

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W listopadzie Zero Discounted Margin (ZDM) dla obligacji korporacyjnych ważona wartością emisji spadła o 1 bps. Cztery sektory zaliczyły spadek mediany rentowności: Getin Noble Bank (-70 bps.), Usługi Finansowe (-68 bps.), Chemia (-12 bps.) i Inne Usługi (-2 bps.). Z kolei 12 sektorów zwiększyło swoją rentowność. Największe wzrosty (powyżej 10 bps.) miały miejsce w sektorach: Medycyna (+91 bps.), Przemysł (+27 bps.), Pożyczki (+19 bps.), Fundusz (+15 bps.) i Deweloperzy Komercyjni (+15 bps.). Ogółem 110 serii zanotowało wzrost ceny (średnio o 1,43% m/m), a 89 spadło (średnio o 0,71%). W październiku 138 serii wzrosło (średnio o 3,45%), a jedynie 73 spadło (średnio o 1,13%). Na rynku notowanych było 326 serii obligacji korporacyjnych, netto o 1 serię więcej niż w ubiegłym miesiącu.

Wzrost rentowności w sektorze Medycyna jest napędzany spadkiem ceny obligacji serii MDA0420. Papiery te wyemitowane przez Meyra Group zapadają już w kwietniu 2020 roku. Ich kurs na koniec listopada wyniósł 98,0 proc. nominału, co oznacza spadek o 1,5% m/m. Spowodowało to wzrost ZDM z 5,5% w październiku do aż 10,1% w listopadzie. Pozostałe serie w sektorze nie zaliczyły aż takich wzrostów ZDM. Seria BGD0920 wyemitowana przez Biogened straciła 0,8% wartości, co skutkowało wzrostem ZDM z 4,4% do 5,5%, z kolei na obligacjach PGF1120 odnotowano spadek ceny o 1% i wzrost ZDM z 2,3% do 3,4%. Warto wspomnieć, że obligacje American Heart of Poland serii AHP0622 zostały w znacznej większości wykupione przez emitenta – obecnie w obrocie znajduje się jedynie 0,8 mln zł (66,0 mln na koniec października).

Duże wzrosty ZDM w Przemysle związane są z wprowadzeniem do obrotu nowej serii obligacji – FSG0622 przez Fasing. Nowe papiery oferują (poza obligacjami ZM H. Kania) najwyższy ZDM w sektorze Przemysłu – aż 3,5%. W listopadzie nie zawarto na tej serii ani jednej transakcji. Bez uwzględnienia najnowszej serii, mediana ZDM spadłaby o 8 bps., głównie z powodu wzrostu ceny serii FMF0120 (ZDM -1,5% vs 2,0% w październiku).

Największy spadek rentowności odnotowano na obligacjach Getin Noble Banku. Kurs większości z wyemitowanych przez ten bank serii rósł, a jedynie 2 serie straciły więcej niż 1%. Na 10 największych wzrostów kursu, aż 7 to właśnie obligacje GNB, w tym aż 2 serie: GNB0523 i GNB0820 zyskały ponad 5% (odpowiednio 8,0% i 6,7%). Obydwie te serie w ciągu ostatnich 3 miesięcy zyskały ponad 20%. W listopadzie pojawiły się trzy ważne informacje dotyczące GNB. Pierwsza z nich, to wszczęcie postępowania przez UOKiK w sprawie zmiany przez bank istotnych warunków umów o kredyt hipoteczny. Urząd zaznaczył również, że jego działania mogą się zakończyć nałożeniem kary finansowej do 10 proc. obrotu banku. Drugą z informacji jest podwyższenie buforu na ryzyko kredytów walutowych z 1,29 do 1,32 pkt proc. Aktualnie obowiązujący łączny współczynnik kapitałowy wynosi 14,82%. Zgodnie z przekazanym raportem za Q3 łączny współczynnik kapitałowy GNB wynosi 10,4%. Trzecia informacja dotyczy szacunkowego wpływu związku z tzw. „małym TSUE”. GNB oczekuje straty z działalności odsetkowej równej ok. 4 mln zł miesięcznie.

Spadek rentowności w sektorze Usług Finansowych był spowodowany dwoma czynnikami: 1) wykupienie ostatniej z notowanych serii przez MW Trade (seria MWT0921 z ZDM równym 4,7%), 2) znaczny wzrost kursu serii EUC0420 (spadek ZDM z ponad 200% na 100%).

Przechodząc do największych zmian notowań na pojedynczych seriach, to najwyższy wzrost kursu osiągnęły wspomniane papiery EUC0420. Obligacje wyemitowane przez Europejskie Centrum Odszkodowań, które zapadają już za 4 miesiące, zyskały aż 42,0% w porównaniu z końcem października. W ostatni wtorek listopada spółka przekazała raport za 3 kwartał.

Mediana rentowności obligacji

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	12 192	3,52%	1,73%	● + 6 bps
GETIN NOBLE BANK	1 591	13,47%	11,68%	● - 70 bps
BUDOWNICTWO	258	5,33%	3,54%	● + 8 bps
CHEMIA	361	4,85%	3,11%	● - 12 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 928	5,11%	3,32%	● + 15 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	2 512	5,15%	3,36%	● + 7 bps
FUNDUSZ	277	6,92%	5,13%	● + 15 bps
INNE USŁUGI	1 640	5,08%	3,29%	● - 2 bps
IT	296	4,55%	2,76%	● + 7 bps
MEDYCYNĄ	155	6,28%	4,49%	● + 91 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	4 378	2,46%	0,67%	● + 5 bps
POŻYCZKI	308	7,16%	5,37%	● + 19 bps
PRZEMYSŁ	2 524	4,01%	2,22%	● + 27 bps
RETAIL	489	3,04%	1,25%	● + 3 bps
USŁUGI FINANSOWE	2 843	3,46%	1,67%	● - 68 bps
WIERZYTELNOŚCI	2 389	6,17%	4,38%	● + 3 bps

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

Emitent	Seria	Kurs	Zmiana 1m	Zmiana 3m	Zmiana 6m
Największe wzrosty					
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	71,0	▲ 42,0%	▲ 1,4%	▼ -17,4%
VIVID GAMES	VVD0520	77,0	▲ 11,6%	▲ 3,8%	▼ -1,7%
GETIN NOBLE BANK	GNB0523	81,0	▲ 8,0%	▲ 23,9%	▲ 19,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0824	80,0	▲ 6,7%	▲ 29,0%	▲ 8,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	94,0	▲ 4,5%	▲ 11,2%	▲ 22,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1223	75,0	▲ 4,2%	▼ -3,8%	▼ -11,7%
BEST	BST0622	93,8	▲ 3,6%	▲ 5,2%	▲ 3,9%
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	93,0	▲ 3,3%	▲ 14,8%	▲ 19,2%
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	98,0	▲ 3,2%	▲ 10,4%	▲ 15,3%
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	97,7	▲ 2,8%	▲ 12,3%	▲ 20,6%
Największe spadki					
KREDYT INKASO	KRI0322	84,0	▼ -7,7%	▼ -7,7%	▼ -10,6%
YOLO S.A.	YOL0721	95,6	▼ -5,8%	▼ -5,8%	▼ -5,8%
KREDYT INKASO	KRI0423	95,0	▼ -5,0%		
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	85,0	▼ -2,3%	▲ 14,1%	▲ 10,7%
ATAL	AT10421	98,0	▼ -2,0%	▼ -2,0%	
DEKPOL	DKP0321	97,5	▼ -2,0%	▼ -1,9%	▼ -1,9%
KANCELARIA MEDIUS	KME0321	98,7	▼ -1,8%	▼ -1,4%	▼ -0,2%
POLNORD	PND0520	96,5	▼ -1,5%	▼ -1,0%	▼ -1,0%
MEYRA GROUP	MED0420	98,0	▼ -1,5%	▲ 1,0%	▼ -1,9%
MCLPRIVATEVENTURES	MCF0222	94,0	▼ -1,4%	→ 0,0%	▲ 3,3%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 29 listopada

EUC wygenerowała r/r wyższy zysk (2,5 mln zł vs 1,9 mln zł), jednak nie wpłynęło to w sposób istotny na stan posiadanej przez spółkę gotówki (a dokładniej nastąpił jej spadek o 340 tys. zł q/q). Zarząd także nie powiedział nic więcej o postępie rozmów z obligatariuszami i bankami o spłacie zapadających w kwietniu obligacji. W dzień po raporcie kurs tej serii najpierw wzrósł z 73,9 do 75 proc. nominału, żeby zamknąć się na poziomie 71 proc. przy wolumenie 152 sztuk papierów. Jak widać reakcje inwestorów były raczej niejednoznaczne. Obecnie papiery te są notowane po 51 proc. nominału, po transakcjach z 2 grudnia o wolumenie 3 szt.

Aż 11,6% zyskały papiery Vivid Games. O tych papierach pisaliśmy już w ubiegłym miesiącu. Jednym z ważniejszych wydarzeń miało być zgromadzenie obligatariuszy zwołane na dzień 15 listopada. Prezes spółki chciał na nim omówić możliwe sposoby spłaty obligacji i zaproponować m.in. konwersję części papierów dłużnych na akcje lub wcześniejszy wykup połączony z emisją nowych papierów. Niestety do zgromadzenia nie doszło z powodu braku zebrania kworum. W listopadzie spółka poinformowała także o przekroczeniu liczby 10 mln pobrań gier z serii gier „Gravity Rider” oraz zawarciu umowy wydawniczej z Nikolą Sachokiem, w ramach której Vivid wyda na platformach iOS i Android grę „Pets Hotel”. Powyższe informacje wzbudziły w inwestorach nadzieje i seria VVD0520 po spadku o 4,2% w ubiegłym miesiącu, zyskała 11,6% w listopadzie.

Z kolei największy spadek kursu zanotowała seria KRI0322 wyemitowana przez Kredyt Inkaso. Jej kurs spadł o 7,7% do poziomów 84,0 proc. nominału. Jest to obecnie najtańsza seria tego emitenta. Duży spadek zaliczyła też seria KRI0423, która od października jest notowana na Catalyst. Spadek jej kursu prawdopodobnie związany jest ze swoistą korektą rynku do wartości pozostałych serii, które są notowane z dyskontem. W listopadzie spółka ogłosiła, że planuje przeprowadzić emisję obligacji serii G1 o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł. Środki z niej mają zostać przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej grupy. W przypadku dojścia tej emisji do skutku i wprowadzenia jej na Catalyst, byłaby to druga największa emisja na rynku tego emitenta.

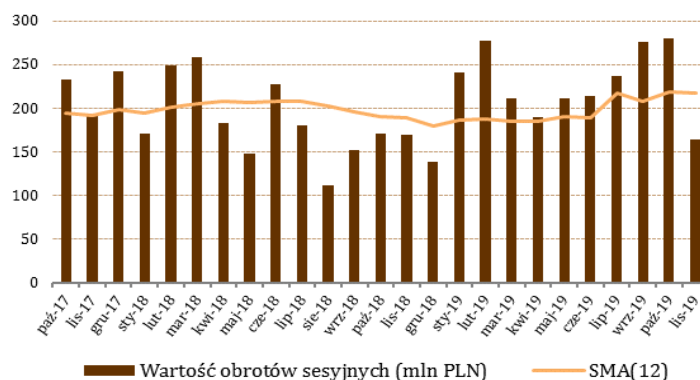
Duży spadek zanotowały też obligacje YOL0721 – o 5,8% do poziomów 95,6 proc. nominału. W listopadzie spółka przekazała raport za 3 kwartał, z którego wynika m.in. dalsze pogorszenie wskaźników płynności i zadłużenia, a uwagę zwracają także rosnące koszty finansowania.

Obroty

Obroty w listopadzie na rynku Catalyst ukształtowały się na poziomie 163,44 milionów PLN, czyli o 54,03 miliony PLN mniej niż 12-miesięczna średnia. Były również o 41,7% mniejsze niż w październiku i o 3,9% mniejsze niż w listopadzie 2018. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 7,02 mln PLN. Obroty obligacjami korporacyjnymi wyniosły 126,79 milionów PLN i odpowiadały za 77,6 proc. obrotu całkowitego na Catalyst. Przed miesiącem obroty na tych obligacjach były o 23 miliony niższe. W listopadzie najwięcej handlowano na obligacjach KGHM. Łączny obrót wyniósł 16,3 mln PLN, z czego seria KGH0629 wygenerowała 14,5 mln PLN i jednocześnie, już drugi miesiąc z rzędu, jest najchętniej handlowaną przez inwestorów serią obligacji. Dużą popularnością cieszyły się także obligacje PKN Orlen. Obrót na wszystkich seriach wyniósł 14,6 mln PLN, z czego największy na serii PK10622 (4,4 mln PLN). Duże zainteresowanie było także na obligacjach PEKAO – 10,2 mln PLN. Ponad połowa tego obrotu przypada na serię PEO1027.

Z pojedynczych serii warto zwrócić uwagę na PZU0727, które w ostatnich dwóch miesiącach generuje mniejszy obrót niż w pozostałej części roku. Warto przypomnieć, że na tej serii, z racji nominału (100 tys. zł) transakcje zawierają głównie inwestorzy instytucjonalni, którzy w ostatnim czasie prawdopodobnie zajmowali się nowymi obligacjami KGHM. Zaskakująco wysokie miejsce zajmuje seria PHN0623 wyemitowana przez Polski Holding Nieruchomości. Pierwsza emisja tego emitenta od pierwszego dnia notowań cieszy się podobnym zainteresowaniem i generuje średnio ponad 4 mln zł obrotu.

Wartość obrotów sesyjnych



Źródło: GPW Catalyst

Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	14,5	44,5
PZU	PZU0727	8,7	26,7
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	5,6	13,3
PEKAO	PEO1027	5,6	10,5
PKN ORLEN	PK10622	4,4	10,1
PKN ORLEN	PKN1222	3,8	10,8
PEKAO	PEO0631	3,6	5,1
ALIOR BANK	ALR1221	3,4	4,2
PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	3,3	3,5
PKN ORLEN	PKN0921	2,9	11,4

Źródło: GPW Catalyst

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
KGHM POLSKA MIEDŹ SA	16,3	2 000
PKN ORLEN	14,6	1 100
PEKAO	10,2	2 350
GETIN NOBLE BANK	9,7	1 591
PZU	8,7	2 250
ALIOR BANK	8,0	1 985
GHELAMCO INVEST	7,4	877
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	5,6	160
KRUK	4,7	1 191
ECHO INVESTMENT	4,1	1 079

Źródło: GPW Catalyst

Zapadalność

W grudniu przypada termin zapadalności aż 7 serii obligacji. Z rynku znikną papiery warte łącznie 414,2 mln zł. Co ciekawe, pod koniec października aż 5 serii było notowanych z dyskontem. Były to 3 serie Polnordu (PND1219, PN1219 i PN21219), seria MCI Capital (MCI1219) i Getin Noble Banku (GNB1219). Lekko powyżej nominalu były z kolei notowane obligacje ING Banku Śląskiego (ING1219) i Kancelarii Medius (KME1219).

Dodatkowo w grudniu przypadał pierwotny termin wykupu obligacji Griffin Real Estate serii GRF1219, jednak spółka na Zgromadzeniu Obligatariuszy, które odbyło się 12 grudnia, zmieniła termin wykupu na 30 marca 2020 r.

Dzień po Zgromadzeniu Obligatariuszy Giffin Real Estate przypada termin wykupu obligacji Statima serii STA1219 o wartości nominalnej 2 mln zł. Spółka w tym roku nie wykupiła już obligacji serii A (z 28.01.2019), B (12.04.2019), C i D (obydwie 01.10.2019). Spółka 29 listopada przekazała raport za 3Q, w którym zaraportowała 449,5 tys. zł zysku netto (936,7 tys. zł przed rokiem), a posiadana gotówka na rachunkach wzrosła kwartalnie do poziomu 62,2 tys. zł. Dodatkowo na NWZA podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę do 1 mln zł poprzez emisję akcji serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. NWZA zostanie kontynuowane w dniu 13 grudnia 2019. Wszystko wskazuje na to, że również ta seria nie zostanie terminowo wykupiona przez emitenta.

Nowe emisje

W listopadzie w rejestrze KDPW zarejestrowano łącznie 48 serii obligacji o wartości 1 409,6 mln zł.

Największa zarejestrowana emisja została przeprowadzona przez PKO Bank Hipoteczny. Jej wartość wyniosła 727,0 mln zł. Pozostałe duże emisje z rejestru KDPW zostały przeprowadzone przez firmy leasingowe i faktoringowe – łącznie zarejestrowały 450,0 mln zł obligacji.

Debiuty

W listopadzie na Catalyst wprowadzono 6 serii obligacji. Łączna wartość wszystkich serii, to 2 345 mln zł.

Największa emisja z wprowadzonych należy do BGK – 1 850 mln zł. Jej kupon wynosi WIBOR 6M + 0,4%.

Drugą największą emisję wprowadziła na rynek spółka Globe Trade Centre. GTC1123 to jedyna obecnie notowana seria tego emitenta. Wartość całej emisji, to 220 mln zł, a kupon wynosi WIBOR 6M + 4,15%. Dodatkowo obligacje podlegają częściowemu wykupowi w terminach: 4.11.2022 (333,33 zł), 4.05.2023 (333,33 zł) i 4.11.2023 (333,34 zł).

Na Catalyst pojawiło się także 170 mln zł obligacji Dino Polska. Spółka wprowadziła już drugą serię obligacji na rynek. Za najnowszą, DNP0622 spółka wypłaca dokładnie taki sam kupon – WIBOR 3M + 1,30%.

Serię o dużo mniejszej wartości wprowadziły jeszcze spółki Arche (ACH1122), Fasing (FSG0622) i PCC Rokita (PCR1026). Pierwsza z nich wprowadziła 50 mln zł obligacji na Catalyst, za które wypłaca WIBOR 3M + 4,50%. Seria ta jest zabezpieczona na hipotecze umownej. Fasing wprowadziło do obrotu 40 mln zł, za które płaci WIBOR 6M + 3,50%. Ta seria także jest zabezpieczona, m.in. na hipotecze umownej, zastawach rejestrowych i oświadczeniu o poddaniu się egzekucji. Największa chemiczna spółka notowana na GPW (PCC Rokita) wprowadziła na Catalyst swoją 13 serię obligacji. Spółka pierwszy raz zmieniła kupon obligacji. Nadal jest stałe ale z 5,0% urosło do 5,5%.

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
Grudzień 2019					
ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	2019-12-19	300,0	100,3	0,0%
MCI CAPITAL	MCI1219	2019-12-20	20,7	99,8	0,0%
POLNORD	PND1219	2019-12-20	20,4	99,3	0,6%
POLNORD	PN1219	2019-12-22	20,0	98,4	-0,1%
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	2019-12-23	40,6	99,7	0,3%
KANCELARIA MEDIUS	KME1219	2019-12-23	5,7	100,5	0,0%
POLNORD	PN21219	2019-12-30	6,8	98,1	0,6%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Wybrane nowe emisje

Emitent	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie
GPM VINDEXUS	7,0	b.d.
PKO BANK HIPOTECZNY	727,0	b.d.
G-TERM ENERGY	15,0	b.d.
5H AVENUE HOLDING	5,4	b.d.
BRASTER	2,8	b.d.
HREIT	2,1	b.d.
ED INVEST	2,3	b.d.
BDC DEVELOPMENT	1,8	b.d.
SEPARTIS	6,3	b.d.
JANVEST	4,5	b.d.
DAFO PLASTICS	5,0	b.d.
VICTORIA DOM	10,0	b.d.
ARCHE	50,0	WIBOR 3M + 4,50%
LEGIMI	1,5	8,50%
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	1,4	b.d.

Źródło: KDPW, emitenci

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji [mln PLN]
ARCHE	ACH1122	2019-11-25	50
BGK	BGK1023	2019-11-05	1 850
DINO POLSKA	DNP0622	2019-11-06	170
FASING	FSG0622	2019-11-04	40
GTC	GTC1123	2019-11-12	220
PCC ROKITA	PCR1026	2019-11-14	15

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.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	101,60	0,5%	zmienne	4,0%	2,2%	1 321
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	106,50	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,00	1,8%	zmienne	3,8%	2,0%	1 834
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,12	1,6%	zmienne	4,0%	2,2%	880
	ALIOR BANK	ALR0820	250,0	100,89	0,8%	zmienne	1,7%	-0,1%	46
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	100,00	0,0%	zmienne	4,9%	3,1%	101
	ALIOR BANK	ALR1025	600,0	102,60	1,5%	zmienne	4,0%	2,2%	431
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	101,90	0,7%	zmienne	4,1%	2,3%	3 428
	ALIOR BANK	ALR1225	150,0	100,35	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0129	830,0	99,30	0,8%	zmienne	4,2%	2,4%	503
	BANK MILLENNIUM	MIL0420	300,0	100,80	0,0%	zmienne	0,8%	-1,0%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL1227	700,0	98,80	0,2%	zmienne	4,3%	2,5%	2 487
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	105,50	-0,1%	zmienne	3,6%	1,8%	188
	BOŚ SA	BOS0724	150,0	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	203
	GETIN NOBLE BANK	GNB0124	42,0	76,11	0,1%	zmienne	14,5%	12,8%	58
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	98,50	0,9%	zmienne	10,7%	9,0%	1 462
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	85,02	-2,3%	zmienne	19,0%	17,2%	470
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	98,00	3,2%	zmienne	11,0%	9,2%	1 179
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	86,00	-1,0%	zmienne	17,3%	15,5%	300
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	86,00	1,2%	zmienne	12,0%	10,2%	77
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	97,70	2,8%	zmienne	10,7%	8,9%	1 029
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	85,90	1,0%	zmienne	16,7%	15,0%	426
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	80,01	0,0%	zmienne	14,4%	12,6%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNB0424	55,0	78,30	1,7%	zmienne	13,5%	11,7%	158
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	81,00	8,0%	zmienne	13,7%	12,0%	18
	GETIN NOBLE BANK	GNB0524	40,0	84,90	-0,1%	zmienne	10,5%	8,7%	1
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	95,70	1,4%	zmienne	13,5%	11,7%	798
	GETIN NOBLE BANK	GNB0624	40,0	79,80	-0,1%	zmienne	11,5%	9,7%	49
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	94,35	1,7%	zmienne	14,5%	12,7%	1 376
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	81,00	2,5%	zmienne	13,5%	11,7%	74
	GETIN NOBLE BANK	GNB0724	30,0	74,00	-1,3%	zmienne	13,4%	11,6%	24
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	93,99	4,5%	zmienne	13,3%	11,5%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	80,00	0,0%	zmienne	13,7%	11,9%	4
	GETIN NOBLE BANK	GNB0824	40,0	80,00	6,7%	zmienne	11,3%	9,5%	3
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	92,01	2,2%	zmienne	14,9%	13,2%	153
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	92,99	3,3%	zmienne	12,8%	11,0%	511
	GETIN NOBLE BANK	GNB1123	40,0	81,00	1,3%	zmienne	13,1%	11,3%	69
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	99,69	0,3%	zmienne	9,0%	7,2%	962
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	90,00	0,0%	zmienne	15,0%	13,2%	118
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	82,00	2,6%	zmienne	13,1%	11,3%	9
	GETIN NOBLE BANK	GNB1223	40,0	75,03	4,2%	zmienne	15,2%	13,4%	7
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	12,4	99,00	-0,4%	stałe	7,0%	5,2%	13

	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	GNO0424	62,0	80,00	0,0%	zmienne	12,8%	11,0%	91
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	88,00	0,0%	zmienne	18,3%	16,5%	228
	GETIN NOBLE BANK	GNO1123	40,0	76,00	0,0%	zmienne	14,9%	13,1%	0
	IDEA BANK	IDA0820	30,4	75,50	-1,3%	zmienne	48,9%	47,1%	419
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,30	0,0%	zmienne	-3,3%	-5,0%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,60	0,1%	zmienne	3,7%	2,0%	1 939
	MBANK	MBK1028	550,0	101,20	1,2%	zmienne	3,4%	1,6%	508
	MBANK	MBK1030	200,0	101,20	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	PEKAO	PEO0631	350,0	101,00	-0,2%	zmienne	3,4%	1,6%	3 552
	PEKAO	PEO1027	1 250,0	102,50	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	5 593
	PEKAO	PEO1028	550,0	102,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	512
	PEKAO	PEO1033	200,0	103,00	1,5%	zmienne	3,3%	1,5%	516
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0120	161,5	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0721	50,0	99,99	0,0%	zmienne	2,4%	0,6%	3 258
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO0821	45,0	99,80	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	PKO BANK HIPOTECZNY	PHO1021	40,0	100,20	0,3%	zmienne	2,3%	0,5%	43
	PKO BP	PKO0328	1 000,0	102,50	0,2%	zmienne	2,9%	1,2%	516
	PKO BP	PKO0827	1 700,0	102,50	-0,4%	zmienne	3,0%	1,2%	2 889
SANTANDER BANK POLSKA	SPL0428	1 000,0	101,79	0,0%	zmienne	3,1%	1,4%	0	
BGK/EBI	BGK	BGK0121	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	BGK	BGK0220	1 158,6	100,18	0,0%	zmienne	1,4%	-0,4%	0
	BGK	BGK0223	2 000,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK0520	1 200,0	100,39	0,0%	zmienne	1,5%	-0,3%	0
	BGK	BGK1021	500,0	100,00	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BGK	BGK1023	1 850,0	100,10		zmienne	2,2%	0,4%	12
	BGK	IDS1022	5 250,0	113,00	0,0%	stałe	1,1%	-0,5%	0
	BGK	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,2%	2,5%	0
	BGK	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,2%	2,5%	0
	EUROPEJSKI BANK	E151129	1 000,0	99,40	0,0%	stałe	2,9%	1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0225	4 250,0	100,00	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0521	4 000,0	101,25	0,0%	stałe	1,4%	-0,2%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0524	4 000,0	99,76	0,0%	stałe	3,0%	1,4%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	1,1%	0
	EUROPEJSKI BANK	EIB0826	3 250,0	105,00	0,5%	stałe	1,9%	0,3%	1 373
	EUROPEJSKI BANK	EIB0921	2 500,0	100,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
EUROPEJSKI BANK	EIB1129	1 500,0	99,77	0,0%	stałe	2,8%	1,3%	0	
Budownictwo	DEKPOL	DEK0321	76,9	98,50	-0,7%	zmienne	7,4%	5,7%	131
	DEKPOL	DKP0321	15,0	97,50	-2,0%	zmienne	8,3%	6,5%	9
	ERBUD	ERB0921	52,0	102,45	0,0%	zmienne	3,4%	1,6%	5
	PA NOVA	NVA0420	20,0	100,00	-0,5%	zmienne	5,4%	3,6%	324
	PEKABEX	PBX0622	20,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	20
	UNIBEP SA	UNI0222	34,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,5%	77

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
c.d.	UNIBEP SA	UNI0621	30,0	101,00	1,0%	zmiennne	4,6%	2,8%	5
	UNISERV	PCB0420	10,0	99,80	-0,5%	zmiennne	7,4%	5,6%	39
Chemia	PCC EXOL	PCX0522	25,0	101,05	0,5%	stałe	5,1%	3,4%	112
	PCC EXOL	PCX0620	20,0	100,49	0,0%	stałe	4,6%	2,9%	121
	PCC EXOL	PCX0920	25,0	100,50	0,1%	stałe	4,8%	3,1%	254
	PCC ROKITA	PCR0223	25,0	100,70	0,2%	stałe	4,8%	3,1%	134
	PCC ROKITA	PCR0324	25,0	100,20	0,5%	stałe	5,0%	3,3%	91
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,70	-0,2%	stałe	4,5%	2,8%	193
	PCC ROKITA	PCR0425	20,0	100,21	0,0%	stałe	5,0%	3,3%	62
	PCC ROKITA	PCR0426	22,0	100,67	0,5%	stałe	5,0%	3,2%	116
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	100,80	0,3%	stałe	4,7%	3,0%	213
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,68	0,2%	stałe	3,7%	2,0%	88
	PCC ROKITA	PCR0622	25,0	100,10	-0,4%	stałe	5,0%	3,3%	160
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	100,42	0,0%	stałe	4,9%	3,2%	46
	PCC ROKITA	PCR1023	25,0	100,69	0,1%	stałe	4,9%	3,2%	100
	PCC ROKITA	PCR1026	15,0	101,50		stałe	5,3%	3,6%	16
	PCC ROKITA	PCR1123	13,8	101,00	1,3%	stałe	4,8%	3,1%	66
	PCC ROKITA	PCR1223	30,0	100,10	0,1%	stałe	5,0%	3,3%	26
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0220	37,1	99,90	0,0%	zmiennne	7,4%	5,6%	14
	BBI DEVELOPMENT	BBI0221	40,3	99,90	0,0%	zmiennne	7,5%	5,7%	57
	BBI DEVELOPMENT	BBI0222	15,0	100,00	0,0%	zmiennne	7,8%	6,0%	43
	ECHO INVESTMENT	ECH0321	155,0	100,11	0,0%	zmiennne	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0422	140,0	100,00	0,0%	zmiennne	4,7%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0423	100,0	101,40	0,0%	zmiennne	5,6%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0522	50,0	99,99	-0,5%	zmiennne	4,6%	2,8%	37
	ECHO INVESTMENT	ECH0721	100,0	100,09	-0,1%	zmiennne	4,6%	2,8%	678
	ECHO INVESTMENT	ECH0923	33,8	100,48	0,4%	zmiennne	5,0%	3,2%	292
	ECHO INVESTMENT	ECH1022	125,0	100,00	0,5%	zmiennne	4,7%	2,9%	1 171
	ECHO INVESTMENT	ECH1120	100,0	100,00	0,0%	zmiennne	4,8%	3,0%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1121	150,0	100,00	0,0%	zmiennne	4,6%	2,9%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH1123	50,0	101,00	0,8%	zmiennne	4,9%	3,1%	330
	ECHO INVESTMENT	ECN1022	75,0	99,48	0,2%	zmiennne	4,9%	3,1%	1 606
	FLORSEN	FLO0120	10,0	105,50	0,0%	stałe	-21,0%	-20,0%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0322	25,0	102,00	0,0%	zmiennne	5,1%	3,3%	124
	GHELAMCO INVEST	GHC1220	50,0	101,30	0,0%	zmiennne	3,9%	2,1%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0222	140,0	102,48	0,0%	zmiennne	5,1%	3,3%	30
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	30,0	100,50	-0,1%	zmiennne	4,2%	2,4%	63
	GHELAMCO INVEST	GHE0322	147,9	102,44	0,1%	zmiennne	4,9%	3,1%	645
	GHELAMCO INVEST	GHE0621	9,1	100,00	0,0%	zmiennne	5,4%	3,6%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	100,55	-0,3%	zmiennne	4,8%	3,0%	533
GHELAMCO INVEST	GHE0722	30,0	101,00	-1,0%	zmiennne	5,6%	3,8%	1 374	
GHELAMCO INVEST	GHE0822	24,8	100,80	-0,7%	zmiennne	5,7%	3,9%	2 157	

	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	GHE1020	20,0	100,11	-0,9%	zmienne	5,6%	3,8%	63
	GHELAMCO INVEST	GHE1220	25,0	102,00	0,8%	zmienne	3,7%	1,9%	569
	GHELAMCO INVEST	GHE1221	115,2	100,92	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	10,0	100,06	-0,6%	zmienne	5,5%	3,7%	162
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	35,0	101,90	-0,6%	zmienne	5,2%	3,4%	499
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	100,35	-0,9%	zmienne	5,1%	3,3%	138
	GHELAMCO INVEST	GHI1220	35,0	100,55	-0,2%	zmienne	5,2%	3,4%	898
	GHELAMCO INVEST	GHI1221	20,0	100,51	-0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	59
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	100,50	-0,2%	zmienne	4,2%	2,4%	92
	GHELAMCO INVEST	GHI0322	50,0	102,50	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	GTC	GTC1123	220,0	101,00		zmienne	5,6%	3,9%	101
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0122	220,0	100,95	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	540
	HB REAVIS FINANCE PL 2	HBS0421	100,0	101,00	-0,1%	zmienne	5,4%	3,6%	387
	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI	PHN0623	160,0	102,30	-0,1%	zmienne	3,5%	1,7%	5 627
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0520	45,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	2 807
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0721	10,0	100,47	0,6%	zmienne	5,4%	3,6%	231
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG1022	45,4	101,68	0,5%	zmienne	5,8%	4,0%	38
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0521	70,0	100,00	0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	725
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHE	ACH0820	10,0	99,99	-0,8%	zmienne	5,9%	4,1%	37
	ARCHE	ACH1122	50,0	100,00		zmienne	6,3%	4,5%	216
	ARCHICOM	ARH0320	49,5	100,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	ARCHICOM	ARH0623	60,0	100,00	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	ARCHICOM	ARH0722	50,0	100,49	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	16
	ATAL	AT10421	100,0	98,00	-2,0%	zmienne	5,2%	3,4%	46
	ATAL	ATL0421	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	ATAL	ATL0921	100,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	ATAL	ATL1020	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,7%	1,9%	0
	DEVELIA	DVL0222	45,0	100,70	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	4
	DEVELIA	DVL0320	65,0	100,50	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	DEVELIA	DVL0521	100,0	101,00	0,3%	zmienne	4,6%	2,8%	66
	DEVELIA	DVL0523	60,0	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	DEVELIA	DVL0622	50,0	100,60	0,5%	zmienne	4,7%	2,9%	90
	DEVELIA	DVL1020	34,0	100,10	0,1%	zmienne	4,5%	2,7%	45
	DEVELIA	DVL1021	40,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	DEVELIA	DVL1022	66,0	100,80	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,40	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1023	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM1121	110,0	100,35	0,3%	zmienne	3,4%	1,6%	1
	DOM DEVELOPMENT	DOM1222	50,0	102,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0421	20,0	99,50	-0,6%	zmienne	6,4%	4,6%	23
I2 DEVELOPMENT	I2D0220	15,0	100,19	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0	
I2 DEVELOPMENT	I2D0321	9,0	100,00	0,0%	zmienne	6,0%	4,3%	0	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	I2 DEVELOPMENT	I2D1220	15,1	99,00	-1,0%	zmienne	7,0%	5,2%	67
	INPRO SA	INP1021	25,0	101,50	0,7%	zmienne	4,0%	2,2%	9
	JHM DEVELOPMENT	JHM0821	7,0	100,41	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	0
	JW CONSTRUCTION	JWC0520	35,0	99,51	-0,4%	zmienne	5,9%	4,1%	83
	JW CONSTRUCTION	JWC1120	42,3	99,99	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	114
	LOKUM DEWELOPER	LKD0621	100,0	100,99	-0,5%	zmienne	4,2%	2,4%	8
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0622	40,0	100,50	1,0%	zmienne	5,5%	3,7%	51
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP0821	46,9	99,60	-0,4%	zmienne	5,5%	3,7%	121
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1120	65,2	99,50	-0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	190
	MARVIPOL DEVELOPMENT	MVP1222	60,0	98,50	-0,5%	zmienne	6,6%	4,8%	993
	POLNORD	PN11219	20,0	98,40	-0,1%	zmienne	30,0%	28,2%	449
	POLNORD	PN21219	6,8	98,10	0,6%	zmienne	28,0%	26,2%	107
	POLNORD	PND0220	14,7	98,50	-0,5%	zmienne	11,9%	10,1%	33
	POLNORD	PND0420	5,3	97,60	-0,9%	zmienne	12,0%	10,2%	20
	POLNORD	PND0520	5,2	96,50	-1,5%	zmienne	13,7%	11,9%	35
	POLNORD	PND0920	18,0	99,00	0,5%	zmienne	7,3%	5,5%	92
	POLNORD	PND1219	20,4	99,30	0,6%	zmienne	17,0%	15,2%	89
	ROBYG	ROB0323	300,0	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	73
	ROBYG	ROB0721	45,3	100,50	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	ROBYG	ROB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	RONSON	RON0123	32,3	100,31	0,3%	zmienne	5,2%	3,4%	26
	RONSON	RON0220	10,0	101,50	0,0%	zmienne	-1,0%	-2,8%	0
	RONSON	RON0521	50,0	101,00	0,4%	zmienne	4,0%	2,2%	10
	RONSON	RON0522	50,0	100,40	0,1%	zmienne	5,1%	3,3%	80
	RONSON	RON0720	15,0	101,50	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
	RONSON	RON0820	10,0	100,53	0,0%	stałe	4,5%	2,8%	14
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VI10622	19,4	90,50	0,6%	zmienne	11,1%	9,3%	7
	VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0221	6,1	99,90	-0,1%	zmienne	6,1%	4,3%	16
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0621	7,3	100,45	-0,5%	zmienne	6,2%	4,4%	45	
VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA	VID0622	6,6	100,50	0,9%	zmienne	6,5%	4,7%	349	
Fundusz	MCI CAPITAL	MCI0321	37,0	98,80	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	MCI CAPITAL	MCI0620	20,0	102,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	MCI CAPITAL	MCI1219	20,7	99,80	-0,2%	zmienne	8,0%	6,2%	17
	MCI CAPITAL	MCI1221	45,0	100,00	0,0%	stałe	6,5%	4,8%	0
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0620	25,0	99,80	0,3%	zmienne	6,5%	4,7%	72
	MCI MANAGEMENT SP. Z O.O	MCM0820	19,3	100,20	0,7%	zmienne	5,9%	4,1%	189
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF0222	40,0	94,00	-1,4%	zmienne	8,2%	6,4%	360
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1020	30,0	98,50	-0,5%	zmienne	7,1%	5,3%	43
	MCI.PRIVATEVENTURES	MCF1121	40,0	95,55	-0,5%	zmienne	7,8%	6,0%	317
Inne usługi	BENEFIT PARTNERS	BNF0322	12,8	101,50	0,0%	zmienne	5,1%	3,3%	0
	BENEFIT PARTNERS	BNF0621	10,5	99,50	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	477
	BENEFIT PARTNERS	BNF1221	8,5	100,00	0,0%	zmienne	5,8%	4,0%	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	CYFROWY POLSAT	CPS0426	1 000,0	102,14	0,3%	zmienne	3,2%	1,4%	1 697
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1021	2,2	100,00	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ORBIS	ORB0620	300,0	100,83	0,0%	zmienne	1,3%	-0,5%	0
	ORBIS	ORB0721	200,0	101,20	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	OT LOGISTICS	OTS0220	6,3	98,00	1,6%	zmienne	15,0%	13,2%	63
	OT LOGISTICS	OTS1120	100,0	72,00	0,0%	zmienne	37,9%	36,1%	0
IT	AB	ABE0622	75,0	100,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	AB	ABE0720	70,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	AB	ABE1023	10,8	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	COMP	CMP0620	35,0	98,00	-0,7%	zmienne	7,5%	5,7%	148
	COMP	CMP0720	14,4	99,75	0,0%	zmienne	6,2%	4,4%	0
	VIVID GAMES	VVD0520	10,5	77,00	11,6%	zmienne	73,6%	71,8%	110
	WB ELECTRONICS	WBE1120	80,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
Medycyna	AMERICAN HEART	AHP0622	0,8	92,00	0,0%	zmienne	8,9%	7,1%	0
	BIOGENED SPÓŁKA AKCYJNA	BGD0920	5,0	99,00	-0,8%	zmienne	7,3%	5,5%	1
	MEYRA GROUP	MED0420	14,0	98,00	-1,5%	zmienne	11,9%	10,1%	4
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	99,20	-1,0%	zmienne	5,2%	3,4%	234
	VOXEL	VOX0221	5,0	102,50	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	VOXEL	VOX0721	30,0	101,99	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
Paliwa, Gaz, Energia	ENEA	ENA0220	878,2	100,70	0,0%	zmienne	-0,9%	-2,7%	0
	ENEA	ENA0624	1 000,0	100,70	-0,1%	zmienne	2,8%	1,0%	815
	PGE	PGE0526	400,0	101,20	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	5
	PGE	PGE0529	1 000,0	102,00	0,6%	zmienne	3,0%	1,2%	1 183
	PKN ORLEN	PK10622	200,0	101,64	0,1%	zmienne	2,3%	0,5%	4 391
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	101,07	-0,6%	stałe	1,8%	0,2%	455
	PKN ORLEN	PKN0622	200,0	101,26	-0,2%	zmienne	2,5%	0,7%	1 889
	PKN ORLEN	PKN0722	200,0	101,35	-0,1%	zmienne	2,4%	0,7%	1 137
	PKN ORLEN	PKN0921	200,0	100,97	0,1%	zmienne	2,2%	0,4%	2 941
	PKN ORLEN	PKN1222	200,0	100,86	-0,2%	zmienne	2,5%	0,7%	3 836
Pożyczki	EVEREST CAPITAL	EVC0621	45,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0822	5,0	99,00	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC0921	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,7%	4,9%	0
	IPF	IPP0620	200,0	96,50	0,7%	zmienne	13,1%	11,4%	1 522
	YOLO S.A.	YOL0721	8,0	95,60	-5,8%	zmienne	10,9%	9,1%	25
Przemysł	ARCTIC PAPER	ATC0821	75,1	101,10	-0,1%	zmienne	4,3%	2,6%	34
	FAMUR	FMF0120	108,0	100,50	0,0%	zmienne	0,2%	-1,5%	0
	FAMUR	FMF0624	200,0	103,00	0,3%	zmienne	3,7%	1,9%	2
	FASING	FSG0622	40,0	100,00		zmienne	5,3%	3,5%	0
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0624	400,0	101,10	0,3%	zmienne	2,7%	0,9%	1 820
	KGHM POLSKA MIEDŹ SA	KGH0629	1 600,0	101,50	0,5%	zmienne	3,3%	1,5%	14 480
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KA10321	15,5	6,56	0,0%	zmienne	305,2%	303,4%	0
	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA	KAN0321	85,4	5,24	0,0%	zmienne	340,3%	338,5%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Retail	CCC	CCC0621	210,0	100,10	0,0%	zmienne	3,0%	1,2%	0
	CDRL	CDR1221	8,9	102,00	0,0%	zmienne	4,2%	2,5%	19
	DINO POLSKA	DNP0622	170,0	100,00		zmienne	3,1%	1,3%	0
	DINO POLSKA	DNP1020	100,0	101,00	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
Usługi finansowe	ABS INVESTMENT	AIN0421	2,0	86,50	1,8%	stałe	20,2%	17,2%	51
	AOW FAKTORING	AOW0220	5,0	100,40	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	AOW FAKTORING	AOW1020	5,0	100,85	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	22
	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ	EUC0420	50,0	71,00	42,0%	zmienne	115,6%	113,8%	333
	GPW	GPW0122	120,0	100,93	-0,3%	zmienne	2,3%	0,5%	293
	GPW	GPW1022	125,0	102,30	-0,2%	stałe	2,3%	0,7%	149
	PRIME CAR MANAGEMENT	PCM1220	235,6	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	PZU	PZU0727	2 250,0	103,25	0,0%	zmienne	3,1%	1,3%	8 658
	RCI LEASING POLSKA	RCI1220	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,4%	1,7%	0
Wierzytelności	BEST	BST0121	20,0	98,60	1,0%	zmienne	6,4%	4,6%	479
	BEST	BST0222	30,0	95,49	2,8%	zmienne	7,4%	5,7%	163
	BEST	BST0320	20,0	99,99	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	56
	BEST	BST0321	10,0	98,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	BEST	BST0421	50,0	95,50	0,2%	zmienne	8,5%	6,7%	262
	BEST	BST0520	50,0	99,40	-0,1%	zmienne	6,6%	4,8%	124
	BEST	BST0622	60,0	93,79	3,6%	zmienne	7,8%	6,0%	269
	BEST	BST0720	4,7	100,34	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	BEST	BST0820	60,0	99,50	0,1%	zmienne	6,0%	4,2%	68
	BEST	BST0821	30,0	95,47	2,3%	zmienne	7,9%	6,1%	135
	BEST	BST0921	60,0	94,00	1,7%	zmienne	8,6%	6,9%	753
	BEST	BST0922	55,8	93,40	2,6%	zmienne	7,8%	6,0%	123
	BEST	BSTL320	40,0	99,56	-0,4%	zmienne	7,1%	5,3%	232
	BVT	BVT0120	2,0	100,40	0,4%	stałe	2,8%	1,1%	8
	BVT	BVT0620	1,2	101,10	0,0%	stałe	5,5%	3,8%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	4,7	27,90	0,0%	stałe	268,0%	150,5%	0
	GETBACK	GBK0221	40,0	52,50	0,0%	zmienne	63,0%	61,3%	0
	GETBACK	GBK0421	25,0	54,01	0,0%	zmienne	52,8%	51,0%	0
	GETBACK	GBK0520	139,3	34,48	0,0%	zmienne	321,5%	319,7%	0
	GETBACK	GBK0921	12,1	91,00	0,0%	zmienne	11,6%	9,9%	0
	GETBACK	GBK1220	40,0	50,00	0,0%	zmienne	77,0%	75,2%	0
	INDOS	INS0622	7,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	INDOS	INS1020	11,1	100,00	0,2%	zmienne	6,5%	4,7%	14
	KANCELARIA MEDIUS	KME0321	21,3	98,68	-1,8%	zmienne	8,3%	6,5%	88
	KANCELARIA MEDIUS	KME0720	10,0	99,60	-0,4%	stałe	7,7%	5,8%	34
	KANCELARIA MEDIUS	KME1219	5,7	100,50	0,0%	stałe	-1,7%	-3,3%	0
	KREDYT INKASO	KRI0320	25,9	97,90	0,1%	zmienne	12,2%	10,4%	32
KREDYT INKASO	KRI0322	30,0	83,99	-7,7%	zmienne	13,7%	11,9%	117	
KREDYT INKASO	KRI0423	210,0	95,00	-5,0%	zmienne	8,4%	6,6%	1	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KREDYT INKASO	KRI0822	6,2	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1020	12,1	90,01	0,0%	zmiennie	17,5%	15,7%	84
	KREDYT INKASO	KRI1221	14,3	84,00	-1,2%	zmiennie	14,5%	12,7%	139
	KRUK	KR10621	65,0	100,20	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	228
	KRUK	KRU0224	25,0	100,19	-0,1%	zmiennie	5,2%	3,4%	125
	KRUK	KRU0321	65,0	100,21	-0,3%	zmiennie	4,7%	3,0%	660
	KRUK	KRU0322	150,0	100,10	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	KRUK	KRU0325	115,0	101,49	0,5%	zmiennie	5,5%	3,7%	229
	KRUK	KRU0521	135,0	100,10	-0,2%	zmiennie	4,8%	3,1%	1 054
	KRUK	KRU0522	57,9	100,20	-0,1%	zmiennie	5,0%	3,2%	92
	KRUK	KRU0620	13,4	100,40	0,4%	stałe	3,7%	1,9%	6
	KRUK	KRU0621	100,0	100,94	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	207
	KRUK	KRU0625	50,0	101,10	0,0%	zmiennie	5,5%	3,8%	71
	KRUK	KRU0921	35,0	100,10	-0,4%	zmiennie	5,5%	3,7%	368
	KRUK	KRU0924	25,0	100,00	-0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	707
	KRUK	KRU1022	75,0	100,80	0,1%	zmiennie	4,7%	2,9%	20
	KRUK	KRU1023	35,0	100,60	0,6%	zmiennie	5,1%	3,3%	45
	KRUK	KRU1120	30,0	100,96	0,7%	zmiennie	3,9%	2,1%	535
	KRUK	KRU1121	100,0	100,10	-0,3%	zmiennie	4,7%	2,9%	30
	KRUK	KRU1123	30,0	100,10	0,1%	zmiennie	4,9%	3,1%	243
	KRUK	KRU1220	45,0	101,20	0,0%	zmiennie	3,9%	2,1%	1
	KRUK	KRU1221	40,0	100,09	-0,5%	zmiennie	4,9%	3,1%	56
	PRAGMA FAKTORING	PRF0322	10,0	99,00	-0,5%	zmiennie	6,5%	4,7%	233
	PRAGMA FAKTORING	PRF0521	15,0	100,00	1,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	28
	PRAGMA FAKTORING	PRF0723	10,0	99,50	-0,9%	zmiennie	6,2%	4,4%	37
	PRAGMA FAKTORING	PRF1021	12,0	99,89	0,4%	zmiennie	6,1%	4,3%	164
	PRAGMA FAKTORING	PRF1220	12,0	100,69	0,1%	zmiennie	5,3%	3,5%	6
	PRAGMA INKASO	PRI0320	5,0	100,90	0,4%	zmiennie	2,9%	1,1%	10
	PRAGMA INKASO	PRI0521	6,5	99,50	0,5%	zmiennie	6,4%	4,6%	252
	SAF	SAF0220	2,5	100,00	0,0%	stałe	7,1%	5,2%	26
	SAF	SAF0720	1,1	102,00	0,0%	stałe	3,7%	1,9%	0
	VINDEXUS	VIN0921	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	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 zmienokuponowe

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ – 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.