

Systematyczny wzrost obrotów

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

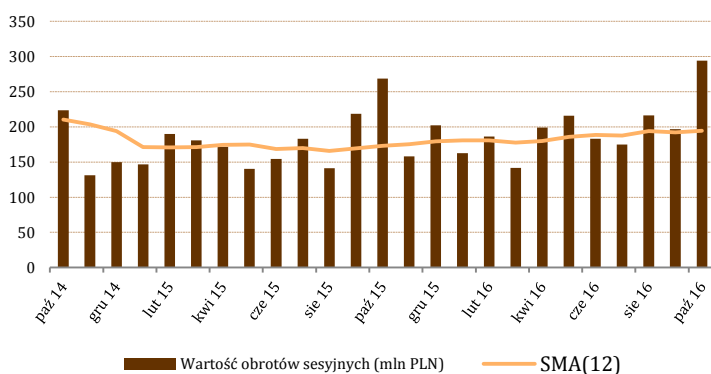
W ponad już siedmioletniej historii rynku Catalyst październik każdorazowo gwarantował inwestorom sporą dawkę atrakcji. Choć tym razem dużo się działo pod względem aktywności, ceny pozostały na relatywnie podobnym poziomie. Średnia zmiana ceny ważona obrotami wzrosła tylko o 0,01%. Spośród 16 analizowanych sektorów połowa zanotowała wzrost zero discount margin, którego średnia zmiana, ważona obrotami, wzrosła o 66 bps. Najlepiej zachowywał się sektor usług finansowych (-64 bps), a naj słabiej prezentowali się emitenci z branży chemicznej (+74 bps). Implikowane rentowności wzrosły dla 56% notowanych papierów.

Największy wzrost cen w tym miesiącu zanotowało **LZMO** (+31,2% m/m), którego obligacje serii B o wartości 6,1 mln PLN zapadają w tym miesiącu. Najwyraźniej któryś z inwestorów uznał, że istnieje szansa odzyskania części należności po tym jak administrator hipoteki poinformował Spółkę o zamiarze skorzystania z opcji zabezpieczenia.

W dalszym ciągu dużym powodzeniem cieszą się papiery **Banku Poczтового**, które zadebiutowały na rynku dwa miesiące temu. Kurs wzrósł o kolejny procent i wyniósł na koniec miesiąca 104,3% wartości nominalnej. Do wzrostów powrócił również **Getin Noble Bank**, którego mediana rentowności spadła o 43 bps. Bank dostał zielone światło od KNF na kolejny program emisji obligacji podporządkowanych o wartości do 750 mln PLN.

Największy spadek cen zanotował **Action** (-21,5% m/m). Papiery zareagowały na informację, że w negatywnym scenariuszu Spółka będzie zmuszona zwrócić ponad 200 mln PLN podatku wraz z odsetkami za zwłokę. Obecnie kurs spadł jeszcze niżej, z 50% do 31% nominału, po informacji o możliwej konwersji części zadłużenia na akcje nowej emisji. Emisja skierowana będzie do tzw. 1 grupy wierzycieli, obejmującej wszystkich wierzycieli poza wierzycielami drobnymi. W tym przypadku Spółka proponuje umorzenie 100% odsetek, spłatę 40% należności głównych w 20 ratach kwartalnych, płatnych każdorazowo w terminie do końca każdego kwartału oraz konwersję pozostałych 60% należności głównych na akcje dłużnika.

Wartość obrotów sesyjnych



Mediana rentowności obligacji

Ceny na zamknięciu 31 października

DANE SEKTOROWE	Wartość emisji [mln PLN]	ZDM + WIBOR	Zero Discount Margin	Δ DM [m/m]
BANKI EX GETIN	8 389	3,88%	2,08%	+ 0 bps
GETIN NOBLE BANK	2 470	8,80%	7,00%	- 43 bps
BUDOWNICTWO	187	4,06%	2,26%	- 5 bps
CHEMIA	370	4,74%	2,94%	+ 74 bps
DEWELOPERZY KOMERCYJNI	2 911	5,63%	3,83%	- 6 bps
DEWELOPERZY MIESZKANIOWI	1 834	5,24%	3,44%	+ 10 bps
FUNDUSZ	244	5,01%	3,21%	- 30 bps
IT	509	4,36%	2,56%	+ 56 bps
PALIWA, GAZ ENERGIA	9 250	2,49%	0,69%	- 14 bps
POŻYCZKI	290	6,71%	4,91%	+ 28 bps
PRZEMYSŁ DRZEWNY	76	5,17%	3,37%	+ 1 bps
RETAIL	373	3,85%	2,05%	+ 4 bps
SIEĆ MEDYCZNA	303	5,87%	4,07%	+ 16 bps
TELEKOMUNIKACJA	2 038	4,09%	2,29%	+ 4 bps
USŁUGI FINANSOWE	266	5,06%	3,26%	- 64 bps
WIERYTELNOŚCI	2 167	5,20%	3,40%	- 5 bps
INNE	1 781	5,34%	3,54%	+ 61 bps

Największy wpływ na rynek (TOP20)

EMITENT	SERIA	Kurs	Zmiana 1m	Obroty 1m [tys. PLN]	Siła wpływu
BANK POCZTOWY	BPO0626	104,3	↑ 1,0%	6 183	100,0
ACTION	ACT0717	50,0	↓ -21,5%	267	96,0
AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	92,0	↓ -6,1%	840	85,9
COMP	CMP0717	99,4	↓ -1,6%	2 505	66,3
ALIOR BANK	ALR0321	104,6	↑ 0,3%	13 224	61,4
CYFROWY POLSAT	CPS0721	102,3	↑ 0,3%	11 576	56,9
KRUK	KR10621	101,0	↑ 0,8%	3 881	53,7
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	77,2	↓ -3,5%	842	49,2
mBANK	MBK0125	100,9	↑ 0,9%	2 750	42,3
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	82,0	↓ -2,4%	906	35,9
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	97,0	↓ -2,6%	745	32,4
KRUK	KRU0321	100,9	↑ 0,7%	2 534	31,3
KRUK	KRU0521	100,7	↑ 0,4%	4 065	29,1
FAST FINANCE	FFI1116	94,5	↓ -2,6%	676	29,1
VOXEL	VOX0718	100,8	↑ 0,6%	2 703	27,0
ALIOR BANK	ALR1022	104,0	↑ 1,0%	1 569	25,4
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	94,5	↓ -0,5%	2 865	25,2
ALIOR BANK	ALR0924	103,5	↑ 0,4%	3 573	23,2
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	88,5	↓ -1,0%	1 164	19,6
LZMO	LZM1116	32,8	↑ 31,2%	28	14,6

Najbliższa zapadalność

EMITENT	SERIA	Wykup	Nominał [mln]	Kurs	Δ Kurs [m/m]
LISTOPAD / GRUDZIEŃ 2016					
GHELAMCO INVEST	GHE1116	2016-11-14	6,5	100,0	0,0%
MURAPOL	MUR1116	2016-11-14	8,9	99,7	-0,5%
FAST FINANCE	FFI1116	2016-11-15	8,6	94,5	-2,6%
ED invest S.A.	EDI1116	2016-11-16	5,3	100,0	0,5%
MURAPOL	MUL1116	2016-11-19	18,6	99,7	-0,2%
LZMO	LZM1116	2016-11-22	6,1	32,8	31,2%
MIKROKASA	MKR1116	2016-11-27	2,0	99,1	-0,8%
KRUK	KRU1216	2016-12-06	40,0	100,4	0,4%
KREDYT INKASO	KRI1216	2016-12-08	18,0	102,2	0,0%
BANK POCZTOWY	BPO1216	2016-12-13	147,9	100,2	0,0%
MCI CAPITAL	MCI1216	2016-12-19	30,0	100,2	0,0%
BZ WBK	BZW1216	2016-12-19	500,0	100,5	0,0%
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZ	EFM1216	2016-12-20	4,4	99,5	0,0%
Property Lease Fund	PLE1216	2016-12-23	2,7	98,0	0,0%
LINDORFF	CAS1216	2016-12-28	4,7	100,4	0,0%

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM, wskaźnik siły wpływu objaśniony w metodologii

Obroty

Statystycznie październik był zawsze jednym z najbardziej aktywnych miesięcy pod względem wartości obrotów. W tym roku wartość obrotów sesyjnych wyniosła 294,2 mln PLN i był to najwyższy wynik od prawie 3 lat, tj. od stycznia 2014 roku, kiedy wyniósł aż 419 mln PLN. W ujęciu rocznym jest to wynik lepszy o 10%, ale tym razem złożyło się na to 21 sesji transakcyjnych w miesiącu (vs 22 rok wcześniej). Systematycznie rośnie także średnia obrotów. Rok wcześniej miesięczna średnia oscylowała w okolicach 175 mln PLN, podczas gdy teraz jest to rezultat większy o 20 mln PLN. Obrót obligacjami korporacyjnymi zamknął się w kwocie 144,6 mln PLN (-4% r/r), a wartość obrotów papierami skarbowymi wyniosła 146,1 mln PLN (+27% r/r).

Do najchętniej handlowanych serii należały debiutujące papiery Europejskiego Banku Centralnego (EIB0826) oraz standardowo ALR0321 Alior Banku i CPS0721 Cyfrowego Polsatu.

Wśród emitentów największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się papiery Europejskiego Banku Inwestycyjnego, Alior Banku, Getin Noble Banku, Kruka oraz Cyfrowego Polsatu.

Na koniec miesiąca w obrocie znajdowało się 849 instrumentów (+13% r/r), w tym 547 obligacji korporacyjnych (+16% r/r).

Debiuty na Catalyst i nowe emisje

W październiku na Catalyst debiut miało aż 18 nowych serii obligacji. Największym debiutem była seria EIB0826 Europejskiego Banku Inwestycyjnego o wartości 1,1 mld PLN. Do obrotu trafiła pięcioletnia emisja publiczna Orbisu o wartości 200 mln PLN. Wśród innych znaczących debiutów należy wyróżnić m.in.: Benefit Systems (70 mln PLN), ZM Henryk Kania (50 mln PLN), Getin Noble Bank (40 mln PLN), Kruk (35 mln PLN), GetBack (30 mln PLN) oraz PCC Exol (25 mln PLN).

Bardzo dużo się działo w tym miesiącu na rynku nowych emisji. BGK uplasował euroobligacje o wartości 200 mln EUR z 10 letnim terminem zapadalności. Kruk wypuścił dwie nowe emisje skierowane do klientów instytucjonalnych, trzyletnie oraz sześciolletnie, każda o wartości 75 mln PLN. Kredyt Inkaso wyemitował trzyletnie papiery o wartości 100 mln PLN. Oferta zakończyła się nadsubskrypcją i Spółka postanowiła przeprowadzić dogrywkę na dodatkowe 20 mln PLN, która zamknęła się w całości. Na nasz rynek długu wrócił również HB Reavis, który udanie uplasował 100 mln PLN w ramach całego programu do wartości 500 mln PLN. Trzy publiczne oferty o łącznym nominale 100 mln PLN zamknął również Magellan. Z innych znaczących emisji możemy wyróżnić: Work Service (80 mln PLN), Best (50 mln PLN), Bank Polskiej Spółdzielczości (28,6 mln PLN), Ghelamco (20 mln PLN), Everest Capital (20 mln PLN), Pragma Factoring (20 mln PLN), GetBack (18,5 mln PLN w dwóch seriach), Murapol (15 mln PLN) oraz Dekpol (10 mln PLN).

Najwyższe obroty (seria)

EMITENT	Seria	Obrót 1m [mln PLN]	Obrót 3m [mln PLN]
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	21,0	21,0
ALIOR BANK	ALR0321	13,2	23,1
CYFROWY POLSAT	CPS0721	11,6	31,5
BANK POCZTOWY	BPO0626	6,2	12,3
KRUK	KRU0521	4,1	12,9
KRUK	KR10621	3,9	7,5
ALIOR BANK	ALR0924	3,6	10,9
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	3,2	4,9
ENEA	ENA0220	3,0	3,0
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	2,9	3,3

Obroty według emitentów

EMITENT	Obroty (mln PLN)	Łączna wartość emisji (mln PLN)
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	21,1	3 050
ALIOR BANK	19,1	1 315
GETIN NOBLE BANK	16,1	2 470
KRUK	13,1	1 136
CYFROWY POLSAT	11,6	1 000
BANK POCZTOWY	6,2	248
GHELAMCO INVEST	5,2	817
PKN ORLEN	5,1	2 000
mBANK	4,2	1 250
OT LOGISTICS	3,1	140

Pierwsze notowania obligacji

EMITENT	Seria	Data debiutu	Wartość emisji (mln PLN)
GETIN NOBLE BANK	GNB0823	2016-10-28	40,00
PRAGMA FAKTORING	PRF0919	2016-10-28	20,00
KANCELARIA MEDIUS	KME0218	2016-10-24	7,00
ZM HENRYK KANIA	KAN0619	2016-10-24	50,00
GETBACK	GBK0619	2016-10-21	3,02
ORBIS	ORB0721	2016-10-20	200,00
RONSON EUROPE	RON0820	2016-10-20	10,00
KRUK	KRU0921	2016-10-19	35,00
GETBACK	GB10219	2016-10-14	20,00
EBI	GBK0119	2016-10-14	20,00
GETBACK	GBK0218	2016-10-14	8,00
GETBACK	GBK0219	2016-10-14	13,50
GETBACK	GBK0318	2016-10-14	8,00
GETBACK	GBK0319	2016-10-14	6,50
EUROPEJSKI BANK INWESTYCYJNY	EIB0826	2016-10-13	1 100,00
GETBACK	GBK0918	2016-10-10	30,00
BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	2016-10-05	70,00
PCC Exol Spółka Akcyjna	PCX0920	2016-10-05	25,00

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Podsumowanie rynku obligacji

Szarym kolorem oznaczone kursy nietransakcyjne

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	ALIOR BANK	ALR0321	193,0	104,58	0,3%	zmienne	4,2%	2,35%	13 224
	ALIOR BANK	ALR0421	67,2	112,65	-0,3%	zmienne	4,5%	2,66%	241
	ALIOR BANK	ALR0522	150,0	103,02	-1,9%	zmienne	4,4%	2,62%	205
	ALIOR BANK	ALR0524	70,0	103,20	0,2%	zmienne	4,3%	2,49%	231
	ALIOR BANK	ALR0617	250,0	100,00	0,0%	zmienne	3,0%	1,17%	0
	ALIOR BANK	ALR0924	321,7	103,50	0,4%	zmienne	4,4%	2,61%	3 573
	ALIOR BANK	ALR1022	80,0	104,00	1,0%	zmienne	5,1%	3,31%	1 569
	ALIOR BANK	ALR1221	183,4	103,00	-1,8%	zmienne	4,5%	2,67%	63
	BANK MILLENNIUM	MIL0317	500,0	100,00	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	BANK MILLENNIUM	MIL0618	300,0	101,20	0,0%	zmienne	2,2%	0,4%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOD0521	100,0	100,00	0,0%	zmienne	6,1%	4,3%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOG0222	100,0	100,40	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA	BOS0724	150,0	100,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	915
	BANK POCZTOWY	BPO0626	50,0	104,30	1,0%	zmienne	4,0%	2,2%	6 183
	BANK POCZTOWY	BPO1022	50,0	107,00	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	BANK POCZTOWY	BPO1216	147,9	100,19	0,0%	zmienne	1,3%	-0,5%	0
	BZ WBK	BZW0618	485,0	100,20	-1,0%	zmienne	2,7%	0,9%	3
	BZ WBK	BZW0717	475,0	101,20	0,0%	zmienne	1,1%	-0,7%	0
	BZ WBK	BZW1216	500,0	100,45	0,0%	zmienne	-0,5%	-2,3%	0
Banki	GETIN NOBLE BANK	GNB0218	241,6	97,01	0,3%	zmienne	7,9%	6,1%	3 202
	GETIN NOBLE BANK	GNB0220	75,0	82,00	-2,4%	zmienne	11,5%	9,7%	906
	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	100,0	77,20	-3,5%	zmienne	11,7%	9,9%	842
	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	160,0	96,30	0,8%	zmienne	8,2%	6,4%	442
	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	69,4	83,78	3,3%	zmienne	10,7%	8,9%	80
	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	80,0	79,47	-1,0%	zmienne	10,8%	9,0%	130
	GETIN NOBLE BANK	GNB0323	35,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	52
	GETIN NOBLE BANK	GNB0418	40,0	96,50	1,6%	zmienne	7,9%	6,1%	114
	GETIN NOBLE BANK	GNB0420	45,0	83,00	2,5%	zmienne	10,9%	9,1%	25
	GETIN NOBLE BANK	GNB0421	81,6	79,40	0,8%	zmienne	10,7%	8,9%	525
	GETIN NOBLE BANK	GNB0423	35,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0518	37,3	95,55	0,6%	zmienne	8,4%	6,6%	137
	GETIN NOBLE BANK	GNB0523	50,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0617	61,4	99,50	0,0%	zmienne	4,2%	2,4%	2 674
	GETIN NOBLE BANK	GNB0618	250,0	94,50	-0,5%	zmienne	9,4%	7,6%	2 865
	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	42,7	81,40	-0,7%	zmienne	11,2%	9,4%	287
	GETIN NOBLE BANK	GNB0720	148,6	81,30	1,6%	zmienne	11,1%	9,3%	152
	GETIN NOBLE BANK	GNB0723	60,0	100,00	0,0%	zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0817	35,0	95,00	0,0%	zmienne	12,1%	10,3%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0819	172,0	88,50	-1,0%	zmienne	10,1%	8,3%	1 164
	GETIN NOBLE BANK	GNB0820	65,0	81,50	0,0%	zmienne	10,8%	9,0%	142
	GETIN NOBLE BANK	GNB0823	40,0	100,00		zmienne	6,8%	5,0%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB0917	50,0	98,90	-0,1%	zmienne	6,6%	4,8%	996

	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	GNB0919	18,0	94,99	1,1%	zmienne	7,3%	5,5%	40
	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	45,0	98,00	-0,9%	zmienne	7,5%	5,7%	423
	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	40,0	91,95	5,1%	zmienne	8,5%	6,7%	84
	GETIN NOBLE BANK	GNB1020	35,0	81,30	1,6%	zmienne	10,7%	8,9%	36
	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	40,0	89,76	3,2%	zmienne	9,1%	7,3%	86
	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	50,0	81,50	1,2%	zmienne	10,5%	8,7%	75
	GETIN NOBLE BANK	GNB1217	50,0	100,00	0,0%	zmienne	3,5%	1,7%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1219	40,6	88,98	0,0%	zmienne	9,3%	7,5%	15
	GETIN NOBLE BANK	GNB1220	24,2	81,97	0,0%	zmienne	9,9%	8,1%	0
	GETIN NOBLE BANK	GNB1222	31,7	96,50	0,5%	zmienne	6,5%	4,7%	10
	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	40,0	96,00	0,0%	zmienne	8,0%	6,2%	225
	GETIN NOBLE BANK	GNO0320	20,6	98,01	-0,4%	stałe	4,6%	2,8%	53
	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	20,0	98,00	0,0%	zmienne	7,6%	5,8%	246
	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	40,4	81,60	-2,3%	zmienne	10,4%	8,6%	27
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1217	565,0	100,00	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	ING BANK ŚLĄSKI	ING1219	300,0	100,00	0,0%	zmienne	2,5%	0,7%	0
	MBANK	MBK0125	750,0	100,94	0,9%	zmienne	3,8%	2,0%	2 750
	MBANK	MBK1223	500,0	100,99	-0,5%	zmienne	3,9%	2,1%	1 438
	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	PKO0922	1 600,7	101,50	0,0%	zmienne	3,2%	1,4%	0
	RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	500,0	100,20	0,0%	zmienne	2,9%	1,1%	0
BGK / EBI	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0118	1 000,0	100,35	0,0%	zmienne	1,9%	0,1%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0219	1 392,0	100,00	0,0%	zmienne	2,1%	0,3%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	BGK0517	1 370,0	100,05	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1018	11 652,5	109,24	0,1%	stałe	1,5%	-0,3%	6
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1022	5 250,0	121,00	0,0%	stałe	2,0%	0,1%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IDS1024	1 270,0	99,17	0,0%	stałe	4,1%	2,2%	0
	BANK GOSPODARSTWA KRAJ.	IWS0645	1 000,0	97,90	0,0%	stałe	6,1%	2,3%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0521	1 750,0	99,80	-0,9%	stałe	2,3%	0,4%	112
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0722	200,0	100,00	0,0%	stałe	2,7%	0,9%	0
	EUROPEJSKI BANK INWEST.	EIB0826	1 100,0	98,00		stałe	3,0%	1,2%	21 015
Budow.	DEKPOL	DEK1018	35,0	100,90	0,9%	zmienne	5,3%	3,5%	113
	ERBUD	ERB0318	52,0	101,00	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	TORPOL SPÓŁKA AKCYJNA	TOR0818	40,0	100,50	0,5%	zmienne	3,5%	1,7%	102
	UNIBEP	UNI0618	30,0	101,50	0,5%	zmienne	3,3%	1,5%	149
	UNIBEP	UNI0719	30,0	100,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
Chemia	CIECH	CI21217	160,0	102,00	-1,0%	zmienne	4,7%	2,9%	126
	PCC CONSUMER PRODUCTS KOSMET	KOS1117	3,0	100,50	0,3%	stałe	5,5%	3,7%	17
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0620	20,0	100,42	-0,3%	stałe	5,5%	3,6%	61
	PCC EXOL SPÓŁKA AKCYJNA	PCX0920	25,0	100,42		stałe	5,5%	3,6%	588
	PCC ROKITA	PCR0419	22,0	101,36	-0,3%	stałe	5,0%	3,2%	141
	PCC ROKITA	PCR0421	25,0	100,24	0,2%	stałe	5,0%	3,2%	282
	PCC ROKITA	PCR0517	25,0	101,97	1,4%	stałe	3,3%	1,6%	165

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
	PCC ROKITA	PCR0522	20,0	99,98	0,0%	stałe	5,1%	3,1%	304
	PCC ROKITA	PCR0620	20,0	100,19	-0,5%	stałe	5,0%	3,2%	68
	PCC ROKITA	PCR0823	25,0	99,96	0,0%	stałe	5,1%	3,1%	592
	PCC ROKITA	PCR1019	25,0	101,00	-0,6%	stałe	5,2%	3,4%	87
Deweloperzy komercyjni	BBI DEVELOPMENT	BBI0217	53,0	100,55	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	20
	BBI DEVELOPMENT	BBI0218	35,0	102,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	BBI DEVELOPMENT	BBI0219	22,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	CAPITAL PARK	CAP0318	11,1	100,50	0,7%	zmiennie	5,7%	3,9%	24
	CAPITAL PARK	CAP0617	35,0	100,79	0,3%	zmiennie	5,9%	4,1%	215
	CAPITAL PARK	CAP0618	33,1	100,50	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	108
	CAPITAL PARK	CAP0818	1,9	100,00	-1,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	21
	CAPITAL PARK	CAP0917	20,0	101,40	0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	251
	CAPITAL PARK	CAP1217	53,9	100,39	-0,3%	zmiennie	5,7%	3,9%	184
	ECHO INVESTMENT	ECH0219	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0318	75,0	101,20	-0,2%	zmiennie	4,0%	2,2%	1 053
	ECHO INVESTMENT	ECH0417	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0418	50,0	101,20	0,4%	zmiennie	4,1%	2,3%	1 923
	ECHO INVESTMENT	ECH0519	70,5	100,75	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	ECHO INVESTMENT	ECH0618	80,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	0
	ECHO INVESTMENT	ECN0418	230,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	1
	FLORSEN	FLO0119	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,9%	5,0%	0
	FLORSEN	FLO0418	10,0	100,50	0,0%	stałe	6,8%	4,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHC0619	30,0	99,69	-0,7%	zmiennie	5,9%	4,1%	290
	GHELAMCO INVEST	GHC0718	29,4	101,95	1,8%	zmiennie	5,6%	3,8%	104
	GHELAMCO INVEST	GHE0118	101,3	101,19	0,0%	zmiennie	5,7%	3,9%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE0320	50,0	99,89	0,1%	zmiennie	5,8%	4,0%	1 363
	GHELAMCO INVEST	GHE0418	27,1	101,30	0,3%	zmiennie	5,4%	3,6%	322
	GHELAMCO INVEST	GHE0519	50,0	101,00	-0,4%	zmiennie	5,9%	4,1%	41
	GHELAMCO INVEST	GHE0619	37,5	100,22	0,3%	zmiennie	5,2%	3,4%	32
	GHELAMCO INVEST	GHE0718	118,8	101,55	-1,4%	zmiennie	5,8%	4,0%	238
	GHELAMCO INVEST	GHE0720	30,0	99,00	-1,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	109
	GHELAMCO INVEST	GHE1116	6,5	100,00	0,0%	zmiennie	4,0%	2,2%	0
	GHELAMCO INVEST	GHE1117	37,8	102,00	0,6%	zmiennie	4,5%	2,7%	10
	GHELAMCO INVEST	GHE1119	50,0	100,05	0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	168
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	30,0	99,90	0,0%	zmiennie	5,8%	4,0%	361
	GHELAMCO INVEST	GHI0619	50,0	99,98	0,6%	zmiennie	5,8%	4,0%	1 425
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	30,0	101,60	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	GHELAMCO INVEST	GHI0720	50,0	99,89	-0,2%	zmiennie	5,8%	4,0%	470
	GHELAMCO INVEST	GHI0320	50,0	99,36	-0,1%	zmiennie	6,0%	4,2%	70
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	27,7	101,10	0,3%	zmiennie	5,6%	3,8%	151
	GHELAMCO INVEST	GHI0718	11,2	101,19	1,1%	zmiennie	5,5%	3,7%	62
	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST	GFN1217	200,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,7%	4,9%	0

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy komercyjni	GTB METROPOLIS NIERUCHOMOŚCI	GTB1117	4,3	99,50	0,5%	stałe	9,9%	8,1%	6
	GTC	GTC0319	200,0	102,65	-1,3%	zmiennie	5,1%	3,3%	21
	GTC	GTC0418	294,2	101,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	111,0	101,00	0,0%	zmiennie	4,7%	2,9%	0
	POZNAŃSKA 37 SPV	POA0117	15,6	105,50	0,0%	stałe	-12,7%	-15,3%	0
	POZNAŃSKA 37 SPV	POB0117	34,4	105,50	0,0%	stałe	-12,7%	-15,3%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTD0919	15,0	101,30	0,0%	zmiennie	5,6%	3,8%	0
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0120	10,5	99,90	-0,1%	zmiennie	6,1%	4,3%	624
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0418	24,5	101,50	0,4%	zmiennie	5,7%	3,9%	112
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0518	10,0	100,75	0,0%	zmiennie	5,5%	3,7%	123
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	23,5	101,77	-0,5%	zmiennie	3,2%	1,4%	15
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0919	10,0	100,60	0,1%	zmiennie	6,4%	4,6%	109
	VANTAGE DEVELOPMENT	VTT0919	10,0	101,60	0,0%	zmiennie	6,1%	4,3%	3
	WARIMPEX	WXF0119	9,7	100,00	0,0%	zmiennie	6,8%	5,0%	0
	WARIMPEX	WXF0218	3,0	106,00	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	WARIMPEX	WXF1017	8,0	100,00	0,0%	zmiennie	8,2%	6,4%	0
	WARIMPEX	WXF1118	19,5	105,20	0,0%	stałe	-0,1%	-1,8%	0
Deweloperzy mieszkaniowi	ARCHICOM	ARH0719	55,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,6%	2,8%	204
	ATAL	ATL0518	40,0	100,50	0,5%	zmiennie	3,4%	1,6%	255
	ATAL	ATL0519	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,2%	2,4%	0
	DEVELOPRES	DVR0318	15,0	100,40	0,0%	zmiennie	6,5%	4,7%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0217	120,0	102,00	0,0%	zmiennie	-2,5%	-4,3%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	50,0	101,50	0,0%	zmiennie	3,4%	1,6%	0
	DOM DEVELOPMENT	DOM0620	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	3,5%	1,7%	0
	ED INVEST S.A.	EDI1116	5,3	100,00	0,5%	zmiennie	5,2%	3,4%	20
	GEO. MIESZKANIE I DOM	GEO0419	10,0	100,20	0,0%	zmiennie	6,2%	4,4%	207
	J.W. CONSTRUCTION HOLDING	JWC1217	120,0	100,80	0,0%	zmiennie	4,5%	2,7%	0
	LC CORP	LCC0320	65,0	100,05	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
	LC CORP	LCC0521	85,0	99,95	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	134
	LC CORP	LCC0619	50,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,3%	3,5%	0
	LC CORP	LCC1018	50,0	102,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	LOKUM DEWELOPER	LKD0719	40,0	101,00	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	92
	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	30,0	101,88	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	1 061
	LOKUM DEWELOPER	LKD1218	30,0	102,20	2,2%	zmiennie	4,7%	2,9%	52
	MAK DOM	MKD0317	5,5	100,00	0,0%	zmiennie	6,6%	4,8%	0
	MARVIPOL	MVP0819	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	1 495
	MURAPOL	MUL1116	18,6	99,70	-0,2%	zmiennie	11,7%	9,9%	30
	MURAPOL	MUR0418	30,0	100,10	-0,5%	zmiennie	6,3%	4,5%	181
	MURAPOL	MUR1018	22,5	100,70	0,0%	zmiennie	6,0%	4,2%	345
	MURAPOL	MUR1116	8,9	99,70	-0,5%	zmiennie	13,3%	11,5%	15
POLNORD	PND0118	10,5	100,29	-0,2%	zmiennie	5,5%	3,7%	4	
POLNORD	PND0217	50,0	100,01	-0,3%	zmiennie	5,8%	4,0%	129	

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Deweloperzy mieszkaniowi	POLNORD	PND0218	34,0	99,70	-0,1%	zmienne	6,1%	4,3%	163
	POLNORD	PND0618	50,0	99,30	-0,1%	zmienne	5,7%	3,9%	105
	ROBYG	ROB0218	45,0	102,00	-1,7%	zmienne	4,2%	2,4%	10
	ROBYG	ROB0219	20,0	100,80	1,1%	zmienne	4,2%	2,4%	65
	ROBYG	ROB0520	20,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	ROBYG	ROB0619	60,0	100,20	0,0%	zmienne	4,5%	2,7%	0
	ROBYG	ROB0721	100,0	100,00	0,0%	zmienne	4,7%	2,9%	0
	ROBYG	ROB0819	30,0	101,00	-1,0%	zmienne	3,7%	1,9%	111
	ROBYG	ROB1018	60,0	101,00	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	0
	ROBYG	ROB1019	60,0	100,00	0,0%	zmienne	4,6%	2,8%	0
	ROBYG	ROG0218	15,0	100,55	-0,9%	zmienne	5,3%	3,5%	298
	RONSON EUROPE	ROE0419	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0
	RONSON EUROPE	RON0119	10,0	100,49	0,1%	zmienne	5,5%	3,7%	129
	RONSON EUROPE	RON0218	5,0	100,30	-0,7%	zmienne	5,7%	3,9%	268
	RONSON EUROPE	RON0220	10,0	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0419	15,5	100,05	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0518	28,0	100,25	0,3%	zmienne	5,1%	3,3%	60
	RONSON EUROPE	RON0617	83,5	100,35	-0,6%	zmienne	4,9%	3,1%	148
	RONSON EUROPE	RON0619	4,5	100,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	RONSON EUROPE	RON0820	10,0	100,00		stałe	5,3%	3,5%	10
RONSON EUROPE	RON0919	10,0	100,10	-0,4%	zmienne	5,4%	3,6%	12	
RONSON EUROPE	RON1218	15,0	100,00	0,0%	zmienne	5,3%	3,5%	0	
UNIDEVELOPMENT	UND0317	20,0	105,99	0,0%	zmienne	-9,7%	-11,5%	0	
WIKANA	WIK0117	7,6	100,00	0,0%	zmienne	7,2%	5,4%	0	
Fundusz	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM1216	4,4	99,50	0,0%	zmienne	1,7%	0,0%	163
	FUNDUSZ HIPOTECZNY DOM SA	FHS1217	3,6	100,75	-1,2%	stałe	8,0%	6,0%	10
	IIF	IIF1017	3,0	101,20	-0,9%	stałe	6,7%	4,9%	141
	INVISTA	INV1217	2,0	99,49	-1,5%	stałe	9,7%	7,7%	43
	MCI CAPITAL	MCI0318	50,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI0619	54,5	102,00	2,0%	zmienne	4,9%	3,1%	10
	MCI CAPITAL	MCI1017	31,0	100,00	0,0%	zmienne	5,7%	3,9%	0
	MCI CAPITAL	MCI1216	30,0	100,20	0,0%	zmienne	4,3%	2,5%	277
	MCI CAPITAL	MCI1218	66,0	101,00	-0,8%	zmienne	5,2%	3,4%	153
Inne	2C PARTNERS	2CP0317	3,0	97,00	1,1%	stałe	19,0%	16,0%	22
	2C PARTNERS	2CP0517	2,0	95,92	-3,0%	stałe	18,5%	15,6%	8
	ADMIRAL BOATS	ADM0917	6,0	80,01	-6,9%	stałe	40,9%	34,0%	32
	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU	ARP1217	150,0	101,50	0,0%	zmienne	2,0%	0,2%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0618	140,0	101,38	0,0%	zmienne	3,3%	1,5%	0
	AMREST HOLDINGS SE	AMR0919	140,0	101,37	0,0%	zmienne	3,6%	1,8%	0
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	50,0	100,45	-0,1%	zmienne	2,8%	1,0%	1
	BENEFIT SYSTEMS	BFT0619	70,0	100,75		zmienne	3,0%	1,2%	9
	CHEMOSERVIS-DWORY	CHS0318	3,5	101,20	-0,8%	zmienne	6,1%	4,3%	19

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Inne	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	26,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,3%	2,5%	0
	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	24,0	99,00	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	FAM	FAM0722	24,9	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	8,0%	0
	FAM	FAN0722	7,9	100,00	0,0%	zmiennie	9,8%	8,0%	0
	FAMUR	FMF0120	108,0	100,50	-2,4%	zmiennie	4,6%	2,8%	139
	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	1,7	100,10	-1,6%	stałe	8,5%	6,5%	23
	INTEGER.PL	ITG0217	20,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,1%	3,3%	0
	INTEGER.PL	ITG0617	30,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,2%	5,4%	0
	INTEGER.PL	ITG0918	60,0	100,00	0,0%	zmiennie	7,8%	6,0%	0
	INTEGER.PL	ITG1217	15,0	100,00	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	INTEGER.PL	ITG1219	15,0	96,00	0,0%	zmiennie	9,5%	7,7%	0
	LZMO	LZM0617	3,0	63,64	0,0%	stałe	117,5%	83,2%	0
	LZMO	LZM1116	6,1	32,80	31,2%	stałe	6508546%	1797,5%	28
	MEDORT	MED0420	21,0	100,17	-0,3%	zmiennie	6,9%	5,1%	706
	ORBIS	ORB0620	300,0	101,50	0,9%	zmiennie	2,3%	0,5%	31
	ORBIS	ORB0721	200,0	100,00		zmiennie	2,8%	1,0%	0
	OT LOGISTICS	OTS0217	30,0	100,00	-0,6%	zmiennie	5,6%	3,8%	510
	OT LOGISTICS	OTS0818	10,0	100,20	-0,1%	stałe	5,4%	3,6%	6
	OT LOGISTICS	OTS1118	100,0	100,00	-0,2%	zmiennie	5,7%	3,86%	2 596
	PCC AUTOCHEM	AUT0217	3,0	101,40	0,0%	stałe	1,2%	-0,5%	1
	POLBRAND	PBD1017	1,6	92,00	0,0%	stałe	19,9%	16,8%	0
	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA	PGO0819	42,2	100,00	0,0%	zmiennie	3,7%	1,9%	0
	ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,0	101,30	0,8%	zmiennie	7,3%	5,5%	13
	SUMMA LINGVAE SPÓŁKA AKCYJNA	SUL0717	1,4	102,20	-0,2%	stałe	6,8%	4,9%	2
	WORK SERVICE	WSE0317	20,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,8%	0,0%	0
	WORK SERVICE	WSE0717	25,0	103,50	-1,6%	zmiennie	2,0%	0,2%	11
	ZM HENRYK KANIA	KAN0318	25,0	101,15	0,0%	zmiennie	5,9%	4,1%	2 385
	ZM HENRYK KANIA	KAN0619	50,0	101,39		zmiennie	6,2%	4,4%	80
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	45,0	100,40	-1,9%	zmiennie	6,1%	4,3%	196	
IT	AB	ABE0720	70,0	100,70	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	AB	ABE0819	100,0	100,75	0,0%	zmiennie	3,1%	1,3%	0
	ACTION	ACT0717	100,0	50,00	-21,5%	zmiennie	131,7%	129,9%	267
	COMP	CMP0620	50,0	99,49	-1,5%	zmiennie	4,2%	2,4%	101
	COMP	CMP0717	36,0	99,40	-1,6%	zmiennie	4,9%	3,1%	2 505
	CUBE. ITG	CTG0417	3,5	98,50	-0,5%	zmiennie	11,4%	9,6%	87
	ELZAB	ELZ0418	25,0	100,00	0,0%	zmiennie	3,6%	1,8%	0
	SYGNITY	SGN1217	40,0	100,00	0,0%	zmiennie	4,4%	2,6%	0
	T-BULL	TBL0517	1,2	103,48	1,0%	stałe	3,2%	1,5%	23
	UNIFIED FACTORY	UFC0217	3,0	100,50	0,0%	stałe	6,9%	5,1%	0
	WB ELECTRONICS	WBE1117	80,0	100,50	0,0%	zmiennie	4,9%	3,1%	0
	P/G/E	ENEA	ENA0220	1 000,0	100,00	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%
ENERGA		ENG1019	1 000,0	102,85	0,0%	zmiennie	2,5%	0,7%	0

	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	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PGE0618	1 000,0	101,00	0,0%	zmiennie	1,9%	0,1%	0
	PGNIG	PGN0617	2 500,0	100,60	0,0%	zmiennie	2,1%	0,3%	0
	PKN ORLEN	PK11117	100,0	100,50	0,0%	zmiennie	2,6%	0,8%	1 124
	PKN ORLEN	PKN0219	1 000,0	101,56	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
	PKN ORLEN	PKN0418	200,0	100,82	-0,3%	zmiennie	2,5%	0,7%	1 144
	PKN ORLEN	PKN0420	100,0	107,00	-0,9%	stałe	2,9%	1,1%	130
	PKN ORLEN	PKN0517	200,0	100,69	0,3%	zmiennie	2,1%	0,3%	886
	PKN ORLEN	PKN0617	200,0	100,47	0,1%	zmiennie	2,4%	0,6%	1 038
	PKN ORLEN	PKN1117	200,0	100,80	0,2%	zmiennie	2,4%	0,6%	773
	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	1 750,0	100,05	0,0%	zmiennie	2,7%	0,9%	0
Pożyczki	CAPITAL SERVICE	CSV0217	2,9	100,50	-0,5%	stałe	7,7%	5,9%	16
	CAPITAL SERVICE	CSV0717	2,2	101,09	0,0%	zmiennie	7,7%	5,9%	16
	CAPITAL SERVICE	CSX0717	1,1	101,51	0,0%	zmiennie	7,1%	5,3%	0
	EUROCENT	ERC0617	1,8	102,40	-0,1%	stałe	4,4%	2,6%	5
	EVEREST CAPITAL	EVC0418	30,0	100,48	0,0%	zmiennie	6,4%	4,6%	0
	EVEREST CAPITAL	EVC1118	20,0	102,99	2,4%	zmiennie	5,2%	3,4%	103
	FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	20,5	101,48	-0,5%	zmiennie	5,4%	3,6%	177
	IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0620	200,0	97,00	-2,6%	zmiennie	7,0%	5,2%	745
	MIKROKASA	MKR0417	1,7	101,70	0,0%	stałe	4,8%	3,0%	1
	MIKROKASA	MKR0517	1,5	101,00	0,0%	stałe	6,2%	4,4%	0
	MIKROKASA	MKR0617	1,0	100,35	0,0%	stałe	8,3%	6,4%	0
	MIKROKASA	MKR0917	1,0	100,00	0,0%	stałe	8,2%	6,2%	97
	MIKROKASA	MKR1116	2,0	99,10	-0,8%	stałe	21,9%	18,2%	61
	MIKROKASA	MKR1117	1,0	100,00	-1,7%	stałe	8,9%	6,9%	17
SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	3,0	100,51	0,5%	stałe	8,9%	6,9%	10	
Przemysł drzewny	KLON	KLN0217	2,5	100,90	-0,5%	zmiennie	4,1%	2,3%	0
	KLON	KLN1118	2,0	100,69	-0,3%	zmiennie	7,4%	5,6%	152
	PAGED	PGD0818	21,0	100,00	0,0%	zmiennie	5,4%	3,6%	0
	POZBUD T&R	POZ0219	50,0	98,56	0,0%	zmiennie	5,0%	3,2%	0
Retail	CCC	CCC0619	210,0	101,00	0,0%	zmiennie	2,9%	1,1%	0
	EUROCASH	EUH0618	140,0	97,50	0,0%	zmiennie	4,8%	3,0%	0
	KERDOS GROUP	KRS0318	10,0	91,39	0,0%	stałe	16,0%	13,4%	0
	KERDOS GROUP	KRS1217	13,2	20,05	0,0%	stałe	389,7%	190,2%	0
Sieć medyczna	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	124,3	92,00	-6,1%	zmiennie	6,6%	4,8%	840
	BIOMED-LUBLIN	BML0818	9,0	71,65	-0,5%	zmiennie	28,4%	26,6%	338
	MEDICALGORITHMICS SPÓŁKA AKCYJNA	MDG0419	50,0	102,50	0,9%	zmiennie	4,4%	2,6%	48
	POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA	PGF1120	100,0	100,40	-0,1%	zmiennie	4,3%	2,5%	699
	VOXEL	VOX0717	10,0	100,80	0,4%	zmiennie	5,5%	3,7%	215
	VOXEL	VOX0718	10,0	100,80	0,6%	zmiennie	6,3%	4,5%	2 703
TEL	CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 000,0	102,30	0,3%	zmiennie	3,8%	2,0%	11 576
	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 038,0	102,00	-0,5%	zmiennie	4,4%	2,6%	725
	ABS INVESTMENT	AIN0717	1,0	100,50	0,3%	stałe	7,9%	6,0%	12

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Usługi finansowe	AOW FAKTORING	AOW0317	5,0	100,50	0,0%	zmienne	5,5%	3,7%	0
	AOW FAKTORING	AOW0517	5,0	100,94	0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	149
	AOW FAKTORING	AOW0618	2,0	103,00	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	AOW FAKTORING	AOW1218	5,0	102,70	0,7%	zmienne	5,4%	3,6%	115
	GPW	GPW0117	120,5	100,50	0,0%	zmienne	0,0%	-1,8%	394
	GPW	GPW1022	125,0	102,19	-0,3%	stałe	2,8%	0,9%	190
	PROPERTY LEASE FUND	PLE1216	2,7	98,00	0,0%	stałe	24,1%	19,8%	0
Wierzytelności	BEST	BST0319	35,0	99,50	-0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	52
	BEST	BST0320	20,0	99,95	0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	151
	BEST	BST0418	45,0	100,50	0,5%	zmienne	5,2%	3,4%	253
	BEST	BST0520	50,0	100,00	0,1%	zmienne	5,3%	3,5%	131
	BEST	BST0720	4,7	99,30	0,3%	zmienne	5,5%	3,7%	324
	BEST	BST0820	60,0	99,35	-0,2%	zmienne	5,6%	3,8%	578
	BEST	BST1018	50,0	101,10	0,1%	stałe	5,5%	3,7%	124
	BEST	BST1218	6,8	99,00	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	BEST	BSTL320	40,0	99,85	-0,6%	zmienne	5,6%	3,8%	295
	BEST II NS FIZ	BS20118	30,0	100,00	-0,3%	zmienne	6,0%	4,2%	235
	EGB INVESTMENTS	EGB0118	10,0	102,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB0318	6,0	101,90	0,4%	zmienne	4,9%	3,1%	7
	EGB INVESTMENTS	EGB0618	6,0	102,00	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	EGB INVESTMENTS	EGB1217	10,0	102,50	0,0%	zmienne	5,4%	3,6%	0
	FAST FINANCE	FFI0121	7,9	95,00	-2,6%	stałe	12,5%	10,2%	22
	FAST FINANCE	FFI1116	8,6	94,50	-2,6%	zmienne	142,1%	140,3%	676
	GETBACK	GB10219	20,0	99,80		zmienne	5,9%	4,1%	55
	GETBACK	GB10919	6,0	99,60	-0,7%	zmienne	6,0%	4,2%	213
	GETBACK	GB11019	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,9%	4,1%	0
	GETBACK	GB21019	16,3	99,40	0,0%	zmienne	6,0%	4,2%	0
	GETBACK	GB31019	5,0	100,70	0,3%	zmienne	5,6%	3,8%	1
	GETBACK	GBK0119	20,0	100,00		zmienne	6,0%	4,2%	0
	GETBACK	GBK0218	8,0	100,60		zmienne	5,4%	3,6%	3
	GETBACK	GBK0219	13,5	99,90		zmienne	5,8%	4,0%	8
	GETBACK	GBK0318	8,0	100,00		zmienne	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GBK0319	6,5	100,00		zmienne	5,8%	4,0%	0
	GETBACK	GBK0619	3,0	100,00		zmienne	5,7%	3,9%	0
	GETBACK	GBK0819	18,5	101,99	1,0%	zmienne	5,5%	3,7%	10
	GETBACK	GBK0918	30,0	100,20		stałe	6,0%	4,1%	262
	GETBACK	GBK0919	6,6	100,28	-1,2%	zmienne	6,2%	4,4%	126
	GETBACK	GBK1019	7,6	100,50	-0,5%	zmienne	5,6%	3,8%	31
	GETBACK	GBK1119	11,3	99,70	-0,8%	zmienne	6,0%	4,2%	101
	INDOS	INS1017	6,0	100,79	1,8%	stałe	7,7%	5,9%	228
	KANCELARIA MEDIUS	KME0217	2,6	101,50	-0,5%	stałe	3,1%	1,4%	3
	KANCELARIA MEDIUS	KME0218	7,0	101,80		stałe	5,9%	4,1%	15

	Emitent	Seria	Wartość emisji [mln PLN]	Kurs	zmiana m/m	Typ kuponu	YTM / Float yield	Z-Spread / Zero - DM	Obroty 1M [tys.]
Wierzytelności	KANCELARIA MEDIUS	KME0617	3,5	101,94	-0,5%	stałe	4,5%	2,8%	43
	KANCELARIA MEDIUS	KME1017	3,2	102,00	0,0%	stałe	5,4%	3,6%	0
	KREDYT INKASO	KRI0118	17,0	102,50	0,0%	zmienne	4,0%	2,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI0619	40,0	101,00	0,3%	zmienne	5,3%	3,5%	2 240
	KREDYT INKASO	KRI0717	53,0	102,20	0,0%	zmienne	2,7%	0,9%	0
	KREDYT INKASO	KRI1018	69,0	100,80	0,0%	zmienne	5,0%	3,2%	0
	KREDYT INKASO	KRI1216	18,0	102,20	0,0%	zmienne	-13,3%	-15,1%	0
	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	33,8	100,00	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	0
	KRUK	KR10621	65,0	101,00	0,8%	zmienne	4,7%	2,9%	3 881
	KRUK	KRU0317	60,0	100,40	-0,4%	zmienne	5,1%	3,3%	20
	KRUK	KRU0321	65,0	100,92	0,7%	zmienne	4,7%	2,9%	2 534
	KRUK	KRU0322	150,0	101,00	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	39
	KRUK	KRU0517	60,0	100,80	-0,6%	zmienne	4,5%	2,7%	212
	KRUK	KRU0521	135,0	100,65	0,4%	zmienne	4,8%	3,0%	4 065
	KRUK	KRU0522	57,9	101,99	0,2%	zmienne	4,6%	2,8%	235
	KRUK	KRU0618	15,0	105,60	0,0%	zmienne	2,8%	1,0%	0
	KRUK	KRU0619	50,0	101,10	-0,8%	zmienne	3,8%	2,0%	2
	KRUK	KRU0620	13,4	99,58	-0,4%	stałe	4,7%	2,9%	4
	KRUK	KRU0621	100,0	100,80	0,7%	zmienne	4,7%	2,9%	40
	KRUK	KRU0818	50,0	102,20	-1,1%	zmienne	5,0%	3,2%	41
	KRUK	KRU0921	35,0	100,83		zmienne	4,7%	2,9%	1 152
	KRUK	KRU1018	40,0	102,60	-0,5%	zmienne	4,8%	3,0%	24
	KRUK	KRU1120	30,0	100,41	0,4%	zmienne	4,6%	2,8%	423
	KRUK	KRU1121	100,0	100,70	-1,8%	zmienne	4,6%	2,8%	80
	KRUK	KRU1216	40,0	100,39	0,4%	zmienne	1,9%	0,1%	54
	KRUK	KRU1217	15,0	101,60	1,1%	zmienne	4,3%	2,5%	99
	KRUK	KRU1218	10,0	104,50	-3,1%	zmienne	3,8%	2,0%	16
	KRUK	KRU1220	45,0	100,40	-1,7%	zmienne	5,0%	3,2%	148
	LINDORFF	CAS1216	4,7	100,35	0,0%	zmienne	4,1%	2,3%	0
	MW TRADE	MWT0119	20,0	99,81	0,3%	zmienne	5,4%	3,6%	98
	MW TRADE	MWT0219	10,0	99,10	-0,5%	zmienne	5,7%	3,9%	33
	MW TRADE	MWT0318	30,0	102,49	1,6%	zmienne	4,0%	2,2%	14
	MW TRADE	MWT0417	15,0	100,40	-0,6%	zmienne	4,9%	3,1%	142
	MW TRADE	MWT0618	23,0	100,20	0,0%	zmienne	4,4%	2,6%	0
	PRAGMA FAKTORING	PRF0218	10,0	101,00	0,7%	zmienne	5,2%	3,4%	7
	PRAGMA FAKTORING	PRF0418	10,0	100,99	0,5%	zmienne	5,1%	3,3%	41
	PRAGMA FAKTORING	PRF0919	20,0	100,26		zmienne	5,7%	3,9%	688
	PRAGMA INKASO	PRI0518	5,5	101,50	0,0%	zmienne	4,8%	3,0%	0
	PRAGMA INKASO	PRI1117	10,0	100,67	0,0%	zmienne	5,6%	3,8%	16
	SAF	SAF0218	2,3	97,00	-2,8%	stałe	10,4%	8,3%	40
VINDEXUS	VIN0719	6,0	100,00	0,0%	zmienne	5,2%	3,4%	0	
YOLO S.A.	PRE1117	35,0	100,22	-0,1%	zmienne	5,9%	4,1%	142	

Nota prawna

Niniejszy raport został sporządzony przez NWAI wyłącznie w celu informacyjnym i nie jest próbą reklamy ani oferowania papierów wartościowych, a zaprezentowane w nim opinie i oceny są niezależne. Rozpowszechnianie lub powielanie w całości lub w części bez pisemnej zgody NWAI jest zabronione (również poza granicami kraju siedziby NWAI a w szczególności na terenie Australii, Kanady, Japonii i USA). Podmiotem sprawującym nadzór nad NWAI w ramach prowadzonej działalności jest Komisja Nadzoru Finansowego. Analitycy wymienieni na stronie tytułowej są osobami, które przygotowały i sporządziły niniejszy raport. Data wskazana w prawym górnym rogu pierwszej strony niniejszej publikacji jest datą sporządzenia oraz datą pierwszego udostępnienia. Szczegółowe warunki sporządzania Rekomendacji określa Regulamin sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych. Niniejszy raport 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 raporty były wszelkie informacje na temat spółki, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Analitycy sporządzając niniejszy raport działali z należyłą starannością. Analiza Spółki i instrumentów finansowych zawarta w niniejszym raporcie jest oparta o osobiste opinie Analityków.

Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez NWAI bez uzgodnienia ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Informacji dotyczących wyceny/prognoz wyników finansowych zawartych w niniejszym dokumencie nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzanych przez Spółkę. Opinie zawarte w niniejszym dokumencie są wyłącznie opiniami NWAI. NWAI nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. NWAI zastrzega sobie prawo do zmiany poglądów wyrażonych w niniejszym raporcie, a także do aktualizacji tych informacji w dowolnym czasie i bez powiadomienia.

Niniejszy raport został w zamierzeniu przygotowany i przeznaczony do udostępnienia klientom profesjonalnym w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U z 2014 r, poz. 94, z późn. zm.), może być także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa. NWAI nie ponosi 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.

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**.

Gdzie

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

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

$W(T_{j-1}, T_j)$ - 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.