

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|---------------|---------|----------------|--------------|
| ZPS Krzętle | ZPS1214 | 4.99 | 15.81 |
| Instalexport | INE1015 | 2.80 | 3.90 |
| MO-BRUK | MBR0814 | 1.50 | 63.65 |
| Polski Gaz | PLG1216 | 1.48 | 17.32 |
| Getin Noble | GNB0618 | 1.40 | 104.34 |
| PC Guard | PCG0415 | 1.25 | 14.37 |
| mBank | MBK1223 | 1.20 | 103.76 |
| Kruk | KRU0317 | 1.18 | 106.80 |
| Bank Pocztowy | BPO1216 | 1.00 | 111.10 |
| DTP | DTP0816 | 1.00 | 16.37 |
| E-Kancelaria | EKA0215 | -2.25 | 139.29 |
| VIG | VIG0515 | -2.40 | 19.02 |
| Włodarzewska | WLO0516 | -2.49 | 289.88 |
| E-Kancelaria | EKA1115 | -2.59 | 26.63 |
| E-Kancelaria | EKA0616 | -2.68 | 48.01 |
| Werth-Holz | WHH1214 | -2.80 | 6.30 |
| Orzeł | ORL0814 | -2.90 | 8.87 |
| E-Kancelaria | EKA1016 | -5.90 | 76.93 |
| Dominium | DMM0914 | -6.00 | 15.61 |
| WZRT-Energia | WZR1115 | -22.21 | 24.67 |

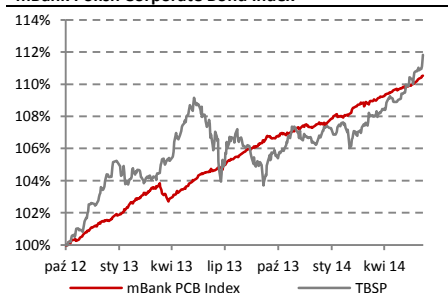
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|---------------|---------|----------------|--------------|
| PKN Orlen | PKN0617 | 0.39 | 2 969.07 |
| PGNiG | PGN0617 | -0.14 | 2 633.17 |
| PKN Orlen | PKN0517 | 0.30 | 2 408.23 |
| Mera | MER0616 | -1.40 | 1 789.23 |
| PKN Orlen | PKN0418 | 0.39 | 1 686.68 |
| Kredyt Inkaso | KRI0615 | 0.00 | 1 530.00 |
| Mera | MER0614 | 0.04 | 1 512.00 |
| Getin Noble | GNB0720 | 0.01 | 1 212.07 |
| Robyg | ROB0616 | 0.30 | 1 166.29 |
| Dom Dev. | DOM0217 | -0.02 | 1 055.11 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

mBank Polish Corporate Bond Index



| | |
|-----------------------------------|-------|
| Tygodniowa zmiana mBank PCB Index | 0.16% |
| Tygodniowa zmiana TBSP Index | 0.87% |

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

Maciej Wardejn

(+48) 22 378 9216

Maciej.Wardejn@investors.pl

Marek Szymański

(+48) 22 378 9217

Marek.Szymanski@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

WPŁYWY DO FUND. OBLIGACJI KORP. – W maju do 16 funduszy wpłynęły środki o wartości 4.4% aktywów z początku miesiąca (PLN 398m) w porównaniu do 4.4% w kwietniu (PLN 374m).

OBROTY NA RYNKU CATALYST – Wartość obrotów na obligacjach korporacyjnych w kwietniu wyniosła PLN 95m (-88% m/m). Wartość emisji wzrosła o PLN 1.1 mld, do PLN 57.4 mld.

PGE – Spółka wyemitowała pięcioletnie euroobligacje o wartości EUR 500m. Kupon obligacji ustalono na poziomie 1.625%. Fitch nadał serii rating BBB+, na równi z ratingiem grupy.

LC CORP – Spółka zakończyła emisję obligacji niezabezpieczonych o wartości PLN 50m. Datę wykupu serii ustalono na 6 czerwca 2019 roku. Spółka nie ujawniła szczegółów oprocentowania.

PCC ROKITA – Cena akcji w ofercie publicznej została ustalona na PLN 33 za akcję. W ramach IPO spółka może pozyskać do PLN 52m, co może obniżyć dług netto z PLN 228m do 176m.

MIRBUD – Spółka uchwaliła emisję obligacji zabezpieczonych do PLN 50m. Pozyskane środki chce przeznaczyć na dokapitalizowanie spółki zależnej i spłatę długu krótkoterminowego.

TRUST – Minął termin zapadalności obligacji TRU0614 (seria A) o wartości PLN 22m. Spółka nie zdołała wykupić obligacji tej serii, jak również spłacić odsetek od obligacji serii C (TRU1214).

SKYSTONE CAPITAL – Spółka dokonała wykupu obligacji serii E (SKC1213), której termin zapadalności minął 18 grudnia 2013. Wartość pozostających w obrocie obligacji wynosiła PLN 3.6m.

Kredyt pod Lupą: Marvipol.

Grupa Marvipol jest wiodącym deweloperem na warszawskim rynku, ponadto zajmuje się sprzedażą samochodów marek Jaguar, Land Rover, Aston Martin, Lotus i Caterham oraz prowadzi sieć myjni Robo Wash Center. W 2013 roku spółka odnotowała wzrost przychodów o 48% r/r, do poziomu PLN 479m oraz poprawiła marże na sprzedaży, szczególnie w segmencie deweloperskim. Jest to głównie efekt rosnącej ilości przekazanych mieszkań.

W minionym kwartale Marvipol również odnotował znaczną poprawę wyników, zarówno w segmencie deweloperskim, jak i w motoryzacyjnym. Dzięki nowemu projektowi – Central Park Ursynów sprzedaż mieszkań w 1Q14 wzrosła o 142% r/r, do 271 lokali. W ciągu ostatniego roku spółce udało się mocno zredukować zadłużenie (dług netto 1Q13: PLN 382m vs. 1Q14: 287m) przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego. Redukcja zadłużenia wpłynęła na znaczną poprawę wskaźników wypłacalności. Na koniec 1Q14 dług netto/kapitał własny wyniósł 107% w porównaniu do 129% na koniec 4Q13. Dług netto/12mEBITDA spadł do 5.0x w porównaniu do 8.0x kwartał wcześniej. We wrześniu mija termin zapadalności obligacji spółki: MVP0914 o wartości PLN 19.25m.

Nadchodzące i zakończone emisje.

| Spółka | Wartość (PLNm) | Status | Szczegóły |
|------------------------|----------------|-------------------------|--|
| Action | >70.0 | w planie (maj-czerwiec) | Emisja na sfinansowanie przejęcia. |
| Autostrada Wlkp. | 3,000.0 | w planie | Wykup: 2028 |
| BZ WBK | 3,000.0 | w planie (1H14) | b.d. |
| Credit Agricole Polska | 300.0 | w trakcie | Oprocentowanie WIBOR+1.00%. Wykup: 2017 |
| Echo Investment | 200.0 | w planie | Program emisji publicznych ważny 12 miesięcy. |
| Enea | 1,000.0 | w trakcie | Program emisji obligacji do grudnia 2016. |
| Integer | b.d. | w planie | b.d. |
| Kompania Węglowa | 1,230.0 | w planie | Wykup: 2018 |
| LC Corp | 50.0 | zakończona | Wykup: 2019 |
| Mirbud | 50.0 | w trakcie | Wykup: 2017. Zab. na hipotecę: PLN 90m |
| Nettle | 10.0 | w trakcie | Zabezpieczenie na wierzitelnościach SP ZOZ (125%). |
| PGE | 500* | zakończona | Euroobligacje |
| PKN Orlen | *1,000.0 | w planie | Emisja euroobligacji na min. EUR 500m. Do 10 lat. |
| PTH | *300.0 | w planie | Oprocentowanie 11% lub 12% Wykup w 2020. |
| PZ Cormay | 40.0 | w planie | Zabezpieczone. |
| PZU | 3,000.0 | w planie (1H14) | Wykup ok. 2024. |
| Tauron | 1,500-2,000 | w planie (4Q14) | Zmienne oproc. Termin zapadalności 5-7 lat. |
| Warimpex | *50.0 | w planie (2016-2018) | b.d. |

Źródło: Dane spółek, PAP, Bloomberg, Parkiet, Dziennik Gazeta Prawna, Rzeczpospolita, Puls Biznesu

*Dane w euro

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

| Spółka | Seria | Kurs | Bież. oprocz. |
|---------------|---------|--------|---------------|
| BGK | IDS1018 | 109.81 | 6.25 |
| BGK | IDS1022 | 108.50 | 5.75 |
| Ekopaliwa Ch. | EPC0716 | 108.00 | 15.00 |
| Meritum Bank | MRT0421 | 107.84 | 8.54 |
| BBI Dev. | BBI0215 | 106.00 | 9.24 |
| Kredyt Inkaso | KRI0916 | 106.00 | 8.44 |
| Warimpex | WXB0316 | 105.10 | 9.74 |
| Work Service | WSE1016 | 104.50 | 7.46 |
| Gino Rossi | GRI0616 | 104.00 | 8.72 |
| Kruk | KRU1018 | 104.00 | 7.21 |
| E-Kancelaria | EKA1016 | 91.10 | 9.03 |
| MO-BRUK | MBR0814 | 90.00 | 7.73 |
| Werth-Holz | WHH1214 | 90.00 | 8.91 |
| ZPS Krzętle | ZPS1214 | 87.99 | 12.50 |
| Trust | TRU1214 | 80.75 | 7.74 |
| WZRT-Energia | WZR1115 | 61.69 | 9.72 |
| Milmex | MLX0714 | 44.99 | 9.72 |
| Orzeł | ORL0814 | 35.10 | 11.00 |
| Gant Dev. | GNT0814 | 27.60 | 11.00 |
| Jedynka | JED0415 | 24.81 | 8.49 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

| Dzień | Spółka | Seria | Bież. oprocz. |
|-------|------------------|---------|---------------|
| | Mera | MER0614 | 10.2% |
| 09.06 | M.W. Trade | MWT1215 | 7.1% |
| | Rank Progress | RNK0616 | 8.2% |
| | Voxel | VOX0615 | 7.2% |
| | CI Games | CIG1214 | 8.2% |
| | Ferratum Capital | FRR0614 | 11.0% |
| 10.06 | Ferratum Capital | FRR0615 | 9.2% |
| | Invista | INV0615 | 9.7% |
| | PCC Rokita | PCR0615 | 8.3% |
| | BZ WBK | BZW1216 | 3.9% |
| | Echo Investment | ECH0618 | 6.2% |
| | Eurocash | EUH0618 | 4.2% |
| | Getin Noble | GNB1220 | 5.5% |
| | mBank | MBK1223 | 5.0% |
| 11.06 | MCI Mgmt | MCI1216 | 7.2% |
| | PGNiG | PGN0617 | 4.0% |
| | PTI | PTI0615 | 8.7% |
| | Robyg | ROB0615 | 6.5% |
| | Robyg | ROB1216 | 6.2% |
| | Robyg | ROG0615 | 7.5% |
| | Getin Noble | GNB1219 | 6.2% |
| 12.06 | Mikrokasa | MKR0615 | 10.0% |
| | Robyg | ROB0616 | 7.2% |
| | E-Kancelaria | EKK1215 | 9.0% |
| 13.06 | Invista | INV1215 | 9.0% |
| | Kruk | KRU0316 | 7.1% |
| | Polkap | SFK1215 | 9.0% |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa

| | |
|--|-------|
| Rentowność obligacji dwuletnich | 2.45% |
| Rentowność obligacji pięcioletnich | 3.01% |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich | 3.50% |
| WIBOR6M | 2.71% |
| WIBOR3M | 2.69% |
| Stopa referencyjna | 2.50% |

Źródło: Bloomberg

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Wartość obrotów na rynku obligacji korporacyjnych Catalyst w minionym tygodniu wyniósł PLN 38m w porównaniu z PLN 38m tydzień wcześniej. Transakcje pakietowe odpowiadały za PLN 7.3m zeszłotygodniowego obrotu.

Najwyższe obroty odnotowano na obligacjach **PKN Orlen** serii PKN0617. Wartość obrotu wyniosła PLN 3.0m, a kurs serii wzrósł o 39 punktów bazowych, do poziomu 101.35% (YTM: 3.74%). Drugi co do wielkości obrót odnotowano na papierach **PGNiG** serii PGN0617. Wartość obrotu wyniosła PLN 2.6m, a kurs serii spadł o 14 punktów bazowych, do 101.4% (YTM: 3.48%). Trzeci najwyższy obrót odnotowano na innej serii **PKN Orlen**: PKN0517. Wartość obrotów na tej serii wyniosła PLN 2.4m. Kurs serii wzrósł do 101.3% (+30 pb). Rentowność serii spadła do 3.75%.

Najwyższy tygodniowy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **ZPS Krzętle** (+499 pb). Obrót na serii wyniósł jednak tylko PLN 16k. Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **WZRT Energia**. Obligacje tej spółki potaniały o 22 punkty procentowe, do poziomu 62.7% wartości nominalnej, a obrót wyniósł PLN 25k.

Obroty na Catalyst w maju.

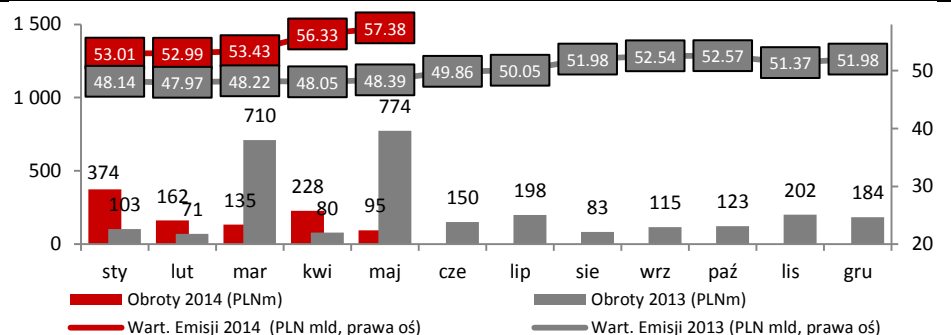
Wartość obrotów na obligacjach korporacyjnych (z wyłączeniem listów zastawnych i obligacji spółdzielczych) w maju wyniosła PLN 95m, w porównaniu z PLN 228m w kwietniu, co oznacza spadek o 88% m/m. Obroty w maju były najniższe od sierpnia 2013. Rok wcześniej obroty w maju wyniosły PLN 774m. Jednak PLN 722m z tej kwoty to wartość transakcji na jednej serii obligacji BGK, a jedynie pozostałe PLN 52m na pozostałe obligacje (+83% r/r bez transakcji na obligacjach BGK).

Najwyższe obroty w minionym miesiącu odnotowano na wprowadzonych w maju do obrotu obligacjach **PKN Orlen** serii PKN0418. Obrót na tej serii w maju wyniósł PLN 11.5m.

Wartość emisji obligacji korporacyjnych na koniec maja wyniosła PLN 57.4 mld i wzrosła w porównaniu z kwietniem o PLN 2.89 mld.

Na rynku pojawiło się 2 nowych emitentów (łącznie jest ich obecnie 142), natomiast liczba emisji obligacji korporacyjnych wzrosła o 5 serii, do 323 emisji. Największe debiuty tego miesiąca (z wyłączeniem PLN 1.3 mld wyemitowane przez BGK) to **PKN Orlen** (dwie serie o łącznej wartości PLN 300m) i **Ghelamco Invest** (PLN 120m).

Catalyst: Wartość obrotów na obligacjach korporacyjnych oraz wartość emisji w obrocie



Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2014

| Data wykupu | Spółka | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|--------------------|----------------|-----------------|
| 2014.06.12 | Indygotech Mat. | 1 | n.d |
| 2014.06.17 | Mera | 4 | n.d |
| 2014.06.18 | Ferratum Capital | 7 | -0.5% |
| 2014.06.27 | Prefabet-B.B. | 6 | -4.0% |
| 2014.06.30 | Admiral Boats | 4 | -1.0% |
| 2014.07.09 | Milnex | 5 | -55.0% |
| 2014.07.10 | Bank Pocztowy | 200 | 0.0% |
| 2014.07.15 | Erbud | 50 | 0.0% |
| 2014.07.15 | Masterform | 1 | -0.9% |
| 2014.07.16 | Dominium | 2 | -2.0% |
| 2014.07.30 | PTI | 6 | -0.5% |
| 2014.07.31 | Admiral Boats | 4 | -0.9% |
| 2014.08.12 | MO-BRUK | 50 | -10.0% |
| 2014.08.13 | Kopa-Haus | 6 | -0.2% |
| 2014.08.22 | Murapol | 25 | 0.0% |
| 2014.08.22 | Orzeł | 10 | -64.9% |
| 2014.08.23 | P.R.E.S.C.O. | 30 | -0.4% |
| 2014.08.23 | Redan | 1 | -1.0% |
| 2014.08.28 | Gant Dev. | 22 | -72.4% |
| 2014.08.29 | Polfa | 4 | -1.5% |
| 2014.09.05 | Koncept WS | 12 | -0.3% |
| 2014.09.08 | The Farm 51 Gr. | 2 | 0.5% |
| 2014.09.06 | Kruk | 35 | 1.4% |
| 2014.09.11 | Uboat - Line | 1 | 0.0% |
| 2014.09.16 | Marvipol | 31 | -0.2% |
| 2014.09.22 | Dominium | 5 | -7.0% |
| 2014.09.30 | 2C Partners | 2 | 0.0% |
| 2014.10.03 | PCC Rokita | 25 | 0.8% |
| 2014.10.04 | BOŚ | 230 | 1.0% |
| 2014.10.07 | CDRL | 10 | -0.5% |
| 2014.10.15 | Kancelaria Medius | 1 | 1.6% |
| 2014.10.24 | BGK | 6 893 | 1.3% |
| 2014.10.29 | E-Kancelaria | 5 | -2.0% |
| 2014.10.30 | Dominium | 1 | 0.9% |
| 2014.10.30 | Pragma Inwestycje | 10 | 0.3% |
| 2014.10.31 | Fabr. Konst. Drew. | 1 | 1.1% |
| 2014.11.16 | SMT | 4 | 1.0% |
| 2014.11.25 | Kruk | 30 | 1.5% |
| 2014.11.28 | Debt Trading | 14 | 0.0% |
| 2014.11.28 | OT Logistics | 60 | 0.5% |
| 2014.12.04 | ZM Henryk Kania | 18 | 1.7% |
| 2014.12.02 | Trust | 16 | -19.3% |
| 2014.12.07 | Werth-Holz | 5 | -10.0% |
| 2014.12.08 | Indos | 8 | 0.0% |
| 2014.12.12 | Pragma Faktoring | 15 | 0.0% |
| 2014.12.15 | Włodarzewska | 10 | 0.0% |
| 2014.12.17 | E-Kancelaria | 3 | -2.5% |
| 2014.12.18 | CI Games | 6 | -0.1% |
| 2014.12.30 | ZPS Krzętle | 2 | -12.0% |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Wpływy do funduszy obligacji korporacyjnych w maju.

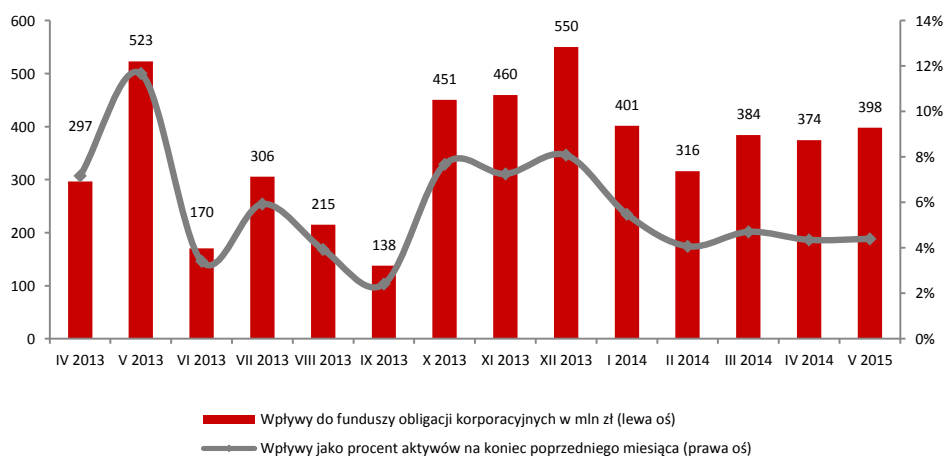
W marcu do grupy 16 funduszy obligacji korporacyjnych wpłynęły PLN 398m, o 6% więcej środków w porównaniu z kwietniem. Wartość wpływów w ujęciu procentowym wyniosła natomiast 4.4% wartości aktywów na początek miesiąca, tak samo jak w kwietniu.

Największe wpływy w ujęciu ilościowym odnotował fundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych – PLN 107.5m (vs. PLN 112.5m miesiąc wcześniej). Drugi był Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, do którego wpłynęło PLN 98.0m (vs. PLN 91.9m w kwietniu). Kolejny miesiąc z rzędu największy odpływ środków odnotował fundusz KBC Gamma: - PLN 20.5m (w porównaniu z - PLN 33.8m miesiąc wcześniej). Odpływ środków odnotował też UniLokata (- PLN 9.9m), Inventum Premium (- PLN 8.9m), Agio-Kapitał (- PLN 1.3m) oraz Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych (- PLN 0.1m).

W ujęciu relatywnym największe wpływy również odnotował fundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych: +10.3% aktywów z początku miesiąca. Na drugim miejscu natomiast był działający od stycznia BPH Obligacji Korporacyjnych, do którego wpłynęły środki o wartości 9.7% aktywów z początku maja.

Największym funduszem na rynku wciąż pozostaje Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ, którego wartość aktywów wynosiła na koniec kwietnia PLN 1.65 mld, na drugim miejscu plasuje się Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (wartość aktywów na koniec kwietnia PLN 1.64 mld). Ze względu na wyższe od kilku miesięcy wpływy do funduszu Arki niż do Open Finance różnica pomiędzy wartością aktywów pierwszego i drugiego funduszu znacząco się zmniejsza.

Catalyst: Wpływy do funduszy obligacji korporacyjnych*



Źródło: Anality Online, obliczenia DI Investors

* Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych, KBC Gamma SFIO, Arka BZ WBK Obligacji, UniWIBID, Millennium Obligacji Korporacyjnych, UniLokata, Agio-Kapitał, Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ, Agio Kapitał PLUS FIO, Inventum Premium SFIO, BPS Pieniężny, Copernicus Dłużnych Papierów Korporacyjnych, BPH Obligacji Korporacyjnych, BPS Obligacji Korporacyjnych, BNP Paribas Komercyjnych Papierów Dłużnych

Informacje ze spółek.

LC CORP (06.06) – Spółka zakończyła emisję obligacji niezabezpieczonych o wartości PLN 50m. Datę wykupu serii ustalono na 6 czerwca 2019 roku. Spółka nie ujawniła szczegółów oprocentowania. Emisja odbyła się w ramach programu emisji na PLN 400m ustanowionego w 2007 roku z bankiem Pekao i BRE.

W ramach programu deweloper pozyskał już PLN 215m emitując trzy serie obligacji. Obecnie dwie z nich są w obrocie na Catalyst. Średnia rentowność tych obligacji wynosi 6.37% (3.66% ponad obecny WIBOR6M).

Informacje ze spółek.

MIRBUD (04.06) – Spółka uchwaliła emisję obligacji serii A do PLN 50m na przełomie czerwca i lipca. Termin wykupu obligacji wyznaczono na 3 lata. Oprocentowanie oparto na stopie WIBOR6M powiększonej o marżę, której wysokość nie została ujawniona. Obligacje będą zabezpieczone na nieruchomościach do kwoty PLN 90m. Mirbud planuje wprowadzić papiery do obrotu na Catalyst.

Pozyskane środki Mirbud chce przeznaczyć PLN 20m na podniesienie kapitałów zakupionej w kwietniu spółki Expo Arena w Ostródzie. Spółka ma przeznaczyć środki na podwojenie powierzchni hal wystawowych (do 4.1 ha). Pozostałe PLN 30m zostanie przeznaczone na spłatę krótkoterminowych pożyczek.

Na koniec marca wartość zadłużenia krótkoterminowego wynosiła PLN 134m, natomiast długoterminowego PLN 113m. Dług netto grupy wynosił PLN 231m. Mirbud do tej pory nie emitował obligacji bezpośrednio, jedną serię wyemitowała natomiast spółka zależna Mirbudu – JHM Development. Seria JHM0514 o wartości PLN 11m została spłacona w maju 2014.

PCC ROKITA (04.06) – Cena akcji w ofercie publicznej akcji została ustalona na PLN 33 za akcję. Oferta PCC Rokita obejmuje sprzedaż 1.4m istniejących akcji oraz emisję 1.6m akcji nowej emisji. Z nowej emisji spółka może pozyskać łącznie do PLN 52.4m.

Na koniec pierwszego kwartału 2014 dług netto wyniósł PLN 228m. Po pozyskaniu środków z emisji zadłużenie netto może się obniżyć do poziomu 175.6m.

PGE (03.06) – Spółka wyemitowała pięcioletnie euroobligacje o wartości EUR 500m. Kupon obligacji ustalono na poziomie 1.625%, co implikuje znacznie niższy poziom niż w przypadku emisji PGNiG (4.00%), czy Energi (3.25%). Obligacje tych spółek są jednak notowane ze znaczną premią, a ich bieżąca rentowność do wykupu wynosi 1.19% w przypadku PGNiG oraz 1.95% w przypadku Energi. Zainteresowanie obligacjami ze strony inwestorów przekroczyło EUR 4 mld. Jest to do tej pory najtańsza emisja papierów dłużnych emitowanych przez spółki z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Jest to też pierwsza emisja obligacji PGE za granicą. Fitch nadał obligacjom rating na poziomie BBB+, na równi z ratingiem dla spółki.

Emisja odbyła się w ramach uchwalonego w maju programu emisji obligacji średnioterminowych do EUR 2 mld. PGE informowała o planie emisji euroobligacji w połowie maja, jednak nie zostały wtedy ujawnione żadne szczegóły.

Przypominamy, że PGE ma jeszcze aktywny program emisji obligacji krajowych ustanowiony w 2011, w ramach którego spółka dokonała do tej pory jednej emisji o wartości PLN 1 mld w czerwcu 2013. Oprocentowanie tej emisji oparto na stopie WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 70 punktów bazowych.

SKYSTONE CAPITAL (05.06) – Spółka dokonała wykupu obligacji serii E (SKC1213), której termin zapadalności minął 18 grudnia 2013. Wartość pozostających w obrocie obligacji wynosiła PLN 3.6m. W obrocie pozostaje jeszcze jedna seria obligacji spółki: BBZ0615 o wartości PLN 23.2m.

TRUST (04.06) – Minął termin zapadalności obligacji spółki serii TRU0614 (seria A) o wartości PLN 22m. Spółka nie zdołała wykupić obligacji tej serii, jak również spłacić odsetek od obligacji serii C (TRU1214).

Zarząd zdecydował o utworzeniu zamkniętego funduszu aktywów niepublicznych TRUST FIZAN, a certyfikaty inwestycyjne będą mogły być objęte przez obligatariuszy spółki. Fundusz będzie zarządzał spółkami celowymi przeznaczonymi do realizacji inwestycji deweloperskich na gruntach, które obecnie stanowią zabezpieczenie obligacji. Na konwersję obligacji na certyfikaty funduszu zgodził się już bank BPS i inne banki spółdzielcze.

Na Catalyst notowana jest obecnie jedna seria obligacji spółki – TRU1214, którą na piątkowym zamknięciu wyceniano na 80.75% wartości nominalnej, co daje rentowność do wykupu na poziomie 59%.

Kredyt pod Lupą: Marvipol.

Grupa Marvipol posiada strukturę holdingową, w jej skład wchodzi spółki zależne – dedykowane konkretnym projektom deweloperskim oraz poszczególnym segmentom działalności nie związanej z deweloperską. W strukturze grupy wyróżnia się podmioty zgrupowane zgodnie z rodzajem działalności: działalność deweloperska (razem z segmentem wynajmu powierzchni biurowej), import, sprzedaż i serwis samochodów Jaguar, Land Rover, Aston Martin, Lotus oraz Caterham. Ponadto grupa prowadzi sieć myjni samochodowych, która odpowiada około 5% przychodów grupy.

Spółka jest wiodącym deweloperem działającym na rynku warszawskim. Oferta spółki obejmuje mieszkania, apartamenty, lokale usługowe oraz lokale biurowe. Na koniec 2013 r. 591 mieszkań i lokali użytkowych było dostępnych do sprzedaży. Spółka prowadzi obecnie pięć projektów deweloperskich. Działalność w segmencie importu i sprzedaży samochodów premium i high luxury prowadzona jest przez 9 spółek zależnych, w których Grupa posiada 100% w kapitale zakładowym. Sprzedaż samochodów Jaguar i Land Rover odbywa się przez sieć dilerską, składającą się z 4 obiektów własnych oraz 6 obiektów partnerskich.

Rosnące przychody ze sprzedaży mieszkań w 2013 i stabilne przychody z segmentu motoryzacji

W 2013 roku spółka odnotowała przychody w wysokości PLN 494m, co oznacza wzrost o 40% r/r. Wzrost sprzedaży w ubiegłym roku to głównie efekt poprawy sprzedaży w segmencie deweloperskim, którego przychody wzrosły w 2013 o 127% r/r, do poziomu PLN 211m. Taka poprawa to głównie efekt wzrostu przekazania mieszkań o 59%, do 470 lokali w 2013. Sprzedaż w segmencie motoryzacyjnym wzrosła w ciągu 2013 roku o 16%, do PLN 268m i wciąż była dominującym segmentem spółki pod względem udziału w przychodach.

Na poziomie zysku ze sprzedaży spółka odnotowała w 2013 zysk w wysokości PLN 45m (+95.2% r/r). W efekcie marża ze sprzedaży wzrosła z 7.1% w 2012 do 9.4% w 2013. Największy wpływ na wzrost marży miał segment deweloperski, w którym marża wzrosła z 9.4% w 2012 do 12.2% w 2013. Segment motoryzacyjny również odnotował poprawę, z 5.6% w 2012 do 7.3% w 2013.

Na poziomie zysku operacyjnego Marvipol nie odnotował wzrostu r/r, jednak jest to głównie efekt zdarzeń jednorazowych związanych ze zbyciem aktywów. W 2012 spółka odnotowała PLN 13.2m zysku z tego tytułu, natomiast w 2013 PLN 9.4m straty. Po korekcie o te zdarzenia zysk operacyjny wzrósł do PLN 45.9m (+97.0% r/r). Po normalizacji marża operacyjna wzrosła z 7.2% do 9.6% w 2013.

W 2013 spółka odnotowała pozytywny cash flow operacyjny w wysokości PLN 79m, podczas gdy przez poprzednie dwa lata cash flow operacyjny był ujemny i wynosił odpowiednio PLN -43m w 2012 i PLN -147m w 2011. Zapłacone odsetki wzrosły w ciągu minionego roku o 9.7%, do PLN 34m.

Marvipol: Roczne wyniki finansowe

Dane w PLNm o ile nie podano inaczej

| | 2011 | 2012 | 2013 | Zmiana r/r |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Przekazania mieszkań | 121 | 296 | 470 | 58.8% |
| Sprzedaż mieszkań | 493 | 302 | 545 | 80.5% |
| Przychody ze sprzedaży mieszkań | 77.1 | 92.9 | 210.5 | 126.6% |
| Przychody ze sprzedaży samochodów | 214.6 | 230.8 | 268.2 | 16.2% |
| Przychody razem | 319.0 | 354.4 | 494.3 | 39.5% |
| Zysk ze sprzedaży | 58.8 | 23.1 | 45.1 | 95.2% |
| <i>marża na sprzedaży (%)</i> | <i>20.2%</i> | <i>7.1%</i> | <i>9.4%</i> | |
| Zysk operacyjny | 70.1 | 36.5 | 36.5 | 0.2% |
| Znorm. zysk operacyjny | 70.1 | 23.3 | 45.9 | 97.0% |
| <i>znorm. marża operacyjna (%)</i> | <i>24.0%</i> | <i>7.2%</i> | <i>9.6%</i> | |
| EBITDA | 73.1 | 39.8 | 40.0 | 0.7% |
| <i>marża EBITDA (%)</i> | <i>25.0%</i> | <i>12.3%</i> | <i>8.4%</i> | |
| Zysk netto | 49.1 | 17.7 | 13.6 | -23.0% |
| <i>marża netto (%)</i> | <i>16.8%</i> | <i>5.5%</i> | <i>2.9%</i> | |
| CFO | -147.4 | -42.8 | 79.3 | |
| Odsetki zapłacone | 19.9 | 31.0 | 34.0 | 9.7% |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Znaczna poprawa wyników segmentu deweloperskiego w pierwszym kwartale i mocny cash flow

Przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 wyniosły PLN 187m (+98% r/r, -16% k/k). Największy udział w przychodach spółki w pierwszym kwartale miał segment deweloperski (56% przychodów). Przychody ze sprzedaży mieszkań wyniosły PLN 105m (w porównaniu do 25m rok wcześniej). Wpływ na wzrost przychodów segmentu miała wyższa liczba przekazanych mieszkań o 195% r/r, do 236. Poprawie uległa także marża brutto ze sprzedaży segmentu, z 12% w 1Q13 do 18% w pierwszym kwartale 2014. Większość przekazania w tym kwartale dotyczyło projektu Bielany Residence.

Znacznej poprawie w stosunku do poprzednich kwartałów uległa także sprzedaż mieszkań. W pierwszym kwartale 2014 Marvipol zakontraktował 271 lokali (+142% r/r, +75% k/k), co jest rekordowym wynikiem dla spółki. Dynamiczny wzrost sprzedaży jest efektem włączenia do oferty pierwszego etapu projektu Central Park Ursynów. Sprzedaż mieszkań w tym projekcie w minionym kwartale wyniosła 171 lokali – 40% wszystkich lokali oferowanych w tym etapie inwestycji (63% sprzedanych w tym czasie lokali). Sprzedaż mieszkań przełożyła się na znaczną poprawę przepływów pieniężnych. CFO w pierwszym kwartale 2014 wyniósł PLN 38m (+46% r/r, +25% k/k). W ciągu ostatnich 4 kwartałów natomiast spółka wygenerowała PLN 91m z działalności operacyjnej.

Przychody ze sprzedaży w segmencie motoryzacyjnym wyniosły w pierwszym kwartale 2014 PLN 78m, co oznacza wzrost o 23% r/r. Zarząd spółki zakłada utrzymanie 20% dynamiki r/r w tym segmencie w całym 2014. Wzrost sprzedaży w tym segmencie to przede wszystkim efekt dobrej sprzedaży modelu Land Rover Evoque.

Marvipol: Kwartalne wyniki finansowe

Dane w PLNm o ile nie podano inaczej

| | 1Q13 | 4Q13 | 1Q14 | Zmiana r/r | Zmiana k/k |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Przekazania mieszkań | 80 | 307 | 236 | 195% | -23% |
| Sprzedaż mieszkań | 112 | 155 | 271 | 142% | 75% |
| Przychody ze sprzedaży mieszkań | 24.9 | 154.4 | 104.9 | 322% | -32% |
| Przychody ze sprzedaży samochodów | 62.9 | 78.2 | 77.6 | 23% | -1% |
| Przychody razem | 94.4 | 222.3 | 187.1 | 98% | -16% |
| Zysk operacyjny | 10.7 | 11.6 | 28.2 | 164% | 142% |
| <i>marża operacyjna (%)</i> | <i>11.3%</i> | <i>5.2%</i> | <i>15.1%</i> | <i>3.8 pp</i> | <i>9.8 pp</i> |
| EBITDA | 11.5 | 12.5 | 29.0 | 152% | 133% |
| <i>marża EBITDA (%)</i> | <i>12.2%</i> | <i>5.6%</i> | <i>15.5%</i> | <i>3.3 pp</i> | <i>9.9 pp</i> |
| Zysk netto | 5.8 | 3.0 | 19.7 | n.m. | 548% |
| <i>marża netto (%)</i> | <i>6.1%</i> | <i>1.4%</i> | <i>10.5%</i> | <i>4.4 pp</i> | <i>9.2 pp</i> |
| CFO | 26.3 | 30.7 | 38.3 | 46% | 25% |
| Odsetki zapłacone | -8.5 | -6.5 | -4.7 | -45% | -28% |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Zysk EBITDA Marvipolu w pierwszym kwartale tego roku wyniósł PLN 29.0 (+152% r/r, +133% k/k), co implikuje marżę EBITDA w wysokości 15.5% w porównaniu do marży 12.2% rok wcześniej oraz 5.6% kwartał wcześniej. Zysk netto w wysokości PLN 19.7m był najwyższy w historii spółki, a marża netto w wysokości 10.5% była na najwyższym poziomie od czwartego kwartału 2012.

Malejące zadłużenie oraz rosnący kapitał własny

Zadłużenie brutto na koniec pierwszego kwartału wyniosło PLN 343m i spadło o PLN 10m w ciągu minionego kwartału. Spadek jest głównie efektem spłaty zobowiązań z tytułu obligacji o wartości PLN 29m, na co głównie wpłynął terminowy wykup serii H o wartości PLN 20m w styczniu.

W wyniku mocnego cash flow w minionym kwartale poziom gotówki wzrósł o PLN 22m porównaniu z czwartym kwartałem, co wpłynęło na spadek zadłużenia netto o PLN 32m k/k, do poziomu PLN 287m.

W tym samym okresie wartość kapitału własnego wzrosła o PLN 20m, do poziomu PLN 268m, co istotnie wpłynęło na obniżenie dźwigni finansowej w spółce.

Marvipol: Dane bilansowe

Dane w PLNm o ile nie podano inaczej

| | 1Q13 | 4Q13 | 1Q14 | Zmiana r/r | Zmiana k/k |
|-----------------|-------|-------|-------|------------|------------|
| Dług brutto | 413.8 | 352.9 | 342.8 | -17% | -3% |
| Gotówka | 32.2 | 33.7 | 55.9 | 73% | 66% |
| Dług netto | 381.6 | 319.2 | 286.9 | -25% | -10% |
| Kapitał własny | 223.1 | 247.8 | 267.7 | 20% | 8% |
| Aktywa razem | 891.0 | 983.2 | 954.8 | 7% | -3% |
| Aktywa trwałe | 169.7 | 156.3 | 156.1 | -8% | 0% |
| Aktywa obrotowe | 721.4 | 827.0 | 798.7 | 11% | -3% |
| Zapasy | 671.6 | 715.3 | 681.5 | 1% | -5% |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Równy podział struktury zadłużenia pomiędzy kredyty i obligacje

Największą pozycję w zadłużeniu spółki stanowią zobowiązania z tytułu kredytów, które na koniec pierwszego kwartału wyniosło PLN 171m. Podobny jest udział obligacji w strukturze finansowania, których wartość wynosiła PLN 169m. Leasing stanowi jedynie marginalną część długu – PLN 3m na koniec pierwszego kwartału.

Udział obligacji w finansowaniu jest względnie stabilny, od początku 2013 papiery dłużne odpowiadały za 44%-56% całego zadłużenia brutto.

Marvipol: Struktura zadłużenia

Dane w PLNm

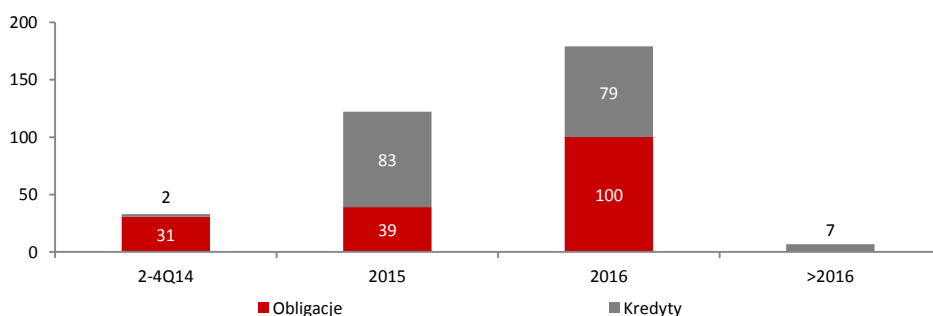
| | 1Q13 | 2Q13 | 3Q13 | 4Q13 | 1Q14 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dług brutto | 413.8 | 423.1 | 398.2 | 352.9 | 342.8 |
| Kredyty | 212.1 | 220.1 | 219.0 | 152.8 | 171.3 |
| Obligacje | 199.3 | 200.5 | 176.8 | 197.3 | 168.5 |
| Leasing | 2.5 | 2.5 | 2.3 | 2.8 | 3.0 |
| Gotówka | 32.2 | 30.1 | 20.6 | 33.7 | 55.9 |
| Dług netto | 381.6 | 393.0 | 377.6 | 319.2 | 286.9 |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

W tym roku mija termin zapadalności 10% zobowiązań odsetkowych spółki (PLN 33m), na koniec pierwszego kwartału 2014 deweloper posiadał gotówkę o wartości PLN 56m. Do końca 2014 zapadają zobowiązania o wartości PLN 33m i są to głównie obligacje serii D (MVP0914) o wartości PLN 30.8m. Termin zapadalności tej serii mija 16 września. W 2015 i 2016 zapada dług o wartości bilansowej odpowiednio PLN 122m i PLN 179m. Dłuższy termin zapadalności posiada tylko jeden kredyt o wartości PLN 7m, który jest należny do spłaty w 2021 roku.

Marvipol: Harmonogram spłaty obligacji i kredytów bankowych

Dane w PLNm



Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Malejące wskaźniki zadłużenia i rosnący współczynnik pokrycia odsetek

Wartość wskaźnika dług netto/kapitał własny na koniec pierwszego kwartału 2014 wyniosła 107%, podczas gdy jeszcze kwartał wcześniej było to 129%, a na koniec 2012 184%. Bieżąca wartość wskaźnika jest wciąż nieco powyżej mediany dla grupy wybranych deweloperów giełdowych, która wynosi obecnie 58%. Znacznie bliżej mediany rynkowej znajduje się wskaźnik dług netto/aktywa, który na koniec pierwszego kwartału wynosił 30% w porównaniu do mediany 24%.

Nieco gorzej od rynkowej mediany wyglądają wskaźniki płynności. Stosunek aktywów obrotowych i zobowiązań bieżących wyniósł w Marvipolu 2.3x, a po korekcie o wartość zapasów 0.3x. Mediana dla grupy porównawczej wynosiła w tym samym okresie odpowiednio 2.8x i 1.0x. Podobne wartości tych wskaźników w Marvipolu utrzymywały się w 2013 i 2012 roku. Znaczną poprawę można zauważyć obserwując stosunek gotówki i długu krótkoterminowego. Obecnie wynosi on 1.6x (w porównaniu z 1.2x w grupie porównawczej) i jest obecnie najwyższy od kilku lat.

Marvipol: Wskaźniki wypłacalności i zadłużenia

Dane w PLNm

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2Q13-1Q14 | Mediana* |
|-------------------------------------|-------|-------|------|-----------|----------|
| Dług netto/Kapitał własny | 166% | 184% | 129% | 107% | 58% |
| Dług netto/Aktywa | 46% | 46% | 32% | 30% | 24% |
| Aktywa obrotowe/Zob. bieżące | 3.4x | 2.0x | 2.0x | 2.3x | 2.8x |
| Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące | 0.4x | 0.1x | 0.3x | 0.3x | 1.0x |
| Gotówka/Dług krótkoterminowy | 0.9x | 0.1x | 0.5x | 1.6x | 1.2x |
| Dług netto/12mEBITDA | 4.3x | 10.0x | 8.0x | 5.0x | 5.2x |
| 12mEBITDA/12mOdsetki zapłacone | 3.7x | 1.3x | 1.2x | 1.9x | 1.2x |
| 12mCFO/12mOdsetki zapłacone | 11.8x | 3.7x | 2.6x | 3.9x | 2.0x |

* Mediana dla wybranej grupy deweloperów giełdowych za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014: BBD, DOM, ECH, GTC, JWC, LCC, PND, RNK, ROB, RON, VTG

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Mediana długu netto/EBITDA na koniec pierwszego kwartału wynosiła 5.2x w grupie porównawczej, podczas gdy Marvipol odnotował wartość wskaźnika 5.0x, najniższą od pierwszego kwartału 2012. Również pokrycie płaconych odsetek generowany cash flowem operacyjnym i zyskiem EBITDA poprawia się nieprzerwanie od 2012 roku. Znacznie lepiej od grupy porównawczej wygląda zdolność Marvipolu do regulowania odsetek. Na koniec pierwszego kwartału EBITDA/Odsetki zapłacone wyniósł 1.9x (w porównaniu do 1.2x w grupie porównawczej), a CFO/ Odsetki zapłacone wyniósł 3.9x (w porównaniu do 2.0x w grupie porównawczej).

Emisje obligacji

Marvipol wyemitował do tej pory 12 serii obligacji o łącznej wartości PLN 309m. Siedem z tych emisji, o łącznej wartości PLN 137m, zostało wykupionych do tej pory, wszystkie w terminie zapadalności. W obrocie znajduje się obecnie 5 emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej PLN 172m. Dwie z tych emisji: MVP0914 oraz MVP0415 są notowane na rynku Catalyst.

Marvipol: Emisje obligacji

Dane w PLNm

| Obligacje | Wartość nom. emisji (mln zł) | Data emisji | Data wykupu | Okres emisji | WIBOR | Marża | Status | Rynek |
|------------|------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------|-------|------------|----------|
| | | | | | | | | |
| MVP0914, E | 19.250 | 2010-10-29 | 2011-10-28 | 1.0 | 3M | 5.70% | Wykupiona | Catalyst |
| MVP0613, B | 39.400 | 2010-06-29 | 2013-06-29 | 3.0 | 3M | 3.00% | Wykupiona | Catalyst |
| MVP0813, C | 14.450 | 2010-08-31 | 2013-08-30 | 3.0 | 3M | 5.80% | Wykupiona | Catalyst |
| MVP1213 F | 30.000 | 2010-12-06 | 2013-12-06 | 3.0 | n.d. | 9.45% | Wykupiona | Catalyst |
| MVG1213, G | 10.000 | 2010-12-13 | 2013-12-13 | 3.0 | n.d. | 9.45% | Wykupiona | Catalyst |
| MVP0114, H | 20.000 | 2011-01-04 | 2014-01-04 | 3.0 | n.d. | 9.45% | Wykupiona | Catalyst |
| MVP0914, D | 30.791 | 2011-09-16 | 2014-09-16 | 3.0 | 3M | 4.29% | W obrocie | Catalyst |
| MVP0415, I | 39.062 | 2011-04-08 | 2015-04-08 | 4.0 | 3M | 5.90% | W obrocie | Catalyst |
| MVK0516, K | 13.491 | 2013-06-20 | 2016-05-31 | 2.9 | 6M | marża | W obrocie | Prywatne |
| MVL0516, L | 28.980 | 2013-06-20 | 2016-05-31 | 2.9 | 6M | marża | W obrocie | Prywatne |
| MVM0516, M | 4.000 | 2013-07-01 | 2016-07-01 | 3.0 | 3M | marża | Wykupiona* | Prywatne |
| MVP1116, N | 60.000 | 2013-11-30 | 2016-11-30 | 3.0 | 1M | marża | W obrocie | Prywatne |

* Emisja wykupiona przed terminem 11 kwietnia 2014 roku

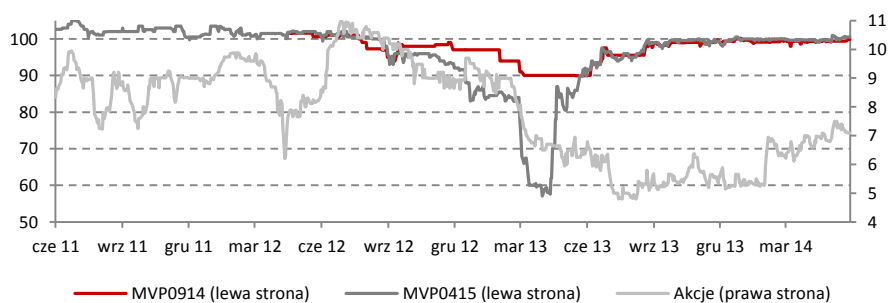
Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Od sierpnia 2013 obligacje spółki notowane na Catalyst są wyceniane blisko wartości nominalnej: MVP0415 na koniec tygodnia wyceniano na 100.49% wartości nominalnej (YTM: 7.97%), a obligacje serii MVP0914 wyceniano na 99.8% (YTM: 7.39%). W pierwszej połowie zeszłego roku dyskonto do wartości nominalnej wynosiło nawet 40% w przypadku serii MVP0415 i 10% w przypadku serii MVP0914, a najniżej wyceniano obligacje na początku kwietnia 2013.

Zeszlazoroczne dyskonta na obligacjach to przede wszystkim efekt konfliktu Marvipolu z Mostostalem Warszawa, generalnym wykonawcą flagowego projektu dewelopera – Zielona Italia z marca 2013. Zarząd Marvipolu podawał, że wartość roszczeń z tytułu zerwanej umowy i niespłaconych wierzytelności wynosi ponad PLN 100m. Ceny obligacji zaczęły ponownie rosnąć, gdy z początkiem kwietnia Marvipol zawarł umowę z nowym generalnym wykonawcą.

Marvipol: Notowania obligacji i akcji spółki

Dane w PLNm



Źródło: Bloomberg, DI Investors

Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

| Spółka | Seria | Wartość (PLNm) | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie (% wart. emisji) | Kurs | YTM |
|---------------------|---------|----------------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|---------------------------------|-------|--------|
| LC Corp | LCC0619 | 50 | 2014-06-06 | 2019-06-06 | 5.0 | b.d. | b.d. | 0% | n.d. | n.d. |
| Echo Investment | ECH0519 | 70.5 | 2014-05-15 | 2019-05-15 | 5.0 | 6M | 3.60% | brak | n.d. | n.d. |
| Ghelamco Invest | GHE0718 | 120.4 | 2014-04-11 | 2018-07-11 | 4.3 | 6M | 5.00% | 180% | n.d. | n.d. |
| Erbud | ERB0318 | 52.0 | 2014-03-26 | 2018-03-26 | 4.0 | 6M | 3.00% | brak | 98.3 | 5.70% |
| GTC | GTC0319 | 200.0 | 2014-03-10 | 2019-03-11 | 5.0 | 6M | 4.50% | brak | 101.0 | 6.95% |
| Robyg | ROG0218 | 15.0 | 2014-02-26 | 2018-02-28 | 4.0 | 6M | 4.00% | brak | 101.6 | 6.10% |
| Robyg | ROB0218 | 45.0 | 2014-02-26 | 2018-02-26 | 4.0 | 6M | 4.00% | brak | 101.6 | 5.80% |
| Warimpex | WXF0218 | 9.0 | 2014-02-24 | 2018-02-28 | 4.0 | 6M | 6.00% | brak | n.d. | n.d. |
| Echo Investment | ECH0219 | 100.0 | 2014-02-19 | 2019-02-19 | 5.0 | 6M | 3.60% | brak | n.d. | n.d. |
| Polnord | PLN0217 | 50.0 | 2013-02-11 | 2017-02-11 | 3.0 | 6M | 4.35% | brak | 101.0 | 6.46% |
| BBI Development | BBI0217 | 53.0 | 2014-02-07 | 2017-02-07 | 3.0 | 6M | 6.00% | brak | 100.5 | 8.48% |
| Ghelamco Invest | GHE0118 | 114.5 | 2014-01-29 | 2018-01-29 | 4.0 | 6M | 5.00% | 180% | 101.0 | 7.38% |
| Marvipol | MVN1116 | 60.0 | 2013-11-30 | 2016-11-30 | 3.0 | b.d. | b.d. | 153% | n.d. | n.d. |
| LC Corp | LCC1018 | 50.0 | 2013-10-31 | 2018-10-30 | 5.0 | 6M | 3.50% | brak | 100.0 | 6.21% |
| Warimpex | WXF1017 | 8.5 | 2013-10-29 | 2017-10-29 | 4.0 | 6M | 6.40% | brak | n.d. | n.d. |
| Vantage Development | VAN0816 | 20.0 | 2013-08-14 | 2016-08-14 | 3.0 | 3M | 5.50% | 150% | 101.9 | 7.26% |
| Wikana | WIK0716 | 20.5 | 2013-07-16 | 2016-07-16 | 3.0 | 6M | 5.95% | brak | n.d. | n.d. |
| Ronson | RON0716 | 9.3 | 2013-07-15 | 2016-07-15 | 3.0 | 6M | 4.55% | brak | 102.6 | 6.22% |
| Echo Investment | ECH0618 | 80.0 | 2013-06-19 | 2018-06-19 | 5.0 | 6M | 3.50% | brak | 101.0 | 5.81% |
| Rank Progress | RNK0616 | 131.8 | 2013-06-14 | 2016-06-14 | 3.0 | 6M | 5.50% | 150% | 98.0 | 9.09% |
| Ronson | RON0617 | 83.5 | 2013-06-14 | 2017-06-14 | 4.0 | 6M | 3.75% | 120% | 101.7 | 5.67% |
| Ronson | RON0616 | 23.6 | 2013-06-14 | 2016-06-14 | 3.0 | 6M | 4.55% | brak | 101.5 | 6.29% |
| Włodarzewska | WLO0516 | 17.5 | 2013-05-15 | 2016-05-15 | 3.0 | 6M | 7.50% | 365% | 96.5 | 10.85% |
| Polnord | PLN0516 | 46.0 | 2013-05-13 | 2016-05-13 | 3.0 | 6M | b.d. | b.d. | n.d. | n.d. |
| Dom Development | DOM0318 | 50.0 | 2013-03-26 | 2018-03-26 | 5.0 | 6M | 2.65% | brak | 100.8 | 5.12% |
| BBI Development | BBI0216 | 22.0 | 2013-02-20 | 2016-02-22 | 3.0 | 6M | 6.50% | brak | 100.0 | 9.18% |
| Polnord | PND0116 | 26.5 | 2013-01-22 | 2016-01-22 | 3.0 | 3M | 4.85% | 200% | 101.8 | 6.34% |
| GTC | GTC0418 | 294.2 | 2012-10-31 | 2018-04-30 | 5.5 | 6M | 4.00% | brak | n.d. | n.d. |
| Marvipol | MVP0415 | 39.0 | 2011-04-08 | 2015-04-08 | 4.0 | 6M | 5.90% | brak | 100.5 | 7.96% |

Źródło: Bloomberg, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące | Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ EBITDA | EBITDA/ Odsetki zapłacone | CFO/ Odsetki zapłacone |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|
| BBI Development | 75% | 38% | 1.8x | 0.3x | 0.1x | -172.8x | -0.1x | -0.9x |
| Dom Development | 13% | 7% | 4.8x | 1.0x | 112.6x | 2.1x | 1.9x | 0.8x |
| Echo Investment | 68% | 33% | 1.5x | 1.0x | 1.2x | 2.9x | 5.5x | 2.9x |
| Gant Development | 334% | 67% | 0.6x | 0.1x | 0.0x | 18.1x | 1.7x | 2.2x |
| GTC | 132% | 47% | 1.3x | 1.1x | 1.0x | -8.9x | -2.1x | 1.7x |
| JW Construction | 58% | 22% | 1.7x | 1.6x | 0.1x | 5.2x | 1.5x | 3.6x |
| LC Corp | 70% | 34% | 3.1x | 0.8x | 1.2x | 9.2x | 3.9x | 1.1x |
| Marvipol | 107% | 30% | 2.3x | 0.3x | 1.6x | 5.0x | 1.9x | 3.0x |
| Polnord | 37% | 24% | 3.4x | 1.2x | 0.1x | 35.5x | 0.3x | 2.4x |
| Rank Progress | 116% | 48% | 0.8x | 0.5x | 0.1x | 76.4x | 0.3x | 0.2x |
| Robyg | 33% | 14% | 2.8x | 1.1x | 3.4x | 2.7x | 2.2x | 5.9x |
| Ronson | 19% | 12% | 4.9x | 0.8x | 1.8x | 5.6x | 1.1x | 4.7x |
| Vantage Development | 18% | 13% | 2.9x | 1.3x | 3.4x | 7.0x | 1.2x | 2.0x |
| Włodarzewska* | 88% | 42% | 1.7x | 0.4x | 0.2x | 2.0x | 7.9x | 0.6x |

* dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013

Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Ostatnie emisje obligacji: Spółki wierzytelnościowe.

| Spółka | Seria | Wartość (PLNm) | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie (% wart. emisji) | Cena* | YTM* |
|------------------------|---------|----------------|-------------|-------------------|--------------|-------|--------|---------------------------------|-------|-------|
| MW Trade | MWT0417 | 15.0 | 2014-04-17 | 2017-04-17 | 3.0 | 6M | b.d. | brak | n.d. | n.d. |
| Kredyt Inkaso I NS FIZ | KRI0417 | 50.0 | 2014-04-17 | 2017-04-17 | 3.0 | 6M | b.d. | 188% | n.d. | n.d. |
| Best | BST0418 | 45.0 | 2014-04-30 | 2018-04-30 | 4.0 | 3M | 3.80% | brak | 100.8 | 6.25% |
| Kredyt Inkaso | KRI0717 | 53.0 | 2014-01-13 | 2017-07-13 | 3.5 | 6M | 4.20% | brak | 101.8 | 6.18% |
| Kredyt Inkaso | KRI0118 | 17.0 | 2013-12-13 | 2018-01-15 | 4.1 | 6M | 4.40% | brak | 101.5 | 6.63% |
| Kruk | KRU1217 | 15.0 | 2013-12-06 | 2017-12-06 | 4.0 | 3M | 4.50% | brak | 102.5 | 5.77% |
| Kruk | KRU1218 | 10.0 | 2013-12-05 | 2018-12-05 | 5.0 | 3M | 4.50% | brak | 103.7 | 5.99% |
| P.R.E.S.C.O. | PRE1117 | 35.0 | 2013-11-28 | 2017-11-28 | 4.0 | 6M | 4.40% | brak | 101.6 | 6.30% |
| Fast Finance | FFI1116 | 8.6 | 2013-11-18 | 2016-11-15 | 3.0 | 6M | 7.00% | 349% | 101.6 | 9.01% |
| Vindexus | VIN1116 | 10.0 | 2013-11-08 | 2016-11-08 | 3.0 | 3M | 6.25% | 200% | 103.3 | 7.57% |
| Kruk | KRU1018 | 40.0 | 2013-10-03 | 2018-10-03 | 5.0 | 3M | 4.40% | brak | 104.0 | 6.13% |
| Fast Finance | FFI0916 | 3.9 | 2013-09-30 | 2016-09-27 | 3.0 | 6M | 7.00% | 388% | 103.0 | 7.83% |
| DTP | DTP0816 | 11.0 | 2013-08-23 | 2016-08-22 | 3.0 | 3M | 4.50% | 130% | 102.0 | 6.21% |
| Kruk | KRU0818 | 50.0 | 2013-08-13 | 2018-08-13 | 5.0 | 3M | 4.40% | brak | 103.6 | 6.39% |
| MW Trade | MWT0716 | 15.0 | 2013-07-08 | 2016-07-08 | 3.0 | 6M | b.d. | brak | n.d. | n.d. |
| MW Trade | MWT0616 | 15.0 | 2013-06-28 | 2016-06-28 | 3.0 | 6M | 4.40% | brak | 101.0 | 6.57% |
| Kruk | KRU0618 | 15.0 | 2013-06-25 | 2018-06-25 | 5.0 | 3M | 4.40% | brak | 103.0 | 6.57% |
| Kruk | KRU0317 | 60.0 | 2013-06-07 | 2017-03-07 | 3.8 | 3M | 4.40% | brak | 103.7 | 5.83% |
| Best | BST0916 | 14.7 | 2013-03-28 | 2016-09-28 | 3.5 | n.d. | 8.98% | brak | 103.3 | 7.27% |
| Vindexus | GPM0216 | 5.0 | 2013-02-28 | 2016-02-28 | 3.0 | n.d. | 11.00% | brak | n.d. | n.d. |
| Best | BST0516 | 39.0 | 2012-11-28 | 2016-05-28 | 3.5 | 3M | 4.70% | 135% | 101.7 | 6.46% |
| P.R.E.S.C.O. | PRE0815 | 10.0 | 2012-08-08 | 2015-08-08 | 3.0 | 6M | 5.00% | brak | 103.5 | 4.57% |
| Kredyt Inkaso | KRI0916 | 30.0 | 2012-03-05 | 2016-09-05 | 4.5 | 6M | 5.70% | brak | 106.0 | 5.29% |
| P.R.E.S.C.O. | PRE0814 | 30.0 | 2012-02-23 | 2014-08-23 | 2.5 | 6M | 5.20% | brak | 99.6 | 5.37% |
| DTP | DTP1114 | 13.4 | 2011-11-29 | 2014-11-28 | 3.0 | 3M | 6.75% | 140% | 100.0 | 7.23% |

Źródło: GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2013

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ EBITDA | EBITDA/ Odsetki zapłacone | Marża operacyjna | Marża netto |
|----------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|-------------|
| Best | 41% | 24% | 5.4x | 0.9x | 0.8x | 10.2x | 64% | 56% |
| Cash Flow | 435% | 70% | 0.8x | 0.0x | -9.9x | -3.0x | -203% | -448% |
| DTP | 17% | 13% | 7.1x | 0.5x | 1.1x | 7.7x | 19% | 23% |
| Fast Finance | 137% | 21% | 8.4x | 0.1x | 4.4x | 2.0x | 49% | 30% |
| Kredyt Inkaso* | 148% | 56% | 3.9x | 0.1x | 4.4x | 2.2x | 68% | 40% |
| Kruk | 128% | 41% | 2.9x | 0.4x | 3.3x | 3.6x | 40% | 27% |
| Magellan | 302% | 73% | 1.5x | 0.0x | 14.6x | 1.1x | 39% | 32% |
| MW Trade | 689% | 87% | 1.2x | 0.0x | 25.3x | 0.4x | 28% | 23% |
| P.R.E.S.C.O. | 45% | 26% | 5.5x | 0.8x | 4.0x | 1.7x | 15% | 6% |
| Vindexus | 42% | 28% | 17.5x | 1.2x | 3.1x | 2.5x | 33% | 23% |

* zannualizowane dane za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 grudnia 2013

Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Ratingi i notowania.

Ratingi Fitch na polskie banki

| Spółka | BZ WBK | BOŚ | Handlowy | mBank | ING | Pekao | Alior Bank |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rating | BBB+ | BBB | A- | A | A | A- | BB |
| Data | 2014.05.30 | 2014.04.23 | 2014.04.14 | 2014.03.28 | 2014.01.24 | 2014.01.24 | 2013.09.05 |
| Perspektywa | stabilna | negatywna | stabilna | negatywna | negatywna | stabilna | stabilna |

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

| Spółka | Enea | Energa | PKN Orlen | PGE | Tauron | Aquanet | EFL |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Rating | BBB | BBB | BBB- | BBB+ | BBB | BBB- | A |
| Data | 2014.04.30 | 2013.10.11 | 2013.08.30 | 2013.08.09 | 2013.06.21 | 2013.03.30 | 2012.02.11 |
| Perspektywa | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | negatywna |

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

| Emitent | Data emisji | Data wykupu | Okres emisji (lata) | Kupon | Waluta | Bieżąca wartość emisji (mln) | Tygodniowa zmiana ceny | Kurs zamknięcia (2014-06-06) | YTM (%) (2014-06-06) | Rating Fitch | Z-Spread (2014-06-06) |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|---------|--------|------------------------------|------------------------|------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|
| BOŚ | 2011-05-11 | 2016-05-11 | 5.0 | 6.000% | EUR | 250.00 | 0.15% | 108.54 | 1.45% | BBB | 36 pb |
| mBank | 2012-10-12 | 2015-10-12 | 3.0 | 2.750% | EUR | 500.00 | 0.16% | 102.28 | 1.02% | A | 50 pb |
| mBank | 2013-10-08 | 2018-10-08 | 5.0 | 2.500% | CHF | 200.00 | 0.17% | 104.08 | 1.52% | A | 122 pb |
| mBank | 2014-04-01 | 2019-04-01 | 5.0 | 2.375% | EUR | 500.00 | 0.42% | 102.04 | 1.93% | A | 117 pb |
| Ciech | 2012-11-28 | 2019-11-30 | 7.0 | 9.500% | EUR | 245.00 | 0.11% | 113.00 | 6.63% | B2* | 110 pb |
| Energa | 2013-03-19 | 2020-03-19 | 7.0 | 3.250% | EUR | 500.00 | -0.12% | 105.45 | 2.23% | BBB | 122 pb |
| PGE | 2014-06-09 | 2019-06-09 | 5.0 | 1.625% | EUR | 500.00 | n.d. | 100.32 | 1.56% | BBB+ | 86 pb |
| PGNiG | 2012-02-14 | 2017-02-14 | 5.0 | 4.000% | EUR | 500.00 | 0.00% | 106.35 | 1.56% | Baa2* | 80 pb |
| PKO BP | 2012-09-21 | 2015-12-21 | 3.2 | 2.536% | CHF | 500.00 | -0.12% | 102.51 | 0.87% | A2* | 71 pb |
| PKO BP | 2010-10-21 | 2015-10-21 | 5.0 | 3.733% | EUR | 800.00 | -0.18% | 103.55 | 1.09% | A2* | 49 pb |
| PKO BP | 2011-07-07 | 2016-07-07 | 5.0 | 3.538% | CHF | 250.00 | -0.04% | 105.40 | 0.89% | A2* | 73 pb |
| PKO BP | 2012-09-26 | 2022-09-26 | 10.0 | 4.630% | USD | 1000.00 | -0.39% | 105.08 | 3.91% | A2* | 148 pb |
| PKO BP | 2014-01-23 | 2019-01-23 | 5.0 | 2.324% | EUR | 500.00 | 0.28% | 102.15 | 1.83% | A2* | 109 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.750% | EUR | 542.50 | 0.00% | 120.45 | 7.26% | B2* | 164 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.625% | USD | 500.00 | -0.31% | 120.13 | 7.22% | B2* | 206 pb |
| TVN | 2010-11-19 | 2018-11-15 | 8.0 | 7.875% | EUR | 140.00 | -0.05% | 105.15 | 6.52% | B1* | -1695 pb |
| TVN | 2013-09-16 | 2020-12-15 | 7.3 | 7.375% | EUR | 430.00 | 0.38% | 111.93 | 5.19% | B1* | 295 pb |

* rating Moody's

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | | | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|----------|
| | | | | | 06.06 | 05.06 | 04.06 | 03.06 | 02.06 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem |
| # | | | | | | | | | | | | | |
| 2C Partners | 2CP0914 | 2014.09.30 | 9.71 | 1.89 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 3.36 | 0.00 | 3.36 |
| A | | | | | | | | | | | | | |
| Admiral Boats | ADB0415 | 2015.04.14 | 9.50 | 14.84 | 98.99 | 98.98 | 98.98 | 99.00 | 99.00 | 0.39 | 21.08 | 0.00 | 21.08 |
| Admiral Boats | ADM0115 | 2015.01.16 | 9.72 | 15.18 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 0.01 | 25.17 | 0.00 | 25.17 |
| Admiral Boats | ADM0614 | 2014.06.30 | 9.21 | 1.79 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 0.00 | 1.01 | 0.00 | 1.01 |
| Admiral Boats | ADM0415 | 2015.04.16 | 9.92 | 15.49 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.80 | 99.80 | -0.40 | 23.28 | 0.00 | 23.28 |
| Airon Investment | ARN0315 | 2015.06.19 | 9.21 | 0.00 | 100.05 | 100.00 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | 0.15 | 16.00 | 0.00 | 16.00 |
| AOW Faktoring | AOW0416 | 2016.04.26 | 7.72 | 0.95 | 101.60 | 101.60 | 101.60 | 101.60 | 101.60 | 0.10 | 10.24 | 0.00 | 10.24 |
| B | | | | | | | | | | | | | |
| Bank Pocztowy | BPO1216 | 2016.12.13 | 4.10 | 0.00 | 101.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.00 | 111.10 | 0.00 | 111.10 |
| BBI Development | BBI0217 | 2017.02.07 | 8.72 | 29.62 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 0.50 | 25.83 | 0.00 | 25.83 |
| Best | BST0516 | 2016.05.28 | 7.42 | 0.26 | 101.70 | 101.70 | 101.70 | 101.70 | 101.70 | 0.00 | 0.41 | 0.00 | 0.41 |
| Best | BST0418 | 2018.04.30 | 6.52 | 0.73 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.85 | -0.05 | 8.12 | 0.00 | 8.12 |
| Best | BST0916 | 2016.09.28 | 8.98 | 1.82 | 103.30 | 103.30 | 103.00 | 104.00 | 104.00 | -0.70 | 447.74 | 0.00 | 447.74 |
| Best III NS FIZ | BS30615 | 2015.06.29 | 6.71 | 13.79 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 | 823.00 | 823.00 |
| BOŚ | BOE1014 | 2014.10.04 | 4.44 | 8.27 | 100.99 | 100.99 | 100.99 | 100.00 | 100.30 | 0.09 | 34.38 | 0.00 | 34.38 |
| BOŚ | BOD0521 | 2021.05.18 | 5.59 | 35.22 | 102.88 | 102.88 | 102.88 | 102.94 | 102.94 | -0.06 | 206.34 | 0.00 | 206.34 |
| C | | | | | | | | | | | | | |
| Capital Park | CAP0715 | 2015.07.09 | 7.72 | 3.21 | 101.25 | 101.25 | 101.25 | 101.25 | 101.25 | 0.11 | 0.73 | 0.00 | 0.73 |
| Casus Finanse | CAS1216 | 2016.12.28 | 7.67 | 3.45 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 0.55 | 506.14 | 0.00 | 506.14 |
| Casus Finanse | CAS0515 | 2015.05.28 | 7.59 | 0.27 | 100.90 | 100.90 | 100.90 | 100.90 | 100.90 | 0.40 | 105.79 | 0.00 | 105.79 |
| CDRL | CDL1014 | 2014.10.07 | 8.21 | 15.97 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.61 | -0.50 | 2.02 | 0.00 | 2.02 |
| CI Games | CIG1214 | 2014.12.18 | 8.21 | 18.89 | 99.93 | 99.96 | 99.95 | 100.11 | 100.11 | 0.03 | 90.56 | 0.00 | 90.56 |
| Copernicus | CRS0416 | 2016.04.10 | 6.24 | 10.43 | 100.00 | | | | | 0.00 | 10.10 | 0.00 | 10.10 |
| Czerwona Torebka | CZT0416 | 2016.04.15 | 7.74 | 118.75 | 99.30 | 99.04 | 99.04 | 99.04 | 99.04 | -0.70 | 20.06 | 0.00 | 20.06 |
| D | | | | | | | | | | | | | |
| Dom Development | DOM0217 | 2017.02.02 | 6.22 | 218.13 | 103.33 | 103.35 | 103.35 | 103.35 | 103.35 | -0.02 | 1 055.11 | 0.00 | 1 055.11 |
| Dominium | DMM0914 | 2014.09.22 | 9.84 | 22.11 | 93.00 | 93.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | -6.00 | 15.61 | 0.00 | 15.61 |
| DTP | DTP0816 | 2016.08.22 | 7.22 | 3.76 | 102.00 | 102.00 | 102.00 | 102.00 | 101.00 | 1.00 | 16.37 | 0.00 | 16.37 |
| E | | | | | | | | | | | | | |
| E-Kancelaria | EKA0515 | 2015.05.06 | 12.00 | 1.15 | 100.00 | 100.14 | 100.14 | 100.14 | 100.04 | -0.20 | 46.82 | 0.00 | 46.82 |
| E-Kancelaria | EKA0715 | 2015.07.11 | 10.58 | 43.48 | 98.70 | 98.70 | 98.70 | 98.50 | 98.71 | -0.60 | 22.62 | 0.00 | 22.62 |
| E-Kancelaria | EKA1014 | 2014.10.29 | 8.74 | 10.06 | 98.00 | 97.00 | 97.90 | 97.86 | 98.80 | -0.70 | 95.93 | 0.00 | 95.93 |
| E-Kancelaria | EKA1214 | 2014.12.17 | 8.74 | 0.00 | 97.53 | 98.30 | 97.11 | 97.11 | 97.11 | -1.47 | 24.71 | 0.00 | 24.71 |
| E-Kancelaria | EKA1215 | 2015.12.04 | 9.02 | 1.48 | 95.80 | 95.80 | 95.80 | 96.00 | 97.40 | -1.60 | 12.46 | 0.00 | 12.46 |
| E-Kancelaria | EKA0215 | 2015.02.26 | 11.00 | 4.52 | 97.30 | 97.76 | 98.50 | 98.90 | 97.80 | -2.25 | 139.29 | 0.00 | 139.29 |
| E-Kancelaria | EKA1115 | 2015.11.06 | 10.00 | 0.96 | 97.00 | 98.89 | 98.89 | 98.89 | 98.10 | -2.59 | 26.63 | 0.00 | 26.63 |
| E-Kancelaria | EKA0616 | 2016.06.27 | 10.00 | 4.52 | 96.00 | 97.23 | 97.99 | 98.00 | 97.66 | -2.68 | 48.01 | 0.00 | 48.01 |
| E-Kancelaria | EKA0816 | 2016.08.19 | 9.01 | 5.43 | 94.34 | 97.30 | 97.30 | 99.00 | | -5.66 | 5.66 | 0.00 | 20.26 |
| E-Kancelaria | EKA1016 | 2016.10.17 | 9.03 | 13.36 | 91.10 | 91.02 | 91.02 | 97.00 | 97.00 | -5.90 | 76.93 | 0.00 | 76.93 |
| Ekopaliwa Chelm | EPC0716 | 2016.07.31 | 15.00 | 5.34 | 108.00 | 108.00 | 108.00 | 108.00 | 108.00 | 0.00 | 2.04 | 0.00 | 2.04 |
| Eurocent | ERC0815 | 2015.08.30 | 10.00 | 0.30 | 100.50 | 101.47 | 101.47 | 101.40 | 101.40 | -0.89 | 36.51 | 0.00 | 36.51 |
| F | | | | | | | | | | | | | |
| Fast Finance | FFI1116 | 2016.11.15 | 9.75 | 6.95 | 101.60 | 101.60 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 0.10 | 51.94 | 0.00 | 51.94 |
| Fast Finance | FFI0315 | 2015.03.23 | 10.24 | 22.72 | 100.02 | 100.02 | 100.89 | 100.98 | 100.98 | -0.96 | 8.20 | 0.00 | 8.20 |
| Ferratum Capital Poland | FRR0615 | 2015.06.18 | 9.20 | 43.86 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | -0.80 | 369.39 | 0.00 | 369.39 |
| Ferro | FRO0416 | 2016.04.04 | 8.24 | 15.13 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 28.41 | 0.00 | 28.41 |
| G | | | | | | | | | | | | | |
| Getin Noble | GNB0618 | 2018.06.29 | 6.67 | 2 960.38 | 101.40 | 101.40 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.40 | 104.34 | 0.00 | 104.34 |
| Getin Noble | GNB0418 | 2018.04.27 | 6.29 | 7.41 | 101.50 | 101.10 | 101.50 | 101.53 | 101.53 | 0.60 | 450.31 | 0.00 | 450.31 |
| Getin Noble | GNB0320 | 2020.03.30 | 5.84 | 11.84 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.50 | 85.94 | 0.00 | 85.94 |
| Getin Noble | GNB0620 | 2020.06.05 | 5.74 | 0.79 | 100.15 | 100.15 | 100.15 | 100.00 | 99.90 | 0.35 | 73.01 | 0.00 | 73.01 |
| Getin Noble | GNB1120 | 2020.11.09 | 5.74 | 5.35 | 99.90 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 0.30 | 182.94 | 0.00 | 182.94 |
| Getin Noble | GNO1120 | 2020.11.30 | 5.74 | 1.89 | 99.99 | 99.99 | 99.98 | 99.70 | 99.70 | 0.29 | 9.01 | 0.00 | 9.01 |
| Getin Noble | GNB0919 | 2019.09.26 | 6.29 | 13.10 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 0.20 | 10.20 | 0.00 | 10.20 |
| Getin Noble | GNB1019 | 2019.10.21 | 6.29 | 8.44 | 101.30 | 101.30 | 101.30 | 100.86 | 100.81 | 0.18 | 32.64 | 0.00 | 32.64 |
| Getin Noble | GNB0218 | 2018.02.23 | 6.49 | 18.85 | 101.70 | 101.83 | 101.61 | 101.97 | 101.61 | 0.17 | 376.12 | 0.00 | 376.12 |
| Getin Noble | GNB0318 | 2018.03.23 | 6.29 | 13.44 | 101.39 | 101.39 | 101.50 | 101.50 | 101.31 | 0.14 | 924.56 | 0.00 | 924.56 |
| Getin Noble | GNB1219 | 2019.12.23 | 6.15 | 28.48 | 100.70 | 100.70 | 100.55 | 100.50 | 100.50 | 0.09 | 131.18 | 0.00 | 131.18 |
| Getin Noble | GNB0720 | 2020.07.10 | 5.72 | 23.66 | 99.60 | 99.50 | 99.59 | 99.59 | 99.59 | 0.01 | 1 212.07 | 0.00 | 1 212.07 |
| Getin Noble | GNB0221 | 2021.02.15 | 5.73 | 18.21 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 99.50 | 0.00 | 50.65 | 0.00 | 50.65 |
| Getin Noble | GNB0420 | 2020.04.27 | 5.84 | 6.88 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | 0.00 | 2.01 | 0.00 | 2.01 |
| Getin Noble | GNB1119 | 2019.11.18 | 6.20 | 4.25 | 100.68 | 100.68 | 100.85 | 100.99 | 100.70 | -0.02 | 20.24 | 0.00 | 20.24 |
| Getin Noble | GNB0820 | 2020.08.28 | 5.74 | 16.04 | 99.35 | 99.35 | 99.35 | 99.35 | 99.50 | -0.15 | 104.92 | 0.00 | 104.92 |
| Getin Noble | GNB1020 | 2020.10.07 | 5.74 | 10.06 | 99.55 | 99.55 | 99.55 | 98.50 | 98.50 | -0.15 | 52.72 | 0.00 | 52.72 |
| Getin Noble | GNB0819 | 2019.08.27 | 6.29 | 17.75 | 101.20 | 101.00 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | -0.19 | 472.08 | 0.00 | 472.08 |
| Getin Noble | GNB0917 | 2017.09.01 | 6.21 | 16.84 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | -0.20 | 20.52 | 0.00 | 20.52 |
| Getin Noble | GNB1220 | 2020.12.21 | 5.45 | 25.83 | 98.55 | 98.55 | 98.55 | 98.55 | 99.70 | -1.15 | 10.11 | 0.00 | 10.11 |

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | | | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | |
|------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|----------|
| | | | | | 06.06 | 05.06 | 04.06 | 03.06 | 02.06 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem |
| G | | | | | | | | | | | | | |
| Ghelamco Invest | GHE0118 | 2018.01.29 | 7.72 | 279.19 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 0.00 | 124.49 | 0.00 | 124.49 |
| Ghelamco Invest | GHE0718 | 2018.07.11 | 7.74 | 127.23 | 100.20 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | -0.80 | 345.91 | 0.00 | 345.91 |
| Gino Rossi | GRI0616 | 2016.06.26 | 8.72 | 39.66 | 104.00 | 104.00 | 104.00 | 104.00 | 104.00 | 0.00 | 2.16 | 0.00 | 2.16 |
| Gino Rossi | GRI0615 | 2015.06.26 | 9.47 | 43.07 | 102.30 | 102.30 | 102.30 | 102.30 | 102.30 | -1.61 | 1.06 | 0.00 | 1.06 |
| GPW | GPW0117 | 2017.01.02 | 3.89 | 1.72 | 100.60 | 100.62 | 100.39 | 100.38 | 100.36 | 0.04 | 289.43 | 0.00 | 289.43 |
| Granit-Color | GRA0816 | 2016.08.08 | 9.50 | 8.59 | 102.75 | 102.75 | 102.75 | 102.75 | 102.00 | 0.75 | 12.42 | 0.00 | 12.42 |
| Grupa Emmerson | GEM0715 | 2015.07.10 | 12.00 | 49.64 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | -0.60 | 3.19 | 0.00 | 3.19 |
| GTC | GTC0319 | 2019.03.11 | 7.24 | 182.49 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.27 | 101.27 | -0.27 | 20.55 | 0.00 | 20.55 |
| H | | | | | | | | | | | | | |
| HB Reavis Finance | HBR1117 | 2017.11.27 | 6.67 | 2.74 | 101.00 | 101.00 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 0.50 | 101.26 | 0.00 | 101.26 |
| I | | | | | | | | | | | | | |
| IIF | IIF1115 | 2015.11.09 | 8.74 | 7.90 | 101.30 | 101.30 | 101.30 | 100.35 | 100.35 | 0.95 | 11.19 | 0.00 | 11.19 |
| Indos | INS1214 | 2014.12.08 | 8.69 | 0.72 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 94.03 | 0.00 | 94.03 |
| Indygotech Mat. | IDG0614 | 2014.06.12 | 11.50 | | | | | | 99.99 | 0.01 | 10.55 | 0.00 | 10.55 |
| Instalexport | INE1015 | 2015.10.19 | 9.49 | 13.52 | 96.80 | 96.80 | 96.80 | 96.80 | 96.00 | 2.80 | 3.90 | 0.00 | 3.90 |
| Invista | INV1215 | 2015.12.21 | 9.01 | 19.75 | 97.55 | 97.55 | 97.55 | 97.55 | 97.55 | 0.55 | 14.95 | 0.00 | 14.95 |
| Invista | INV0615 | 2015.06.18 | 9.71 | 22.61 | 98.02 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | -0.98 | 9.09 | 0.00 | 9.09 |
| IPF Investments Polska | IPP0615 | 2015.06.30 | 10.24 | 2 019.95 | 105.60 | 105.60 | 105.60 | 105.60 | 105.60 | 0.00 | 0.00 | 215.00 | 215.00 |
| K | | | | | | | | | | | | | |
| Kancelaria Medius | KME1014 | 2014.10.15 | 11.50 | 1.76 | 101.55 | 101.49 | 101.49 | 101.49 | 101.49 | 0.75 | 9.80 | 0.00 | 9.80 |
| Klon | KLN1115 | 2015.11.18 | 8.22 | 0.52 | 101.10 | 101.10 | 101.10 | 101.10 | 101.10 | 0.00 | 15.23 | 0.00 | 15.23 |
| Kredyt Inkaso | KR20116 | 2016.01.02 | 8.12 | 35.37 | 102.87 | 102.87 | 102.87 | 102.87 | 102.50 | 0.37 | 17.00 | 0.00 | 17.00 |
| Kredyt Inkaso | KRI0615 | 2015.06.08 | 7.69 | 0.42 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 0.00 | 0.00 | 1 530.00 | 1 530.00 |
| Kredyt Inkaso | KRI0118 | 2018.01.15 | 7.12 | 28.87 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 0.00 | 104.37 | 0.00 | 104.37 |
| Kredyt Inkaso | KRI0116 | 2016.01.02 | 8.22 | 35.81 | 101.50 | 101.50 | 102.50 | 102.50 | 102.50 | -0.15 | 96.98 | 0.00 | 96.98 |
| Kruk | KRU0317 | 2017.03.07 | 7.31 | 0.60 | 103.68 | 103.68 | 103.05 | 103.05 | 103.05 | 1.18 | 106.80 | 0.00 | 106.80 |
| Kruk | KRU0914 | 2014.09.06 | 7.21 | 0.79 | 101.40 | 101.40 | 101.40 | 101.40 | 101.40 | 0.00 | 0.00 | 989.00 | 989.00 |
| Kruk | KRU1217 | 2017.12.06 | 6.72 | 0.09 | 102.45 | 102.45 | 102.78 | 102.45 | 102.45 | 0.00 | 196.35 | 0.00 | 196.35 |
| Kruk | KRU1218 | 2018.12.05 | 7.02 | 0.96 | 103.70 | 103.70 | 103.70 | 103.70 | 103.70 | 0.00 | 6.22 | 0.00 | 6.22 |
| Kruk | KRU1216 | 2016.12.06 | 7.31 | 0.80 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 0.00 | 2.07 | 0.00 | 2.07 |
| M | | | | | | | | | | | | | |
| M.W. Trade | MWD1115 | 2015.11.07 | 7.07 | 0.66 | 100.85 | 100.00 | 100.30 | 100.30 | 100.30 | 0.55 | 12.85 | 0.00 | 12.85 |
| M.W. Trade | MWT0616 | 2016.06.11 | 7.10 | 0.00 | 100.99 | 100.99 | 100.95 | 100.50 | 100.50 | 0.49 | 10.60 | 0.00 | 10.60 |
| M.W. Trade | MWT1115 | 2015.11.06 | 7.14 | 0.68 | 100.73 | 100.73 | 100.73 | 100.25 | 100.25 | 0.48 | 1.52 | 0.00 | 1.52 |
| M.W. Trade | MWT0416 | 2016.04.26 | 7.14 | 0.88 | 100.65 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 0.15 | 179.24 | 0.00 | 179.24 |
| M.W. Trade | MWT0316 | 2016.03.19 | 7.14 | 1.62 | 100.60 | 100.60 | 100.60 | 100.60 | 100.50 | 0.10 | 17.46 | 0.00 | 17.46 |
| M.W. Trade | MWD0316 | 2016.03.28 | 7.16 | 1.45 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 0.00 | 449.81 | 0.00 | 449.81 |
| M.W. Trade | MWT1215 | 2015.12.17 | 7.10 | 0.00 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 101.00 | -0.60 | 31.12 | 0.00 | 31.12 |
| M.W. Trade | MWD0216 | 2016.02.19 | 7.16 | 2.18 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 102.00 | -1.20 | 9.26 | 0.00 | 9.26 |
| Marvipol | MVP0914 | 2014.09.16 | 7.00 | 0.00 | 99.80 | 99.60 | 99.40 | 99.40 | 99.40 | 0.40 | 38.89 | 0.00 | 38.89 |
| Marvipol | MVP0415 | 2015.04.08 | 8.62 | 1.49 | 100.49 | 100.49 | 100.49 | 100.15 | 100.70 | 0.19 | 678.27 | 0.00 | 678.27 |
| Masterform | MAS0215 | 2015.02.13 | 7.72 | 5.92 | 100.10 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | -0.40 | 4.03 | 0.00 | 4.03 |
| Masterform | MAS0714 | 2014.07.15 | 9.47 | 14.53 | 99.10 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | -1.30 | 9.05 | 0.00 | 9.05 |
| mBank | MBK1223 | 2023.12.20 | 4.95 | 2 563.15 | 101.20 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.20 | 103.76 | 0.00 | 103.76 |
| MCI Management | MCI1216 | 2016.12.19 | 7.20 | 34.13 | 101.70 | 102.00 | 102.00 | 101.80 | 100.50 | -0.50 | 836.05 | 0.00 | 836.05 |
| Mera | MER0614 | 2014.06.17 | 10.20 | | | 99.96 | 99.96 | 99.96 | 99.96 | 0.04 | 0.00 | 1 512.00 | 1 512.00 |
| Mera | MER0616 | 2016.06.27 | 7.96 | 16.57 | 100.40 | 100.40 | 100.50 | 101.80 | 101.80 | -1.40 | 11.23 | 1 778.00 | 1 789.23 |
| Meritum Bank | MRT0421 | 2021.04.29 | 8.54 | 98.27 | 107.84 | 107.84 | 107.84 | 106.52 | 107.50 | 0.34 | 86.32 | 0.00 | 86.32 |
| Mikrokasa | MKR0615 | 2015.06.23 | 10.01 | 21.67 | 97.96 | 97.55 | 97.55 | 97.55 | 97.55 | 0.96 | 25.92 | 0.00 | 25.92 |
| Millennium | MIL0317 | 2017.03.28 | 4.14 | 8.39 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 0.50 | 101.27 | 0.00 | 101.27 |
| MO-BRUK | MBR0814 | 2014.08.12 | 7.73 | 24.99 | 90.00 | 90.00 | 90.00 | 90.00 | 89.00 | 1.50 | 63.65 | 0.00 | 63.65 |
| Murapol | MUR1115 | 2015.11.22 | 8.72 | 4.54 | 100.60 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.60 | 10.11 | 0.00 | 10.11 |
| Murapol | MUR0515 | 2015.05.16 | 7.94 | 0.54 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 100.50 | 0.00 | 25.46 | 0.00 | 25.46 |
| Murapol | MUR0814 | 2014.08.22 | 8.72 | 0.45 | 100.00 | 100.00 | 100.10 | 100.10 | 100.10 | -0.10 | 6.43 | 0.00 | 6.43 |
| N | | | | | | | | | | | | | |
| Nanotel | NAN1015 | 2015.10.01 | 12.00 | 2.30 | 100.01 | 100.40 | 101.69 | 101.69 | 101.69 | -0.99 | 6.49 | 0.00 | 6.49 |
| Nanotel | NAN0415 | 2015.04.16 | 12.00 | 1.81 | 100.01 | 101.00 | 101.80 | 101.80 | 101.80 | -1.79 | 10.42 | 0.00 | 10.42 |
| Navi Group | NAV0515 | 2015.05.25 | 8.72 | 3.58 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 100.80 | 0.30 | 4.04 | 0.00 | 4.04 |
| O | | | | | | | | | | | | | |
| Orzeł | ORL0814 | 2014.08.22 | 11.00 | 5.73 | 35.10 | 38.00 | 38.00 | 39.00 | 38.00 | -2.90 | 8.87 | 0.00 | 8.87 |
| OT Logistics | OTS0217 | 2017.02.17 | 6.73 | 20.65 | 101.20 | 101.20 | 101.58 | 101.50 | 101.50 | -0.30 | 93.05 | 0.00 | 93.05 |
| P | | | | | | | | | | | | | |
| P.R.E.S.C.O. | PRE1117 | 2017.11.28 | 7.14 | 2.54 | 101.61 | 102.49 | 101.88 | 101.88 | 101.50 | 0.11 | 157.08 | 0.00 | 157.08 |
| P.R.E.S.C.O. | PRE0814 | 2014.08.23 | 7.94 | 23.28 | 99.60 | 99.45 | 99.45 | 99.45 | 99.45 | -0.39 | 8.15 | 0.00 | 8.15 |
| P.R.E.S.C.O. | PRE0815 | 2015.08.08 | 7.73 | 25.84 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 104.00 | -0.50 | 10.60 | 0.00 | 10.60 |
| PC Guard | PCG0415 | 2015.04.13 | 8.74 | 14.61 | 101.25 | 101.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 1.25 | 14.37 | 0.00 | 14.37 |
| PCC Autochem | AUT0217 | 2017.02.05 | 6.80 | 0.69 | 101.40 | 101.42 | 101.45 | 101.50 | 101.70 | -0.30 | 0.40 | 0.00 | 0.40 |
| PCC Cons. Prod. Kosmet | KOS0516 | 2016.05.05 | 6.80 | 0.69 | 101.59 | 101.59 | 101.59 | 101.59 | 101.59 | 0.00 | 0.50 | 0.00 | 0.50 |
| PCC Rokita | PCR0416 | 2016.04.15 | 7.50 | 1.17 | 103.00 | 102.56 | 102.70 | 102.85 | 102.85 | 0.10 | 72.02 | 0.00 | 72.02 |
| PCC Rokita | PCR0419 | 2019.04.17 | 5.50 | 0.83 | 100.25 | 100.20 | 100.21 | 100.24 | 100.25 | 0.09 | 125.97 | 0.00 | 125.97 |

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | | | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | |
|---------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|----------|
| | | | | | 06.06 | 05.06 | 04.06 | 03.06 | 02.06 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem |
| PCC Rokita | PCR0615 | 2015.06.18 | 8.30 | 1.93 | 102.90 | 102.90 | 102.90 | 102.90 | 102.90 | 0.00 | 0.10 | 0.00 | 0.10 |
| PCC Rokita | PCR0517 | 2017.05.28 | 6.80 | 0.26 | 102.95 | 102.80 | 102.80 | 102.95 | 102.97 | -0.02 | 111.47 | 0.00 | 111.47 |
| PCC Rokita | PCR1014 | 2014.10.03 | 9.00 | 1.70 | 100.85 | 100.85 | 100.85 | 100.30 | 100.85 | -0.05 | 347.54 | 0.00 | 347.54 |
| PCZ | PCZ0117 | 2017.01.31 | 9.50 | 18.48 | 100.29 | 100.29 | 100.30 | 100.35 | 100.40 | -0.04 | 51.03 | 0.00 | 51.03 |
| PCZ | PCZ1015 | 2015.10.31 | 11.00 | 21.40 | 101.46 | 101.34 | 101.34 | 101.19 | 100.71 | -0.04 | 44.40 | 0.00 | 44.40 |
| PCZ | PCZ0615 | 2015.06.30 | 8.71 | 16.94 | 100.15 | 100.20 | 100.20 | 100.20 | 100.20 | -0.05 | 4.08 | 0.00 | 4.08 |
| PCZ | PCZ0916 | 2016.09.30 | 9.50 | 18.48 | 100.49 | 100.49 | 100.50 | 100.50 | 100.49 | -0.08 | 69.51 | 0.00 | 69.51 |
| PCZ | PCZ0416 | 2016.04.15 | 10.00 | 19.45 | 100.70 | 100.79 | 100.80 | 100.70 | 100.79 | -0.09 | 48.18 | 0.00 | 48.18 |
| PGNiG | PGN0617 | 2017.06.19 | 3.95 | 187.22 | 101.40 | 101.40 | 101.54 | 101.54 | 101.54 | -0.14 | 2 633.17 | 0.00 | 2 633.17 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 2020.04.09 | 5.00 | 0.85 | 102.00 | 101.99 | 101.45 | 101.50 | 101.50 | 0.51 | 847.82 | 0.00 | 847.82 |
| PKN Orlen | PKN0617 | 2017.06.03 | 4.24 | 0.08 | 101.35 | 101.30 | 101.24 | 101.15 | 101.18 | 0.39 | 2 969.07 | 0.00 | 2 969.07 |
| PKN Orlen | PKN0418 | 2018.04.02 | 4.04 | 0.76 | 100.69 | 100.43 | 100.66 | 100.51 | 100.45 | 0.39 | 1 484.68 | 202.00 | 1 686.68 |
| PKN Orlen | PK11117 | 2017.11.14 | 4.05 | 0.30 | 100.77 | 100.52 | 100.76 | 100.70 | 100.49 | 0.39 | 532.06 | 0.00 | 532.06 |
| PKN Orlen | PKN0517 | 2015.05.28 | 4.24 | 0.15 | 101.30 | 101.30 | 101.20 | 101.05 | 101.20 | 0.30 | 2 408.23 | 0.00 | 2 408.23 |
| PKN Orlen | PKN1117 | 2017.11.06 | 4.14 | 0.40 | 100.60 | 100.89 | 100.98 | 100.98 | 100.45 | -0.39 | 357.78 | 0.00 | 357.78 |
| Polbrand | PBD0116 | 2016.01.04 | 11.00 | 2.02 | 97.40 | 97.40 | 97.50 | 97.80 | 97.58 | -0.18 | 30.41 | 0.00 | 30.41 |
| Polfa | PLF0814 | 2014.08.29 | 9.72 | 3.20 | 98.50 | 98.50 | 98.50 | 98.90 | 98.90 | -0.40 | 20.73 | 0.00 | 20.73 |
| Polkap | SFK1215 | 2015.12.23 | 9.01 | 19.01 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 0.01 | 10.09 | 0.00 | 10.09 |
| Polnord | PND0116 | 2016.01.22 | 7.57 | 1.02 | 101.80 | 101.80 | 101.80 | 100.31 | 100.31 | 0.30 | 972.46 | 0.00 | 972.46 |
| Polnord | PND0217 | 2017.02.11 | 7.07 | 5.81 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 0.00 | 182.67 | 0.00 | 182.67 |
| Polski Gaz | PLG1216 | 2016.12.16 | 7.74 | 0.00 | 101.98 | 101.25 | 101.25 | 101.25 | 100.50 | 1.48 | 17.32 | 0.00 | 17.32 |
| Pragma Faktoring | PRF0115 | 2015.01.29 | 7.22 | 26.31 | 100.00 | 100.00 | 99.71 | 99.71 | 99.71 | 0.29 | 10.26 | 0.00 | 10.26 |
| Pragma Faktoring | PRF1214 | 2014.12.12 | 7.20 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 11.00 | 0.00 | 11.00 |
| Pragma Inwestycje | PIN0415 | 2015.04.07 | 7.24 | 13.29 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 100.35 | 0.05 | 18.29 | 0.00 | 18.29 |
| Pragma Inwestycje | PIN1016 | 2016.10.10 | 7.74 | 13.36 | 100.84 | 100.84 | 100.84 | 100.84 | 100.85 | 0.04 | 16.33 | 0.00 | 16.33 |
| Pragma Inwestycje | PIN1014 | 2014.10.30 | 7.74 | 8.91 | 100.28 | 100.28 | 100.28 | 100.30 | 100.30 | -0.02 | 1.01 | 0.00 | 1.01 |
| Próchnik | PRC1215 | 2015.12.04 | 7.24 | 1.19 | 100.50 | 100.50 | 100.70 | 100.12 | 100.12 | 0.00 | 214.33 | 0.00 | 214.33 |
| PTI | PTI0714 | 2014.07.30 | 9.22 | 33.60 | 99.45 | 99.45 | 99.45 | 99.45 | 98.50 | 0.95 | 1.03 | 0.00 | 1.03 |
| PTI | PTI1115 | 2015.11.08 | 7.54 | 3.51 | 100.00 | 100.00 | 99.03 | 99.03 | 99.03 | -0.30 | 17.06 | 0.00 | 17.06 |
| R | | | | | | | | | | | | | |
| Rank Progress | RNK0616 | 2016.06.14 | 8.20 | 0.00 | 98.00 | 98.00 | 98.00 | 98.00 | 98.00 | -1.00 | 10.18 | 0.00 | 10.18 |
| Raport | RAP0815 | 2015.08.13 | 7.93 | 2.54 | 100.15 | 100.15 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.15 | 35.76 | 0.00 | 35.76 |
| Raport | RAP0215 | 2015.02.21 | 8.24 | 2.46 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 13.93 | 0.00 | 13.93 |
| Robyg | ROG0218 | 2018.02.26 | 6.72 | 0.28 | 101.59 | 101.59 | 101.59 | 101.50 | 101.29 | 0.59 | 81.37 | 0.00 | 81.37 |
| Robyg | ROB0616 | 2016.06.23 | 7.20 | 33.34 | 103.30 | 103.30 | 103.30 | 103.30 | 103.00 | 0.30 | 1 166.29 | 0.00 | 1 166.29 |
| Robyg | ROG0116 | 2016.01.15 | 6.82 | 2.73 | 101.05 | 101.05 | 101.05 | 101.05 | 101.05 | -0.95 | 75.99 | 0.00 | 75.99 |
| Robyg | ROB0116 | 2016.01.14 | 7.62 | 3.07 | 102.50 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | 103.50 | -1.00 | 3.17 | 0.00 | 3.17 |
| Ronson Europe | RON0616 | 2016.06.14 | 7.25 | 0.00 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 101.50 | 0.00 | 734.55 | 0.00 | 734.55 |
| S | | | | | | | | | | | | | |
| SAF | SAF1115 | 2015.11.15 | 9.00 | 0.64 | 101.30 | 101.30 | 100.99 | 100.99 | 100.95 | 0.65 | 9.44 | 0.00 | 9.44 |
| Scanmed Multimedis | SCM1115 | 2015.11.16 | 8.47 | 5.80 | 101.60 | 102.10 | 102.10 | 102.10 | 102.10 | -0.50 | 670.97 | 0.00 | 670.97 |
| SMT | SMT1114 | 2014.11.16 | 8.65 | 6.16 | 100.99 | 100.99 | 100.99 | 100.99 | 100.99 | 0.00 | 8.12 | 0.00 | 8.12 |
| T | | | | | | | | | | | | | |
| Trakcja | TRK1215 | 2015.12.31 | 6.47 | 28.54 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 101.00 | 1.00 | 10.37 | 0.00 | 10.37 |
| Trakcja | TRJ1215 | 2015.12.31 | 7.47 | 32.95 | 101.35 | 101.35 | 101.35 | 101.35 | 101.44 | -0.09 | 522.72 | 0.00 | 522.72 |
| U | | | | | | | | | | | | | |
| Uboat - Line | UBT0415 | 2015.04.22 | 9.02 | 12.11 | 99.00 | 99.00 | 99.00 | 99.80 | 99.80 | -0.80 | 20.02 | 0.00 | 20.02 |
| Uboat - Line | UBT0915 | 2015.09.27 | 8.71 | 17.42 | 95.05 | 96.00 | 96.00 | 96.95 | 96.90 | -0.95 | 111.86 | 0.00 | 111.86 |
| Unibep | UNIO515 | 2015.05.28 | 5.49 | 0.20 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 45.36 | 0.00 | 45.36 |
| Uniserv-Piecbud | PCB1015 | 2015.10.02 | 9.24 | 1.75 | 99.87 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | 99.90 | -0.03 | 89.60 | 0.00 | 89.60 |
| V | | | | | | | | | | | | | |
| Vantage Development | VTG0816 | 2016.08.09 | 8.22 | 0.72 | 101.85 | 101.85 | 101.75 | 101.75 | 101.75 | 0.10 | 26.01 | 0.00 | 26.01 |
| VIG | VIG0515 | 2015.05.08 | 12.00 | 10.85 | 98.00 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | 100.40 | -2.40 | 19.02 | 0.00 | 19.02 |
| Voxel | VOX0716 | 2016.07.31 | 7.72 | 27.71 | 101.80 | 101.80 | 101.80 | 101.80 | 101.80 | 0.00 | 5.22 | 0.00 | 5.22 |
| Voxel | VOX0615 | 2015.06.17 | 7.20 | 0.00 | 100.50 | 100.50 | 101.28 | 101.28 | 101.24 | -0.77 | 21.94 | 0.00 | 21.94 |
| W | | | | | | | | | | | | | |
| Warimpex | WXB0316 | 2016.03.31 | 9.74 | 18.95 | 105.10 | 105.00 | 105.00 | 105.00 | 105.00 | 0.10 | 2.14 | 0.00 | 2.14 |
| WDB Brok. Ubezpiec. | WDB0915 | 2015.09.25 | 9.00 | 1.90 | 100.00 | 100.00 | 100.15 | 100.15 | 100.15 | -0.19 | 8.96 | 0.00 | 8.96 |
| Werth-Holz | WHH1214 | 2014.12.07 | 8.91 | 0.07 | 90.00 | 90.00 | 90.00 | 90.00 | 90.00 | -2.80 | 6.30 | 0.00 | 6.30 |
| Włodarzewska | WLD0516 | 2016.05.15 | 10.22 | 7.28 | 98.60 | 98.00 | 98.00 | 98.00 | 98.00 | 0.60 | 57.36 | 0.00 | 57.36 |
| Włodarzewska | WLO1214 | 2014.12.15 | 8.21 | 0.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 0.00 | 2.00 | 0.00 | 2.00 |
| Włodarzewska | WLO0516 | 2016.05.15 | 10.22 | 7.28 | 96.50 | 96.50 | 96.50 | 98.99 | 98.99 | -2.49 | 3.88 | 286.00 | 289.88 |
| Wratislavia-BIO | WRA1116 | 2016.11.21 | 8.24 | 4.52 | 101.99 | 101.99 | 102.25 | 102.25 | 101.60 | 0.39 | 313.00 | 0.00 | 313.00 |
| WZRT-Energia | WZR1115 | 2015.11.16 | 9.72 | 0.67 | 61.69 | 61.69 | 61.69 | 61.93 | 64.99 | -22.21 | 24.67 | 0.00 | 24.67 |
| Z | | | | | | | | | | | | | |
| ZM Henryk Kania | KAN1214 | 2014.12.04 | 8.82 | 1.69 | 101.70 | 101.40 | 101.40 | 101.40 | 101.40 | 0.30 | 5.09 | 0.00 | 5.09 |
| ZPS Krzętle | ZPS1214 | 2014.12.30 | 12.50 | 2.47 | 87.99 | 87.99 | 87.00 | 84.00 | 83.00 | 4.99 | 15.81 | 0.00 | 15.81 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

RAZEM 30 454.14 7 335.00 37 803.74

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. (DI Investors), spółkę podlegającą przepisom ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2014 r., poz. 94 - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2013 r., poz. 1382 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r., poz. 1537 z późniejszymi zmianami).

Analitycy działali z należytą starannością przy sporządzaniu tego materiału. Niniejsza analiza stosownych spółek lub instrumentów finansowych jest oparta na osobistych opiniach analityków. Opublikowane w niniejszym raporcie opinie, prognozy i szacunki odzwierciedlają osobiste przekonania analityków w czasie, gdy ta publikacja została wydana.

DI Investors, jego dyrektorzy lub pracownicy mogą posiadać pozycję w papierach wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie, lub posiadają opcje, warranty lub stosowne do nich prawa, lub do innych papierów wartościowych takich emitentów i mogą oddziaływać na rynek lub w inny sposób działać jako zleceniodawca przy transakcjach dotyczących każdego z tych papierów wartościowych. Wyżej wymienione osoby mogły nabyć wspomniane instrumenty finansowe na własny rachunek przed wydaniem niniejszej publikacji. DI Investors oraz jego dyrektorzy lub pracownicy DI Investors mogą od czasu do czasu świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej lub usługi konsultingowe, lub zajmować stanowisko dyrektora spółki opisanej w niniejszym dokumencie.

NINIEJSZA PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA WYŁĄCZNIE DO CELÓW INFORMACYJNYCH ORAZ DO UŻYTKU INWESTORÓW, OD KTÓRYCH SIĘ OCZEKUJE, ABY PODEJMOWALI SWOJE WŁASNE DECYZJE INWESTYCYJNE.

Inwestorzy muszą podejmować swoje własne decyzje o zasadności inwestycji dokonywanych w dowolne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, w oparciu o istniejące przesłanki merytoryczne oraz zagrożenia, swoją własną strategię inwestycyjną oraz swoją pozycję prawną, podatkową oraz finansową. Nikt z DI Investors oraz jego pracowników nie będzie odpowiedzialny za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

DI Investors jest autorem tego dokumentu. DI Investors nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. DI Investors nie będzie traktował odbiorców niniejszego raportu jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego raportu. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być właściwe dla konkretnego inwestora i zaleca się konsultację u niezależnego doradcy inwestycyjnego w przypadku pojawienia się wątpliwości dotyczących wspomnianych inwestycji bądź usług inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej, lub oświadczenia, że dowolna inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora lub że w inny sposób stanowi osobistą rekomendację dla konkretnego inwestora.

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez DI Investors ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak DI Investors oraz jego podmioty stowarzyszone nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia w dokumencie przygotowanym przez DI Investors w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

DI Investors nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze składania zleceń na podstawie niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub zakupu dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument został przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowany lub dalej dystrybuowany jakimkolwiek osobom trzecim.

Niniejszy dokument, ani żadna jego kopia nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

DI Investors informuje, że lokowanie aktywów w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub wszystkich zainwestowanych aktywów.

Wyniki historyczne nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości.

DI Investors wskazuje, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub nie mogą być zależne od emitenta i jego wyników biznesowych. Wspomniane czynniki to np.: zmiany ekonomiczne, prawne, polityczne lub uwarunkowania podatkowe.

DI INVESTORS na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie jest stroną umowy w przedmiocie świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej zawartej ze spółką Marvipoł S.A. DI INVESTORS nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego raportu może składać na rzecz spółki Marvipoł S.A. oferty w zakresie świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej.

DECYZJA O ZAKUPIE JEDNEGO Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIENIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią znaki towarowe, oznaczenia lub logo DI Investors lub podmiotów powiązanych.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi DI Investors. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody DI Investors.

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi DI Investors, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden z materiałów, ich treść lub kopia nie mogą być zmieniane w jakikolwiek sposób, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane, bez wcześniejszej pisemnej zgody DI Investors.

Copyright © 2014 DI Investors S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

KAŻDY KTO KORZYSTA Z NINIEJSZEGO DOKUMENTU ZGADZA SIĘ NA TREŚĆ POWYŻSZYCH ZASTRZEŻEŃ I OGRANICZEŃ.