

Komentarz rynku Catalyst

Notowania

W lipcu dalej widoczne były wzrosty cen obligacji korporacyjnych, których Zero Discounted Margin (ZDM) ważona wartością emisji spadła o kolejne 28 bps. (-10 bps z uwzględnieniem BGK/EBI/PFR) i wyniosła 2,82% (0,79%). Tym samym poziom ZDM na koniec lipca osiągnął najniższy poziom w tym roku (wcześniej 2,90% w lutym). Dodatkowo, jeśli uwzględnimy spadek WIBOR'u i co za tym idzie spadek zmiennych części kuponu, inwestorzy mogą obecnie osiągnąć znacznie mniejsze dochody z inwestycji w obligacje o zmiennym oprocentowaniu niż przed pandemią.

Z 17 analizowanych sektorów, obligacje jedynie w 3 nie zdrożały: Paliwa, Gaz, Energia (+5 bps), Pożyczki (+4 bps) oraz Banki ex-Getin (bez zmian). Największe spadki ZDM miały miejsce w sektorze Wierzytelności (-126 bps), Usług Finansowych (-120 bps), Budownictwie (-72 bps) i Przemysłu (-67 bps).

Za spadek ZDM w sektorze Wierzytelności odpowiadają wzrosty cen poszczególnych serii obligacji wyemitowanych przez Best S.A. i PragmaGo.

Best S.A. w lipcu przekazał raport o odzyskanych od dłużników kwotach w IIQ2020. Wyniosły one 86,6 mln zł, czyli aż o 1/3 więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Dodatkowo spółka umorzyła część obligacji serii BST0820 zapadających w sierpniu o wartości nominalnej równej 20,0 mln zł, co oznacza że do wykupu pozostało jej jeszcze 40 mln zł. Warto podkreślić, że jest to ostatnia seria przypadająca do wykupu w tym roku. Z notowanych jeszcze obligacji najmocniej zyskiwały te o najdłuższym terminie do wykupu – BST0922 (+6,5%), BST0222 (+6,0%), BST0821 (+4,6%), które jednocześnie oferowały największy ZDM.

PragmaGO przekazała raport o osiągniętych w IIQ2020 obrotach faktoringowych. Wyniosły one 133,9 mln zł wobec 133,7 mln zł przed rokiem, co jest zasługą dobrego czerwca. Jednocześnie spółka oczekuje dalszego wzrostu obrotów w kolejnych miesiącach.

Jeśli chodzi o zmiany na poszczególnych seriach obligacji, to największe wzrosty osiągnięto na obligacjach związanych z szeroko pojętym sektorem finansowym. Największy wzrost ceny odnotowała seria KME0321 wyemitowana przez Kancelarie Medius. Wyniósł on aż 27,6%, a w skali ostatnich 3 miesięcy aż 87,2%. Na koniec lipca seria ta była notowana po 73,0 proc. nominału. W ubiegłym miesiącu spółka przekazała informacje jedynie o złożeniu w sądzie planu restrukturyzacyjnego, stąd za wzrostami prawdopodobnie stoi optymistyczny scenariusz inwestorów, którzy wierzą że dobre wyniki innych spółek z sektora wierzytelności oraz szybkie ożywienie gospodarcze pozwoli ostatecznie ustabilizować sytuację spółce i spłacić te zobowiązania.

Duże wzrosty osiągnęły też obligacje Getin Noble Banku. W lipcu bank nie przekazał inwestorom żadnej nowej informacji, a mimo to 4 serie odnotowały ponad 5% wzrosty - seria GNB0724, GNO1123, GNB0824 i GNB0424 wzrosły odpowiednio o 13,5%, 7,1%, 6,7% i 5,8%. Pierwsze trzy serie na koniec czerwca charakteryzowały się ZDM powyżej średniej dla obligacji GNB, co częściowo może uzasadniać takie wzrosty. Z drugiej strony mamy też serie GNB0823, która odnotowała aż 7,5% spadek ceny – tutaj powodem prawdopodobnie jest nieatrakcyjna rentowność - na koniec czerwca była drugą z najniższych na poziomie 8,0% (niższą miała jedynie seria GNB1223, która staniała w lipcu o 3,1%).

Mediana rentowności obligacji

| DANE SEKTOROWE | Wartość emisji [mln PLN] | ZDM + WIBOR | Zero Discount Margin | Δ ZDM [m/m] |
|--------------------------|--------------------------|-------------|----------------------|-------------|
| BANKI EX GETIN | 11 580 | 2,12% | 1,85% | + 0 bps |
| GETIN NOBLE BANK | 1 157 | 9,95% | 9,68% | - 65 bps |
| BUDOWNICTWO | 228 | 3,72% | 3,45% | - 72 bps |
| CHEMIA | 359 | 4,62% | 4,26% | - 13 bps |
| DEWELOPERZY KOMERCYJNI | 3 219 | 4,85% | 4,58% | - 9 bps |
| DEWELOPERZY MIESZKANIOWI | 2 398 | 4,01% | 3,74% | - 52 bps |
| FUNDUSZ | 174 | 4,11% | 3,84% | - 32 bps |
| INNE USŁUGI | 3 052 | 2,20% | 1,93% | - 21 bps |
| IT | 166 | 2,79% | 2,52% | - 61 bps |
| MEDYCYNĄ | 135 | 3,40% | 3,13% | - 8 bps |
| PALIWA, GAZ ENERGIA | 4 400 | 1,37% | 1,10% | + 5 bps |
| POŻYCZKI | 108 | 7,12% | 6,85% | + 4 bps |
| PRZEMYSŁ | 2 408 | 3,12% | 2,85% | - 67 bps |
| RETAIL | 789 | 3,48% | 3,21% | - 36 bps |
| USŁUGI FINANSOWE | 2 583 | 2,45% | 2,18% | - 120 bps |
| WIERZYTELNOŚCI | 2 073 | 5,81% | 5,54% | - 126 bps |
| BGK/EBI | 168 299 | 0,64% | 0,37% | - 6 bps |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Największe zmiany notowań

| Emitent | Seria | Kurs | Zmiana 1m | Zmiana 3m | Zmiana 6m |
|---------------------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Największe wzrosty | | | | | |
| KANCELARIA MEDIUS | KME0321 | 73.0 | ↑27.6% | ↑87.2% | ↓-24.4% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 84.0 | ↑13.5% | ↑12.0% | ↑0.0% |
| ABS INVESTMENT | AIN0421 | 95.0 | ↑10.5% | ↑18.8% | ↑13.6% |
| AOW FAKTORING | AOW0921 | 103.0 | ↑9.3% | ↑9.3% | ↑3.0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 90.0 | ↑7.1% | ↑15.4% | ⇒0.0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 80.0 | ↑6.7% | ↑14.3% | ⇒0.0% |
| BEST | BST0922 | 95.9 | ↑6.5% | ↑11.7% | ↑0.9% |
| BEST | BST0222 | 96.9 | ↑6.0% | ↑16.6% | ↑0.9% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 88.9 | ↑5.8% | ↑11.1% | ↑8.4% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 88.0 | ↑4.8% | ↑17.3% | ↑5.9% |
| Największe spadki | | | | | |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 85.0 | ↓-7.5% | ↑16.7% | ↑1.0% |
| ECHO INVESTMENT | ECH0422 | 96.0 | ↓-4.0% | ↓-4.0% | ↓-4.0% |
| KREDYT INKASO | KRI0423 | 75.0 | ↓-3.8% | ↓-3.8% | ↓-21.1% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 92.5 | ↓-3.1% | ↑10.1% | ↑7.6% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 86.0 | ↓-2.4% | ↑12.4% | ↑4.9% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 84.5 | ↓-1.7% | ↑1.2% | ↓-2.9% |
| KRUK | KRU0325 | 97.5 | ↓-1.7% | ↑6.0% | ↓-4.0% |
| GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 80.0 | ↓-1.2% | ↑12.7% | ↓-4.8% |
| ROBYG | ROB0323 | 98.0 | ↓-1.0% | ↑1.1% | ↓-2.3% |
| PKO BANK HIPOTECZNY | PHO1221 | 98.0 | ↓-1.0% | ↓-0.5% | ↓-1.5% |

Źródło: GPW Catalyst, szacunki NWAI DM

Ceny na zamknięciu 31 lipca 2020

Duże wzrosty odnotowały też serie AOW0921 wyemitowane przez AOW Faktoring oraz AIN0421 wyemitowana przez ABS Investment. W lipcu ich cena wzrosła odpowiednio o 9,3% oraz 10,5%. Obligacje innych serii AOW Faktoring już w poprzednich miesiącach drożały. W czerwcu seria AOW1020 zyskała aż 7,7% i była notowana po 98,0 proc. nominału. Druga seria – AOW1022 już od maja jest notowana w okolicach nominału. W lipcu dołączyła do wzrostów dołączyła też trzecia i ostatnia seria – AOW0921, która notowana jest na poziomach 102,98 proc. wartości nominału. Wydaje się jednak, że tak duże wzrosty w ostatnich miesiącach to wpływ m.in. niskiej płynności – obrót na tej serii wyniósł w lipcu zaledwie 1 tys. zł, zwłaszcza że od kwietnia spółka nie przekazała żadnych nowych informacji. Podobnie sytuacja wygląda z ABS Investment. Ostatnie raporty pochodzą z maja, a mimo to w lipcu obligacje tego emitenta drożały aż o 10,5%. Obecnie notowane są na poziomie 95,0 proc. nominału, co w połączeniu ze stałym kuponem na poziomie 7,5% daje rentowność na poziomie 15,9%.

Przechodząc do spadków, to powyżej 5,0% straciła jedynie – już wcześniej wspomniana seria GNB0823, która staniała o 7,5% i na koniec miesiąca była notowana po 85,0 proc. nominału.

Obroty

Całkowite obroty na Catalyst w lipcu wyniosły 271,73 mln zł, czyli o 23,8 mln zł więcej niż wynosi 12-miesięczna średnia. Jednocześnie były one wyższe o 18,6% niż w czerwcu oraz o 14,6% wyższe r/r. Wartość transakcji pakietowych wyniosła 13,9 mln zł.

Za wzrost obrotów odpowiada większa popularność obligacji korporacyjnych, których obrót wyniósł 227,9 mln zł i odpowiadał za 83,9% obrotu ogółem (w czerwcu 177,7 mln zł oraz 77,5% obrotu). Wzmożony obrót nie był jednak spowodowany zwrotem inwestorów w kierunku rynku, a upłynnieniem nabytych przez fundusze i banki obligacji wyemitowanych w ramach przeciwdziałania COVID-19 przez BGK. Obrót na nowych seriach wyniósł aż 78,7 mln zł, co patrząc po obecnej popularności wcześniej emitowanych obligacji m.in. FPC0427, jest prawdopodobnie zdarzeniem jednorazowym.

Największy obrót ponownie osiągnięto na nowych obligacjach BGK. Seria FPC0725 wygenerowała 45,5 mln zł obrotu, a FPC0630 aż 33,2 mln zł. Z obligacji „czysto” korporacyjnych największy obrót ponownie osiągnięto na serii PZU0727. Wyniósł on 17,2 mln zł. Duży obrót wygenerowała także seria ALR1025 obligacji podporządkowanych wyemitowanych przez Alior Bank. Wyniósł on 14,7 mln zł, co przy łącznym obrocie za poprzednie 3 miesiące na poziomie 18,4 mln zł świadczy o nagłym wzroście zainteresowania tą serią przez inwestorów.

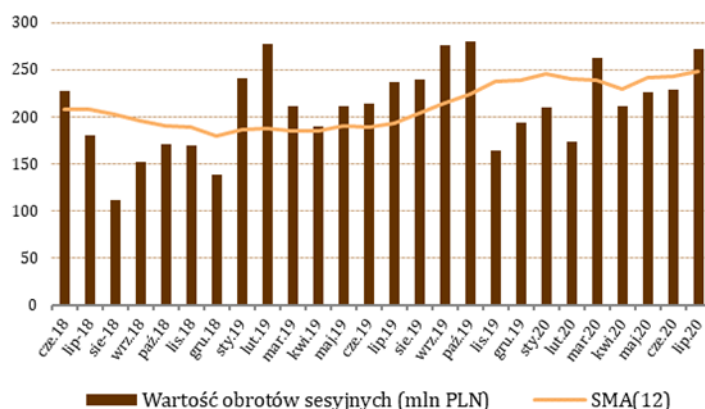
W lipcu już trzeci miesiąc z rzędu największy obrót wygenerowały obligacje BGK – aż 84,5 mln zł (aż 37% obrotu obligacji korporacyjnych). W ubiegłym miesiącu obrót wyniósł 30,5 mln zł, a w maju 39,8 mln zł. Za duży skok obrotów odpowiada ponownie nowa emisja obligacji – FPC0725 (wartość emisji 21,6 mld zł) i FPC0733 (2,3 mld zł) oraz dodatkowa sprzedaż obligacji FPC0630 (4,9 mld zł).

Popularnymi emitentami był jeszcze Alior Bank (20,2 mln zł), którego obrót w dużej części opierał się na wspomnianej serii – ALR1025, oraz PZU (17,2 mln zł) i PKN Orlen (13,6 mln zł).

Zapadalność

W lipcu przypadał termin wykupu 8 serii obligacji o łącznej wartości 329,0 mln zł. Niestety jedna z nich nie została wykupiona – KME0720 o wartości 10 mln zł. Dodatkowo PCC Exol przedterminowo wykupił obligacje serii PCX0920 o wartości 25 mln zł.

Wartość obrotów sesyjnych



Źródło: GPW Catalyst, szacunki Nwai DM

Najwyższe obroty (seria)

| EMITENT | Seria | Obrót 1m [mln PLN] | Obrót 3m [mln PLN] |
|-----------------|---------|--------------------|--------------------|
| BGK | FPC0725 | 45,5 | 45,5 |
| BGK | FPC0630 | 33,2 | 36,8 |
| PZU | PZU0727 | 17,2 | 48,5 |
| ALIOR BANK | ALR1025 | 14,7 | 18,4 |
| PKN ORLEN | PKN0622 | 6,3 | 12,9 |
| BGK | FPC0427 | 5,5 | 71,7 |
| PEKAO | PEO1027 | 4,5 | 19,0 |
| CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 4,3 | 8,3 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0222 | 4,2 | 4,3 |
| MBANK | MBK0125 | 4,2 | 9,0 |

Obroty według emitentów

| EMITENT | Obroty (mln PLN) | Łączna wartość emisji (mln PLN) |
|----------------------|------------------|---------------------------------|
| BGK | 84,5 | 83 849 |
| ALIOR BANK | 20,2 | 1 735 |
| PZU | 17,2 | 2 250 |
| PKN ORLEN | 13,6 | 1 000 |
| GHELAMCO INVEST | 12,7 | 1 038 |
| GETIN NOBLE BANK | 12,0 | 1 157 |
| PEKAO | 8,5 | 2 750 |
| KRUK | 5,3 | 1 178 |
| CYFROWY POLSAT | 4,5 | 2 000 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA | 4,3 | 2 000 |

Źródło: GPW Catalyst

W sierpniu przypada termin wykupu 7 serii obligacji o wartości 444,7 mln zł. Na dzisiejszy dzień wiadomo, że Alior Bank wykupił swoje obligacje ALR0820 o wartości 250 mln zł.

Do wykupu pozostaje więc jeszcze 194,7 mln zł obligacji, z czego najwięcej przypada na Getin Noble Bank (65 mln zł), Best (ok. 40 mln zł po lipcowym umorzeniu) oraz Idea Bank (30,4 mln zł).

Nowe emisje

W lipcu zarejestrowano 2 239,0 mln zł i 100,3 mln euro nowych emisji obligacji, wobec 2,6 mld zł zarejestrowanych w czerwcu.

Podobnie jak w poprzednich miesiącach, za ok. 85% emisji odpowiadają banki hipoteczne, firmy leasingowe i faktoringowe. Najwięcej obligacji zarejestrował PKO Bank Hipoteczny – aż 849,5 mln zł w 1 serii. O połowę mniej obligacji zarejestrował Santander Factoring – 445 mln zł w 1 serii. Pekao Faktoring zarejestrował łącznie 200 mln zł (2 serie) i 100 mln eur (1 seria) obligacji. Z kolei Pekao Leasing i Pekao Bank Hipoteczny zarejestrowali odpowiednio po 200 mln zł (1 seria) i 100 mln zł (1 seria). Również 100 mln zł zarejestrował mLeasing (1 seria).

Dużą emisję zarejestrowała spółka Pojazdy Szynowe Finanse sp. z o.o.. Jej wartość wynosi aż 100 mln zł.

W rejestrze KDPW obligacje o wartości 88,1 mln zł zarejestrowali też emitenci znani inwestorom z różnych rynków GPW. Największa z nich została przeprowadzona przez MCI Management, której wartość wyniosła 38 mln zł. Niewiele mniej wyemitował Kredyt Inkaso – 30,3 mln zł. Mniejsze emisje przeprowadzili Victoria Dom (11 mln zł), JHM Development (7 mln zł) oraz SAF (1,8 mln zł).

Nowe emisje obligacji ponownie przeprowadził Europejski Bank Inwestycyjny, który w lipcu wyemitował łącznie 1 750 mln zł obligacji w dwóch seriach – 1 000 mln zł i 750 mln zł. Kupon dwóch serii jest stały i wynosi po 3,0% i 2,75%. Większa emisja zapada 24 maja 2024 roku, a mniejsza 25 sierpnia 2026 roku.

W lipcu miały miejsce też 2 oferty publiczne obligacji – Ghelamco Invest i Victoria Dom. Nowe emisje Ghelamco są odpowiedzią na duże zainteresowanie emisją z poprzedniego miesiąca. Deweloper dodatkowo pozyskał 95 mln zł (w 2 seriach po 45 i 50 mln zł) przy popycie przekraczającym 200 mln zł. Nowe emisje zostaną docelowo zasymilowane z notowaną już serią GHE0124, co oznacza że wypłacają taki sam kupon – stałe 6,1%. Drugi z deweloperów przeprowadził emisję o wartości 11 mln zł. Spółka będzie wypłacała stałe 6,65% w skali roku, co 6 miesięcy. Zgodnie z informacjami, Victoria Dom planuje wprowadzić tę emisję na rynek Catalyst.

Debiuty

W styczniu na Catalyst pojawiło się 8 nowych serii obligacji o łącznej wartości nominalnej równej 34,2 mld zł. Aż 33,8 mld zł to obligacje „covidowe” – serie FPC0725, FPC0733 i PFR0627 o wartości odpowiednio 21,6 mld zł, 2,3 mld zł oraz 10 mld zł.

Poza tymi obligacjami na rynku zadebiutowała emisja Echo Investment ECH0524 o wartości 150 mln zł. Jest to 12 seria tego emitenta obecnie notowana na Catalyst. W lipcu nie zawarto na niej żadnej transakcji.

Większą emisję wprowadził też inny deweloper – Ghelamco Invest. Seria GHE0124 o wartości nominalnej 110 mln zł jest pierwszą serią, która wypłaca stały kupon na poziomie 6,1% w skali

Najbliższa zapadalność

| EMITENT | SERIA | Wykup | Nominał [mln] | Kurs | Δ Kurs [m/m] |
|--------------------------|---------|------------|---------------|-------|--------------|
| Sierpień 2020 | | | | | |
| ALIOR BANK | ALR0820 | 11.08.2020 | 250,0 | 100,2 | 0,5% |
| IDEA BANK | IDA0820 | 14.08.2020 | 30,4 | 99,1 | 1,4% |
| RONSON | RON0820 | 18.08.2020 | 10,0 | 99,7 | -0,3% |
| MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0820 | 23.08.2020 | 19,3 | 100,0 | 0,2% |
| ARCHE | ACH0820 | 23.08.2020 | 10,0 | 99,0 | 0,0% |
| BEST | BST0820 | 28.08.2020 | 60,0 | 100,0 | 0,1% |
| GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 28.08.2020 | 65,0 | 99,4 | 0,5% |

Źródło: GPW Catalyst

Wybrane nowe emisje

| Emitent | Wartość emisji [mln PLN] | Oprocentowanie |
|-------------------------|--------------------------|----------------|
| PKO BANK HIPOTECZNY | 849,5 | b.d. |
| SANTANDER FACTORING | 445,0 | b.d. |
| PEKAO FAKTORING | 100,0 | b.d. |
| PEKAO FAKTORING | 100,0 | b.d. |
| PEKAO FAKTORING | EUR 100,0 | b.d. |
| PEKAO LEASING | 200,0 | b.d. |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY | 100,0 | b.d. |
| MLEASING | 100,0 | b.d. |
| POJAZDY SZYNOWE FINANSE | 100,0 | b.d. |
| MCI MANAGEMENT | 38,0 | b.d. |
| KREDYT INKASO | 30,3 | b.d. |
| VICTORIA DOM | 11,0 | b.d. |
| JHM DEVELOPMENT | 7,0 | b.d. |
| SAF | 1,8 | b.d. |
| EBI | 1 000,0 | 3,00% |
| EBI | 750,0 | 2,75% |
| GHELAMCO INVEST | 45,0 | 6,10% |
| GHELAMCO INVEST | 50,0 | 6,10% |
| VICTORIA DOM | 11,0 | 6,65% |

Źródło: KDPW, emitenci

Pierwsze notowania obligacji

| Emitent | Seria | Data debiutu | Wartość emisji (mln PLN) |
|---------------------------------|---------|--------------|--------------------------|
| BGK | FPC0725 | 03.07.2020 | 21 588 |
| BGK | FPC0733 | 22.07.2020 | 2 259 |
| ECHO INVESTMENT | ECH0524 | 13.07.2020 | 150 |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0423 | 20.07.2020 | 23 |
| GHELAMCO INVEST | GHE0124 | 22.07.2020 | 110 |
| PCC EXOL | PCX0925 | 09.07.2020 | 25 |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A. | PFR0627 | 27.07.2020 | 10 000 |
| VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0523 | 22.07.2020 | 11 |

roku. Obrót w okresie zaledwie 7 dni wyniósł aż 3,7 mln zł co jest drugim wynikiem dla obligacji tego emitenta. Jest to poniekąd potwierdzenie dużego zainteresowania stałym kuponem odsetkowym przez inwestorów.

Na Catalystr zadebiutowały jeszcze 3 mniejsze emisje: PCX0925 (25 mln zł), EUC0423 (23 mln zł) oraz VID0523 (11 mln zł).

Obligacje „covidowe”

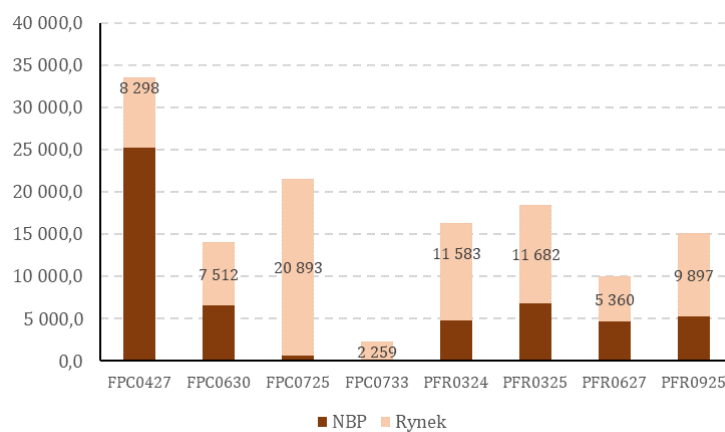
W lipcu miały miejsce kolejne emisje nowych obligacji „covidowych” oraz sprzedaż dodatkowa wcześniej wyemitowanych serii. Łącznie wyemitowano 28,8 mld zł obligacji, przy czym wszystkie to emisje BGK.

Nowe emisje, to seria FPC0733 o wartości 2,3 mld zł oraz FPC0725 o wartości 21,6 mld zł. W ramach wcześniej wyemitowanych serii, BGK dodatkowo sprzedał 5,0 mld zł obligacji FPC0630, przez co całkowite zadłużenie z tytułu tej serii wynosi 14,0 mld zł.

Jednocześnie z nowymi emisjami, w lipcu NBP przeprowadził dwa skupy outright buy: 08.07 i 22.07. Łącznie skupiono na nich 3,4 mld zł obligacji BGK i PFR – 0,7 mld zł FPC0725, 2,6 mld zł FPC0630 i 0,15 mld zł PFR0627.

Łącznie NBP skupił już 54,0 mld zł obligacji „covidowych”, a na Catalystr znajduje się efektywnie ok. 77,5 mld zł.

Obligacje covidowe na Catalystr (mln zł)



■ NBP ■ Rynek

Źródło: NBP, BGK, PFR, 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 | 101,05 | -0,3% | zmiennie | 2,3% | 2,1% | 1 366 |
| | ALIOR BANK | ALR0421 | 67,2 | 102,15 | 0,1% | zmiennie | 3,2% | 2,9% | 207 |
| | ALIOR BANK | ALR0522 | 150,0 | 100,95 | 0,1% | zmiennie | 3,0% | 2,8% | 2 132 |
| | ALIOR BANK | ALR0524 | 70,0 | 101,72 | 1,2% | zmiennie | 2,8% | 2,5% | 1 774 |
| | ALIOR BANK | ALR0924 | 321,7 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 3,7% | 3,4% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1025 | 600,0 | 100,01 | 1,0% | zmiennie | 3,0% | 2,7% | 14 701 |
| | ALIOR BANK | ALR1221 | 183,4 | 101,80 | 0,0% | zmiennie | 2,3% | 2,1% | 0 |
| | ALIOR BANK | ALR1225 | 150,0 | 97,00 | 0,0% | zmiennie | 3,6% | 3,3% | 0 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL0129 | 830,0 | 97,60 | 0,1% | zmiennie | 2,9% | 2,6% | 1 475 |
| | BANK MILLENNIUM | MIL1227 | 700,0 | 96,84 | -0,2% | zmiennie | 3,1% | 2,8% | 1 963 |
| | BANK POCZTOWY | BPO0626 | 50,0 | 100,20 | 0,2% | zmiennie | 3,0% | 2,8% | 718 |
| | BOŚ SA | BOS0724 | 150,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,6% | 2,3% | 100 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0124 | 42,0 | 86,00 | 0,0% | zmiennie | 10,1% | 9,8% | 80 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0221 | 100,0 | 96,60 | 0,6% | zmiennie | 9,8% | 9,5% | 1 512 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0321 | 80,0 | 96,99 | 1,6% | zmiennie | 8,6% | 8,3% | 1 773 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0323 | 35,0 | 84,50 | -1,7% | zmiennie | 12,3% | 12,0% | 135 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0421 | 81,6 | 96,20 | 1,3% | zmiennie | 9,3% | 9,0% | 764 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0423 | 35,0 | 87,99 | 3,5% | zmiennie | 10,4% | 10,1% | 184 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0424 | 55,0 | 88,90 | 5,8% | zmiennie | 8,9% | 8,6% | 41 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0523 | 50,0 | 88,00 | 4,8% | zmiennie | 10,3% | 10,0% | 153 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0524 | 40,0 | 80,00 | 1,3% | zmiennie | 11,4% | 11,1% | 290 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0624 | 40,0 | 82,50 | 3,1% | zmiennie | 9,7% | 9,5% | 146 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0723 | 60,0 | 81,00 | 1,1% | zmiennie | 13,1% | 12,9% | 4 020 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0724 | 30,0 | 84,00 | 13,5% | zmiennie | 9,1% | 8,9% | 48 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0820 | 65,0 | 99,40 | 0,5% | zmiennie | 11,9% | 11,6% | 901 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0823 | 40,0 | 84,99 | -7,5% | zmiennie | 11,2% | 10,9% | 75 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB0824 | 40,0 | 80,00 | 6,7% | zmiennie | 10,4% | 10,1% | 111 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1020 | 35,0 | 99,70 | 1,2% | zmiennie | 5,5% | 5,2% | 154 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1120 | 50,0 | 98,50 | 0,6% | zmiennie | 9,0% | 8,8% | 684 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1123 | 40,0 | 85,00 | 0,6% | zmiennie | 10,8% | 10,6% | 28 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1220 | 24,2 | 99,20 | 1,8% | zmiennie | 5,1% | 4,8% | 91 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1222 | 31,7 | 86,00 | -2,4% | zmiennie | 11,1% | 10,9% | 125 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNB1223 | 40,0 | 92,50 | -3,1% | zmiennie | 7,8% | 7,5% | 18 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO0424 | 62,0 | 80,00 | -1,2% | zmiennie | 12,1% | 11,8% | 136 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1120 | 40,4 | 98,30 | 1,1% | zmiennie | 8,8% | 8,5% | 481 |
| | GETIN NOBLE BANK | GNO1123 | 40,0 | 90,00 | 7,1% | zmiennie | 8,8% | 8,5% | 14 |
| | MBANK | MBK0125 | 750,0 | 101,00 | 0,5% | zmiennie | 2,1% | 1,9% | 4 174 |
| | MBANK | MBK1028 | 550,0 | 101,59 | 0,0% | zmiennie | 1,9% | 1,6% | 0 |
| | MBANK | MBK1030 | 200,0 | 101,20 | 0,0% | zmiennie | 2,1% | 1,8% | 0 |
| | PEKAO | PEO0631 | 750,0 | 99,50 | 0,5% | zmiennie | 2,0% | 1,8% | 1 494 |
| | PEKAO | PEO1027 | 1 250,0 | 100,90 | 0,9% | zmiennie | 1,7% | 1,4% | 4 520 |
| | PEKAO | PEO1028 | 550,0 | 100,00 | 0,4% | zmiennie | 3,3% | 3,1% | 2 512 |

Banki

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|-----------------------------|-----------------------------|----------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Banki | PEKAO | PEO1033 | 200,0 | 100,44 | 0,0% | zmiennie | 2,0% | 1,8% | 0 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO0721 | 50,0 | 99,87 | -0,1% | zmiennie | 1,0% | 0,7% | 2 174 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO0821 | 45,0 | 99,21 | -0,8% | zmiennie | 1,6% | 1,4% | 15 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO1021 | 40,0 | 99,71 | -0,1% | zmiennie | 1,1% | 0,8% | 95 |
| | PKO BANK HIPOTECZNY | PHO1221 | 30,0 | 98,00 | -1,0% | zmiennie | 2,3% | 2,1% | 109 |
| | PKO BP | PKO0328 | 1 000,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 1,9% | 1,7% | 0 |
| | PKO BP | PKO0827 | 1 700,0 | 100,00 | -0,6% | zmiennie | 1,8% | 1,6% | 3 336 |
| | SANTANDER BANK POLSKA | SPL0428 | 1 000,0 | 100,10 | 0,0% | zmiennie | 1,9% | 1,6% | 504 |
| BGK/EBI/PFR | BGK | BGK0121 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,6% | 0,3% | 0 |
| | BGK | BGK0223 | 2 000,0 | 98,80 | 0,0% | zmiennie | 1,2% | 1,0% | 0 |
| | BGK | BGK1021 | 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,8% | 0,5% | 0 |
| | BGK | BGK1023 | 1 850,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,7% | 0,4% | 0 |
| | BGK | FPC0427 | 33 585,0 | 101,70 | 0,3% | stałe | 1,6% | 1,2% | 5 463 |
| | BGK | FPC0630 | 14 048,2 | 100,80 | 0,4% | stałe | 2,0% | 1,6% | 33 196 |
| | BGK | FPC0725 | 21 587,5 | 99,84 | | stałe | 1,3% | 0,9% | 45 512 |
| | BGK | FPC0733 | 2 258,7 | 100,99 | | stałe | 2,2% | 1,8% | 214 |
| | BGK | IDS1022 | 5 250,0 | 112,50 | -0,4% | stałe | 0,1% | -0,2% | 105 |
| | BGK | IDS1024 | 1 270,0 | 99,17 | 0,0% | stałe | 4,2% | 3,9% | 0 |
| | BGK | IWS0645 | 1 000,0 | 97,90 | 0,0% | stałe | 6,2% | 5,9% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | E151129 | 1 000,0 | 99,40 | 0,0% | stałe | 2,9% | 2,5% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0225 | 5 250,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,5% | 0,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0521 | 4 000,0 | 101,25 | 0,0% | stałe | 0,7% | 0,4% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0524 | 6 250,0 | 99,76 | 0,0% | stałe | 3,1% | 2,7% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0722 | 200,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 2,7% | 2,4% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0826 | 3 750,0 | 108,00 | 0,0% | stałe | 1,4% | 1,0% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB0921 | 2 500,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 0,5% | 0,2% | 0 |
| | EUROPEJSKI BANK | EIB1129 | 1 500,0 | 99,77 | 0,0% | stałe | 2,8% | 2,3% | 0 |
| | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A. | PFR0324 | 16 325,0 | 101,50 | 0,0% | stałe | 1,0% | 0,6% | 0 |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A. | PFR0325 | 18 500,0 | 102,10 | 0,0% | stałe | 1,2% | 0,8% | 0 | |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A. | PFR0627 | 10 000,0 | 99,23 | | stałe | 1,9% | 1,4% | 0 | |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU S.A. | PFR0925 | 15 175,0 | 99,73 | 0,0% | stałe | 1,7% | 1,3% | 0 | |
| Budownictwo | DEKPOL | DEK0321 | 76,9 | 99,10 | 0,3% | zmiennie | 6,2% | 5,9% | 280 |
| | DEKPOL | DKP0321 | 15,0 | 99,85 | 0,9% | zmiennie | 4,9% | 4,7% | 45 |
| | ERBUD | ERB0921 | 52,0 | 100,50 | 2,0% | zmiennie | 2,9% | 2,6% | 26 |
| | PEKABEX | PBX0622 | 20,0 | 99,50 | -0,5% | zmiennie | 3,0% | 2,8% | 6 |
| | UNIBEP SA | UNI0222 | 34,0 | 100,00 | -0,9% | zmiennie | 3,8% | 3,5% | 38 |
| | UNIBEP SA | UNI0621 | 30,0 | 100,20 | 0,4% | zmiennie | 3,7% | 3,4% | 163 |
| Chemia | PCC EXOL | PCX0522 | 25,0 | 102,65 | 0,9% | stałe | 4,0% | 3,7% | 168 |
| | PCC EXOL | PCX0925 | 25,0 | 102,64 | | stałe | 5,0% | 4,6% | 2 027 |
| | PCC EXOL | PCX1124 | 20,0 | 102,30 | 0,4% | stałe | 5,0% | 4,6% | 169 |
| | PCC ROKITA | PCR0223 | 25,0 | 102,10 | 1,2% | stałe | 4,1% | 3,8% | 185 |
| | PCC ROKITA | PCR0324 | 25,0 | 101,31 | -0,2% | stałe | 4,7% | 4,3% | 461 |

| | 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 | PCR0421 | 25,0 | 101,95 | 0,7% | stałe | 2,3% | 2,1% | 101 |
| | PCC ROKITA | PCR0425 | 20,0 | 102,45 | 1,4% | stałe | 4,5% | 4,1% | 717 |
| | PCC ROKITA | PCR0426 | 22,0 | 102,00 | 1,0% | stałe | 4,7% | 4,3% | 623 |
| | PCC ROKITA | PCR0522 | 20,0 | 102,00 | 1,0% | stałe | 3,8% | 3,5% | 209 |
| | PCC ROKITA | PCR0527 | 17,8 | 103,00 | 1,2% | stałe | 5,0% | 4,6% | 59 |
| | PCC ROKITA | PCR0622 | 25,0 | 101,50 | 0,5% | stałe | 4,2% | 3,9% | 77 |
| | PCC ROKITA | PCR0823 | 25,0 | 101,30 | 0,5% | stałe | 4,6% | 4,3% | 121 |
| | PCC ROKITA | PCR1023 | 25,0 | 101,50 | 0,6% | stałe | 4,5% | 4,2% | 115 |
| | PCC ROKITA | PCR1026 | 15,0 | 103,00 | 1,1% | stałe | 5,0% | 4,6% | 77 |
| | PCC ROKITA | PCR1123 | 13,8 | 101,01 | 0,0% | stałe | 4,7% | 4,4% | 38 |
| | PCC ROKITA | PCR1223 | 30,0 | 101,30 | -0,2% | stałe | 4,6% | 4,3% | 125 |
| Deweloperzy komercyjni | BBI DEVELOPMENT | BBI0123 | 12,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 6,5% | 6,2% | 0 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0221 | 40,3 | 100,09 | 1,8% | zmiennie | 5,8% | 5,6% | 12 |
| | BBI DEVELOPMENT | BBI0222 | 15,0 | 97,00 | -0,5% | zmiennie | 8,4% | 8,2% | 281 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0321 | 155,0 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 6,4% | 6,2% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0422 | 140,0 | 96,00 | -4,0% | zmiennie | 5,7% | 5,4% | 58 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0423 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 4,3% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0522 | 50,0 | 95,50 | 0,5% | zmiennie | 5,8% | 5,5% | 513 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0524 | 150,0 | 100,00 | | zmiennie | 4,8% | 4,5% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0721 | 100,0 | 99,43 | 1,5% | zmiennie | 3,8% | 3,5% | 912 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH0923 | 33,8 | 95,45 | 0,0% | zmiennie | 5,3% | 5,0% | 200 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1022 | 125,0 | 95,65 | 0,7% | zmiennie | 5,4% | 5,1% | 235 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1120 | 100,0 | 99,05 | -1,0% | zmiennie | 6,7% | 6,5% | 20 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1121 | 150,0 | 102,00 | 0,0% | zmiennie | 1,7% | 1,5% | 0 |
| | ECHO INVESTMENT | ECH1123 | 50,0 | 96,44 | 1,5% | zmiennie | 4,9% | 4,6% | 106 |
| | ECHO INVESTMENT | ECN1022 | 75,0 | 95,58 | 0,8% | zmiennie | 5,3% | 5,0% | 1 906 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0322 | 25,0 | 99,89 | 0,1% | zmiennie | 4,6% | 4,4% | 530 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC0623 | 14,9 | 98,50 | -0,6% | zmiennie | 5,2% | 4,9% | 85 |
| | GHELAMCO INVEST | GHC1220 | 42,8 | 100,00 | 0,3% | zmiennie | 3,7% | 3,4% | 10 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0124 | 110,0 | 100,50 | | stałe | 6,0% | 5,6% | 3 701 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0222 | 140,0 | 100,65 | 1,2% | zmiennie | 4,4% | 4,1% | 4 213 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0322 | 145,9 | 99,35 | -0,1% | zmiennie | 5,1% | 4,8% | 265 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0621 | 9,1 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,9% | 3,6% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0623 | 85,0 | 99,22 | -0,7% | zmiennie | 5,1% | 4,8% | 444 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0722 | 30,0 | 99,10 | -0,4% | zmiennie | 5,0% | 4,7% | 93 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE0822 | 24,8 | 99,00 | -0,4% | zmiennie | 5,0% | 4,8% | 318 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1020 | 18,6 | 100,05 | 0,0% | zmiennie | 4,3% | 4,0% | 461 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1023 | 50,0 | 99,49 | -0,2% | zmiennie | 4,8% | 4,5% | 794 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1220 | 24,6 | 100,01 | 0,0% | zmiennie | 4,2% | 3,9% | 250 |
| | GHELAMCO INVEST | GHE1221 | 113,7 | 99,90 | 0,0% | zmiennie | 4,6% | 4,4% | 0 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0322 | 35,0 | 99,71 | 1,0% | zmiennie | 4,8% | 4,5% | 503 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0623 | 35,0 | 98,50 | -0,5% | zmiennie | 5,2% | 4,9% | 487 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--------------------------|------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Deweloperzy komercyjni | GHELAMCO INVEST | GHI1220 | 35,0 | 100,10 | 0,6% | zmienne | 3,9% | 3,6% | 243 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI1221 | 19,1 | 100,00 | 1,0% | zmienne | 3,9% | 3,6% | 206 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0322 | 50,0 | 99,95 | 0,1% | zmienne | 4,8% | 4,6% | 96 |
| | GHELAMCO INVEST | GHI0623 | 30,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,8% | 4,5% | 0 |
| | GRIFFIN REAL ESTATE INVEST | GFN1220 | 84,2 | 100,25 | 0,0% | zmienne | 3,8% | 3,6% | 0 |
| | GTC | GTC1123 | 220,0 | 101,00 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 3,8% | 0 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0122 | 220,0 | 99,80 | 0,6% | zmienne | 4,6% | 4,3% | 37 |
| | HB REAVIS FINANCE PL 2 | HBS0421 | 100,0 | 99,50 | -0,2% | zmienne | 5,4% | 5,2% | 128 |
| | POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI | PHN0623 | 160,0 | 100,89 | 0,9% | zmienne | 2,3% | 2,1% | 1 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG0521 | 56,2 | 99,76 | -0,2% | zmienne | 4,9% | 4,6% | 785 |
| | VANTAGE DEVELOPMENT | VTG1022 | 43,9 | 99,90 | -0,3% | zmienne | 5,0% | 4,8% | 128 |
| Deweloperzy mieszkaniowi | ARCHE | ACH0820 | 10,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 19,8% | 19,5% | 5 |
| | ARCHE | ACH1122 | 50,0 | 99,65 | 0,2% | zmienne | 4,9% | 4,6% | 121 |
| | ARCHICOM | ARH0222 | 90,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 2,4% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0623 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,6% | 3,3% | 0 |
| | ARCHICOM | ARH0722 | 50,0 | 99,70 | 2,3% | zmienne | 3,3% | 3,0% | 3 |
| | ATAL | AT10421 | 100,0 | 98,75 | 0,0% | zmienne | 4,0% | 3,8% | 0 |
| | ATAL | ATL0421 | 70,0 | 98,50 | 0,0% | zmienne | 4,2% | 3,9% | 0 |
| | ATAL | ATL0921 | 100,0 | 98,90 | 0,0% | zmienne | 3,2% | 3,0% | 0 |
| | ATAL | ATL1020 | 70,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 2,5% | 2,3% | 0 |
| | DEVELIA | DVL0222 | 45,0 | 100,95 | 1,0% | zmienne | 2,9% | 2,6% | 15 |
| | DEVELIA | DVL0521 | 100,0 | 99,55 | -0,5% | zmienne | 4,5% | 4,2% | 31 |
| | DEVELIA | DVL0523 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,1% | 3,8% | 0 |
| | DEVELIA | DVL0622 | 50,0 | 99,98 | 2,5% | zmienne | 3,5% | 3,2% | 8 |
| | DEVELIA | DVL1020 | 34,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 7,9% | 7,7% | 0 |
| | DEVELIA | DVL1021 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 3,9% | 3,6% | 0 |
| | DEVELIA | DVL1022 | 20,0 | 99,00 | 0,0% | zmienne | 4,5% | 4,3% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1023 | 50,0 | 99,55 | 2,1% | zmienne | 2,0% | 1,7% | 4 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1121 | 110,0 | 99,60 | 0,6% | zmienne | 2,4% | 2,1% | 102 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1222 | 50,0 | 98,00 | 0,0% | zmienne | 2,7% | 2,5% | 0 |
| | DOM DEVELOPMENT | DOM1224 | 50,0 | 99,05 | 2,1% | zmienne | 2,0% | 1,7% | 3 |
| | GEO. MIESZKANIE I DOM | GEO0421 | 15,0 | 100,00 | 0,2% | zmienne | 4,5% | 4,2% | 3 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D0321 | 9,0 | 99,50 | 0,5% | zmienne | 5,3% | 5,1% | 207 |
| | I2 DEVELOPMENT | I2D1220 | 8,6 | 99,50 | 0,4% | zmienne | 5,7% | 5,4% | 42 |
| | INPRO SA | INP1021 | 25,0 | 100,20 | 0,7% | zmienne | 3,3% | 3,0% | 3 |
| | JHM DEVELOPMENT | JHM0821 | 5,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 5,0% | 4,8% | 3 |
| | JW CONSTRUCTION | JW10522 | 42,3 | 100,80 | 1,5% | zmienne | 5,8% | 5,6% | 11 |
| | JW CONSTRUCTION | JWC0522 | 23,1 | 100,80 | 0,7% | zmienne | 5,8% | 5,5% | 57 |
| | LOKUM DEWELOPER | LKD0621 | 100,0 | 98,00 | 0,0% | zmienne | 5,7% | 5,4% | 740 |
| LOKUM DEWELOPER | LKD0623 | 65,0 | 98,05 | 1,6% | zmienne | 4,4% | 4,2% | 148 | |
| MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0622 | 28,0 | 97,22 | -0,8% | zmienne | 5,7% | 5,4% | 177 | |
| MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP0821 | 34,8 | 99,90 | 1,9% | zmienne | 3,8% | 3,6% | 293 | |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|--------------------------|-----------------------------|----------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Deweloperzy mieszkaniowi | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP1120 | 65,2 | 99,50 | 0,6% | zmiennie | 5,6% | 5,3% | 30 |
| | MARVIPOL DEVELOPMENT | MVP1222 | 60,0 | 99,00 | -1,5% | zmiennie | 5,0% | 4,7% | 50 |
| | POLNORD | PND0920 | 18,0 | 100,00 | 0,5% | zmiennie | 4,3% | 4,0% | 617 |
| | ROBYG | ROB0323 | 300,0 | 98,00 | -1,0% | zmiennie | 3,8% | 3,5% | 513 |
| | ROBYG | ROB0721 | 45,3 | 100,10 | 1,5% | zmiennie | 3,1% | 2,8% | 40 |
| | ROBYG | ROB0723 | 60,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,1% | 2,8% | 0 |
| | ROBYG | ROB1224 | 100,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,2% | 2,9% | 201 |
| | RONSON | RON0123 | 32,3 | 99,46 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 3,7% | 181 |
| | RONSON | RON0521 | 50,0 | 100,45 | 1,1% | zmiennie | 2,7% | 2,4% | 18 |
| | RONSON | RON0522 | 50,0 | 99,95 | 1,5% | zmiennie | 3,8% | 3,6% | 48 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VI10622 | 26,0 | 98,50 | -0,5% | zmiennie | 6,1% | 5,8% | 229 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0221 | 6,1 | 100,20 | 0,0% | zmiennie | 4,0% | 3,7% | 0 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID0523 | 10,5 | 100,00 | | stałe | 7,1% | 6,7% | 0 |
| | VICTORIA DOM SPÓŁKA AKCYJNA | VID1122 | 10,0 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 6,2% | 6,0% | 1 317 |
| Fundusz | MCI CAPITAL | MCI1221 | 45,0 | 100,00 | 0,0% | stałe | 6,5% | 6,2% | 0 |
| | MCI MANAGEMENT SP. Z O.O | MCM0820 | 19,3 | 100,00 | 0,2% | zmiennie | 4,1% | 3,9% | 79 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF0222 | 40,0 | 99,79 | -0,1% | zmiennie | 3,9% | 3,7% | 218 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1020 | 30,0 | 100,00 | 0,1% | zmiennie | 4,3% | 4,1% | 351 |
| | MCI.PRIVATEVENTURES | MCF1121 | 40,0 | 99,69 | -0,3% | zmiennie | 4,1% | 3,8% | 495 |
| Inne usługi | CYFROWY POLSAT | CPS0227 | 1 000,0 | 100,70 | 0,2% | zmiennie | 1,8% | 1,5% | 254 |
| | CYFROWY POLSAT | CPS0426 | 1 000,0 | 100,69 | 0,2% | zmiennie | 1,9% | 1,6% | 4 292 |
| | ELEMENTAL HOLDING | EMT1021 | 2,2 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,0% | 2,7% | 0 |
| | ORBIS | ORB0721 | 200,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 2,4% | 2,1% | 0 |
| | OT LOGISTICS | OTS1120 | 100,0 | 72,00 | 0,0% | zmiennie | 131,1% | 130,9% | 0 |
| | P4 SP. Z O.O. | PLY1226 | 750,0 | 100,00 | 2,6% | zmiennie | 2,0% | 1,8% | 2 003 |
| IT | AB | ABE0622 | 75,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,3% | 2,0% | 0 |
| | AB | ABE1023 | 10,8 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 2,8% | 2,5% | 0 |
| | WB ELECTRONICS | WBE1120 | 80,0 | 100,00 | 0,2% | zmiennie | 3,3% | 3,1% | 99 |
| Medycyna | POLSKA GRUPA FARMACEUTYCZNA | PGF1120 | 100,0 | 99,60 | -0,4% | zmiennie | 4,5% | 4,2% | 327 |
| | VOXEL | VOX0221 | 5,0 | 100,40 | -0,1% | zmiennie | 3,4% | 3,1% | 67 |
| | VOXEL | VOX0721 | 30,0 | 100,77 | 0,0% | zmiennie | 3,4% | 3,1% | 2 |
| Paliwa, Gaz, Energia | ENEA | ENA0624 | 2 000,0 | 100,30 | -0,2% | zmiennie | 1,4% | 1,1% | 703 |
| | PGE | PGE0526 | 400,0 | 99,85 | 0,0% | zmiennie | 1,5% | 1,2% | 0 |
| | PGE | PGE0529 | 1 000,0 | 100,20 | 0,2% | zmiennie | 1,7% | 1,4% | 25 |
| | PKN ORLEN | PKN10622 | 200,0 | 100,26 | -0,1% | zmiennie | 1,3% | 1,1% | 2 635 |
| | PKN ORLEN | PKN0622 | 200,0 | 100,80 | 0,4% | zmiennie | 1,0% | 0,8% | 6 332 |
| | PKN ORLEN | PKN0722 | 200,0 | 100,35 | 0,2% | zmiennie | 1,3% | 1,0% | 2 393 |
| | PKN ORLEN | PKN0921 | 200,0 | 100,09 | -0,4% | zmiennie | 1,3% | 1,1% | 1 041 |
| | PKN ORLEN | PKN1222 | 200,0 | 100,12 | 0,0% | zmiennie | 3,8% | 3,5% | 1 211 |
| Pożyczki | EVEREST CAPITAL | EVC0621 | 45,0 | 97,00 | 0,0% | zmiennie | 8,9% | 8,7% | 0 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0822 | 5,0 | 100,00 | -0,4% | zmiennie | 5,3% | 5,0% | 3 |
| | EVEREST CAPITAL | EVC0921 | 50,0 | 100,00 | 0,1% | zmiennie | 5,3% | 5,0% | 51 |

| | Emitent | Seria | Wartość emisji [mln PLN] | Kurs | zmiana m/m | Typ kuponu | YTM / Float yield | Z-Spread / Zero - DM | Obroty 1M [tys.] |
|------------------|---------------------------------|---------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------------|----------------------|------------------|
| | YOLO S.A. | YOL0721 | 8,0 | 93,00 | 0,0% | zmiennie | 14,4% | 14,1% | 4 |
| Przemysł | ARCTIC PAPER | ATC0821 | 66,8 | 100,40 | 1,0% | zmiennie | 2,8% | 2,5% | 31 |
| | FAMUR | FMF0624 | 200,0 | 99,10 | -0,9% | zmiennie | 3,1% | 2,8% | 1 042 |
| | FASING | FSG0622 | 40,0 | 100,00 | 0,0% | zmiennie | 3,8% | 3,5% | 0 |
| | KGHM POLSKA MIEDŹ SA | KGH0624 | 400,0 | 100,01 | 0,4% | zmiennie | 1,5% | 1,2% | 521 |
| | KGHM POLSKA MIEDŹ SA | KGH0629 | 1 600,0 | 100,92 | 0,7% | zmiennie | 1,8% | 1,5% | 3 825 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KA10321 | 15,5 | 6,56 | 0,0% | zmiennie | 704,1% | 703,8% | 0 |
| | ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA | KAN0321 | 85,4 | 5,24 | 0,0% | zmiennie | 794,4% | 794,2% | 0 |
| Retail | CCC | CCC0621 | 210,0 | 95,00 | -0,3% | zmiennie | 7,3% | 7,1% | 822 |
| | CDRL | CDR1221 | 8,9 | 99,00 | 4,2% | zmiennie | 4,5% | 4,2% | 48 |
| | DINO POLSKA | DNP0622 | 170,0 | 99,00 | 0,0% | zmiennie | 2,1% | 1,8% | 0 |
| | DINO POLSKA | DNP1020 | 100,0 | 99,60 | -0,4% | zmiennie | 3,5% | 3,2% | 117 |
| | LPP | LPP1224 | 300,0 | 93,00 | 3,3% | zmiennie | 3,1% | 2,8% | 1 241 |
| Usługi finansowe | ABS INVESTMENT | AIN0421 | 2,0 | 95,00 | 10,5% | stałe | 15,9% | 14,8% | 60 |
| | AOW FAKTORING | AOW0921 | 5,0 | 102,98 | 9,3% | zmiennie | 2,4% | 2,2% | 1 |
| | AOW FAKTORING | AOW1020 | 5,0 | 98,00 | 0,0% | zmiennie | 13,4% | 13,1% | 0 |
| | AOW FAKTORING | AOW1022 | 3,2 | 100,00 | -0,5% | zmiennie | 5,2% | 5,0% | 6 |
| | EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ | EUC0423 | 22,9 | 70,00 | | zmiennie | 21,1% | 20,8% | 1 559 |
| | GPW | GPW0122 | 120,0 | 100,78 | 0,3% | zmiennie | 0,7% | 0,4% | 277 |
| | GPW | GPW1022 | 125,0 | 103,28 | 0,5% | stałe | 1,6% | 1,4% | 134 |
| | PZU | PZU0727 | 2 250,0 | 100,46 | -0,2% | zmiennie | 2,0% | 1,7% | 17 174 |
| | RCI LEASING POLSKA | RCI1220 | 50,0 | 99,89 | 0,0% | zmiennie | 2,3% | 2,0% | 0 |
| Wierzytelności | BEST | BST0121 | 20,0 | 99,35 | 1,5% | zmiennie | 4,9% | 4,7% | 178 |
| | BEST | BST0222 | 30,0 | 96,90 | 6,0% | zmiennie | 5,8% | 5,5% | 242 |
| | BEST | BST0321 | 10,0 | 98,20 | 1,1% | zmiennie | 6,8% | 6,6% | 455 |
| | BEST | BST0421 | 50,0 | 98,00 | 3,4% | zmiennie | 6,4% | 6,1% | 172 |
| | BEST | BST0622 | 60,0 | 94,70 | 2,3% | zmiennie | 6,5% | 6,3% | 410 |
| | BEST | BST0820 | 60,0 | 100,00 | 0,1% | zmiennie | 3,6% | 3,3% | 1 065 |
| | BEST | BST0821 | 30,0 | 97,50 | 4,6% | zmiennie | 6,1% | 5,8% | 108 |
| | BEST | BST0921 | 60,0 | 97,25 | 3,6% | zmiennie | 6,0% | 5,8% | 304 |
| | BEST | BST0922 | 55,8 | 95,88 | 6,5% | zmiennie | 5,7% | 5,4% | 429 |
| | FAST FINANCE | FFI0121 | 4,7 | 27,90 | 0,0% | stałe | 1713,4% | 407,9% | 0 |
| | GETBACK | GBK0221 | 40,0 | 52,50 | 0,0% | zmiennie | 141,2% | 141,0% | 0 |
| | GETBACK | GBK0421 | 25,0 | 54,01 | 0,0% | zmiennie | 95,3% | 95,0% | 0 |
| | GETBACK | GBK0921 | 12,1 | 91,00 | 0,0% | zmiennie | 12,8% | 12,6% | 0 |
| | GETBACK | GBK1220 | 40,0 | 50,00 | 0,0% | zmiennie | 203,9% | 203,6% | 0 |
| | INDOS | INS0622 | 7,0 | 98,50 | -0,3% | zmiennie | 6,1% | 5,8% | 20 |
| | INDOS | INS0922 | 12,5 | 98,00 | 2,1% | zmiennie | 6,2% | 6,0% | 9 |
| | INDOS | INS1020 | 11,1 | 98,80 | 0,0% | zmiennie | 9,9% | 9,6% | 0 |
| | KANCELARIA MEDIUS | KME0321 | 21,3 | 73,00 | 27,6% | zmiennie | 65,8% | 65,6% | 8 |
| | KREDYT INKASO | KRI0322 | 30,0 | 80,00 | 0,0% | zmiennie | 18,5% | 18,2% | 75 |
| | KREDYT INKASO | KRI0423 | 210,0 | 75,00 | -3,8% | zmiennie | 16,9% | 16,7% | 164 |

| | 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% | zmienne | 5,2% | 4,9% | 0 |
| | KREDYT INKASO | KRI1020 | 4,8 | 98,50 | 0,5% | zmienne | 10,4% | 10,1% | 39 |
| | KREDYT INKASO | KRI1221 | 14,3 | 86,00 | 4,0% | zmienne | 15,3% | 15,0% | 41 |
| | KRUK | KR10621 | 65,0 | 99,21 | -0,3% | zmienne | 4,3% | 4,0% | 250 |
| | KRUK | KRU0224 | 25,0 | 98,39 | 1,4% | zmienne | 4,2% | 4,0% | 53 |
| | KRUK | KRU0321 | 65,0 | 99,74 | 0,5% | zmienne | 3,8% | 3,5% | 443 |
| | KRUK | KRU0322 | 150,0 | 99,00 | 2,1% | zmienne | 4,1% | 3,9% | 33 |
| | KRUK | KRU0325 | 115,0 | 97,50 | -1,7% | zmienne | 4,9% | 4,6% | 981 |
| | KRUK | KRU0521 | 135,0 | 99,50 | 0,0% | zmienne | 4,0% | 3,8% | 1 138 |
| | KRUK | KRU0522 | 57,9 | 99,00 | 1,3% | zmienne | 4,1% | 3,8% | 45 |
| | KRUK | KRU0621 | 100,0 | 99,01 | -0,3% | zmienne | 4,5% | 4,2% | 208 |
| | KRUK | KRU0625 | 50,0 | 99,00 | 1,7% | zmienne | 4,5% | 4,2% | 713 |
| | KRUK | KRU0921 | 35,0 | 99,62 | -0,4% | zmienne | 3,7% | 3,4% | 402 |
| | KRUK | KRU0924 | 25,0 | 97,50 | -0,3% | zmienne | 4,4% | 4,2% | 168 |
| | KRUK | KRU1022 | 75,0 | 99,20 | 0,2% | zmienne | 3,9% | 3,6% | 70 |
| | KRUK | KRU1023 | 35,0 | 99,00 | 0,2% | zmienne | 4,1% | 3,8% | 112 |
| | KRUK | KRU1120 | 30,0 | 99,90 | -0,1% | zmienne | 3,4% | 3,2% | 161 |
| | KRUK | KRU1121 | 100,0 | 99,00 | -0,1% | zmienne | 4,0% | 3,8% | 68 |
| | KRUK | KRU1123 | 30,0 | 98,43 | 0,3% | zmienne | 3,9% | 3,7% | 96 |
| | KRUK | KRU1220 | 45,0 | 100,00 | 0,1% | zmienne | 3,5% | 3,2% | 110 |
| | KRUK | KRU1221 | 40,0 | 99,01 | -0,2% | zmienne | 4,1% | 3,9% | 274 |
| | PRAGMA INKASO | PRI0521 | 6,5 | 98,00 | 3,2% | zmienne | 7,1% | 6,8% | 37 |
| | PRAGMAGO | PRF0322 | 10,0 | 97,20 | 3,2% | zmienne | 6,3% | 6,0% | 41 |
| | PRAGMAGO | PRF0521 | 15,0 | 98,44 | 1,5% | zmienne | 6,5% | 6,2% | 206 |
| | PRAGMAGO | PRF0723 | 10,0 | 95,35 | 1,6% | zmienne | 6,3% | 6,0% | 53 |
| | PRAGMAGO | PRF1021 | 12,0 | 97,50 | 0,5% | zmienne | 6,6% | 6,4% | 136 |
| | PRAGMAGO | PRF1220 | 12,0 | 99,49 | 1,2% | zmienne | 6,0% | 5,7% | 61 |
| | VINDEXUS | VIN0921 | 15,0 | 100,00 | 0,0% | zmienne | 4,2% | 3,9% | 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/I/187/1/08/09 z dnia 31 lipca 2009 roku, numer DFL/4020/182/21/I/87/19/09/10 z dnia 26 maja 2010 roku, numer DFL/4020/107/24/I/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:

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

Obligacje zmiennokuponowe

Float yield

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

Gdzie

Zero Discount Margin

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

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

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

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

Siła wpływu na rynek

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

Obroty miesięczne

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