Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Uboat - Line	UBT0915	3.50	6.54
Rank Progress	RNK0616	3.00	116.01
Farm 51 Group	F510914	3.00	1.10
Werth-Holz	WHH1214	2.60	47.26
Raport	RAP0215	1.90	10.00
Mikrokasa	MKR0615	1.50	8.09
E-Kancelaria	EKA0215	1.49	42.46
Polbrand	PBD0116	1.45	25.71
Casus Finanse	CAS0515	1.30	7.18
VIG	VIG0115	1.01	5.04
Robyg	ROG0116	-1.00	12.79
PTI	PTI1115	-1.05	5.06
Trakcja	TRK1215	-1.10	10.00
Włodarzewska	WLO0516	-1.99	1 047.78
Kruk	KRU1018	-2.50	2 106.10
E-Kancelaria	EKK1215	-3.10	1.94
E-Kancelaria	EKA1215	-4.00	44.34
Włodarzewska	WLD0516	-5.00	40.62
E-Kancelaria	EKA1016	-5.96	47.70
E-Kancelaria	EKA0616	-7.00	6.91

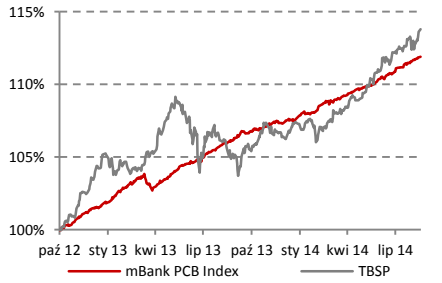
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Ronson Europe	RON0617	0.00	5 189.95
Kruk	KRU1018	-2.50	2 106.10
IPF Investments	IPP0615	-0.49	1 080.56
Włodarzewska	WLO0516	-1.99	1 047.78
Getin Noble	GNB0218	0.17	1 038.84
BGK	BGK0517	0.00	1 007.58
PKN Orlen	PKN0418	0.17	862.91
Kredyt Inkaso	KRI0118	0.30	512.40
BZ WBK	BZW1216	0.38	440.28
Ciech	CI21217	0.25	423.68
Multimedia	MMP0520	0.07	306.09

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

mBank Polish Corporate Bond Index



Zmiana tygodniowa mBank	0.13%
Zmiana tygodniowa TBSP	0.64%

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

Mateusz Gąsiorowski
(+48) 22 378 9203
Mateusz.Gasiorowski@investors.pl

Piotr Raciborski
(+48) 22 378 9195
Piotr.Raciborski@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

RYNEK OBLIGACJI – Wg Fitch rynek nieskarbowych papierów dłużnych wzrósł o 12.1% r/r w 2Q14. Wartość rynku obligacji przedsiębiorstw o zapadalności powyżej roku wyniosła PLN 42.6bn.

GETIN NOBLE BANK – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny banku w związku z programem emisji o wartości nominalnej do PLN 1.5bn. Getin Noble od razu planuje emisję do PLN 300m.

PAGED – Spółka wyemitowała 2 serie obligacji zwykłych, zabezpieczonych, o łącznej wartości nominalnej PLN 70m.

ENERGA – Zarząd ocenia, że nie ma obecnie warunków, by wyjść na rynek z emisją euroobligacji. Spółka podkreśla, że obecne plany inwestycyjne są już zabezpieczone od strony finansowania.

JSW – Spółka przygotowuje się do publicznej emisji obligacji, prawdopodobnie w obcej walucie. JSW rozważa zwiększenie limitów w ramach obecnego programu emisji obligacji.

AB – Spółka wprowadzi na Catalyst papiery warte PLN 100m. Celem emisji była dywersyfikacja struktury finansowania oraz pozyskanie funduszy na kapitał obrotowy i na inwestycje.

PCC ROKITA – DM BDM rozpoczął sprzedaż ostatniej (czwartej) transzy emisji kaskadowej serii PCR0419 o wartości PLN 5m.

MARVIPOL – Spółka wyemitowała obligacje zwykłe, niezabezpieczone o wartości nominalnej PLN 20.7m. Celem emisji jest zakup gruntów pod zabudowę mieszkaniową w Warszawie.

AMREST – Zarząd poinformował, że jeszcze w tym roku chce wyemitować obligacje w celu refinansowania zadłużenia.

MURAPOL – Zarząd spółki poinformował o zakończeniu subskrypcji prywatnej obligacji serii M i N. W ramach zapisów przydzielono obligacje o łącznej wartości PLN 15.6m.

Spółki po wynikach.

KREDYT INKASO – Przychody w 1Q14/15: PLN 20.2m (-3.5% r/r). EBIT: PLN 12.5m (-13% r/r). Zysk netto na poziomie PLN 7.3m (-11% r/r). Polepszeniu uległ CFO (PLN 16.6m vs. PLN 2.1m w 1Q13/14). Poziom dług netto/12m EBITDA 4.4x z 4Q13/14 został utrzymany.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 19.8m** w porównaniu z PLN 38.1m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.2m, odnotowano na obligacjach **Ronson Europe** serii RON0617. Kurs serii nie zmienił się.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano również na obligacjach **Uboat-Line** (seria UBT0915). Kurs serii wzrósł o 3.5 punktu procentowego, z poziomu 90.0% do 93.5%, jednak obrót na serii wyniósł jedynie PLN 6.54k.

Obligacje **E-Kancelarii**, serii EKA0616, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 7.0 punktu procentowego z 80.0% do 73.0%, obrót na tej serii wyniósł PLN 6.91k.

Przy wysokim obrocie sesyjnym równym PLN 2.1m spadł kurs obligacji **Kruka** serii KRU1018. Kurs serii spadł o 2.5 punktu procentowego z poziomu 106.9% do 104.4%. Rentowność do wykupu wzrosła w ciągu tygodnia z 5.30% do 5.96%.

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc.
BGK	IDS1022	114.00	5.75%
BGK	IDS1018	112.40	6.25%
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	106.70	15.00%
Meritum Bank	MRT0421	106.60	8.54%
Kruk	KRU1216	106.50	7.31%
Kruk	KRU1218	106.50	7.02%
BBI Development	BBI0215	106.00	9.24%
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	8.44%
Kruk	KRU0618	104.50	7.18%
Gino Rossi	GRI0615	104.40	9.45%
E-Kancelaria	EKK1016	80.50	9.00%
E-Kancelaria	EKA1115	80.00	10.00%
Trust	TRU1214	74.00	7.74%
E-Kancelaria	EKA0616	73.00	10.00%
E-Kancelaria	EKA1016	73.00	9.03%
E-Kancelaria	EKA1215	73.00	9.02%
E-Kancelaria	EKA0816	68.00	9.01%
WZRT-Energia	WZR1115	51.15	9.72%
Gant	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.
18.08	Redan	RDN0814	8.74%
	Robyg	ROB0218	6.74%
	Robyg	ROG0218	6.72%
	Tczew	TCZ0817	3.53%
	Zastal	ZST0215	8.72%
19.08	Getin Noble	GNB0819	6.29%
	HB Reavis	HBR1117	6.67%
	PKN Orlen	PKN0219	4.34%
	BOŚ	BOG0222	5.84%
	Best	BST0516	7.42%
20.08	DTP	DTP1114	9.47%
	Getin Noble	GNB0220	5.84%
	Getin Noble	GNB0820	5.74%
	Gant	GNT0814	11.00%
21.08	Eurocent	ERC0815	10.00%
	Polfa	PLF0814	9.72%
22.08	Getin Noble	GNB0917	6.21%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa

Rentowność obligacji dwuletnich	2.28%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.65%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.12%
WIBOR6M	2.66%
WIBOR3M	2.68%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

Spółki po wynikach.

Kredyt Inkaso: Wyniki finansowe za 1Q14/15

Dane w PLNm

	1Q13/14	1Q14/15	% r/r
Sprzedaż	21.0	20.2	-3.5%
EBIT	14.4	12.5	-13.2%
EBITDA	14.9	13.2	-11.6%
Zysk netto	8.2	7.3	-10.6%
CFO	2.1	16.6	683.9%
Odsetki zapłacone	8.5	4.4	-47.9%
	4Q13/14	**1Q14/15**	**% k/k**
Aktywa	498.2	572.3	14.9%
Aktywa obrotowe	458.4	533.0	16.3%
Gotówka	33.9	93.7	176.8%
Kapitał własny	190.2	197.6	3.9%
Portfel wierzytelności	414.0	429.3	3.7%
Zobowiązania bieżące	60.2	144.4	140.0%
Dług krótkoterminowy	53.9	120.0	122.9%
Dług brutto	299.8	349.3	16.5%
Dług netto	266.0	255.6	-3.9%
	4Q13/14	**1Q14/15**	
Dług netto/kapitał	140%	129%	
Dług netto/12m EBITDA	4.44	4.40	

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

KREDYT INKASO – W 1Q14/15 spółka osiągnęła zysk netto na poziomie PLN 7.3m (-11% YoY, -4% QoQ). Przychody spadły 3.5% r/r do PLN 20.2m, przyczyniając się do spadku zysku operacyjnego do PLN 12.5m (-13% r/r). Polepszeniu r/r uległ CFO (PLN 16.6m vs. PLN 2.1m w 1Q13/14).

W wyniku dobrego cash flowu operacyjnego, na który największy wpływ miało zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług (+PLN 18.1m do CFO), oraz zwiększenia zadłużenia wartość środków pieniężnych wzrosła o 177% q/q do PLN 94m z PLN 34m. Wysoki stan środków pieniężnych utrzymywanych przez spółkę w 1Q14/15 związany jest z uczestnictwem spółki w przetargu na nabycie portfela wierzytelności w Rumunii o łącznej wartości EUR 300m. Przetarg ten został finalnie wygrany przez Deutsche Bank.

Na uwagę zasługuje wzrost wartości kredytów i pożyczek krótkoterminowych (+124% QoQ) do PLN 119m z PLN 53m w 4Q13/14. Jest to efekt refinansowania serii obligacji KRI0615 o wartości nominalnej 69 mln zł, która znajdowała się wcześniej w zobowiązaniach długoterminowych. Zarząd KRI zapowiadał jej refinansowanie oraz przedterminowy wykup.

Zadłużenie brutto spółki wzrosło w ciągu kwartału o 16.5% (do PLN 349m z PLN 300m w 4Q13/14), jednak wyższy stan gotówki (PLN 94m w 1Q14/15 vs. PLN 34m w 4Q13/14) przyczynił się do spadku długu netto spółki o PLN 10m (-3.9% q/q). W rezultacie, pomimo spadku EBITDA do PLN 13.2m w 1Q14/15 z PLN 14.238m w 4Q13/14 (-7% q/q), wskaźnik dług netto/12m EBITDA utrzymał się na poziomie 4.4x. Jednocześnie wskaźnik zadłużenia netto w stosunku do kapitałów własnych poprawił się – w 1Q14/15 wyniósł 129% vs. 140% w poprzednim kwartale.

Wartość bilansowa portfela wierzytelności na koniec 1Q14/15 osiągnęła wartość równą PLN 429m, co oznacza wzrost o PLN 15m w stosunku do poprzedniego kwartału (+3.7% q/q). W 2Q14/15, zgodnie z prognozą Zarządu, spółka ma zamiar wydać na portfele ok. PLN 60m, a w całym roku obrotowym 2014/15 wydatki na portfele mają wynieść PLN 120m (vs. PLN 90m w 2013/14 oraz PLN 24m w 1Q14/15).

Na spotkaniu poświęconym omówieniu wyników 1Q14/15 Zarząd spółki poinformował, że nie ma obecnie potrzeby emisji akcji, szczególnie biorąc pod uwagę wysoki stan środków pieniężnych (PLN 94m). Zarząd nie wyklucza natomiast emisji obligacji, która ze względu kowenanty obowiązujące spółkę matkę, byłaby uplasowana przez jedną ze spółek zależnych.

W obrocie znajduje się obecnie 8 serii obligacji Kredyt Inkaso o łącznej wartości nominalnej PLN 242m.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2014 roku

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/ dyskonto
2014.08.22	Murapol	25	n.d.
2014.08.22	Orzeł	10	n.d.
2014.08.23	P.R.E.S.C.O.	30	n.d.
2014.08.23	Redan	1	n.d.
2014.08.28	Gant Dev.	22	-72.4%
2014.08.29	Polfa	4	-1.0%
2014.09.08	The Farm 51 Gr.	2	-2.0%
2014.09.06	Kruk	35	1.0%
2014.09.11	Uboat - Line	1	1.0%
2014.09.16	Marvipol	31	-0.5%
2014.09.22	Dominium	5	-1.2%
2014.09.30	2C Partners	2	0.3%
2014.10.03	PCC Rokita	25	0.0%
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	-5.8%
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	-1.1%
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	-6.6%
2014.12.18	CI Games	6	-1.8%
2014.12.30	ZPS Krzętle	2	-18.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Informacje.

FITCH (19.08) – Wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez banki, przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego wyniosła PLN 131.57bn na koniec 2Q14, co implikuje wzrost o 12.1% r/r (oraz o 4.5% k/k).

W 2Q14 wartość rynku obligacji przedsiębiorstw o zapadalności powyżej 365 dni wyniosła PLN 42.57bn, co oznacza wzrost o 24.6% r/r (i wzrost o 3.6% k/k). Udział tego segmentu w całym rynku obligacji wyniósł 32.36%.

Informacje ze spółek.

AB (14.08) – Spółka wprowadzi na Catalyst papiery warte PLN 100m. Emisja skierowana do inwestorów instytucjonalnych zebrała PLN 160m popytu mimo pięcioletniego terminu wykupu. Spółka nie ujawniła wysokości marży, ale nieoficjalne źródła (wg PAP) podają, że mogło to być ok. 1.6 pkt proc.

Celem emisji jest dywersyfikacja struktury finansowania, opartej do tej pory na kredycie bankowym, oraz pozyskanie funduszy na kapitał obrotowy i na inwestycje. Zarząd planuje, że PLN 45m zostanie przeznaczone na budowę centrum dystrybucyjnego w Magnicach koło Wrocławia. Jego budowa jest obecnie finansowa za pomocą kredytu, a środki pozyskane z emisji mogą posłużyć na jego refinansowanie. Pozostałe PLN 55m zostanie przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego związane z rosnącą ofertą produktową.

AMREST (14.08) – Zarząd poinformował, że w najbliższych tygodniach spółka będzie spotykać się z inwestorami w sprawie sprzedaży obligacji w celu refinansowania zadłużenia. Spółka chce przeprowadzić transakcję jeszcze w tym roku.

ENERGA (14.08) – Spółka ocenia, że nie ma warunków, by wyjść na rynek z emisją euroobligacji poinformował wiceprezes Energii. Ocenia, że nie ma teraz na to odpowiedniej koniunktury na rynku, ani potrzeb inwestycyjnych.

W ocenie wiceprezesa grupa mogłaby być bardziej zadłużona. W ubiegłym roku Energa wyemitowała euroobligacje o wartości EUR 500m. Emisja została przeprowadzona w ramach programu emisji średnioterminowych niepodporządkowanych euroobligacji o wartości do EUR 1bn.

GETIN NOBLE BANK (12.08) – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Getin Noble Banku. W ramach programu emisji do PLN 1.5bn, zatwierdzonego przez radę nadzorczą banku na początku lipca, spółka ma zamiar wyemitować co najmniej dwie serie obligacji. Obligacje będą wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

Prezes Krzysztof Rosiński zapowiada, iż do końca 2014 roku bank wyemituje obligacje o wartości nominalnej od PLN 100m do 300m. Emisja rozłożona będzie na kilka transz.

JSW (14.08) – Spółka przygotowuje się do publicznej emisji obligacji i rozważa zwiększenie limitów w ramach dotychczasowego zadłużenia.

31 lipca Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła z Kompanią Węglową umowę kupna Kopalni Węgla Kamiennego Knurów-Szczygłowice za PLN 1.49bn. Zakup zostanie sfinansowany przez prywatną emisję obligacji w kwocie USD 163.75m oraz PLN 700m , oraz dzięki środkom własnym spółki.

Informacje ze spółek.

1 sierpnia spółka rozpoczęła prywatną emisję obligacji o wartości USD 164m oraz PLN 700m. Umowa programu emisji, uchwalonego przez WZA w połowie lipca 2014, została podpisana z bankami PKO BP, ING BSK, BGK oraz z PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1. Termin wykupu obligacji denominowanych w PLN wynosi od 29 do 77 miesięcy, natomiast w USD od 22 do 77 miesięcy od daty emisji. Program denominowany jest w dwóch walutach w celu prowadzenia naturalnego hedgingu ryzyka walutowego. Spółka nie podaje publicznie wiadomości o wysokości oprocentowania instrumentów.

PAGED (12.08) – Spółka wyemitowała obligacji IV serii oraz V serii (obligacji o wartości nominalnej, odpowiednio, PLN 49m oraz PLN 21m (łącznie PLN 70m). Pozyskane środki wykorzystane zostaną na cele rozwojowe spółek zależnych oraz finansowanie ich bieżącej działalności. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, w oparciu o stopę WIBOR 6M.

Obydwie serie obligacji to obligacje zwykłe, zabezpieczone zobowiązaniem gwarancyjnym do maksymalnej kwoty 35.0m PLN spółki zależnej: "Sklejka-Pisz" Paged S.A. Dodatkowo w terminie 3 miesięcy Paged może wykorzystać zabezpieczenie opcjonalne w formie zastawu rejestrowego na akcja „Sklejka-Pisz" Paged S.A, przy najwyższej sumie zabezpieczanych wierzytelności do PLN 124m (20% kapitału zakładowego spółki).

Termin wykupu obligacji serii IV to 3 lata (wykup przewidziany na 14 sierpnia 2017), a serii V to 4 lata (wykup w dn. 13 sierpnia 2018).

PCC ROKITA (14.08) – DM BDM rozpoczął sprzedaż ostatniej (czwartej) transzy emisji kaskadowej w ramach której oferuje 50 tys. obligacji PCC Rokita serii BA (PCR0419) o łącznej wartości PLN 5m. Okres zapadalności obligacji serii BA wynosi 5 lat, a oprocentowanie jest stałe i wynosi 5.5% w skali roku.

DM BDM w ramach oferty kaskadowej nabył PLN 17m papierów tej serii, w celu odsprzedania ich dalej inwestorom posługując się prospektem emisyjnym emitenta.

MARVIPOL (18.08) – Spółka wyemitowała obligacje zwykłe, niezabezpieczone o wartości nominalnej PLN 20.7m. Papiery wartościowe zostały objęte przez grupę funduszy inwestycyjnych i nie będą dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym. Celem emisji jest zakup gruntów pod zabudowę mieszkaniową w Warszawie. Wykup obligacji przewidziany jest na 18.08.2014. Kupon będzie wypłacany kwartalnie – spółka nie podała jednakże informacji o jego wielkości.

MURAPOL (15.08) – Zarząd spółki poinformował o zakończeniu subskrypcji prywatnej obligacji serii M i N. W ramach zapisów przydzielono obligacje o wartości odpowiednio PLN 6.65m (maksymalne zapisy PLN 20m) oraz PLN 8.93m (maksymalne zapisy PLN 15m) co daje łączną wartość emisji na poziomie PLN 15.6m. Data zapadalności obydwu emisji przypada na rok 2016. Okres zapadalności serii M wynosi 27 miesięcy a serii N 24 miesiące, obydwie serie są niezabezpieczone.

Murapol posiadał, przed nowymi emisjami, 8 emisji obligacji o łącznej wartości PLN 67.6m. Marża ponad WIBOR waha się w przedziale 5.15% i 6.00%, a średnia marża wynosi 5.65%. Cztery serie obligacji Murapolu są notowane na rynku Catalyst, a najbliższa zapada 22 sierpnia. Średnia rentowność obligacji dewelopera (z wyłączeniem serii zapadającej za miesiąc) wynosi obecnie 8.20%, co daje spread ponad WIBOR3M w wysokości 5.5 punktu procentowego.

Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-08-18

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	101.0	4.85%
Echo Investment	ECH0616	50.0	2014-07-01	2016-06-26	2.0	6M	2.95%	brak	100.9	4.97%
Polnord	PND0617	13.5	2014-06-12	2017-06-12	3.0	6M	4.30%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0616	20.0	2014-08-17	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	7.08%
Erbud	ERB0318	52.0	2014-03-26	2018-03-26	4.0	6M	3.00%	brak	102.0	5.06%
GTC	GTC0319	200.0	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%	brak	101.0	6.91%
Robyg	ROG0218	15.0	2014-02-26	2018-02-28	4.0	6M	4.00%	brak	102.0	5.93%
Robyg	ROB0218	45.0	2014-02-26	2018-02-26	4.0	6M	4.00%	brak	104.0	5.56%
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	100.8	6.66%
BBI Development	BBI0217	53.0	2014-02-07	2017-02-07	3.0	6M	6.00%	brak	101.8	7.93%
Ghelamco Invest	GHE0118	114.5	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	180%	101.1	7.18%
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	6.18%
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	6.78%
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	5.88%
Rank Progress	RNK0616	131.8	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	5.50%	150%	98.0	9.13%
Ronson	RON0617	83.5	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	120%	102.7	5.29%
Ronson	RON0616	23.6	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%	brak	102.5	5.47%
Włodarzewska	WLO0516	17.5	2013-05-15	2016-05-15	3.0	6M	7.50%	365%	94.0	14.11%
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	5.17%
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	6.20%
GTC	GTC0418	294.2	2012-10-31	2018-04-30	5.5	6M	4.00%	brak	n.d.	n.d.
Marvipol	MVP0415	39.0	2011-04-08	2015-04-08	4.0	6M	5.90%	brak	100.5	6.93%

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 2014-08-18

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	5.85%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	50.0	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	150%	100.0	6.53%
Best	BST0418	45.0	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%	brak	100.2	6.34%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%	brak	102.0	6.19%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	2013-12-13	2018-01-15	4.1	6M	4.40%	brak	101.8	6.48%
Kruk	KRU1217	15.0	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%	brak	103.8	5.39%
Kruk	KRU1218	10.0	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.50%	brak	106.5	6.08%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	35.0	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%	brak	101.0	6.73%
Fast Finance	FFI1116	8.6	2013-11-18	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	349%	100.9	9.21%
Vindexus	VIN1116	10.0	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	200%	103.3	7.38%
Kruk	KRU1018	40.0	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.40%	brak	107.4	6.33%
Fast Finance	FFI0916	3.9	2013-09-30	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	388%	101.9	8.35%
DTP	DTP0816	11.0	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	130%	102.0	6.09%
Kruk	KRU0818	50.0	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.40%	brak	103.5	5.34%
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	6.49%
Kruk	KRU0618	15.0	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.40%	brak	104.5	6.16%
Kruk	KRU0317	60.0	2013-06-07	2017-03-07	3.8	3M	4.40%	brak	104.1	5.43%
Best	BST0916	14.7	2013-03-28	2016-09-28	3.5	n.d.	8.98%	brak	103.5	7.14%
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%	101.4	6.76%
P.R.E.S.C.O.	PRE0815	10.0	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%	brak	103.5	3.97%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%	brak	106.0	4.99%
P.R.E.S.C.O.	PRE0814	30.0	2012-02-23	2014-08-23	2.5	6M	5.20%	brak	99.4	13.40%
DTP	DTP1114	13.4	2011-11-29	2014-11-28	3.0	3M	6.75%	140%	100.0	5.74%

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	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKN Orlen	PKP Intercity	Energa
Rating	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BBB
Data	2014.08.14	2014.07.30	2014.07.18	2014.05.23	2014.04.30	2014.04.08	2014.01.16	2013.10.10
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	pozytywna	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 (2014-08-18)	YTM (%) (2014-08-18)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-08-18)
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	0.00%	108.34	1.08%	BBB	45 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.03%	102.02	0.97%	A	32 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.04%	104.60	1.35%	A	110 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.30%	101.91	1.94%	A	132 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.73%	111.13	6.94%	B2*	282 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.00%	105.65	2.16%	BBB	125 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.00%	100.25	1.57%	BBB+	90 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.00%	105.90	1.56%	Baa2*	83 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.44%	97.83	2.85%	BBB-	199 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	102.58	0.59%	A2*	47 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	0.08%	103.30	0.88%	A2*	40 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.02%	105.54	0.57%	A2*	42 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.80%	104.13	4.03%	A2*	178 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.24%	102.76	1.67%	A2*	100 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	0.00%	116.95	7.86%	B2*	252 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-0.85%	116.63	7.82%	B2*	321 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.12%	99.61	1.46%	A-**	82 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	175.00	-0.06%	105.19	6.45%	B1*	85 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	0.18%	110.03	5.47%	B1*	358 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 15.08	14.08	13.08	12.08	11.08	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk Sesyjny	Pakietowy	Razem
#													
2C Partners	2CP0415	2015.04.30	11.50	0.60		101.80	101.80	101.80	101.66	0.00	18.88	0.00	18.88
2C Partners	2CP0914	2014.09.30	9.68	1.33		100.30	100.31	100.31	100.31	-0.01	2.64	0.00	2.64
A													
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.88	9.74		100.35	100.35	100.35	100.35	0.85	8.09	0.00	8.09
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	9.37		100.10	100.10	100.10	100.10	0.11	30.24	0.00	30.24
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.67	0.50		102.00	102.00	102.00	102.00	0.00	3.49	0.00	3.49
B													
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	8.69	2.86		101.50	101.50	101.50	101.50	-0.30	304.93	0.00	304.93
Best	BST0516	2016.05.28	7.42	1.69		101.40	101.40	101.00	101.00	0.40	5.15	0.00	5.15
Best	BST0418	2018.04.30	6.47	0.35		100.23	100.25	100.25	100.65	0.00	98.05	0.00	98.05
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	3.54		103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	19.15	0.00	19.15
BGK	BGK0517	2017.05.19	3.04	7.66		100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	1 007.58	0.00	1 007.58
BOŚ	BOD0521	2021.05.18	5.59	142.43		103.37	103.37	102.88	102.88	0.49	104.78	0.00	104.78
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.90	6.52		101.38	101.38	101.00	101.00	0.38	440.28	0.00	440.28
BZ WBK	BZW0717	2017.07.17	3.69	3.44		100.99	100.99	100.78	100.78	0.21	10.13	0.00	10.13
C													
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	8.21	1.51		100.00	100.50	100.50	100.50	-0.50	117.84	0.00	117.84
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.69	0.86		100.85	100.85	100.85	100.85	-0.65	24.10	0.00	24.10
Casus Finanse	CAS0515	2015.05.28	7.59	1.73		100.90	100.90	99.60	99.60	1.30	7.18	0.00	7.18
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.65	1.09		100.60	100.60	100.60	100.60	0.60	10.16	0.00	10.16
CI Games	CIG1214	2014.12.18	8.19	13.91		98.25	98.25	98.25	98.25	0.00	22.91	0.00	22.91
Ciech	CI21217	2017.12.05	7.64	159.08		104.35	104.35	104.10	104.10	0.25	423.68	0.00	423.68
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.74	267.19		96.30	96.30	95.50	95.50	0.80	9.90	0.00	9.90
E													
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.65	0.84		101.20	100.80	100.22	100.22	0.98	167.81	0.00	167.81
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	5.54	0.73		101.00	100.22	100.22	100.22	0.78	4.27	0.00	4.27
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	0.00		88.99	89.00	90.31	90.32	1.49	42.46	0.00	42.46
E-Kancelaria	EKA0816	2016.08.19	9.01	0.00		68.00	67.00	69.99	68.00	0.00	27.34	0.00	27.34
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	0.36		80.00	80.00	80.00	79.23	0.00	2.81	0.00	2.81
E-Kancelaria	EKA0515	2015.05.06	12.00	0.43		92.05	92.05	92.01	92.01	-0.04	3.22	0.00	3.22
E-Kancelaria	EKA1214	2014.12.17	8.70	15.02		93.39	93.99	93.99	93.99	-0.60	2.88	0.00	2.88
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.74	26.82		94.20	95.00	95.00	95.00	-0.80	2.92	0.00	2.92
E-Kancelaria	EKK1215	2015.12.23	9.00	14.05		95.90	95.90	95.90	99.00	-3.10	1.94	0.00	1.94
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.02	18.78		73.00	72.15	72.15	72.15	-4.00	44.34	0.00	44.34
E-Kancelaria	EKA1016	2016.10.17	9.03	30.68		73.00	73.00	73.00	73.00	-5.96	47.70	0.00	47.70
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	1.45		73.00	73.97	75.20	75.20	-7.00	6.91	0.00	6.91
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	2016.07.31	15.00	0.78		106.70	106.70	106.70	106.51	0.19	9.15	0.00	9.15
Eurocash	EUH0618	2018.06.20	4.15	682.19		99.75	99.75	99.75	99.75	0.00	301.16	0.00	301.16
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	2.22		100.25	100.25	100.34	100.34	-0.09	13.11	0.00	13.11
Europejski Fundusz Med.	EFM0416	2016.04.29	10.10	5.53		101.73	101.73	101.50	101.75	-0.12	33.65	0.00	33.65
F													
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	10.24	42.36		99.35	98.85	97.80	97.80	1.00	36.96	0.00	36.96
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.75	25.64		100.65	100.10	100.10	100.10	0.55	2.06	0.00	2.06
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.69	9.29		100.00	100.00	100.00	100.00	-0.50	13.10	0.00	13.10
G													
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	6.25	10.96		100.70	100.00	100.00	100.00	0.70	52.54	0.00	52.54
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	5.74	27.05		99.63	99.63	99.63	99.63	0.63	13.29	0.00	13.29
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	6.29	25.16		101.01	100.63	100.60	100.60	0.41	8.28	0.00	8.28
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	6.29	25.50		101.17	101.17	100.58	100.55	0.36	94.87	0.00	94.87
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	6.20	16.14		101.00	100.77	100.77	100.77	0.23	89.27	0.00	89.27
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	5.84	27.52		99.80	99.80	99.80	99.60	0.20	81.77	0.00	81.77
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.49	0.00		101.75	101.60	101.58	101.45	0.17	1 038.84	0.00	1 038.84
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.69	0.78		99.87	99.87	99.77	99.77	0.17	16.98	0.00	16.98
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	6.29	20.51		100.99	100.80	100.60	100.60	0.10	38.05	0.00	38.05
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	6.21	21.10		100.50	100.50	100.50	100.49	0.01	19.48	0.00	19.48
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.29	29.81		100.80	100.80	100.80	100.80	0.00	261.31	0.00	261.31
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.84	23.04		100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	180.94	0.00	180.94
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	5.74	16.36		99.50	99.50	99.50	99.50	0.00	60.62	0.00	60.62
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	6.29	19.47		100.69	100.69	100.69	100.69	-0.01	8.20	0.00	8.20
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.74	21.07		99.50	99.50	99.50	99.50	-0.30	47.71	0.00	47.71
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.74	21.07		99.00	99.00	99.00	99.00	-0.55	30.30	0.00	30.30
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	5.84	18.08		99.00	99.60	99.60	99.60	-0.60	2.02	0.00	2.02
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.74	11.79		99.10	99.74	99.74	99.79	-0.69	17.08	0.00	17.08
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.69	6.24		99.99	100.80	100.80	100.80	-0.81	43.20	0.00	43.20
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	6.15	9.60		100.20	100.20	100.20	101.20	-1.00	80.89	0.00	80.89
Ghelamco Invest	GHE0418	2018.04.25	7.24	23.21		101.20	101.15	101.15	101.15	0.05	19.65	0.00	19.65
Ghelamco Invest	GHE0118	2018.01.29	7.69	44.24		101.05	101.05	101.05	101.05	0.05	10.14	0.00	10.14
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.70	12.87		104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	105.15	0.00	105.15

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia 15.08	14.08	13.08	12.08	11.08	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk Sesyjny	Pakietowy	Razem
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.87	0.53		100.85	100.98	100.96	101.00	-0.15	101.60	0.00	101.60
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	2.86		102.00	102.00	102.00	102.00	-0.50	2.04	0.00	2.04
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	13.15		99.00	99.00	99.29	99.29	-0.29	43.00	0.00	43.00
H													
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.70		100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	1.00	0.00	1.00
I													
IIF	IIF1115	2015.11.09	8.74	24.66		101.48	101.48	101.48	101.65	-0.17	11.42	0.00	11.42
Invista	INV0615	2015.06.18	9.68	16.71		100.00	99.00	99.00	99.00	1.00	5.08	0.00	5.08
Invista	INV1215	2015.12.21	8.98	14.52		99.49	99.49	99.49	99.50	-0.01	5.04	0.00	5.04
IPF Investments Polska	IPP0615	2015.06.30	10.24	3 983.78		104.10	104.10	104.59	104.59	-0.49	1 080.56	0.00	1 080.56
K													
Klon	KLN1115	2015.11.18	8.22	0.02		101.00	101.00	100.50	100.50	0.50	9.09	0.00	9.09
Kredyt Inkaso	KRI0118	2018.01.15	7.09	6.99		101.80	101.80	101.50	101.50	0.30	512.40	0.00	512.40
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.19	10.77		103.00	103.00	103.00	103.00	0.00	38.46	0.00	38.46
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	8.09	10.64		102.49	102.49	102.49	102.87	-0.38	5.17	0.00	5.17
Kruk	KRU0115	2015.01.05	7.68	9.47		101.90	101.90	101.90	101.90	0.40	5.14	0.00	5.14
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.92	0.00		104.00	104.00	104.00	104.00	0.00	189.28	0.00	189.28
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.72	1.38		103.85	103.85	103.85	103.85	0.00	6.54	0.00	6.54
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.31	14.62		104.10	104.10	104.10	104.44	-0.34	8.44	0.00	8.44
Kruk	KRU1018	2018.10.03	7.18	9.25		104.40	104.40	106.90	106.90	-2.50	2 106.10	0.00	2 106.10
L													
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	10.00	20.55		100.00				0.00	36.74	0.00	36.74
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	0.00		100.20	100.20	100.20	100.20	0.00	5.01	0.00	5.01
M													
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	7.14	2.25		101.35	101.35	101.35	100.50	0.85	8.28	0.00	8.28
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	7.16	0.00		100.78	100.58	100.50	100.50	0.28	25.14	0.00	25.14
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	7.14	2.99		100.99	101.00	101.00	101.00	0.04	162.87	0.00	162.87
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	7.11	1.34		100.98	100.98	100.98	100.98	-0.02	110.40	0.00	110.40
Marvipol	MVP0914	2014.09.16	6.97	12.22		99.50	99.55	99.55	99.13	0.37	48.36	0.00	48.36
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	8.58	0.99		101.24	101.24	101.24	100.30	0.24	26.41	0.00	26.41
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.95	813.70		101.86	101.86	101.88	101.88	-0.02	102.66	0.00	102.66
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	7.20	12.03		102.80	102.80	102.80	102.50	0.30	73.65	0.00	73.65
Mera	MER0616	2016.06.27	7.93	11.73		100.22	100.22	100.22	100.22	0.00	5.07	0.00	5.07
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	8.54	262.05		106.60	106.60	106.60	106.40	0.20	10.91	0.00	10.91
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.00	15.62		100.00	100.00	98.99	98.99	1.50	8.09	0.00	8.09
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	6.00	1 660.27		100.37	100.39	100.30	100.30	0.07	306.09	0.00	306.09
Murapol	MUR0515	2015.05.16	7.94	0.06		100.39	100.30	100.30	100.30	0.39	25.08	0.00	25.08
Murapol	MUR1115	2015.11.22	8.72	0.00		100.72	100.72	100.72	100.60	0.12	10.07	0.00	10.07
N													
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	1.61		102.45	102.45	102.45	101.49	0.96	0.52	0.00	0.52
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	1.12		102.20	102.19	101.80	101.90	0.30	4.95	0.00	4.95
Navi Group	NAV0515	2015.05.25	8.72	0.00		99.79	99.50	99.50	99.50	0.29	12.94	0.00	12.94
O													
Orzeł	ORL0814								31.00	n.d.	4.36	0.00	4.36
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.73	0.00		101.00	101.00	101.00	101.00	0.20	120.27	0.00	120.27
P													
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	7.14	16.24		101.00	101.00	100.50	100.50	0.50	1.03	0.00	1.03
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.28		101.55	101.55	101.55	101.40	0.15	5.09	0.00	5.09
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.51		100.25	100.25	100.26	100.27	-0.03	15.41	0.00	15.41
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	1.43		102.50	101.80	101.97	102.81	-0.30	209.88	0.00	209.88
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.56		102.15	102.40	102.40	102.50	-0.35	10.26	0.00	10.26
PCC Rokita	PCR1014	2014.10.03	9.00	1.18		100.00	100.00	100.00	100.40	-0.40	1.42	0.00	1.42
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.74		102.50	102.50	102.50	103.00	-0.50	15.47	0.00	15.47
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	13.01		99.79	99.80	99.15	99.15	0.64	20.22	0.00	20.22
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.68	11.89		99.70	99.50	99.50	99.50	0.20	11.10	0.00	11.10
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	12.88		100.08	100.00	100.00	100.00	0.08	2.03	0.00	2.03
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	13.01		100.24	100.20	100.22	100.22	0.02	10.15	0.00	10.15
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	13.70		100.00	100.00	100.40	100.00	0.00	66.95	0.00	66.95
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	15.07		100.99	100.99	100.50	100.80	-0.03	66.57	0.00	66.57
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.81		102.77	102.50	102.50	102.50	0.27	209.13	0.00	209.13
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	4.04	1.54		100.57	100.60	100.59	100.40	0.17	862.91	0.00	862.91
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	4.05	1.08		101.00	101.00	100.99	100.99	0.01	0.61	0.00	0.61
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.14	1.19		101.20	101.20	101.38	101.38	-0.18	5.12	0.00	5.12
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.24	0.96		101.10	101.30	101.30	101.30	-0.21	99.02	0.00	99.02
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.24	0.89		101.10	101.02	101.47	101.47	-0.38	49.51	0.00	49.51
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.39		99.90	99.90	98.99	98.45	1.45	25.71	0.00	25.71
Polfa	PLF0814	2014.08.29	9.72	21.84		99.00	99.20	99.20	99.20	-0.20	10.12	0.00	10.12
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.98	13.78		99.48	99.48	99.02	99.02	0.46	10.08	0.00	10.08
Polnord	PND0217	2017.02.11	7.02	1.54		100.80	100.80	100.70	100.70	0.10	80.67	0.00	80.67
Polski Gaz	PLG1216	2016.12.16	7.71	13.73		100.46	100.50	100.90	100.90	-0.54	71.34	0.00	71.34

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia 15.08	14.08	13.08	12.08	11.08	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk Sesyjny	Pakietowy	Razem
Pragma Faktoring	PRF0115	2015.01.29	7.19	4.33		100.40	100.40	100.40	100.40	0.00	2.02	0.00	2.02
Pragma Faktoring	PRF1214	2014.12.12	7.21	13.63		100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	2.02	0.00	2.02
Pragma Faktoring	PRF0315	2015.03.06	7.24	33.13		100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	1.03	0.00	1.03
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	7.24	15.08		103.00	103.00	103.00	103.00	0.00	1.04	0.00	1.04
PTI	PTI1115	2015.11.08	7.54	10.74		99.00	99.00	100.05	100.05	-1.05	5.06	0.00	5.06
R													
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	14.38		98.00	98.00	98.00	98.00	3.00	116.01	0.00	116.01
Raport	RAP0215	2015.02.21	8.24	0.00		100.00	100.00	100.00	100.00	1.90	10.00	0.00	10.00
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.89	0.13		100.89	100.00	100.00	100.00	0.89	0.10	0.00	0.10
Robyg	ROB1216	2016.12.20	6.20	1.02		101.89	101.89	101.10	101.10	0.39	10.61	0.00	10.61
Robyg	ROB0615	2015.06.20	6.50	1.07		101.00	101.00	101.00	101.20	-0.20	10.20	0.00	10.20
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.72	0.00		101.80	102.10	102.10	102.10	-0.30	35.63	0.00	35.63
Robyg	ROG0116	2016.01.15	6.79	0.65		102.50	102.50	103.00	103.00	-1.00	12.79	0.00	12.79
Ronson Europe	RON0617	2017.06.14	6.45	11.49		102.65	102.65	102.65	102.65	0.00	5 189.95	0.00	5 189.95
S													
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.10		100.20	100.20	100.20	100.48	0.20	104.53	0.00	104.53
Scanmed Multimedis	SCM1115	2015.11.16	8.47	0.69		101.85	101.85	101.85	101.85	0.00	11.21	0.00	11.21
SMT	SMT1114	2014.11.16	8.65	22.75		100.60	100.60	100.60	100.60	0.00	1.03	0.00	1.03
T													
The Farm 51 Group	F510914	2014.09.08	11.71	2.37		98.00	98.00	98.00	95.00	3.00	1.10	0.00	1.10
Trakcja	TRK1215	2015.12.31	6.45	8.84		99.00	99.00	100.10	100.10	-1.10	10.00	0.00	10.00
U													
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.68	12.37		93.50	92.00	92.00	91.00	3.50	6.54	0.00	6.54
V													
Vantage Development	VTG0816	2016.08.09	8.17	0.22		102.00	102.00	102.00	101.60	0.40	127.82	0.00	127.82
VIG	VIG0115	2015.01.30	12.00	6.58		100.30	100.10	100.10	99.29	1.01	5.04	0.00	5.04
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.00	3.62		101.50	101.50	101.50	100.86	0.64	5.08	0.00	5.08
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.69	4.21		102.10	102.10	102.10	102.10	0.40	10.24	0.00	10.24
Voxel	VOL0716	2016.07.11	7.19	7.88		101.00	101.00	101.10	100.12	0.30	47.66	0.00	47.66
W													
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	1.36		100.00	100.00	100.00	100.00	-0.01	5.06	0.00	5.06
Werth-Holz	WHH1214	2014.12.07	8.91	1.78		98.90	97.50	96.50	96.45	2.60	47.26	0.00	47.26
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	1.32		101.00	101.00	100.20	100.20	1.00	14.08	0.00	14.08
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	8.58	1.43		102.39	102.39	102.39	102.10	0.39	12.83	0.00	12.83
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.22	1.11		93.00	90.50	93.50	97.49	-1.99	1 047.78	0.00	1 047.78
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	10.22	1.11		93.00	92.07	92.07	98.00	-5.00	40.62	0.00	40.62
Work Service	WSE1016	2016.10.04	7.43	9.36		102.70	102.70	102.75	102.75	-0.05	51.80	0.00	51.80
										RAZEM	19 797.70	0.00	19 797.70

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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 jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

DI Investors jest autorem tego dokumentu. DI Investors nie gwarantuje, że podjął jakiekolwiek 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 dystrybułowane, 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.