2%	177
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,33	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	97,50	-1,3%	zmienne	2,9%	2,7%	493
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,49	0,2%	zmienne	2,8%	2,5%	1 474
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	100,05	-0,1%	zmienne	3,0%	2,8%	743
	BOŚ	BOS0724	150,0	98,10	0,0%	zmienne	3,2%	3,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	75,00	0,0%	zmienne	17,8%	17,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	78,22	0,3%	zmienne	20,6%	20,4%	57
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	78,00	0,6%	zmienne	20,2%	19,9%	86
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	68,00	6,3%	zmienne	21,2%	20,9%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	75,10	0,8%	zmienne	21,8%	21,5%	45
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	70,00	0,0%	zmienne	18,5%	18,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	65,00	6,6%	zmienne	20,5%	20,3%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	73,99	2,9%	zmienne	21,5%	21,2%	46
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	66,00	10,0%	zmienne	19,6%	19,3%	8
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	73,50	8,9%	zmienne	21,1%	20,8%	51
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	68,89	14,8%	zmienne	17,5%	17,3%	43
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	75,00	0,0%	zmienne	18,8%	18,6%	17
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	88,00	3,5%	zmienne	13,5%	13,3%	127
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	75,00	0,7%	zmienne	18,2%	18,0%	29
	GETIN NOBLE BANK	GNO0424	62,0	61,01	0,0%	zmienne	25,4%	25,2%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	64,00	0,0%	zmienne	26,3%	26,0%	13
	MBANK	MBK0125	750,0	101,50	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	615
	MBANK	MBK1028	550,0	100,36	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	504
	MBANK	MBK1030	200,0	100,00	-1,2%	zmienne	2,2%	1,9%	502
	PEKAO	PEO0631	750,0	101,90	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	510
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	101,00	0,2%	zmienne	1,6%	1,3%	1 464
	PEKAO	PEO1028	550,0	101,40	0,2%	zmienne	3,0%	2,8%	509
	PEKAO	PEO1033	200,0	102,40	2,4%	zmienne	1,8%	1,6%	514
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	99,90	-0,1%	zmienne	1,4%	1,2%	1 076
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	99,90	0,0%	zmienne	1,2%	0,9%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1221	30,0	99,99	0,0%	zmienne	0,8%	0,6%	1
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	101,21	-0,5%	zmienne	1,5%	1,3%	509
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	101,15	-0,8%	zmienne	1,6%	1,3%	1 527
	SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,50	-0,2%	zmienne	1,6%	1,3%	2 036
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,25	0,0%	zmienne	0,5%	0,3%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	0,5%	0,3%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,40	0,0%	zmienne	0,5%	0,2%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
BGK/EBI/PFR	BGK	FPC0328	13 989,2	97,50	-0,3%	stałe	2,2%	1,0%	3 464
	BGK	FPC0427	33 585,0	99,79	0,8%	stałe	1,9%	0,8%	2 810
	BGK	FPC0630	34 216,6	98,20	0,0%	stałe	2,3%	1,0%	46 784
	BGK	FPC0631	9 125,6	99,95	0,0%	zmiennne	0,7%	0,5%	0
	BGK	FPC0725	24 896,3	99,39	-0,7%	stałe	1,4%	0,3%	6 573
	BGK	FPC0733	5 952,1	97,93	2,0%	stałe	2,4%	1,5%	17 376
	BGK	FPC1140	3 757,1	98,15	1,2%	stałe	2,5%	1,9%	653
	BGK	IDS1022	5 250,0	111,00	0,0%	stałe	-2,4%	-3,3%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,3%	3,3%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	5,5%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	3,0%	1,7%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0225	5 250,0	100,00	0,0%	zmiennne	0,4%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0227	1 250,0	99,84	0,0%	stałe	1,0%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0228	1 500,0	99,81	0,0%	stałe	1,0%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0524	7 250,0	99,76	0,0%	stałe	3,1%	2,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,6%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	8 000,0	108,75	0,0%	stałe	1,0%	-0,1%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmiennne	0,0%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB1129	2 100,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,5%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PF10927	900,0	99,29	0,0%	stałe	1,5%	0,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0324	16 325,0	102,19	0,0%	stałe	0,6%	-0,4%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0325	18 500,0	102,25	0,0%	stałe	1,0%	0,0%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0330	3 250,0	98,00	-5,2%	stałe	2,3%	1,0%	1 962
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0627	10 000,0	103,00	0,0%	stałe	1,2%	0,1%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0827	5 250,0	99,87	0,0%	stałe	1,4%	0,3%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0925	15 175,0	99,73	0,0%	stałe	1,7%	0,7%	0
	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	PFR0927	2 000,0	99,89	0,0%	stałe	1,5%	0,3%	0
Budownictwo	DEKPOL	DEK0624	11,0	100,33	-0,5%	zmiennne	5,5%	5,2%	57
	DEKPOL	DEK0824	17,7	99,50	-0,3%	zmiennne	5,7%	5,5%	1 865
	DEKPOL	DEK1023	50,0	101,48	0,8%	zmiennne	4,4%	4,2%	103
	DEKPOL	DKP0824	21,5	100,27	-0,3%	zmiennne	5,4%	5,2%	363
	ERBUD	ERB0921	52,0	100,21	0,0%	zmiennne	2,2%	1,9%	0
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	-0,5%	zmiennne	2,6%	2,4%	13
	PEKABEX	PBX0625	40,0	100,00		zmiennne	2,9%	2,6%	0
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,70	-0,3%	zmiennne	2,6%	2,3%	1
	UNIBEP SA	UNI0324	50,0	100,00	0,0%	zmiennne	3,7%	3,5%	0
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	102,29	-0,1%	stałe	2,8%	2,3%	97
	PCC EXOL	PCX0925	25,0	104,94	0,1%	stałe	4,3%	3,4%	83
	PCC EXOL	PCX1124	20,0	104,20	-0,7%	stałe	4,2%	3,4%	39
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	104,40	0,3%	stałe	3,3%	2,6%	89
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	103,67	-1,6%	stałe	4,0%	3,1%	79
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	104,00	-2,1%	stałe	4,1%	3,1%	161

	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	PCR0527	17,8	108,00	0,5%	stałe	4,0%	2,9%	96
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	103,45	0,0%	stałe	3,3%	2,5%	84
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	102,95	0,2%	stałe	3,7%	2,9%	252
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	106,90	-0,1%	stałe	4,1%	3,1%	20
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	103,30	0,0%	stałe	3,6%	2,9%	424
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0123	12,0	100,00	0,0%	zmienne	6,5%	6,2%	59
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00	0,0%	zmienne	6,3%	6,0%	8
	BBI DEVELOPMENT	BBI0223	14,3	100,00	0,0%	zmienne	7,9%	7,7%	0
	CAVATINA HOLDING	CVH0624	20,0	100,20	-0,7%	zmienne	6,6%	6,4%	578
	CAVATINA HOLDING	CVH1224	20,5	100,00		zmienne	6,7%	6,4%	355
	ECHO INVESTMENT	EC11024	188,0	99,90		stałe	5,1%	4,2%	50
	ECHO INVESTMENT	ECH0325	195,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	46,6	99,85	0,0%	zmienne	3,3%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	96,5	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	100,30	0,6%	zmienne	2,6%	2,4%	105
	ECHO INVESTMENT	ECH0524	150,0	100,02	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	270
	ECHO INVESTMENT	ECH0824	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,42	0,4%	zmienne	3,4%	3,2%	181
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	99,90	0,1%	zmienne	3,2%	2,9%	668
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	140,0	100,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,7%	10
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	100,15	0,2%	zmienne	3,5%	3,3%	304
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,90	0,4%	zmienne	3,2%	2,9%	659
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	100,05	-0,4%	zmienne	4,4%	4,1%	44
	GHELAMCO INVEST	GHC0623	14,9	100,40	0,9%	zmienne	4,3%	4,1%	424
	GHELAMCO INVEST	GHE0124	205,0	101,30	-0,1%	stałe	5,6%	4,7%	942
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	30,5	100,40	-0,4%	zmienne	4,1%	3,8%	104
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	135,1	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	4,2%	36
	GHELAMCO INVEST	GHE0623	85,0	100,28	0,1%	zmienne	4,5%	4,3%	157
	GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	100,07	0,0%	zmienne	4,4%	4,2%	357
	GHELAMCO INVEST	GHE0822	23,5	101,00	1,1%	zmienne	3,5%	3,3%	163
	GHELAMCO INVEST	GHE0924	50,0	96,80	0,0%	zmienne	6,3%	6,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1023	50,0	100,00	-0,2%	zmienne	4,5%	4,3%	129
	GHELAMCO INVEST	GHE1224	45,0	97,25	0,0%	zmienne	6,1%	5,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	100,01	0,0%	zmienne	4,4%	4,2%	505
	GHELAMCO INVEST	GHI0623	35,0	99,85	-0,1%	zmienne	4,6%	4,4%	855
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	19,1	100,00	-0,3%	zmienne	3,5%	3,3%	87
	GHELAMCO INVEST	GHI1224	400,0	100,05	0,2%	zmienne	5,2%	4,9%	1 623
	GHELAMCO INVEST	GHJ0322	39,7	100,07	0,0%	zmienne	4,6%	4,3%	13
	GHELAMCO INVEST	GHJ0623	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,4%	0
	GHELAMCO INVEST	GHL0124	40,0	100,10	-0,3%	zmienne	5,2%	4,9%	198
	GHELAMCO INVEST	GHS0124	55,0	101,29	0,5%	stałe	5,0%	4,1%	86
	GTC	GTC1123	220,0	101,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,6%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Dew. kom.	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,00	-0,3%	zmienne	4,4%	4,2%	79
	HB REAVIS FINANCE PL 3	HBR1223	85,0	101,65	0,1%	zmienne	4,5%	4,2%	207
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	100,85	0,0%	zmienne	2,1%	1,9%	1 333
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN1224	325,0	102,50	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD0823	25,0	100,75	-0,8%	stałe	5,7%	4,9%	262
	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	WSD1123	11,0	101,50	0,4%	stałe	6,0%	5,1%	27
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0622	20,0	99,00	0,7%	zmienne	5,8%	5,6%	934
	ARCHE	ACH0623	11,0	100,65	-0,5%	stałe	5,8%	4,9%	158
	ARCHE	ACH1122	50,0	99,51	0,5%	zmienne	5,1%	4,8%	182
	ARCHE	ACH1123	15,7	101,10	0,1%	stałe	5,6%	4,8%	36
	ARCHICOM	ARH0222	90,0	100,00	0,0%	zmienne	2,6%	2,4%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,80	-0,1%	zmienne	2,4%	2,1%	203
	ATAL	ATL0423	120,0	100,00	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	ATAL	ATL0921	100,0	100,20	0,0%	zmienne	1,1%	0,9%	0
	ATAL	ATL0922	200,0	100,00	0,0%	zmienne	2,8%	2,6%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,48	0,0%	zmienne	2,7%	2,4%	0
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,0%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,66	-1,2%	zmienne	2,6%	2,3%	4
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	3,2%	0
	DEVELIA	DVL1022	20,0	104,00	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	0
	DEVELIA	DVL1023	70,0	100,20	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0526	110,0	100,00		zmienne	1,5%	1,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0925	100,0	101,00	0,0%	zmienne	1,7%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	99,55	0,0%	zmienne	1,9%	1,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	77,9	99,82	0,0%	zmienne	2,2%	2,0%	11
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	100,12	0,0%	zmienne	1,7%	1,4%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1224	50,0	99,00	0,0%	zmienne	2,0%	1,8%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0922	5,9	102,00	0,0%	zmienne	2,9%	2,6%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0821	8,5	100,20	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	I2 DEVELOPMENT	I2D0823	10,0	102,00	0,0%	stałe	5,1%	4,2%	0
	INPRO SA	INP1021	25,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,9%	0
	JHM DEVELOPMENT	JHM1223	12,1	99,90	-0,1%	zmienne	5,8%	5,5%	630
	LOKUM DEWELOPER	LKD0623	65,0	100,00	1,2%	zmienne	3,6%	3,4%	185
	LOKUM DEWELOPER	LKD0924	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD1023	35,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0223	37,0	101,00	0,2%	zmienne	4,0%	3,7%	693
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0524	78,0	100,25	0,0%	zmienne	4,6%	4,4%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	13,2	100,55	0,0%	zmienne	3,4%	3,2%	82
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	9,6	99,55	-0,3%	zmienne	8,3%	8,0%	81
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1024	116,0	100,00		zmienne	4,7%	4,5%	0
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	30,0	100,95	0,7%	zmienne	3,7%	3,5%	131

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	ROBYG	ROB0323	300,0	100,60	0,7%	zmienne	2,6%	2,3%	69
	ROBYG	ROB0626	150,0	100,00		zmienne	2,6%	2,4%	0
	ROBYG	ROB0721	45,3	99,51	0,0%	zmienne	11,0%	10,8%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	0
	ROBYG	ROB1224	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	2,9%	0
	RONSON	RON0123	25,2	100,87	0,1%	zmienne	3,2%	2,9%	22
	RONSON	RON0424	100,0	101,99	0,0%	zmienne	3,7%	3,5%	40
	RONSON	RON0425	100,0	101,38	0,3%	zmienne	3,8%	3,6%	754
	RONSON	RON0522	50,0	100,49	0,0%	zmienne	3,1%	2,8%	23
	VICTORIA DOM	VI10622	26,0	100,98	0,1%	zmienne	4,1%	3,8%	412
	VICTORIA DOM	VID0523	10,5	103,37	0,2%	stałe	5,2%	4,3%	16
	VICTORIA DOM	VID0624	50,0	100,00		zmienne	5,7%	5,4%	0
	VICTORIA DOM	VID0723	11,0	102,29	0,0%	stałe	5,5%	4,7%	0
	VICTORIA DOM	VID1023	43,1	100,70	-1,3%	zmienne	5,9%	5,6%	47
	VICTORIA DOM	VID1122	10,0	100,80	0,4%	zmienne	4,6%	4,3%	194
Fundusz	MCI CAPITAL ASI	MCI0823	20,0	98,51	0,0%	zmienne	5,0%	4,7%	0
	MCI CAPITAL ASI	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	5,8%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM1223	21,7	100,79	-0,1%	stałe	4,2%	3,4%	162
Inne usługi	BENEFIT SYSTEMS	BFT0422	50,0	100,00	0,0%	zmienne	2,4%	2,2%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT1024	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	2,7%	0
	CYFROWY POLSAT	CPS0227	1 000,0	101,39	0,4%	zmienne	1,6%	1,4%	10 180
	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	101,61	0,4%	zmienne	1,6%	1,4%	1 304
	ORBIS	ORB0721	200,0	99,10	0,0%	zmienne	13,0%	12,7%	0
	P4 SP. Z O.O.	PLY1226	750,0	100,80	0,9%	zmienne	1,8%	1,6%	504
	P4 SP. Z O.O.	PLY1227	500,0	100,30	-0,1%	zmienne	2,0%	1,8%	125
IT	AB	ABE0622	75,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	1,9%	0
	AB	ABE1023	80,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1023	60,0	100,20	0,0%	zmienne	2,7%	2,5%	0
Medycyna	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF0822	130,0	100,65	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	34
	VOXEL	VOX0224	5,0	100,82	0,3%	zmienne	3,5%	3,2%	37
	VOXEL	VOX0625	50,0	100,00		zmienne	3,3%	3,1%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ANWIM	ANW1223	50,0	101,10	-1,4%	zmienne	3,8%	3,5%	1 452
	ENEA	ENA0624	2 000,0	101,10	0,0%	zmienne	1,0%	0,8%	1 118
	PGE	PGE0526	400,0	102,50	0,0%	zmienne	0,9%	0,7%	0
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,89	-0,1%	zmienne	1,2%	1,0%	731
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	100,81	0,0%	zmienne	0,5%	0,2%	2 808
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	100,67	0,2%	zmienne	0,6%	0,3%	859
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	100,86	0,4%	zmienne	0,6%	0,4%	3 490
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,20	0,1%	zmienne	0,2%	0,0%	852
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,73	0,2%	zmienne	0,6%	0,4%	1 608
	PKN ORLEN	PKN1225	1 000,0	100,60	0,0%	zmienne	1,0%	0,7%	0
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1025	1 000,0	101,15	-0,1%	zmienne	1,3%	1,1%	305

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EV10923	21,7	98,00	-2,1%	zmienne	6,2%	6,0%	457
	EVEREST CAPITAL	EVC0623	13,9	97,00	0,0%	zmienne	7,9%	7,6%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	99,00	-1,0%	zmienne	6,2%	5,9%	40
	EVEREST CAPITAL	EVC0923	12,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	5,0%	0
	YOLO S.A.	YOL0721	0,1	100,00	0,0%	zmienne	6,4%	6,1%	58
Przemysł	FAMUR	FMF0624	200,0	99,55	0,1%	zmienne	3,0%	2,7%	12
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0624	400,0	101,40	0,2%	zmienne	0,9%	0,7%	191
	KGHM POLSKA MIEDŹ	KGH0629	1 600,0	102,20	0,2%	zmienne	1,6%	1,3%	2 293
Retail	CCC	CCC0626	210,0	100,80		zmienne	4,5%	4,3%	1 149
	CDRL	CDR1221	1,7	98,51	0,0%	zmienne	6,6%	6,3%	0
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	99,00	0,0%	zmienne	2,6%	2,3%	0
	DINO POLSKA	DNP1023	250,0	100,00	0,0%	zmienne	1,5%	1,3%	0
	EUROCASH	EUR1225	125,0	100,40	0,0%	zmienne	2,4%	2,1%	0
	LPP	LPP1224	300,0	100,25	0,3%	zmienne	1,2%	1,0%	100
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0422	5,0	101,00	-0,9%	zmienne	4,0%	3,7%	65
	AOW FAKTORING	AOW0921	1,8	100,55	0,0%	zmienne	2,0%	1,7%	0
	AOW FAKTORING	AOW1022	3,2	102,00	0,7%	zmienne	3,6%	3,4%	5
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0423	20,7	87,00	2,4%	zmienne	16,8%	16,6%	173
	GPW	GPW0122	120,0	100,06	-0,3%	zmienne	1,1%	0,8%	466
	GPW	GPW1022	125,0	102,04	0,0%	stałe	1,5%	0,7%	5
	PZU	PZU0727	2 250,0	101,35	-0,3%	zmienne	1,8%	1,6%	15 581
Wierzytelności	BEST	BST0222	30,0	99,50	-0,1%	zmienne	4,4%	4,2%	296
	BEST	BST0622	60,0	99,48	0,2%	zmienne	4,1%	3,8%	1 143
	BEST	BST0821	30,0	99,81	0,2%	zmienne	5,0%	4,7%	46
	BEST	BST0921	60,0	99,85	0,3%	zmienne	4,1%	3,8%	365
	BEST	BST0922	55,8	99,40	0,6%	zmienne	4,1%	3,9%	1 262
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	47,5%	47,3%	0
	INDOS	INS0622	7,0	98,61	0,1%	zmienne	6,8%	6,5%	120
	INDOS	INS0922	12,5	99,50	0,0%	zmienne	5,6%	5,4%	0
	INDOS	INS0923	10,8	100,00	0,0%	stałe	6,6%	5,7%	0
	KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	97,00	0,0%	zmienne	8,1%	7,9%	98
	KREDYT INKASO	KRI0423	178,5	89,00	2,3%	zmienne	12,0%	11,8%	687
	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	5,1%	0
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	98,99	0,9%	zmienne	5,7%	5,4%	123
	KRUK	KRU0224	25,0	101,89	0,9%	zmienne	3,0%	2,7%	83
	KRUK	KRU0226	20,0	101,99	0,6%	stałe	3,8%	2,8%	500
	KRUK	KRU0322	150,0	101,10	-0,9%	zmienne	1,9%	1,6%	38
	KRUK	KRU0325	115,0	103,95	1,3%	zmienne	3,1%	2,9%	159
	KRUK	KRU0522	57,9	100,50	-0,5%	zmienne	2,9%	2,6%	213
	KRUK	KRU0625	50,0	102,71	-0,8%	zmienne	3,5%	3,3%	4
	KRUK	KRU0921	35,0	99,96	0,0%	zmienne	3,4%	3,1%	62
	KRUK	KRU0924	25,0	101,95	0,3%	zmienne	3,1%	2,8%	650

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z- Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KRUK	KRU0925	25,0	103,52	-0,5%	stałe	3,9%	3,1%	355
	KRUK	KRU1022	75,0	102,00	0,8%	zmienne	1,9%	1,7%	45
	KRUK	KRU1023	35,0	102,40	0,0%	zmienne	2,6%	2,4%	11
	KRUK	KRU1121	100,0	100,01	-0,7%	zmienne	3,1%	2,9%	21
	KRUK	KRU1123	30,0	101,49	-0,5%	zmienne	2,7%	2,5%	403
	KRUK	KRU1221	40,0	100,50	0,4%	zmienne	2,2%	1,9%	426
	PRAGMAGO	PRF0322	10,0	100,79	-0,2%	zmienne	3,4%	3,1%	27
	PRAGMAGO	PRF0525	16,0	101,48	-0,2%	zmienne	3,7%	3,5%	95
	PRAGMAGO	PRF0624	7,0	103,50	0,0%	stałe	4,4%	3,6%	1
	PRAGMAGO	PRF0723	10,0	102,15	-0,7%	zmienne	3,4%	3,1%	34
	PRAGMAGO	PRF1124	12,0	102,00	-1,9%	stałe	5,2%	4,3%	229
	VINDEXUS	VIN0921	10,0	100,00	0,0%	zmienne	3,9%	3,6%	0

Nota prawna

Prezentowany komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz NWAI Dom Maklerski S.A. Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Wszelkie prawa autorskie związane z niniejszym materiałem przysługują wyłącznie NWAI Dom Maklerski S.A. („**NWAI**”) i nie może on być w całości ani w części kopiowany, rozpowszechniany udostępniany lub wykorzystywany przez jakikolwiek inny podmiot bez uprzedniej pisemnej zgody NWAI w innym celu niż promocja usług świadczonych przez NWAI.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, **wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych**. Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia. Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które NWAI uznaje za wiarygodne, przy czym NWAI w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przy sporządzaniu materiału NWAI działał z należytą starannością oraz rzetelnością. NWAI oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń.

Niniejszy materiał został sporządzony w celu udostępnienia klientom NWAI, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez NWAI. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie NWAI.

NWAI informuje, że obligacje przedstawione w niniejszym materiale mogą stanowić przedmiot inwestycji NWAI.

NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Nowy Świat 64, 00-357 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000304374, NIP: 5252423576, REGON: 141338474, kapitał zakładowy 1.572.422,00 zł, opłacony w całości jest firmą inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2020 r., poz. 89, z późn. zm.). Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej przez NWAI zostało wydane w dniu 31 lipca 2009 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą organem nadzoru nad NWAI.

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:

$$P = \sum_{j=1}^n \frac{C_j}{(1 + YTM)^{\frac{T(j)}{365}}} + \frac{100}{(1 + YTM)^{\frac{T(n)}{365}}}$$

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

Wielkość **Zero-Discount Margin** powiększona o obecną wartość stawki **WIBOR**.

Gdzie

Zero Discount Margin

$$P = \frac{W_{FIX} + q}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)} + \sum_{j=2}^n Z_V(T_j) \Delta_j(L(T_{j-1}, T_j) + q) + 100 Z_V(T_n)$$

$$Z_V(T_j) = \frac{Z_V(T_{j-1})}{1 + \Delta_j(W(T_{j-1}, T_j) + \gamma)}; Z_V(T_1) = \frac{1}{1 + \Delta_1(W_{Stub} + \gamma)}$$

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.