

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
E-Kancelaria	EKA0515	4.00	0.84
E-Kancelaria	EKA1214	3.74	21.71
Wind Mobile	WMO0317	3.50	23.89
Orzeł	ORL0814	2.98	3.11
PKO BP	PKO0922	2.50	208.69
E-Kancelaria	EKA1215	2.00	71.89
Kruk	KRU0618	2.00	31.57
E-Kancelaria	EKA1016	1.98	5.67
Werth-Holz	WHH1214	1.94	21.83
E-Kancelaria	EKA1014	1.84	40.74
Getin Noble	GNB0917	-1.00	17.36
Rank Progress	RNK0616	-1.15	234.65
Kruk	KRU1018	-1.38	29.37
Fast Finance	FFI0116	-1.49	19.01
Instalexport	INE1015	-1.50	0.97
Uboat - Line	UBT0914	-2.00	17.09
CI Games	CIG1214	-2.50	70.91
The Farm 51 Gr.	F510914	-3.00	2.78
Trust	TRU1214	-3.00	0.75
ZPS Krzętle	ZPS1214	-5.00	3.62

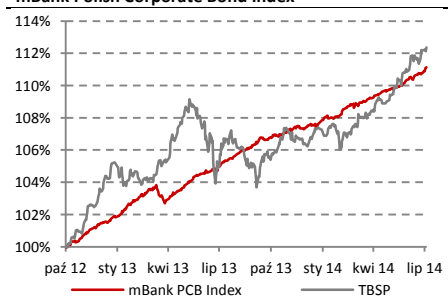
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Kruk	KRU0316	0.00	4 654.34
Echo Inv.	ECH0618	0.00	3 048.62
Casus Finance	CAS0515	0.00	1 138.70
Wratislavia-BIO	WRA1116	0.00	1 011.00
ECI-BPS R. Est.	ECS0115	0.00	1 002.00
Getin Noble	GNB0218	0.02	938.54
PCZ	PCZ1015	0.19	646.80
Best	BST0916	0.13	645.53
Marvipol	MVP0415	0.02	644.78
Cz. Torebka	CZT0416	-0.09	619.27

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

mBank Polish Corporate Bond Index



Tygodniowa zmiana mBank PCB Index	0.33%
Tygodniowa zmiana Treasury BS Index	0.16%

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.

OBROTY NA RYNKU CATALYST – Wartość obrotów na obligacjach korporacyjnych w czerwcu wyniosła PLN 203m (+114% m/m). Wartość emisji wzrosła o PLN 1.4bn m/m, do PLN 58.8bn.

ENEA – Spółka podpisała umowę dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty PLN 5bn. Celem programu jest pozyskanie środków na finansowanie inwestycji w latach 2014-2020.

PZU – Spółka oficjalnie potwierdziła zakończenie emisji euroobligacji o wartości EUR 500m. PZU planuje wrócić na rynek euroobligacji w 4Q14 lub 1Q15 z emisją długu podporządkowanego.

GETIN NOBLE – Bank zakończył emisję trzyletnich obligacji o wartości PLN 350m, kupon serii wynosi WIBOR6M+1.70pp i jest najniższy w historii banku.

BOGDANKA – Spółka zawarła z bankami umowę dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty PLN 600m. Program jest podzielony na dwie transze po PLN 300m.

PKP PLK – Spółka podpisała z BGK umowę dotyczącą programu emisji obligacji pięcioletnich do kwoty PLN 2.2bn. Program będzie się składał z 3 transz i zakończy się do połowy grudnia.

ACTION – Spółka zakończyła emisję obligacji o wartości PLN 100m. Action podał, że wartość złożonych zapisów wyniosła PLN 194m, co implikuje stopę redukcji na poziomie 48.5%.

ECHO INVESTMENT – Spółka zamknęła zapisy na obligacje serii A oraz rozpoczęła przyjmowanie zapisów na obligacje serii B do PLN 25m. Oprocentowanie wyniesie tym razem WIBOR6M+2.85pp.

MIRBUD – Spółka wyemitowała papiery dłużne o wartości PLN 25.4m. Termin zapadalności papierów wynosi 3 lata. Warunkiem dojścia emisji do skutku było pozyskanie zapisów na PLN 21m.

GHELAMCO INVEST – Spółka wyemitowała obligacje serii J o wartości PLN 30m. Spółka nie podała żadnych dodatkowych szczegółów na temat zakończonej emisji.

PCZ – Spółka zakończyła prywatną subskrypcję trzyletnich obligacji serii G o wartości PLN 10m. Oprocentowanie papierów wynosi WIBOR3M+5.25pp, jednak nie mniej niż 9.4% w każdym okresie.

Nadchodzące i zakończone emisje.

Spółka	Wartość (PLNm)	Status	Szczegóły
Action	100.0	zakończona	b.d.
Autostrada Wlkp.	3 000.0	w planie	Wykup: 2028
Bogdanka	600.0	w trakcie	I emisja do czerwca 2015. II emisja do czerwca 2016.
BZ WBK	3 000.0	w planie (1H14)	b.d.
Echo Investment	25.0	W trakcie	Wykup: 2016. Oproc. WIBOR6M+2.85%.
Echo Investment	50.0	zakończona	Wykup: 2016. Oproc. WIBOR6M+2.95%.
Enea	5 000.0	w trakcie	Program emisji obligacji.
Enea	1 000.0	w trakcie	Program emisji obligacji do grudnia 2016.
Getin Noble	350.0	zakończona	Wykup: 2017. Oproc. WIBOR6M+1.70%.
Getin Noble	750.0	w trakcie	Program publicznych emisji obligacji.
Ghelamco Invest	30.0	zakończona	b.d.
HB Reavis	*30.0	w trakcie	b.d.
Integer	b.d.	w planie	b.d.
JSW	1 175.0	w planie	Wykup do 2020. Przejęcie Knurów-Szczygłowice.
Kompania Węglowa	1 230.0	w planie	Wykup: 2018.
Mirbud	25.4	zakończona	Wykup: 2017. Zabezpieczenie na hipotecie.
Mo-Bruk	20.0	w planie	Refinansowanie serii MBR0814 (PLN 50m)
Nettle	10.0	w trakcie	Zabezpieczenie na wierzytelnościach SP ZOZ (125%).
PCZ	10.0	zakończona	Wykup: 2017. Oproc. WIBOR6M+5.25% (min. 9.4%).
PKP PLK	2 200.0	w trakcie (do 12.2014)	Program emisji składający się z 3 transz.
PTH	*300.0	w planie	Oprocentowanie 11% lub 12%. Wykup w 2020.
PZU	1 500.0	w planie (do 1Q15)	Euroobligacje podporządkowane.
PZU	*500.0	zakończona	Wykup: 2019. Oproc. 1.375%.
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 EURm

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oprocz.
BGK	IDS1022	114.00	5.75%
BGK	IDS1018	111.00	6.25%
Ekopaliwa Ch.	EPC0716	107.10	15.00%
Meritum Bank	MRT0421	106.40	8.54%
BBI Dev.	BBI0215	106.00	9.24%
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	8.44%
Kruk	KRU1218	106.00	7.02%
Kruk	KRU1216	105.20	7.31%
Kruk	KRU0618	105.00	7.18%
Work Service	WSE1016	104.50	7.43%
E-Kancelaria	EKA1115	87.58	10.00%
E-Kancelaria	EKA0616	85.50	10.00%
E-Kancelaria	EKA1215	82.00	9.02%
ZPS Krzętle	ZPS1214	82.00	12.50%
E-Kancelaria	EKA1016	79.00	9.03%
Trust	TRU1214	74.00	7.74%
WZRT-Energia	WZR1115	51.15	9.72%
Orzeł	ORL0814	39.88	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.
7.07	Am Heart of Pol.	AHP0718	7.5%
	Erbud	ERB0714	6.1%
	Fast Finance	FFI0116	9.7%
	Kanc. Medius	KME1014	11.5%
	PCC Rokita	PCR0416	7.5%
	Robyg	ROG0116	6.8%
	Ronson Europe	RON0716	7.3%
8.07	Dominium	DMM0714	9.7%
	GNB Auto Plan	GNA0725	4.7%
	Masterform	MAS0714	9.5%
	Nanotel	NAN0415	12.0%
11.07	Energia	ENG1019	4.2%
	Ghelamco Invest	GHE0714	7.7%
	Ghelamco Invest	GHI0714	7.7%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Retowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa

Retowność obligacji dwuletnich	2.49%
Retowność obligacji pięcioletnich	2.98%
Retowność obligacji dziesięcioletnich	3.40%
WIBOR6M	2.68%
WIBOR3M	2.69%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły PLN 23.4m w porównaniu z PLN 92.1m tydzień wcześniej. Najwyższy obrót, w wysokości PLN 4.7m, odnotowano na obligacjach **Kruka** serii KRU0316. Był to głównie efekt transakcji pakietowej o wartości PLN 4.6m. Kurs serii nie zmienił się i wynosi 103.5%. Drugi najwyższy obrót tygodniowy, PLN 3.0m odnotowano na papierach **Echo Investment** serii ECH0618. Był to głównie wynik jednej transakcji sesyjnej.

Najwyższe wzrosty kursów odnotowano na obligacjach **E-Kancelarii** serii EKA0515 i EKA1214, co jest między innymi efektem rozpoczęcia skupu obligacji przez spółkę. Kursy wspomnianych serii wzrosły odpowiednio o 400pb i 374pb, przy obrotach PLN 1k i PLN 22k. Od debiutu (30.06) silnie droższą także obligacje **Wind Mobile** serii WMO0317. W ciągu minionego tygodnia kurs serii wzrósł ze 100.0% do 103.5% w wyniku transakcji na kwotę PLN 24k.

Największy spadek kursu odnotowano na obligacjach **ZPS Krzętle** serii ZPS1214. W wyniku transakcji na kwotę PLN 4k kurs obligacji spadł o 362pb, do 82.0%. Istotny spadek kursu odnotowano także na obligacjach **Rank Progress** serii RNK0616. W ciągu minionego tygodnia obligacje potaniały o 115pb. Jednak w piątek, po podaniu przez spółkę informacji o ustanowieniu przez urząd skarbowy przymusowego zastawu na jej aktywach, kurs papierów zniżył się do 164pb. Obrót na serii wyniósł PLN 235m.

Obroty na rynku Catalyst w czerwcu.

Wartość obrotów na obligacjach korporacyjnych (z wyłączeniem listów zastawnych i obligacji spółdzielczych) w czerwcu wyniosła PLN 203m, w porównaniu z PLN 95m w maju, co oznacza wzrost o 114% m/m. Rok wcześniej obroty w czerwcu wyniosły PLN 150m (+35% r/r).

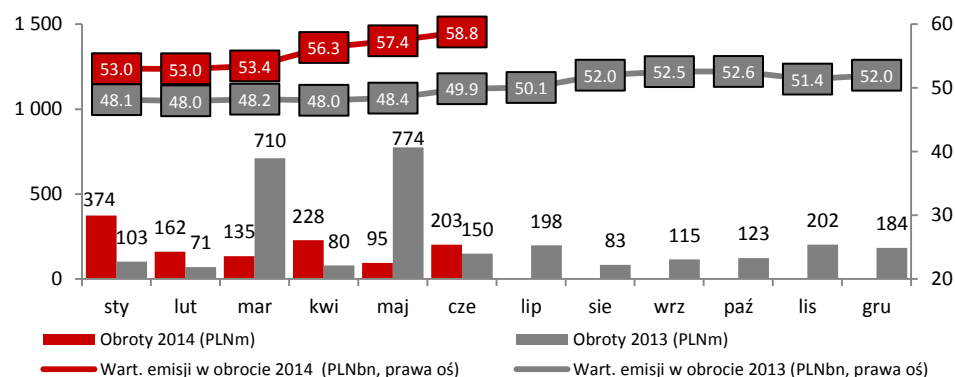
W całym pierwszym półroczu 2014 obroty wyniosły PLN 1 196m w porównaniu do PLN 1 889m w pierwszym półroczu 2013 (-37% r/r) oraz w porównaniu do PLN 906m w drugim półroczu 2013 (+32% h/h).

Najwyższe obroty w minionym miesiącu odnotowano na obligacjach **BZ WBK** serii BZW1216. Łączna wartość obrotów na tej serii, zarówno na BondSpot jak i GPW, wyniosła PLN 60.8m. Drugą co do wielkości wartość obrotu zanotowano na papierach **Echo Investment** serii ECH0618. W wyniku 4 transakcji wartość obrotu na tej emisji wyniosła PLN 11.6m.

Wartość emisji obligacji korporacyjnych na koniec czerwca wyniosła PLN 58.8bn i wzrosła w porównaniu z kwietniem o PLN 1.4bn. Zwracamy jednak uwagę, że w czerwcu do obrotu wprowadzono obligacje **BGK** serii BGK0517.

Na rynku pojawiło się łącznie 10 nowych emisji, w tym dwóch nowych emitentów: **Victoria Dom** oraz **Agencja Rozwoju Przemysłu**. Z rynku wykupiono natomiast 10 serii obligacji. Łączna ilość emisji notowanych na koniec czerwca wyniosła 321 serii, natomiast liczba emitentów wyniosła 140 spółek.

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



Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2014 roku

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2014.07.09	Milmex	5	n.d.
2014.07.10	Bank Pocztowy	200	n.d.
2014.07.15	Masterform	1	n.d.
2014.07.15	Erbud	50	0.0%
2014.07.16	Dominium	2	-4.0%
2014.07.30	PTI	6	-0.4%
2014.07.31	Admiral Boats	4	-0.7%
2014.08.12	MO-BRUK	50	-2.0%
2014.08.13	Kopa-Haus	6	-1.0%
2014.08.22	Murapol	25	-1.0%
2014.08.22	Orzeł	10	-60.1%
2014.08.23	P.R.E.S.C.O.	30	-0.8%
2014.08.23	Redan	1	-1.0%
2014.08.28	Gant Dev.	22	-72.4%
2014.08.29	Polfa	4	-0.5%
2014.09.08	The Farm 51 Gr.	2	-8.0%
2014.09.06	Kruk	35	1.4%
2014.09.11	Uboat - Line	1	-1.0%
2014.09.16	Marvipol	31	0.1%
2014.09.22	Dominium	5	-4.2%
2014.09.30	2C Partners	2	0.2%
2014.10.03	PCC Rokita	25	1.2%
2014.10.04	BOŚ	230	-0.6%
2014.10.07	CDRL	10	0.0%
2014.10.15	Kancelaria Medius	1	1.7%
2014.10.24	BGK	6 893	1.3%
2014.10.29	E-Kancelaria	5	-3.2%
2014.10.30	Dominium	1	-2.2%
2014.10.30	Pragma Inwestycje	10	0.1%
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	0.3%
2014.12.04	ZM Henryk Kania	18	1.7%
2014.12.02	Trust	16	-26.0%
2014.12.07	Werth-Holz	5	-4.0%
2014.12.08	Indos	8	0.3%
2014.12.12	Pragma Faktoring	15	0.0%
2014.12.15	Włodarzewska	10	-1.0%
2014.12.17	E-Kancelaria	3	-3.5%
2014.12.18	CI Games	6	-2.5%
2014.12.30	ZPS Krzętle	2	-18.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Informacje ze spółek.

ACTION (04.07) – Spółka zakończyła emisję obligacji o wartości PLN 100m. Action podał, że wartość złożonych zapisów wyniosła PLN 194m, co implikuje stopę redukcji na poziomie 48.5%. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst. Spółka nie podała jeszcze wartości oprocentowania emisji.

Dwa miesiące temu prezes informował, że oczekuje oprocentowania z marżą nie wyższą niż 1%. Na konferencji po wynikach za 1 kw. 2014 prezes powiedział, że środki z emisji obligacji mogłyby być wykorzystane na finansowanie okazjonalnych akwizycji. 5 czerwca spółka poinformowała, że zaniechała działań na rzecz kupna aktywów Domeksu, właściciela sieci Avans.

BOGDANKA (30.06) – Spółka zawarła umowę z BGK oraz Pekao dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty PLN 600m. Program jest podzielony na dwie transze po PLN 300m. Celem emisji jest refinansowanie krótkoterminowego zadłużenia oraz finansowanie działalności bieżącej oraz inwestycji.

Pierwsza emisja w ramach programu ma zostać przeprowadzona do końca czerwca 2015, druga do czerwca 2016. Oprocentowanie serii będzie zmienne i ustalone w oparciu o stawkę WIBOR3M.

W lutym prezes informował, że spółka może się wspomagać emisją długu przy finansowaniu tegorocznych inwestycji, które szacowane są na poziomie PLN 600m. Spółka posiada obecnie 4 transze obligacji o łącznej wartości PLN 275m, jednak żadna z nich nie jest notowana na Catalyst.

ECHO INVESTMENT (30.06) – Spółka skróciła termin przyjmowania zapisów na obligacje serii A o wartości PLN 50m do 30 czerwca. Pierwotnie zapisy miały trwać do 9 lipca, jednak rosnąca z każdym dniem cena emisyjna skłoniła inwestorów do szybkiej subskrypcji.

W wyniku dużego popytu na papiery spółki zarząd podjął decyzję o kolejnej emisji obligacji. Tym razem do inwestorów trafią papiery serii B o wartości do PLN 25m. Spółka zdecydowała się na obniżenie marży do 285pb ponad WIBOR6M w porównaniu do 295pb w przypadku poprzedniej emisji. Pozostałe warunki emisji pozostały niezmiennione w porównaniu do poprzedniej serii, wykup również nastąpi w terminie 2 lat.

Obligacje są emitowane w ramach programu publicznych emisji obligacji do kwoty PLN 200m.

ENEA (30.06) – Spółka podpisała umowę dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty PLN 5bn. Umowa została zawarta z konsorcjum banków: PKO BP, ING, Pekao, mBank. Wyemitowane papiery mają zostać wprowadzone do obrotu na rynek Catalyst. Celem programu jest pozyskanie środków na finansowanie inwestycji w latach 2014-2020.

Przypominamy, że w drugiej połowie maja Enea podpisała umowę na emisję obligacji do PLN 1bn z bankiem BGK. Poza tym spółka ma aktywny program emisji obligacji do kwoty PLN 4bn trwający do 2022 roku w ramach którego pozyskała do tej pory PLN 150m.

W tym roku spółka chce wydać na inwestycje PLN 3.1bn, z czego PLN 1.4bn na blok w Koźmierzycach, PLN 0.3bn na kogenerację, PLN 0.2bn na inwestycje w OZE oraz PLN 1.2bn na pozostałe cele. Do 2020 natomiast wielkość planowanych inwestycji wynosi ok. PLN 20bn, w tym PLN 6.4bn na Koźmierzycach.

GETIN NOBLE (01.07) – Bank zakończył emisję trzyletnich obligacji o wartości PLN 350m. Oprocentowanie emisji zostało oparte na stopie WIBOR6M powiększonej o marżę w wysokości 170 punktów bazowych, najniższą w historii banku. Jest to największa niezabezpieczona emisja obligacji Getin Noble od 2008. Emisja została skierowana jedynie do inwestorów instytucjonalnych.

Jest to pierwsza emisja obligacji przez bank po zwiększeniu wartości programu emisji obligacji z 2005 roku. W pierwszej połowie czerwca Getin Noble Bank podwyższył wartość programu z PLN 1.5bn do PLN 2.0bn.

Informacje ze spółek.

GHELAMCO INVEST (04.07) – Spółka wyemitowała obligacje serii J o wartości PLN 30m. Spółka nie podała żadnych dodatkowych szczegółów na temat zakończonej emisji.

W kwietniu spółka zamknęła emisję obligacji serii PB o wartości PLN 120.4m w ramach programu publicznych emisji obligacji. Za czteroletnie papiery spółka płaci kupon w wysokości 5 punktów procentowych ponad WIBOR6M.

MIRBUD (07.04) – Spółka wyemitowała papiery dłużne o wartości PLN 25.4m. Termin zapadalności papierów wynosi 3 lata. Warunkiem dojścia emisji do skutku było pozyskanie zapisów na PLN 21m. Papiery zostały objęte przez 20 podmiotów.

Mirbud uchwalił emisję obligacji serii A do PLN 50m. Środki w wysokości PLN 20m zarząd chciał przeznaczyć 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 miało być przeznaczone na spłatę krótkoterminowych pożyczek.

PCZ (01.07) – Spółka zakończyła prywatną subskrypcję obligacji serii G o wartości PLN 10m. Oprocentowanie obligacji zostało oparte na stopie WIBOR3M powiększonej o 5.25 punktu procentowego marży, jednak minimalna wartość kuponu w każdym okresie to 9.4 punktu procentowego w skali roku. Wykup obligacji nastąpi w czerwcu 2017. Zapisy na papiery złożyło 65 podmiotów, w tym 63 osoby fizyczne.

PKP PLK (07.02) – Spółka podpisała z BGK umowę na program emisji obligacji do kwoty PLN 2.2bn. Termin zapadalności emitowanych papierów ma przypadać na 2019. Program odbędzie się w trzech transzach, których wartość wyniesie odpowiednio PLN 1.5bn, PLN 0.6bn i PLN 0.1bn. Emisje będą miały miejsce do połowy grudnia, przy czym pierwsza emisja odbędzie się jeszcze w tym kwartale. Program emisji zostanie objęty gwarancją Skarbu Państwa.

PZU (03.07) – Spółka oficjalnie potwierdziła zakończenie emisji euroobligacji o wartości EUR 500m. Kupon ustalono na poziomie 1.375%. Cena emisyjna wyniosła 99.41% wartości nominalnej, co przełożyło się na rentowność w wysokości 1.499%, 85pb spreadu wobec mid-swap. Termin zapadalności 5-letnich papierów mija 3 lipca 2019 roku. Wartość zapisów przekroczyła trzykrotnie liczbę oferowanych obligacji.

Spółka planuje wrócić na rynek euroobligacji w czwartym kwartale 2014 lub w pierwszym kwartale 2015 z emisją obligacji podporządkowanych, najprawdopodobniej denominowanych w euro. W ciągu roku zarząd planuje wyemitować łącznie dług podporządkowany o wartości co najmniej PLN 1.5bn.

Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

Ceny i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-07-04

Spółka	Seria	Wartość (PLNm)	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezp. (% wart. emisji)	Kurs	YTM
Echo Investment	ECH0616	50.0	2014-07-01	2016-06-26	2.0	6M	2.95%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0617	13.5	2014-06-12	2017-06-12	3.0	6M	4.30%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0616	20	2014-06-12	2016-06-12	2.0	6M	4.00%	brak	n.d.	n.d.
LC Corp	LCC0619	50	2014-06-06	2019-06-06	5.0	b.d.	b.d.	brak	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%	101.3	7.31%
Erbud	ERB0318	52.0	2014-03-26	2018-03-26	4.0	6M	3.00%	brak	97.9	5.87%
GTC	GTC0319	200.0	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%	brak	101.0	6.94%
Robyg	ROG0218	15.0	2014-02-26	2018-02-28	4.0	6M	4.00%	brak	100.5	6.45%
Robyg	ROB0218	45.0	2014-02-26	2018-02-26	4.0	6M	4.00%	brak	103.5	5.68%
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	2014-02-11	2017-02-11	3.0	6M	4.35%	brak	100.6	6.86%
BBI Development	BBIO217	53.0	2014-02-07	2017-02-07	3.0	6M	6.00%	brak	100.5	8.50%
Ghelamco Invest	GHE0118	114.5	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	180%	101.0	7.48%
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	6.19%
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%	101.3	7.33%
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	7.24%
Echo Investment	ECH0618	80.0	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%	brak	101.4	5.79%
Rank Progress	RNK0616	131.8	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	5.50%	150%	96.9	9.75%
Ronson	RON0617	83.5	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	120%	102.1	5.79%
Ronson	RON0616	23.6	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%	brak	101.5	6.27%
Włodarzewska	WLO0516	17.5	2013-05-15	2016-05-15	3.0	6M	7.50%	365%	97.5	12.47%
Polnord	PND0516	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	100.5	5.19%
BBI Development	BBIO216	22.0	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%	brak	100.0	9.17%
Polnord	PND0116	26.5	2013-01-22	2016-01-22	3.0	3M	4.85%	200%	101.8	6.89%
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	100.8	7.65%

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 wierzycielskie.

Ceny i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-07-04

Spółka	Seria	Wartość (PLNm)	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezp. (% wart. emisji)	Kurs	YTM
Magellan	MAG0617	27.0	2014-06-26	2017-06-26	3.0	6M	b.d.	brak	n.d.	n.d.
MW Trade	MWT0417	15.0	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	b.d.	brak	100.8	6.39%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	50.0	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	188%	n.d.	n.d.
Best	BST0418	45.0	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%	brak	100.9	6.22%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%	brak	101.8	6.48%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	2013-12-13	2018-01-15	4.1	6M	4.40%	brak	101.5	7.06%
Kruk	KRU1217	15.0	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.50%	brak	103.4	5.62%
Kruk	KRU1218	10.0	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.50%	brak	106.0	5.32%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	35.0	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%	brak	101.5	6.60%
Fast Finance	FFI1116	8.6	2013-11-18	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	349%	101.7	9.15%
Vindexus	VIN1116	10.0	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	200%	103.3	7.51%
Kruk	KRU1018	40.0	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.40%	brak	103.1	6.37%
Fast Finance	FFI0916	3.9	2013-09-30	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	388%	102.0	8.23%
DTP	DTP0816	11.0	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	130%	102.0	6.04%
Kruk	KRU0818	50.0	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.40%	brak	103.8	6.26%
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	100.6	6.72%
Kruk	KRU0618	15.0	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.40%	brak	105.0	5.82%
Kruk	KRU0317	60.0	2013-06-07	2017-03-07	3.8	3M	4.40%	brak	104.0	5.75%
Best	BST0916	14.7	2013-03-28	2016-09-28	3.5	n.d.	8.98%	brak	103.6	7.35%
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	6.51%
P.R.E.S.C.O.	PRE0815	10.0	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%	brak	103.5	5.04%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%	brak	106.0	5.52%
P.R.E.S.C.O.	PRE0814	30.0	2012-02-23	2014-08-23	2.5	6M	5.20%	brak	99.3	10.11%
DTP	DTP1114	13.4	2011-11-29	2014-11-28	3.0	3M	6.75%	140%	100.0	5.53%

Źródło: GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzycielskie.

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%

Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

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 wart.emisji (mln)	Tygodniowa zmiana ceny	Kurs zamknięcia (2014-07-04)	YTM (%) (2014-07-04)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-07-04)
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.14%	108.69	1.19%	BBB	52 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.02%	102.07	1.09%	A	47 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.08%	104.04	1.51%	A	120 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.04%	102.30	1.86%	A	120 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.55%	113.25	6.54%	B2*	196 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.47%	105.95	2.13%	BBB	136 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.01%	100.20	1.58%	BBB+	89 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.00%	106.50	1.44%	Baa2*	69 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.10%	99.12	2.64%	BBB-	161 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	0.07%	102.52	0.78%	A2*	60 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.18%	103.37	1.08%	A2*	60 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.10%	105.35	0.82%	A2*	63 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.74	3.95%	A2*	149 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.01%	102.00	1.86%	A2*	113 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.21%	119.45	7.41%	B2*	170 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-0.42%	119.00	7.39%	B2*	227 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.26%	99.36	1.51%	A-**	80 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	175.00	-0.09%	105.94	6.29%	B1*	84 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.23%	112.72	5.04%	B1*	260 pb

* rating Moody's ** rating S&P

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		
					04.07	03.07	02.07	01.07	30.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
#													
2C Partners	2CP0914	2014.09.30	9.68	0.21	100.19	100.19	100.19	100.19	100.19	0.00	7.82	0.00	7.82
A													
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	0.00	99.40	99.35	99.35	99.40	99.45	-0.05	61.42	0.00	61.42
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.92	0.00	99.70	99.70	99.70	99.70	99.90	-0.20	12.23	0.00	12.23
Airon Investment	ARN0315	2015.03.19	9.19	5.54	100.30	100.30	100.05	100.05	100.05	0.25	2.02	0.00	2.02
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.72	1.54	101.11	101.11	101.11	101.11	101.11	-0.49	3.59	0.00	3.59
B													
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	4.11	28.15	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.00	273.34	0.00	273.34
BBF	BBF0615	2015.06.29	11.00	0.30	98.40	98.40	98.40	98.40	98.39	0.20	37.31	0.00	37.31
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	8.72	36.31	100.49	100.49	100.49	100.49	100.49	0.00	3.12	0.00	3.12
Best	BST0418	2018.04.30	6.52	1.23	100.88	100.90	100.90	100.85	100.71	0.18	115.11	0.00	115.11
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	2.51	103.60	103.60	103.60	103.50	103.50	0.13	645.53	0.00	645.53
BOŚ	BOG0222	2022.02.28	5.84	20.80	102.40	102.40	102.40	102.40	102.40	0.00	0.00	209.00	209.00
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.90	2.03	102.00	102.00	102.25	102.25	102.25	0.50	42.96	0.00	42.96
C													
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.65	0.21	100.70	100.80	100.80	100.80	100.11	0.59	13.22	0.00	13.22
Casus Finanse	CAS0515	2015.05.28	7.59	0.85	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	1 138.70	0.00	1 138.70
CDRL	CDL1014	2014.10.07	8.18	1.79	100.00	100.00	99.50	99.50	99.50	0.50	20.03	0.00	20.03
CI Games	CIG1214	2014.12.18	8.19	4.49	97.50	97.50	97.50	99.80	99.80	-2.50	70.91	0.00	70.91
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.74	178.13	96.51	96.60	96.60	96.60	96.60	-0.09	619.27	0.00	619.27
D													
Dom Development	DOM0318	2018.03.26	5.39	153.58	100.50	100.50	100.50	100.80	100.80	-0.30	101.98	0.00	101.98
Dominium	DMM0914	2014.09.22	9.84	29.65	95.85	96.00	96.00	95.79	95.79	0.06	35.92	0.00	35.92
Dominium	DMM0714	2014.07.16	9.72	22.37	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	0.00	3.93	0.00	3.93
E													
Echo Investment	ECH0618	2018.06.19	6.20	32.27	101.40	101.40	101.40	101.40	101.40	0.00	3 048.62	0.00	3 048.62
ECI-BPS Real Estate	ECS0115	2015.01.27	7.78	1.92	101.50	101.50	101.50	101.50	101.50	0.00	0.00	1 002.00	1 002.00
E-Kancelaria	EKA0515	2015.05.06	12.00	2.07	92.60	91.35	91.35	88.60	88.60	4.00	0.84	0.00	0.84
E-Kancelaria	EKA1214	2014.12.17	8.70	5.01	96.49	96.49	95.97	95.97	95.97	3.74	21.71	0.00	21.71
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.02	8.40	82.00	82.00	82.00	82.00	80.00	2.00	71.89	0.00	71.89
E-Kancelaria	EKA1016	2016.10.17	9.03	20.29	79.00	79.00	79.00	79.00	79.00	1.98	5.67	0.00	5.67
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.74	16.76	96.79	96.79	95.00	94.98	94.90	1.84	40.74	0.00	40.74
E-Kancelaria	EKA0715	2015.07.11	10.58	0.00	87.76	87.70	87.70	87.49	87.49	1.47	26.01	0.00	26.01
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	1.73	87.58	87.58	87.58	87.58	87.59	0.88	7.67	0.00	7.67
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	0.30	85.50	85.50	85.50	85.50	85.50	0.00	2.57	0.00	2.57
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	12.96	92.99	92.99	93.25	93.25	93.25	-0.26	1.89	0.00	1.89
F													
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.75	14.42	101.71	101.71	101.35	101.35	101.37	0.34	10.30	0.00	10.30
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	10.24	30.58	99.11	99.54	99.54	99.05	99.04	0.07	169.62	0.00	169.62
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	9.74	27.49	101.95	101.95	101.95	101.95	101.95	-0.55	1.05	0.00	1.05
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.72	0.00	100.07	101.56	101.56	101.56	101.56	-1.49	19.01	0.00	19.01
Ferratum Capital Poland	FRR0615	2015.06.18	9.20	5.04	102.00	102.00	102.00	100.45	100.45	1.55	5.12	0.00	5.12
G													
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	5.84	11.36	99.96	99.96	99.96	99.20	99.20	0.76	9.09	0.00	9.09
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	6.15	2.53	100.95	100.70	100.60	100.60	100.80	0.75	368.94	0.00	368.94
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.29	22.58	101.50	101.50	101.50	100.90	100.90	0.60	15.54	0.00	15.54
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	6.29	13.27	101.00	100.95	100.95	100.66	100.50	0.50	46.01	0.00	46.01
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	5.74	20.44	99.80	99.80	99.36	99.36	99.36	0.44	13.24	0.00	13.24
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	6.20	9.00	100.97	100.90	100.90	100.90	100.90	0.37	62.07	0.00	62.07
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	5.84	20.80	100.15	99.81	99.81	99.81	99.81	0.34	4.09	0.00	4.09
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	6.29	7.93	101.70	101.22	101.70	101.70	101.40	0.30	196.47	0.00	196.47
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	5.74	18.56	99.49	99.50	99.02	99.40	99.20	0.29	105.33	0.00	105.33
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	6.29	17.92	101.00	101.00	101.00	100.70	100.70	0.20	215.05	0.00	215.05
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.49	23.83	101.79	101.80	101.79	101.46	101.90	0.02	938.54	0.00	938.54
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	6.29	18.27	101.45	101.45	101.48	101.48	101.39	0.00	88.67	0.00	88.67
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	6.25	3.77	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.00	84.72	0.00	84.72
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.74	14.47	99.50	99.50	99.50	99.50	99.50	0.00	15.13	0.00	15.13
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	6.29	12.24	100.86	100.86	100.90	100.90	100.90	-0.04	10.20	0.00	10.20
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.73	22.61	99.40	99.40	99.40	99.39	99.40	-0.09	185.90	0.00	185.90
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.74	14.47	99.79	99.79	99.90	99.90	99.90	-0.11	3.04	0.00	3.04
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.72	0.00	99.58	99.58	99.99	99.98	99.99	-0.32	118.07	0.00	118.07
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.74	5.19	99.71	99.71	100.00	100.00	100.15	-0.39	54.30	0.00	54.30
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	5.45	2.69	98.89	99.30	99.30	99.30	99.50	-0.61	194.66	0.00	194.66
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	5.74	6.29	99.02	99.02	99.99	99.99	99.99	-0.97	1.99	0.00	1.99
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	6.21	21.61	100.00	100.00	101.00	101.00	101.00	-1.00	17.36	0.00	17.36
Ghelamco Invest	GHE0718	2018.07.11	7.74	0.00	101.30	101.30	101.10	101.10	101.10	0.20	20.23	0.00	20.23
Ghelamco Invest	GHE0418	2018.04.25	7.24	14.88	100.80	100.80	100.80	100.80	100.78	0.02	20.44	0.00	20.44

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					04.07	03.07	02.07	01.07	30.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
G													
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.70	2.86	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	2.08	0.00	2.08
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.87	0.08	100.69	100.52	100.52	100.64	100.64	0.25	556.60	0.00	556.60
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	0.00	99.76	99.76	99.25	99.25	99.25	0.51	3.99	0.00	3.99
GTC	GTC0319	2019.03.11	7.24	238.03	100.99	100.99	100.99	100.99	100.99	-0.01	82.60	0.00	82.60
I													
IIF	IIF1115	2015.11.09	8.74	14.61	101.63	101.63	101.50	101.50	100.14	1.49	24.68	0.00	24.68
Indos	INS1214	2014.12.08	8.73	7.41	100.30	100.80	100.80	100.00	100.00	0.30	21.25	0.00	21.25
Instalexport	INE1015	2015.10.19	9.49	20.80	95.50	95.50	95.50	95.50	97.00	-1.50	0.97	0.00	0.97
Invista	INV0615	2015.06.18	9.68	5.57	99.20	98.15	98.15	98.15	98.15	1.05	2.99	0.00	2.99
Invista	INV1215	2015.12.21	8.98	4.18	98.50	98.50	98.50	98.50	99.00	-0.50	9.88	0.00	9.88
K													
Kanc. Medius	KME1015	2015.10.04	9.00	0.99	101.50	101.50	101.50	101.50	101.00	0.50	2.03	0.00	2.03
Kopa-Haus	KOP0814	2014.08.13	8.23	32.69	99.02	99.02	99.00	99.00	99.00	0.02	11.24	0.00	11.24
Kredyt Inkaso	KRI0717	2017.07.13	6.92	0.00	101.80	101.80	101.80	101.80	101.80	0.00	525.21	0.00	525.21
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.19	1.35	102.50	101.70	101.80	101.80	101.80	0.00	51.96	0.00	51.96
Kruk	KRU0618	2018.06.25	7.18	2.56	105.00	105.00	103.00	103.00	103.00	2.00	31.57	0.00	31.57
Kruk	KRU1216	2016.12.06	7.31	6.41	105.20	105.20	105.20	105.20	105.20	1.32	57.91	0.00	57.91
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.92	9.29	104.40	104.40	104.40	104.40	104.40	0.40	59.89	0.00	59.89
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.31	6.21	104.00	103.94	103.90	103.90	103.90	0.30	44.92	0.00	44.92
Kruk	KRU1218	2018.12.05	7.02	6.35	106.00	106.00	106.00	106.00	106.00	0.20	172.56	0.00	172.56
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.72	0.61	103.38	103.38	103.16	103.39	103.39	0.03	59.73	0.00	59.73
Kruk	KRU0316	2016.03.21	7.08	3.30	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	9.34	4 645.00	4 654.34
Kruk	KRU0115	2015.01.05	7.71	0.63	101.50	101.50	102.30	102.30	102.30	-0.80	2.03	0.00	2.03
Kruk	KRU1018	2018.10.03	7.18	0.98	103.12	103.12	104.50	104.50	104.50	-1.38	29.37	0.00	29.37
L													
Leasing-Experts	LEX0317	2017.03.13	9.50	6.77	99.00	100.00	100.00			0.00	27.16	0.00	27.16
M													
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	7.14	2.72	100.35	99.50	99.50	99.50	99.50	0.85	5.15	0.00	5.15
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	7.14	2.17	100.60	100.50	100.50	100.70	100.35	0.60	112.87	0.00	112.87
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	7.16	2.00	100.40	100.40	100.40	100.20	100.20	0.20	25.59	0.00	25.59
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	7.11	0.53	100.60	100.84	100.84	100.60	100.60	0.20	75.59	0.00	75.59
Marvipol	MVP0914	2014.09.16	6.97	4.20	100.10	100.10	99.99	99.99	99.99	0.11	46.20	0.00	46.20
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	8.62	0.00	100.75	100.47	100.37	100.48	100.60	0.02	644.78	0.00	644.78
Masterform	MAS0714	2014.07.15	9.47			99.52	99.52	99.51	99.51	0.48	1.02	0.00	1.02
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.95	244.11	101.49	101.49	101.49	101.49	101.49	0.00	203.37	0.00	203.37
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	7.20	3.75	102.50	102.50	102.70	102.70	102.70	-0.20	19.55	0.00	19.55
Medort	MDR1016	2016.10.21	8.14	17.40	100.50	100.50	100.50	100.50	100.00	0.50	204.26	0.00	204.26
Mera	MER0616	2016.06.27	7.93	2.61	100.23	100.24	100.24	100.25	100.25	0.23	17.05	216.00	233.05
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.00	4.11	97.61	97.00	97.00	97.00	97.00	0.61	11.76	0.00	11.76
MO-BRUK	MBR0814	2014.08.12	7.73	30.92	98.00	98.50	98.50	98.10	98.00	-0.45	62.61	0.00	62.61
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	6.00	969.86	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	404.53	0.00	404.53
Murapol	MUR0814	2014.08.22	8.72	1.12	99.00	99.40	99.40	99.40	99.40	0.00	44.88	0.00	44.88
Murapol	MUR0515	2015.05.16	7.94	1.15	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	-0.10	15.15	0.00	15.15
N													
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	0.23	101.00	100.55	100.55	100.58	100.60	0.40	9.78	0.00	9.78
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	2.73	100.30	100.10	100.10	100.10	100.10	-0.30	1.54	0.00	1.54
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	12.00	25.32	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	0.00	7.30	0.00	7.30
O													
Orzeł	ORL0814	2014.08.22	11.00	14.16	39.88	36.00	36.90	36.90	36.90	2.98	3.11	0.00	3.11
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.73	25.81	101.20	101.20	101.20	101.20	101.20	0.00	10.37	0.00	10.37
OT Logistics	ODR1114	2014.11.28	6.74	7.76	100.25	100.25	100.50	100.50	100.50	-0.25	3.03	0.00	3.03
P													
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	7.14	8.02	101.50	101.50	101.50	101.50	101.30	0.20	12.27	0.00	12.27
P.R.E.S.C.O. Group	PRE0814	2014.08.23	7.94	29.37	99.25	99.25	99.25	99.25	99.25	0.25	9.19	0.00	9.19
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.21	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.00	4.57	0.00	4.57
PCC Cons. Prod. Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.21	100.90	100.90	100.90	100.90	100.90	0.20	2.04	0.00	2.04
PCC Rokita	PCR1014	2014.10.03	9.00	0.15	101.20	101.30	100.98	100.98	100.75	0.45	134.57	0.00	134.57
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.78	102.50	102.55	102.50	102.50	102.50	0.00	59.48	0.00	59.48
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	0.48	102.90	102.90	102.90	103.00	103.00	-0.10	3.09	0.00	3.09
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.25	100.30	100.40	100.40	100.40	100.40	-0.10	6.70	0.00	6.70
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.00	102.62	102.62	102.62	102.62	102.98	-0.36	17.75	0.00	17.75
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	2.08	100.10	99.90	100.09	100.00	99.90	0.20	40.06	0.00	40.06
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	2.41	101.19	101.28	101.27	100.90	101.00	0.19	646.80	0.00	646.80
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.68	1.90	100.10	100.18	99.80	100.00	100.00	0.10	52.04	0.00	52.04
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	2.08	99.99	100.00	100.10	100.00	99.90	-0.01	53.06	0.00	53.06
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	2.19	100.15	100.40	100.00	100.40	100.60	-0.05	89.22	0.00	89.22
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.14	0.71	101.20	101.20	101.20	101.20	101.20	0.67	96.48	0.00	96.48
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	4.04	1.07	100.77	100.78	100.78	100.77	100.77	0.19	142.02	0.00	142.02
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.24	0.41	101.10	101.04	101.30	101.04	101.03	0.07	169.39	0.00	169.39
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.23	102.29	102.30	102.00	101.91	102.37	-0.10	320.38	0.00	320.38

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					04.07	03.07	02.07	01.07	30.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
P													
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	4.05	0.61	100.79	100.79	100.80	100.80	100.80	-0.21	48.50	0.00	48.50
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.24	0.48	101.10	101.10	101.11	101.11	101.60	-0.50	27.62	0.00	27.62
PKO BP	PKO0922	2022.09.14	4.38	1 392.00	103.00	103.00	103.00	100.50	100.50	2.50	208.69	0.00	208.69
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.12	98.51	99.30	98.97	98.97	98.50	0.01	117.85	0.00	117.85
Polfa	PLF0814	2014.08.29	9.72	10.65	99.50	99.50	99.50	99.50	99.50	-0.01	7.03	0.00	7.03
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.98	3.44	98.98	99.00	99.00	98.99	99.00	-0.02	18.85	0.00	18.85
Polnord	PND0116	2016.01.22	7.57	1.60	101.84	101.84	101.84	101.00	101.00	0.84	11.89	0.00	11.89
Polnord	PND0217	2017.02.11	7.07	11.23	100.60	100.60	100.60	100.80	100.80	-0.20	13.22	0.00	13.22
Pragma Inwestycje	PIN1014	2014.10.30	7.74	14.84	100.10	99.63	99.63	99.63	99.63	0.47	1.02	0.00	1.02
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	7.74	19.30	100.40	100.40	100.40	100.45	100.00	0.40	61.23	0.00	61.23
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	7.24	18.84	100.00	100.00	100.00	100.40	100.40	-0.40	3.05	0.00	3.05
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	7.24	6.74	101.80	101.80	100.80	100.80	100.80	1.00	1.02	0.00	1.02
PTI	PTI0714	2014.07.30	9.22	40.67	99.56	98.55	98.55	98.50	98.50	1.06	32.04	0.00	32.04
R													
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	4.94	96.85	98.49	98.49	98.90	98.90	-1.15	234.65	0.00	234.65
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.93	3.15	100.20	100.20	100.20	100.20	100.20	0.00	32.44	0.00	32.44
Raport	RAP0215	2015.02.21	8.24	3.09	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	-0.10	29.15	0.00	29.15
Robyg	ROG0116	2016.01.15	6.82	0.00	101.30	101.30	101.30	101.30	101.30	0.78	7.19	0.00	7.19
Robyg	ROB0218	2018.02.26	6.74	2.44	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	52.92	0.00	52.92
Robyg	ROB0616	2016.06.23	7.20	2.96	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	11.46	0.00	11.46
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.72	0.79	100.50	101.98	101.98	101.00	101.00	-0.50	55.79	0.00	55.79
S													
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.33	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	2.84	0.00	2.84
Scanned Multimedis	SCM1115	2015.11.16	8.47	12.30	101.85	101.85	101.85	101.85	101.70	0.15	3.09	0.00	3.09
T													
The Farm 51 Group	F510914	2014.09.08	11.71	1.03	92.00	92.00	92.00	92.00	95.00	-3.00	2.78	0.00	2.78
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	7.45	1.63	102.10	102.10	102.10	102.10	102.10	0.40	30.64	0.00	30.64
Trakcja	TRK1215	2015.12.31	6.45	1.41	100.10	100.10	100.10	100.00	100.00	0.10	22.03	0.00	22.03
Trust	TRU1214	2014.12.02	7.74	7.63	74.00	74.00	74.00	74.00	74.00	-3.00	0.75	0.00	0.75
U													
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.68	2.38	96.50	96.00	96.00	96.00	96.00	1.00	6.74	0.00	6.74
Uboat - Line	UBT0914	2014.09.11	12.21	8.70	99.00	99.00	99.00	101.00	101.00	-2.00	17.09	0.00	17.09
V													
Vantage Development	VTG0816	2016.08.09	8.22	1.35	101.25	101.25	101.25	101.25	101.70	-0.45	16.31	0.00	16.31
VIG	VIG0115	2015.01.30	12.00	22.68	98.50	98.50	98.50	98.50	98.50	0.50	1.01	0.00	1.01
Voxel	VOX0615	2015.06.17	7.20	4.34	100.30	100.30	100.30	100.30	100.30	0.00	3.03	0.00	3.03
W													
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	0.32	100.21	100.21	100.21	100.22	99.01	1.20	5.42	0.00	5.42
Werth-Holz	WHH1214	2014.12.07	8.91	0.76	96.00	96.00	94.50	94.08	94.08	1.94	21.83	0.00	21.83
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	8.58	0.45	103.50	103.50	103.50	102.00	102.00	3.50	23.89	0.00	23.89
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.22	15.12	97.49	97.49	97.49	97.49	97.49	1.49	31.18	0.00	31.18
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	10.22	15.12	98.00	98.00	98.00	98.00	98.60	0.20	75.03	0.00	75.03
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	8.24	10.84	101.50	101.50	101.50	101.50	101.50	0.00	0.00	1 011.00	1 011.00
Z													
Zastal	ZST0215	2015.02.27	8.72	10.03	100.75	100.70	100.60	100.60	100.60	0.15	33.43	0.00	33.43
ZPS Krzętle	ZPS1214	2014.12.30	12.50	0.31	82.00	82.00	82.00	82.00	87.99	-5.00	3.62	0.00	3.62
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors										RAZEM	16 285.08	7 083.00	23 368.08

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 jakichkolwiek niedokładności lub pominięć 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.

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

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią znaki towarowe, oznaczenia lub loga 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.