

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Kruk	KRU1018	2.90	1.08
E-Kancelaria	EKA1215	2.00	9.43
Mikrokasa	MKR1115	2.00	1.02
Copernicus	CRS0416	1.90	111.05
Eur. Fund. Med.	EFM0416	1.85	14.26
Robyg	ROG0116	1.80	107.18
Ferratum Cap.	FRR0615	1.70	5.25
Dominium	DMM1014	1.51	1.04
Kredyt Inkaso	KRI0116	1.45	189.05
Getin Noble	GNB0720	1.29	313.49
Włodarzewska	WLO0516	-1.01	3.89
Fast Finance	FFI0315	-1.04	76.10
Navi Group	NAV0216	-1.15	4.88
Cz. Torebka	CZT0416	-1.20	68.79
PKN Orlen	PKN0219	-1.25	311.14
Raport	RAP0215	-1.60	1.63
E-Kancelaria	EKA1115	-1.99	2.97
Włodarzewska	WLO1214	-2.43	1.57
Rank Progress	RNK0616	-3.44	61.46
E-Kancelaria	EKA0215	-3.50	10.80

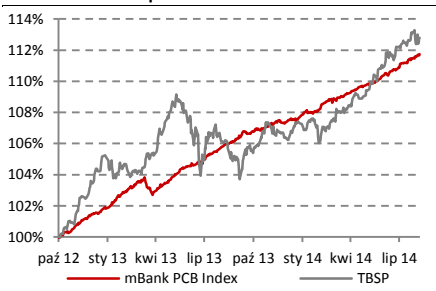
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Multimedia P.	MMP0520	0.00	10 145.00
Kruk	KRU0316	0.00	4 675.00
Robyg	ROG0615	0.00	3 089.00
IPF Investments	IPP0615	-1.01	2 167.26
Alior Bank	ALR0416	0.00	2 035.00
Voxel	VOL0716	0.70	1 873.92
BZ WBK	BZW1216	-0.44	1 311.73
PKN Orlen	PKN0418	-0.45	952.80
Getin Noble	GNB0218	0.37	707.16
Ronson Europe	RON0617	0.00	632.39

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

mBank Polish Corporate Bond Index



Zmiana tygodniowa mBank	0.17%
Zmiana tygodniowa TBSP	0.37%

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

WPŁYWY DO FUND. OBLIGACJI KORP. – Przepływy netto do grupy 17 funduszy osiągnęły w lipcu wartość równą 2.7% aktywów z początku miesiąca (PLN 261.2m) w porównaniu do 2.5% w czerwcu (PLN 241.3m).

CIECH – Obligatariusze Ciechu nie wyrazili chęci skorzystania z opcji odkupu euroobligacji o wartości EUR 245m zapadających w 2019 roku. Oferta była wiążąca do 5 sierpnia.

EMPIK MEDIA & FASHION – Spółka podjęła decyzję o czasowym wstrzymaniu oferowania prywatnej emisji euroobligacji zabezpieczonych o wartości EUR 240m.

MO-BRUK – Spółka dokonała przydziału obligacji serii B o wartości PLN 20m. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na sfinansowanie wykupu obligacji serii A, które zapadają 12 sierpnia.

VOXEL – Do obrotu na rynku Catalyst trafiły obligacje serii E o wartości PLN 10m. Seria E oprocentowana jest na 4.5 pkt proc ponad WIBOR6M. Termin zapadalności ustalono na 07.2016.

MAGELLAN – Spółka podwyższyła wartość programu emisji obligacji realizowanego przez mBank do PLN 550m. Łącznie spółka wyemitowała już papiery o wartości ok. PLN 343m.

PCC ROKITA – DM BDM uplasował transzę obligacji PCC Rokita o wartości PLN 4m. Termin zapadalności przypada na kwiecień 2019. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 5.5%.

PGNiG – Podpisano nowy aneks do programu emisji obligacji o wartości PLN 7bn z czerwca 2010 roku. Program został wydłużony z 2015 roku do 2020.

Spółki po wynikach.

RONSON – Przychody w 2Q14: PLN 47.2 (-16.7% r/r). EBIT: PLN 1.4m (-72% r/r). Pogorszeniu r/r uległ też CFO PLN -0.7m vs PLN 3.9m w 2Q13. Dług netto/12mEBITDA wzrósł do 7.4x z 5.7x w 1Q14.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły PLN 38.1m w porównaniu z PLN 31.3m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 10.1m, odnotowano na obligacjach **Multimedia Polska** serii MMP0520. Kurs serii nie zmienił się. Drugi najwyższy obrót tygodniowy odnotowano na papierach **Kruka** serii KRU0316. Obrót na serii wyniósł PLN 4.7m. Była to transakcja pakietowa.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano również na obligacjach **Kruka** (seria KRU1018). Kurs serii wzrósł o 2.9 punktu procentowego, z poziomu 104.0% do 106.9%, jednak obrót na serii wyniósł jedynie PLN 1.08k.

Obligacje **E-Kancelarii**, serii EKA0215, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 3.5 punktu procentowego z 91.0% do 87.5%, obrót na tej serii wyniósł PLN 10.8k.

Relatywnie wysoki spadek kursu odnotowano na obligacjach **PKN Orlen** (PKN0219). Kurs spadł o 1.25 punktu procentowego z 103.0 do 101.75, przy obrotach wynoszących PLN 311.1k. Rentowność obligacji wzrosła w ciągu tygodnia z 3.57% do 3.87%.

Maciej Wardejn

(+48) 22 378 9216

Maciej.Wardejn@investors.pl

Marek Szymański

(+48) 22 378 9217

Marek.Szymanski@investors.pl

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc.
BGK	IDS1022	114.00	5.75%
BGK	IDS1018	112.40	6.25%
Kruk	KRU1018	106.90	7.18%
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	106.51	15.00%
Kruk	KRU1216	106.50	7.31%
Kruk	KRU1218	106.50	7.02%
Meritum Bank	MRT0421	106.40	8.54%
BBI Development	BBI0215	106.00	9.24%
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	8.44%
Kruk	KRU0618	104.50	7.18%
E-Kancelaria	EKA0616	80.00	10.00%
E-Kancelaria	EKA1115	80.00	10.00%
E-Kancelaria	EKA1016	78.96	9.03%
E-Kancelaria	EKA1215	77.00	9.02%
Trust	TRU1214	74.00	7.74%
E-Kancelaria	EKA0816	68.00	9.01%
WZRT-Energia	WZR1115	51.15	9.72%
Orzeł	ORL0814	29.00	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. oproc.
11.08	E-Kancelaria	EKA0816	9.01%
	Kruk	KRU0517	6.92%
12.08	BBI Development	BBI0216	9.24%
	Murapol	MUR1115	8.72%
	Raport	RAP0215	8.24%
	BBI Development	BBD0215	9.24%
	BBI Development	BBI0215	9.24%
	DTP	DTP0816	7.22%
13.08	LZMO	LZM1116	8.75%
	Murapol	MUR0814	8.72%
	Orzeł	ORL0814	11.00%
	Sygnity	SGN0215	6.74%
	E-Kancelaria	EKA0215	11.00%
	Getin Noble	GNB0218	6.49%
14.08	Kruk	KRU1114	7.72%
	Navi Group	NAV0515	8.72%
	P.R.E.S.C.O.	PRE0814	7.94%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Stopy procentowe

Rentowność obligacji dwuletnich	2.33%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.84%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.34%
WIBOR6M	2.67%
WIBOR3M	2.69%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

Spółki po wynikach.

Ronson: Wyniki finansowe za 2Q14

Dane w PLNm

	2Q13	2Q14	% r/r
Sprzedaż	56.5	47.1	-16.7%
EBIT	5.0	1.4	-72.9%
EBITDA	5.2	1.5	-71.0%
Zysk netto	4.0	0.0	-98.8%
CFO	3.9	0.7	-80.6%
Odsetki zapłacone	7.1	4.5	-37.4%
	1Q14	2Q14	% k/k
Aktywa	747.8	783.3	4.7%
Aktywa obrotowe	700.8	736.3	5.1%
Gotówka	69.9	59.4	-14.9%
Kapitał własny	471.4	472.1	0.2%
Zapasy	586.4	660.6	12.7%
Zobowiązania bieżące	142.5	125.9	-11.6%
Dług krótkoterminowy	39.7	58.6	47.6%
Dług brutto	162.2	232.8	43.5%
Dług netto	92.4	173.3	87.7%
	1Q14	2Q14	
Dług netto/kapitał	20%	37%	
Dług netto/12m EBITDA	5.7	7.4	

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

RONSON – Przychody w 2Q14 spadły o 17% r/r (PLN 47.2m vs. PLN 56.5m w 2Q2013). Spółka osiągnęła wynik operacyjny na poziomie PLN 1.4m (-72% r/r). Pogorszeniu r/r uległ też CFO (PLN -0.7m vs PLN 3.9m w 2Q13).

Zadłużenie spółki wzrosło w ciągu kwartału o PLN 71m, do PLN 233m. W wyniku słabego cash flow w 2Q14 wartość środków pieniężnych spadła do PLN 59m. W efekcie zadłużenie netto wzrosło o PLN 81m, do PLN 173m. Wzrost zadłużenia w połączeniu ze spadkiem EBITDA wpłynął na dług netto/12mEBITDA, który wzrósł do 7.4x z 5.7x w 1Q14. Zadłużenie netto w stosunku do kapitałów własnych wzrosło o 17 p.p. k/k, do 37%.

W pierwszej połowie 2014 spółka sprzedała 416 lokali. Plan na cały 2014 rok zakłada przedsprzedaż do 500 lokali, a w 2015 zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży do 800-1 000 mieszkań. Na konferencji prasowej 6 czerwca 2014 CFO stwierdził, iż nie wyklucza jednak rewizji planu na 2014 na przełomie sierpnia/września i podniesienia tym samym rocznego celu sprzedażowego do 700-800 lokali.

W II połowie roku do sprzedaży będą trafiały mieszkania z nisko marżowych projektów: Młody Grunwald (marża brutto ze sprzedaży 7.0%), Naturalis (marża brutto 11.1%), Sakura (marża brutto 12.8%). CFO prognozuje stratę w III i IV kwartale 2014. Marża brutto w całym 2014 powinna wynieść poniżej 20%.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2014 roku

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2014.08.12	MO-BRUK	50	b.d.
2014.08.13	Kopa-Haus	6	b.d.
2014.08.22	Murapol	25	-0.5%
2014.08.22	Orzeł	10	0.0%
2014.08.23	P.R.E.S.C.O.	30	-0.6%
2014.08.23	Redan	1	-1.0%
2014.08.28	Gant Dev.	22	-72.4%
2014.08.29	Polfa	4	-0.8%
2014.09.08	The Farm 51 Gr.	2	-5.0%
2014.09.06	Kruk	35	1.0%
2014.09.11	Uboat - Line	1	1.0%
2014.09.16	Marvipol	31	-0.9%
2014.09.22	Dominium	5	-1.2%
2014.09.30	ZC Partners	2	0.3%
2014.10.03	PCC Rokita	25	0.4%
2014.10.04	BOŚ	230	-0.6%
2014.10.07	CDRL	10	-0.5%
2014.10.15	Kancelaria Medius	1	1.7%
2014.10.24	BGK	6 893	0.0%
2014.10.29	E-Kancelaria	5	-5.0%
2014.10.30	Dominium	1	1.5%
2014.10.30	Pragma Inwestycje	10	0.0%
2014.11.16	SMT	4	0.6%
2014.11.25	Kruk	30	1.0%
2014.11.28	Debt Trading	14	0.0%
2014.11.28	OT Logistics	60	0.1%
2014.12.04	ZM Henryk Kania	18	0.5%
2014.12.02	Trust	16	-26.0%
2014.12.07	Werth-Holz	5	-3.7%
2014.12.08	Indos	8	-0.2%
2014.12.12	Pragma Faktoring	15	0.0%
2014.12.15	Włodarzewska	10	-3.0%
2014.12.17	E-Kancelaria	3	-6.0%
2014.12.18	CI Games	6	-1.8%
2014.12.30	ZPS Krzętle	2	-18.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Wpływy do funduszy obligacji korporacyjnych w lipcu.

Przeptywy netto do grupy 17 funduszy obligacji korporacyjnych wyniosły w lipcu PLN 261.2m, o 8% więcej środków w porównaniu z czerwcem. Wartość wpływów netto w ujęciu procentowym wyniosła natomiast 2.7% wartości aktywów na początek miesiąca, 20pb więcej niż w czerwcu.

Największe wpływy netto w ujęciu ilościowym odnotował fundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych – PLN 101.7m (vs. PLN 101.2m miesiąc wcześniej). Drugi był Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN, do którego wpłynęło PLN 64.5m (vs. PLN 70.0m w czerwcu).

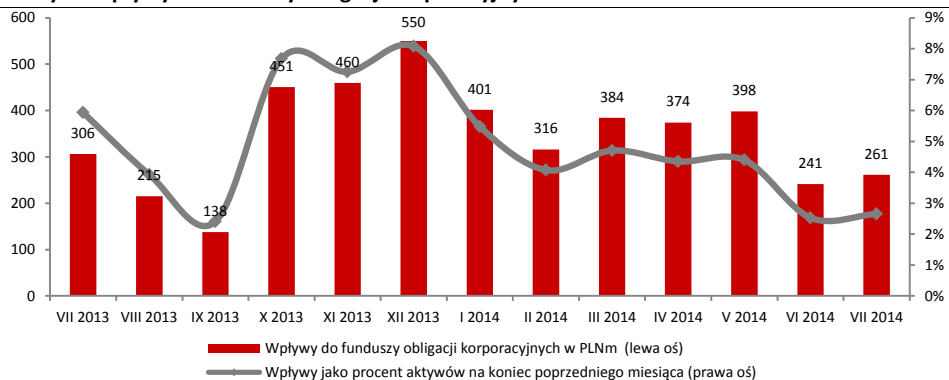
Największy odpływ środków w wys. PLN -33.7m odnotował fundusz KBC Gamma (w porównaniu do PLN -83.8m miesiąc wcześniej), którego aktywa maleją regularnie od początku 2014 roku. Odpływ środków odnotował też Inventum Premium (PLN -27.0m), Agio Kapitał PLUS (PLN -17.9m), UniLokata (PLN -16.2m) oraz Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ (PLN -10.1m).

W ujęciu relatywnym największe wpływy odnotował fundusz Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych: +60.0% aktywów z początku miesiąca. Zwracamy jednak uwagę, że jest to nowy fundusz, którego aktywa na początek czerwca wynosiły PLN 1m. Na drugim miejscu natomiast był Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, do którego wpłynęły środki o wartości 8.9% aktywów z początku czerwca.

Największym funduszem jest Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, którego wartość aktywów wynosiła na koniec kwietnia PLN 1.81bn. Na drugim miejscu plasuje się Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw (wartość aktywów na koniec czerwca PLN 1.78bn). Lipiec jest drugim miesiącem z rzędu w którym Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych jest liderem rynku funduszy obligacyjnych pod względem wielkości aktywów.

Lipiec jest pierwszym miesiącem w historii, kiedy aktywa wszystkich funduszy obligacji korporacyjnych przekroczyły PLN 10bn i wyniosły PLN 10.2bn.

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 Korporacyjnych, 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, Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych

Informacje ze spółek.

CIECH (05.08) – Obligatariusze Ciechu nie wyrazili chęci skorzystania z oferty odkupu obligacji. W dniu 9 lipca Ciech ogłosił ofertę wcześniejszego wykupu euroobligacji o wartości EUR 245m zapadających w 2019 roku. Oferta była wiążąca do 5. sierpnia. Zaproponowana cena wykupu wynosiła 101% wartości nominalnej powiększonej o narosłe odsetki. Fakt, że obligatariusze nie wyrazili chęci na skorzystanie z wykupu wynika z bieżącej wyceny rynkowej papierów, która wynosi ponad 111% wartości nominalnej. Obligacje zostały wyemitowane pod koniec 2012 roku z kuponem 9.5%. Wpływy z emisji zostały przeznaczone na refinansowanie zadłużenia grupy.

Możliwość realizacji opcji call była związana ze zmianą właściciela Ciechu – przestał nim być Skarb Państwa i został nim KI Chemistry, spółka należąca do Jana Kulczyka. W czerwcu stała się większością akcjonariuszem Ciechu i kontroluje 51.14% akcji.

Informacje ze spółek.

EMPIK MEDIA & FASHION (05.08) – Spółka podjęła decyzję o czasowym wstrzymaniu oferowania prywatnej emisji euroobligacji zabezpieczonych o wartości EUR 240m. Termin zapadalności miał przypadać na 2020 rok. Celem emisji obligacji miało być refinansowanie obecnego zadłużenia, w tym zadłużenia z tytułu obligacji. S&P nadał planowanej emisji rating B z perspektywą stabilną, natomiast Moody's nadała rating B3 dla spółki oraz B2 dla planowanej emisji, również z perspektywą stabilną.

Jako przyczynę decyzji spółka podaje niekorzystne zmiany warunków rynkowych. W przypadku poprawy warunków spółka rozważy wznowienie oferty. Empik podał, że od razu przystąpi do uzgadniania alternatywnych opcji refinansowania zadłużenia finansowego.

MO-BRUK (07.08) – Spółka dokonała przydziału obligacji serii B o wartości PLN 20m. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na sfinansowanie wykupu obligacji serii A (MBR0814), które zapadają 12 sierpnia 2014 roku. Obligacje będą miały 2-letni termin wykupu.

Dnia 16 lipca spółka podpisała umowę kredytową na PLN 30m, z przeznaczeniem na wykup zapadających w sierpniu obligacji serii A o wartości PLN 50m. Warunkiem uzyskania kredytu było udokumentowanie przez spółkę posiadania pozostałej kwoty PLN 20m na wykup sierpniowych papierów.

MAGELLAN (08.08) – Spółka podwyższyła wartość programu emisji obligacji realizowanego przez mBank do PLN 550m. Wcześniej wartość tego programu wynosiła PLN 450m, a pierwotnie została ustalona na poziomie PLN 370m. Łącznie spółka wyemitowała już papiery o wartości ok. PLN 343m.

W zeszłym miesiącu spółka wyemitowała dwie serie obligacji o wartości odpowiednio PLN 24.0m i PLN 24.7m. Papiery miały odpowiednio termin zapadalności 4 i 2 lata, a kupon został oparty na stopie WIBOR6M. Spółka nie ujawniła wysokości marży.

PCC ROKITA (08.08) – DM BDM uplasował kolejną, trzecią już, transzę obligacji PCC Rokita. Sprzedaż obligacji serii BA (PCR0419) o wartości PLN 4m rozpoczęła się 21 lipca i trwała do 5 sierpnia (12 dni). Początkowy okres subskrypcji miał trwać do końca sierpnia.

Termin zapadalności papierów serii BA mija w kwietniu 2019. Oprocentowanie obligacji jest stałe, jak w przypadku innych emisji PCC Rokity, i wynosi 5.5%. DM BDM w ramach oferty kaskadowej nabył PLN 17m papierów tej serii, w celu odsprzedania ich dalej inwestorom posługując się prospektem emisyjnym emitenta. W kolejnych transzach do sprzedaży pozostało jeszcze PLN 5m.

PGNiG (08.08) – Spółka poinformowała o podpisaniu aneksów do programu emisji z dnia 10 czerwca 2010 roku. W 2010 roku spółka ustanowiła program emisji obligacji o wartości do PLN 3bn. Późniejszymi aneksami maksymalna kwota programu została zwiększona do PLN 5bn, a potem do PLN 7bn. Na mocy nowo podpisanych aneksów program emisji obligacji został wydłużony z 31 lipca 2015 roku do 31 lipca 2020 roku (ostateczny termin wykupu obligacji). W ramach programu emisji z czerwca 2010 roku, nie wystąpiło zadłużenie z tytułu programu emisji.

Obligacje będą emitowane w celu uzyskania środków na zaspokojenie bieżących potrzeb finansowych oraz finansowanie inwestycji PGNiG, wynikających z realizacji strategii Grupy PGNiG. Gwarantami programu są: Bank Polska Kasa Opieki, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski, BNP Paribas, ING Bank, Bank Zachodni WBK, Société Générale, Bank Handlowy oraz mBank.

VOXEL (07.08) – Do obrotu na rynku Catalyst trafiły obligacje serii E spółki (VOL0716) o wartości PLN 10m. Seria E oprocentowana jest na 4.5 pkt. proc. ponad WIBOR6M. Termin zapadalności ustalono na lipiec 2016 roku.

Wpływy z emisji serii E sfinansowały przedterminowy wykup obligacji serii C o wartości PLN 5m. Nadwyżka zasilila kapitały obrotowe spółek z grupy.

Razem z nowymi papierami spółka skumulowała spłatę obligacji zapadających w lipcu 2016 roku do PLN 22m (wtedy zapada też seria D o wartości PLN 12m).

Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-08-08

Spółka	Seria	Wartość (PLNm)	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezp. (% wart. emisji)	Kurs	YTM
Echo Investment	ECH0716	25.0	2014-07-07	2016-07-02	2.0	6M	2.85%	brak	100.2	4.98%
Echo Investment	ECH0616	50.0	2014-07-01	2016-06-26	2.0	6M	2.95%	brak	100.2	5.18%
Polnord	PND0617	13.5	2014-06-12	2017-06-12	3.0	6M	4.30%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0616	20.0	2014-08-10	2016-06-12	1.8	6M	4.00%	brak	n.d.	n.d.
LC Corp	LCC0619	50.0	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%	101.8	7.32%
Erbud	ERB0318	52.0	2014-03-26	2018-03-26	4.0	6M	3.00%	brak	102.0	4.86%
GTC	GTC0319	200.0	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%	brak	100.9	6.88%
Robyg	ROG0218	15.0	2014-02-26	2018-02-28	4.0	6M	4.00%	brak	102.1	5.89%
Robyg	ROB0218	45.0	2014-02-26	2018-02-26	4.0	6M	4.00%	brak	104.0	5.58%
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	PND0217	50.0	2014-02-11	2017-02-11	3.0	6M	4.35%	brak	100.7	6.71%
BBI Development	BBI0217	53.0	2014-02-07	2017-02-07	3.0	6M	6.00%	brak	101.5	7.86%
Ghelamco Invest	GHE0118	114.5	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	180%	101.1	7.19%
Marvipol	MVN1116	60.0	2013-12-05	2016-12-05	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%	101.6	7.29%
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	101.8	7.22%
Echo Investment	ECH0618	80.0	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%	brak	101.0	5.89%
Rank Progress	RNK0616	131.8	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	5.50%	150%	98.0	9.38%
Ronson	RON0617	83.5	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	120%	102.7	5.77%
Ronson	RON0616	23.6	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%	brak	102.5	5.50%
Włodarzewska	WLO0516	17.5	2013-05-15	2016-05-15	3.0	6M	7.50%	365%	97.5	12.75%
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	5.18%
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	6.22%
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	100.3	6.61%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. 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	66%	32%	1.5x	1.0x	1.3x	2.8x	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
Wikana	200%	43%	1.4x	0.3x	0.2x	-15.5x	-8.2x	-6.4x

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Ostatnie emisje obligacji: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-08-08

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	4.00%	brak	101.5	5.87%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	50.0	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	150%	100.0	5.94%
Best	BST0418	45.0	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%	brak	100.7	6.30%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%	brak	102.0	6.20%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	2013-12-13	2018-01-15	4.1	6M	4.40%	brak	101.5	6.49%
Kruk	KRU1217	15.0	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%	brak	103.9	5.28%
Kruk	KRU1218	10.0	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.50%	brak	106.5	6.09%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	35.0	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%	brak	100.5	6.74%
Fast Finance	FFI1116	8.6	2013-11-18	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	349%	100.1	9.14%
Vindexus	VIN1116	10.0	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	200%	103.3	7.40%
Kruk	KRU1018	40.0	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.40%	brak	106.9	6.07%
Fast Finance	FFI0916	3.9	2013-09-30	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	388%	101.9	7.86%
DTP	DTP0816	11.0	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	130%	102.0	6.11%
Kruk	KRU0818	50.0	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.40%	brak	103.5	5.36%
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	6.50%
Kruk	KRU0618	15.0	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.40%	brak	104.5	6.26%
Kruk	KRU0317	60.0	2013-06-07	2017-03-07	3.8	3M	4.40%	brak	104.4	5.42%
Best	BST0916	14.7	2013-03-28	2016-09-28	3.5	n.d.	8.98%	brak	103.5	7.15%
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%	101.0	6.48%
P.R.E.S.C.O.	PRE0815	10.0	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%	brak	103.5	4.05%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%	brak	106.0	5.03%
P.R.E.S.C.O.	PRE0814	30.0	2012-02-23	2014-08-23	2.5	6M	5.20%	brak	99.4	11.53%
DTP	DTP1114	13.4	2011-11-29	2014-11-28	3.0	3M	6.75%	140%	100.0	5.98%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014

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	140%	53%	7.6x	0.6x	4.4x	2.3x	66%	38%
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, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch na polskie banki

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	A	BBB-	BB	BB	BBB	A-	A-
Data	2014.06.02	2014.05.19	2014.05.19	2014.05.19	2014.05.19	2014.04.23	2014.04.14	2014.01.24
Perspektywa	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

Spółka	P4	Tauron	PGE	Enea	PKN Orlen	PKP Intercity	PKP	Energa
Rating	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BBB	BBB
Data	2014.07.30	2014.07.18	2014.05.23	2014.04.30	2014.04.08	2014.01.16	2013.12.12	2013.10.10
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	pozytywna	stabilna	stabilna

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2014-08-08)	YTM (%) (2014-08-08)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-08-08)
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.06%	108.34	1.14%	BBB	38 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.13%	102.11	0.92%	A	34 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.01%	104.59	1.36%	A	108 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.44%	101.61	2.01%	A	130 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-1.44%	109.89	7.21%	B2*	294 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.00%	105.65	2.17%	BBB	121 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.13%	100.25	1.57%	BBB+	87 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.84%	105.80	1.62%	Baa2*	84 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.87%	97.33	2.93%	BBB-	196 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.02%	102.61	0.60%	A2*	45 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	0.03%	103.14	1.06%	A2*	49 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.05%	105.53	0.60%	A2*	44 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-0.55%	103.30	4.15%	A2*	183 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.08%	102.51	1.73%	A2*	98 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.85%	116.95	7.87%	B2*	249 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	117.63	7.65%	B2*	265 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.19%	99.46	1.49%	A-**	81 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	175.00	-0.06%	105.25	6.44%	B1*	173 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-1.55%	110.22	5.45%	B1*	362 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		
					8.08	7.08	6.08	5.08	4.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
#													
2C Partners	2CP0914	2014.09.30	9.68	1.14	100.31	100.31	100.31	100.31	100.30	0.01	6.99	0.00	6.99
2C Partners	2CP0415	2015.04.30	11.50	0.38	101.80	102.20	102.20	102.20	102.20	-0.40	22.29	0.00	22.29
A													
Admiral Boats	ADM0115	2015.01.16	9.68	7.69	100.20	100.20	100.20	99.90	100.20	0.00	4.03	0.00	4.03
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	7.55	99.99	99.99	99.99	99.99	100.00	-0.01	13.09	0.00	13.09
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.88	7.85	99.50	99.50	99.50	100.30	100.30	-0.80	12.03	0.00	12.03
Alior Bank	ALR0416	2016.04.11	4.19	14.12	100.65	100.65	100.65	100.65	100.65	0.00	0.00	2 035.00	2 035.00
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.67	0.36	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	0.00	4.09	0.00	4.09
B													
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	3.37	103.50	103.50	103.50	103.00	102.60	0.90	18.23	0.00	18.23
Best	BST0516	2016.05.28	7.42	1.54	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	-0.01	35.23	0.00	35.23
Best	BST0418	2018.04.30	6.47	0.23	100.23	100.23	100.20	100.20	100.50	-0.46	134.37	0.00	134.37
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	50.00	112.40	112.40	112.40	112.40	112.40	0.00	11.73	0.00	11.73
Blue Tax Group	BTG1215	2015.12.08	9.00	16.03	99.99	99.99	99.99	99.99	99.99	0.00	75.11	0.00	75.11
BZ WBK	BZW0717	2017.07.17	3.69	2.73	100.78	100.78	100.78	100.78	100.00	0.78	15.15	0.00	15.15
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.90	5.77	101.00	100.80	100.80	101.44	101.44	-0.44	1 311.73	0.00	1 311.73
C													
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	8.21	1.35	100.50	100.00	100.00	101.00	100.50	0.50	574.95	0.00	574.95
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.69	0.72	101.50	101.50	101.50	101.50	101.50	0.45	125.49	0.00	125.49
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	8.21	1.35	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	303.99	0.00	303.99
CDRL	CDL1014	2014.10.07	8.18	9.64	99.50	99.50	99.50	99.65	99.65	-0.15	1.00	0.00	1.00
CI Games	CIG1214	2014.12.18	8.19	12.34	98.25	98.25	98.25	98.00	98.25	0.00	17.89	0.00	17.89
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	6.24	21.20	98.00	98.00	98.00	98.00	97.00	1.90	111.05	0.00	111.05
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.74	252.35	95.50	96.50	96.50	96.50	96.70	-1.20	68.79	0.00	68.79
D													
Dominium	DMM1014	2014.10.30	9.84	28.58	101.50	101.50	101.50	101.50	101.50	1.51	1.04	0.00	1.04
E													
Echo Investment	ECH0417	2017.04.28	6.54	186.35	102.79	102.79	102.79	102.79	102.79	0.00	177.76	0.00	177.76
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	5.54	0.62	100.22	100.22	100.22	101.00	101.00	-0.68	96.33	0.00	96.33
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.65	0.73	100.22	100.00	100.00	101.00	101.00	-0.78	104.93	0.00	104.93
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.02	17.05	77.00	76.50	76.50	76.50	75.00	2.00	9.43	0.00	9.43
E-Kancelaria	EKA0816	2016.08.19	9.01	0.00	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	0.00	2.10	0.00	2.10
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.74	25.14	95.00	95.00	95.90	95.70	95.70	-0.70	36.13	0.00	36.13
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	0.16	80.00	80.00	80.00	80.50	81.98	-1.99	2.97	0.00	2.97
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	23.51	87.50	88.08	88.08	91.00	91.00	-3.50	10.80	0.00	10.80
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	2016.07.31	15.00	0.49	106.51	106.51	106.51	106.51	106.63	-0.12	10.68	0.00	10.68
Erbud	ERB0318	2018.03.26	5.74	218.59	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	0.00	427.16	0.00	427.16
Eurocash	EUH0618	2018.06.20	4.15	602.60	99.75	99.75	99.75	99.75	99.75	0.00	200.57	0.00	200.57
Europejski Fun. Med.	EFM0416	2016.04.29	10.10	0.36	101.85	101.85	101.50	101.50	100.00	1.85	14.26	0.00	14.26
Europejski Fun. Med.	EFM0915	2015.09.07	10.80	20.12	101.98	101.98	101.98	101.98	101.98	0.00	14.53	0.00	14.53
F													
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.69	7.43	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.00	8.09	0.00	8.09
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	10.24	40.40	98.35	98.80	98.80	99.34	99.39	-1.04	76.10	0.00	76.10
Ferratium Cap. Poland	FRR0615	2015.06.18	9.20	13.86	103.70	103.70	103.70	103.70	103.70	1.70	5.25	0.00	5.25
G													
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.69	5.14	100.80	99.50	99.00	99.90	99.90	1.29	313.49	0.00	313.49
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.84	21.92	100.00	100.00	99.00	99.00	99.00	1.00	10.22	0.00	10.22
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	6.21	27.56	101.50	101.50	101.50	101.00	101.00	0.50	4.17	0.00	4.17
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.49	30.05	101.58	101.31	101.31	101.27	101.27	0.37	707.16	0.00	707.16
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.73	0.00	99.70	99.70	99.70	99.40	99.40	0.30	39.84	0.00	39.84
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	6.15	8.42	101.20	101.20	100.85	100.85	100.95	0.25	70.15	0.00	70.15
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	5.45	7.91	99.20	99.38	99.20	99.00	99.00	0.20	20.00	0.00	20.00
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.29	28.61	100.80	100.81	100.85	101.00	100.87	0.13	321.39	0.00	321.39
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	6.21	19.91	100.49	100.49	101.00	100.50	100.50	0.09	271.57	0.00	271.57
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	6.29	19.30	100.89	101.16	101.16	101.16	100.80	0.03	133.49	0.00	133.49
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	6.21	24.67	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	211.08	0.00	211.08
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.74	19.97	99.80	99.80	99.80	99.80	99.80	0.00	17.29	0.00	17.29
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	5.74	15.25	99.50	99.50	99.50	99.50	99.50	0.00	14.14	0.00	14.14
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	5.74	24.06	99.65	99.65	99.68	99.68	99.68	-0.03	77.51	0.00	77.51
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	6.29	24.30	100.81	101.00	101.00	101.01	101.01	-0.04	276.44	0.00	276.44
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.74	19.97	99.55	99.55	99.40	99.67	99.66	-0.11	122.83	0.00	122.83
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	6.29	18.27	100.70	100.80	100.81	100.85	100.81	-0.11	100.53	0.00	100.53
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	6.20	14.95	100.77	100.77	100.77	100.93	100.93	-0.13	75.68	0.00	75.68
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.74	10.69	99.79	99.79	99.79	99.79	99.80	-0.21	10.08	0.00	10.08
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	5.74	25.95	99.00	99.00	99.00	99.69	99.28	-0.28	143.76	0.00	143.76
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	6.29	23.95	100.60	100.60	100.60	100.90	100.90	-0.40	61.78	0.00	61.78
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	6.29	13.96	100.70	101.19	101.02	101.02	101.02	-0.75	138.25	0.00	138.25
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	6.25	9.76	100.00	100.00	100.00	100.95	100.90	-0.90	525.77	0.00	525.77

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		
					8.08	7.08	6.08	5.08	4.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Ghelamco Invest	GHE0718	2018.07.11	7.69	67.42	101.80	101.30	101.30	101.30	101.30	0.50	10.25	0.00	10.25
Ghelamco Invest	GHE0118	2018.01.29	7.69	29.50	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.00	131.54	0.00	131.54
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	9.45	12.17	104.40	104.40	104.40	103.90	103.90	0.50	10.55	0.00	10.55
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.70	11.20	104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	68.25	0.00	68.25
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.87	0.46	101.00	101.00	100.96	101.00	101.00	-0.10	211.55	0.00	211.55
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	1.04	102.50	101.50	101.50	101.50	101.50	1.00	2.05	0.00	2.05
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	10.85	99.29	99.29	99.29	99.29	99.49	-0.21	44.98	0.00	44.98
GTC	GTC0319	2019.03.11	7.24	307.45	100.86	100.85	100.85	100.85	100.85	0.01	187.07	0.00	187.07
I													
IIF	IIF1115	2015.11.09	8.74	22.99	101.65	101.65	101.65	101.65	101.65	0.00	10.39	0.00	10.39
Invista	INV1215	2015.12.21	8.98	12.79	99.50	99.00	99.00	99.00	99.00	0.50	7.05	0.00	7.05
Invista	INV0615	2015.06.18	9.68	14.85	99.00	98.99	98.99	98.55	98.55	0.45	24.11	0.00	24.11
IPF Investments Polska	IPP0615	2015.06.30	10.24	3 787.40	104.59	104.59	105.60	105.60	105.60	-1.01	2 167.26	0.00	2 167.26
K													
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.19	9.20	103.00	102.89	102.89	102.89	102.89	1.45	189.05	0.00	189.05
Kruk	KRU1018	2018.10.03	7.18	7.87	106.90	104.00	104.00	104.00	104.00	2.90	1.08	0.00	1.08
Kruk	KRU1216	2016.12.06	7.31	13.42	106.50	105.50	105.50	105.50	105.50	1.00	67.77	0.00	67.77
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.31	13.22	104.44	103.50	103.50	103.50	103.50	0.94	6.28	0.00	6.28
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.72	1.25	103.85	103.80	103.80	103.80	103.80	0.10	40.96	0.00	40.96
Kruk	KRU0316	2016.03.21	7.08	10.09	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	0.00	4 675.00	4 675.00
Kruk	KRU0115	2015.01.05	7.68	8.00	101.50	101.50	101.50	100.80	101.90	0.00	21.40	0.00	21.40
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.92	0.00	104.00	104.00	104.00	104.20	104.20	-0.20	154.08	0.00	154.08
Kruk	KRU0818	2018.08.13	7.22	0.00	103.50	104.00	104.00	104.00	104.00	-0.50	8.28	0.00	8.28
L													
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	19.90	100.20	100.20	100.20	100.20	100.20	-0.30	19.36	0.00	19.36
M													
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	7.16	0.00	100.50	100.50	100.00	100.00	100.00	0.35	50.81	0.00	50.81
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	7.11	1.21	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.00	6.84	0.00	6.84
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	7.14	2.86	100.95	100.95	100.95	100.95	100.95	0.00	3.63	0.00	3.63
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	8.58	0.82	101.00	100.00	100.00	100.99	100.60	-0.48	310.20	0.00	310.20
Marvipol	MVP0914	2014.09.16	6.97	10.88	99.13	99.13	99.05	99.95	99.70	-0.57	22.10	0.00	22.10
Masterform	MAS0215	2015.02.13	7.72	0.00	100.28	100.28	100.28	100.28	100.28	0.08	20.05	0.00	20.05
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	7.20	10.65	102.50	102.50	102.60	102.50	102.50	0.00	21.75	0.00	21.75
Mera	MER0616	2016.06.27	7.93	10.21	100.22	100.22	100.22	100.23	100.23	-0.01	5.06	0.00	5.06
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	8.54	245.67	106.40	106.40	106.40	106.40	106.40	0.05	10.87	0.00	10.87
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.95	1.09	102.00	102.00	102.00	102.00	102.00	2.00	1.02	0.00	1.02
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.00	13.70	98.50	98.50	98.50	98.50	97.80	0.70	8.97	0.00	8.97
Multimedia Polska	MVP0520	2020.05.10	6.00	1 545.21	100.30	100.30	100.30	100.30	100.30	0.00	0.00	10 145.00	10 145.00
Murapol	MUR0515	2015.05.16	7.94	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	99.50	0.50	3.72	0.00	3.72
Murapol	MUR0415	2015.04.27	7.88	0.35	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	-0.10	4.03	0.00	4.03
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	1.38	101.49	101.49	101.49	101.49	101.25	0.24	1.85	0.00	1.85
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	0.89	101.90	101.90	102.20	102.20	102.20	-0.30	0.92	0.00	0.92
Navi Group	NAV0216	2016.02.10	8.72	0.24	97.50	97.50	97.50	98.65	98.65	-1.15	4.88	0.00	4.88
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	12.00	6.90	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	1.00	5.20	0.00	5.20
O													
Orzeł	ORL0814	2014.08.22	11.00	24.71	29.00	30.50	32.70	32.70	30.00	-1.00	18.74	0.00	18.74
OT Logistics	ODR1114	2014.11.28	6.74	14.22	100.10	100.10	100.10	100.10	100.21	-0.11	7.10	0.00	7.10
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.73	0.00	100.80	100.80	100.80	101.10	101.10	-0.30	15.61	0.00	15.61
P													
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	7.14	14.87	100.50	100.50	100.00	101.00	101.00	-0.50	40.67	0.00	40.67
P.R.E.S.C.O. Group	PRE0814	2014.08.23	7.94	36.98	99.40	99.00	99.00	99.00	99.00	0.40	8.25	0.00	8.25
PC Guard	PCG0415	2015.04.13	8.74	29.69	100.70	100.70	100.70	100.50	100.50	0.20	19.65	0.00	19.65
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.60	103.00	103.00	102.80	102.80	102.80	0.20	26.83	0.00	26.83
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	1.27	102.80	102.70	102.70	102.70	102.70	0.10	19.24	0.00	19.24
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.41	100.28	100.29	100.29	100.28	100.30	-0.07	139.18	0.00	139.18
PCC Rokita	PCR1014	2014.10.03	9.00	1.01	100.40	100.40	101.20	101.20	101.20	-0.10	36.36	0.00	36.36
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.43	102.50	102.60	102.50	102.70	103.06	-0.40	62.15	0.00	62.15
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	12.96	101.02	101.02	101.12	101.15	101.00	0.31	47.01	0.00	47.01
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	11.19	100.22	100.22	100.22	100.11	100.11	0.12	8.09	0.00	8.09
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	11.78	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.01	51.55	0.00	51.55
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	11.19	99.15	99.70	99.80	99.80	99.80	-0.75	21.15	0.00	21.15
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.24	0.81	101.48	101.01	101.01	101.39	101.00	0.48	500.49	0.00	500.49
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.24	0.88	101.31	101.31	101.31	101.40	101.00	0.31	81.83	0.00	81.83
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.14	1.11	101.38	101.38	101.10	101.30	101.39	0.23	607.85	0.00	607.85
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.71	102.50	102.58	102.49	102.50	102.50	-0.08	435.05	0.00	435.05
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	4.04	1.46	100.40	100.50	100.50	100.60	100.60	-0.45	952.80	0.00	952.80
PKN Orlen	PKN0219	2019.02.27	4.34	1 973.81	101.75	101.75	103.00	103.00	103.00	-1.25	311.14	0.00	311.14
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.58	100.05	100.05	100.05	100.05	100.05	0.05	20.30	0.00	20.30
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.18	98.45	98.45	99.10	99.10	99.41	-0.70	38.85	0.00	38.85
Polfa	PLF0814	2014.08.29	9.72	19.97	99.20	99.20	99.20	99.20	99.30	-0.10	8.08	0.00	8.08

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		
					8.08	7.08	6.08	5.08	4.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Polnord	PND0116	2016.01.22	7.53	0.43	101.78	101.78	101.78	101.78	101.78	0.78	4.19	0.00	4.19
Polnord	PND0217	2017.02.11	7.07	0.19	100.70	100.80	100.30	100.30	100.80	-0.10	52.27	0.00	52.27
Polski Gaz	PLG1216	2016.12.16	7.71	12.25	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.70	10.21	0.00	10.21
Pragma Faktoring	PRF1214	2014.12.12	7.21	12.25	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	21.25	0.00	21.25
Pragma Faktoring	PRF0115	2015.01.29	7.19	2.95	100.40	100.40	100.40	100.40	100.40	0.00	1.01	0.00	1.01
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	7.24	25.79	100.15	100.15	100.15	100.15	100.15	0.00	2.06	0.00	2.06
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	7.24	13.69	103.00	103.00	103.00	103.00	103.00	1.00	1.04	0.00	1.04
PTI	PTI1115	2015.11.08	7.54	10.02	100.05	100.05	100.05	99.99	99.99	0.06	12.75	0.00	12.75
R													
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	12.81	95.00	93.00	94.00	95.00	96.00	-3.44	61.46	0.00	61.46
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.93	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.29	-0.29	4.50	0.00	4.50
Raport	RAP0215	2015.02.21	8.24	3.88	98.10	98.10	98.10	98.10	98.10	-1.60	1.63	0.00	1.63
Robyg	ROG0116	2016.01.15	6.79	0.52	103.50	101.50	101.50	101.70	101.70	1.80	107.18	0.00	107.18
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.72	1.44	102.10	101.85	101.85	101.85	101.85	0.25	24.81	0.00	24.81
Robyg	ROG0615	2015.06.20	7.50	1.09	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	0.00	3 089.00	3 089.00
Robyg	ROB0615	2015.06.20	6.50	0.94	101.20	101.20	101.60	101.60	101.60	-0.40	3.17	0.00	3.17
Robyg	ROB1216	2016.12.20	6.20	0.90	101.50	101.50	102.00	102.00	102.00	-0.50	20.48	0.00	20.48
Ronson Europe	RON0617	2017.06.14	6.45	10.25	102.65	102.65	102.65	102.65	102.65	0.00	632.39	0.00	632.39
S													
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.00	100.00	100.00	100.14	100.17	100.17	-0.17	11.31	0.00	11.31
Scanmed Multimedis	SCM1115	2015.11.16	8.47	0.00	101.85	101.85	101.85	101.85	101.85	0.36	1.04	0.00	1.04
SMT	SMT1114	2014.11.16	8.65	21.09	100.60	100.60	100.60	100.60	101.20	-0.60	1.03	0.00	1.03
U													
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.68	10.70	90.00	90.00	90.00	92.00	92.00	1.00	26.48	0.00	26.48
Unibep	UNI0515	2015.05.28	5.49	1.14	100.10	100.10	100.10	100.10	100.80	-0.70	2.23	0.00	2.23
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	9.24	3.34	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	1.25	17.09	0.00	17.09
V													
Vantage Development	VTG0816	2016.08.09	8.22	0.07	101.60	101.60	101.60	101.60	101.60	0.14	10.26	0.00	10.26
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.00	1.32	100.86	100.86	100.49	100.49	99.84	1.03	21.15	0.00	21.15
Voxel	VOL0716	2016.07.11	7.19	6.50	100.70	100.01				0.70	1 873.92	0.00	1 873.92
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.69	2.74	101.70	101.70	101.70	101.70	101.70	0.00	30.56	0.00	30.56
W													
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	1.18	100.01	100.20	100.20	100.20	100.20	0.01	33.82	0.00	33.82
Werth-Holz	WHH1214	2014.12.07	8.91	1.61	96.30	96.30	96.00	96.00	96.00	0.30	3.62	0.00	3.62
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	8.58	1.27	102.00	102.00	102.00	101.70	101.70	0.30	11.35	0.00	11.35
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.22	0.00	94.99	94.99	94.99	94.99	94.99	-1.01	3.89	0.00	3.89
Włodarzewska	WLO1214	2014.12.15	8.18	1.30	97.00	97.00	97.00	97.00	97.00	-2.43	1.57	0.00	1.57
Work Service	WSE1016	2016.10.04	7.43	7.94	102.75	102.75	102.75	102.75	102.75	-0.05	45.51	0.00	45.51
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	8.24	18.74	101.50	101.50	101.00	101.00	100.75	0.75	25.75	0.00	25.75

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 OGÓLNIENIE 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.

Wszelkie 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.