

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Włodarzewska	WLD0516	6.00	66.77
Kruk	KRU1018	2.99	2.17
Platinum Prop.	PPG0914	1.62	4.08
CI Games	CIG1214	1.25	6.97
PKN Orlen	PKN0420	1.23	530.08
Getin Noble	GNB0420	1.00	10.13
Włodarzewska	WLO0516	1.00	8.48
Copernicus	CRS0416	1.00	3.03
Getin Noble	GNO1120	0.99	127.01
E-Kancelaria	EKA1214	0.91	4.79
Fast Finance	FFI0315	-1.30	66.98
Fast Finance	FFI0916	-1.40	12.55
Robyg	ROB1216	-1.49	8.27
Leasing-Experts	LEX0616	-1.61	72.53
E-Kancelaria	EKA0215	-1.99	2.64
Navi Group	NAV0216	-2.50	3.81
Navi Group	NAV0915	-3.00	17.72
Navi Group	NAV0515	-3.09	9.67
E-Kancelaria	EKA0816	-6.00	58.41
E-Kancelaria	EKA1115	-6.60	6.36

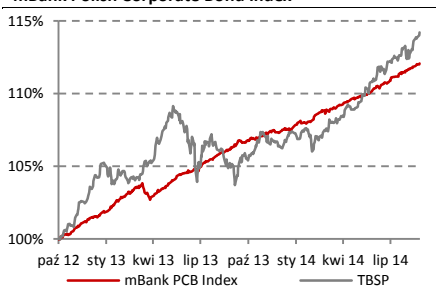
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Millennium	MIL0317	0.00	2033.00
PKN Orlen	PKN0517	-0.30	1903.55
mBank	MBK1223	0.14	1129.99
BGK	BGK0517	-0.01	1007.65
PCZ	PCZ0617	0.07	993.12
PKN Orlen	PKN0418	-0.17	782.21
PCZ	PCZ0117	0.01	670.96
Capital Park	CAP0617	0.00	631.05
Getin Noble	GNB0318	0.33	539.07
PKN Orlen	PKN0420	1.23	530.08

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**mBank Polish Corporate Bond Index**



Zmiana tygodniowa mBank	N.A.
Zmiana tygodniowa TBSP	N.A.

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.**

**TAURON (21.08)** – Wiceprezes spółki podtrzymał zamiar emisji długu w Polsce o wartości do PLN 2bn. Jako termin przeprowadzenia emisji podano przełom września i października.

**JSW (21.08)** – EuroRating obniżył poziom ratingu kredytowego z BB+ do BB-. Jednocześnie została utrzymana negatywna perspektywa ratingu.

**NWR (21.08)** – Moody's obniżył rating NWR z Caa3 do Ca z perspektywą negatywną.

**DTP (21.08)** – Spółka ogłosiła, że chce wyemitować w czwartym kwartale obligacje o wartości PLN 30-40m.

**BANK POCZTOWY (20.08)** – spółka wyemitowała obligacje warte PLN 40m, rentowność obligacji wynosi 4%.

**FERRATUM (20.08)** – Spółka pozyskała PLN 20.5m z emisji obligacji serii B2. Maksymalna kwota emisji wynosiła PLN 40m. 3 letni okres zapadalności, oprocentowanie: WIBOR 6M+6.5pp.

**GHELAMCO (21.08)** – Spółka przeprowadzi emisję publiczną obligacji o wartości PLN 100m. Minimalny zapis ustalono na PLN 0.5m. Na Catalyst notowanych jest osiem serii obligacji Ghelamco. Oprocentowanie wszystkich obligacji jest oparte o stawkę WIBOR6M powiększoną o od 4 do 6pp.

**REDAN (21.08)** – Nastąpiło złamanie wskaźników finansowych określonych w Warunkach Emisji obligacji serii C Redan S.A. o wartości PLN 8.5m. Na dzień raportu za 1H 2014 w obrocie pozostawało jedynie 49 obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 1k każda.

**BOŚ SA (22.08)** – Spółka wyemitowała obligacje krótkoterminowe serii TK.1.33 o wartości PLN 100m. Obligacje są zerokuponowe z 6M terminem wykupu, cena emisyjna wynosiła 98.5%.

**Spółki po wynikach.**

**Dom Development** – Przychody w 2Q14 spadły o 36% r/r (PLN 163m vs. PLN 119m w 2Q13). Spółka osiągnęła wynik operacyjny na poziomie PLN 3m (+58% r/r). Znacznej poprawie r/r uległ CFO (PLN 35.7m vs PLN 0m w 2Q13). Zysk brutto wyniósł PLN 21.1m (vs. PLN 22.7m w 2Q13), co implikuje marżę na poziomie 12.9%.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 17.6m** w porównaniu z PLN 19.8m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.0m, odnotowano na obligacjach **Millenium** serii MIL0317. Kurs serii nie zmienił się.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **Włodarzewska** (seria WLD0516). Kurs serii wzrósł o 6.0 punktu procentowego, z poziomu 93.0% do 99.0%, obrót na serii wyniósł PLN 66.77k.

Obligacje **E-Kancelarii**, serii EKA1115, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.6 punktu procentowego z 80.0% do 73.4%, jednak obrót na tej serii wyniósł jedynie PLN 6.36k.

Przy wysokim obrocie sesyjnym równym PLN 1.9m spadł kurs obligacji **PKN Orlen** serii PKN0517. Kurs serii spadł o 0.3 punktu procentowego z poziomu 101.1% do 100.8%. Rentowność do wykupu wzrosła w ciągu tygodnia z 3.77% do 3.88%.

**Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem**

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc.
BGK	IDS1022	114.00	5.75%
BGK	IDS1018	112.40	6.25%
BGK	IDS1018	110.13	6.25%
Kruk	KRU1018	107.39	7.18%
Kruk	KRU1216	106.50	7.31%
Kruk	KRU1218	106.50	7.02%
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	106.26	15.00%
BBI Development	BBI0215	106.00	9.18%
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	8.44%
Meritum Bank	MRT0421	106.00	8.54%
E-Kancelaria	EKA0215	87.00	11.00%
ZPS Krzętle	ZPS1214	82.00	12.50%
E-Kancelaria	EKK1016	80.50	9.00%
E-Kancelaria	EKA1215	75.50	9.02%
Trust	TRU1214	74.00	7.74%
E-Kancelaria	EKA1115	73.40	10.00%
E-Kancelaria	EKA1016	73.00	9.03%
E-Kancelaria	EKA0616	72.94	10.00%
E-Kancelaria	EKA0816	62.00	9.00%
Jedynka	JED0415	24.81	8.49%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek**

Dzień	Spółka	Seria	Bież. oproc.
25.08	ZM Henryk Kania	KAN1214	8.82%
27.08	E-Kancelaria	EKA1215	9.02%
	Eur.Fun.Med.	EFM0915	10.80%
28.08	Kredyt Inkaso	KRI0916	8.44%
	Kruk	KRU1218	7.02%
	Farm 51 Group	F510914	11.71%
	Kruk	KRU0317	7.31%
	Kruk	KRU0914	7.20%
29.08	Kruk	KRU1216	7.31%
	Kruk	KRU1217	6.72%
	Pragma Faktoring	PRF0315	7.24%
	Werth-Holz	WHH1214	8.91%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa**

Rentowność obligacji dwuletnich	2.21%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.50%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.04%
WIBOR6M	2.62%
WIBOR3M	2.63%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

**Spółki po wynikach.**

**Dom Development: Wyniki finansowe za 2Q14**

Dane w PLNm (o ile nie podano inaczej)

	2Q13	2Q14	% r/r
Przedsprzedaż mieszkań (szt.)	386	463	19.9%
Przekazania (szt.)	295	450	52.5%
Sprzedaż	119.3	163.0	36.6%
Zysk brutto	22.7	21.1	-7.0%
EBITDA	2.7	3.7	39.3%
EBIT	1.9	3.0	57.9%
Zysk netto	1.1	1.7	64%
CFO	-0.3	35.7	n.a.
Odsetki zapłacone	6.6	4.8	-27.4%
	<b>1Q14</b>	<b>2Q14</b>	<b>% k/k</b>
Aktywa	1 666.2	1 616.6	-3.0%
Aktywa obrotowe	1 658.3	1 607.5	-3.1%
Zapasy	1 322.9	1 301.6	-1.6%
Gotówka	317.0	294.6	-7.1%
Kapitał własny	866.0	813.3	-6.1%
Zobowiązania bieżące	343.2	446.1	30.0%
Dług krótkoterminowy	0.0	100.0	n.a.
Dług brutto	414	414	0.0%
Dług netto	107.3	119.4	19.6%
	<b>1Q14</b>	<b>2Q14</b>	
Dług netto/kapitał własny	11.5%	14.7%	+3.6pp.

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

**Dom Development** – Przychody w 2Q14 spadły o 37% r/r (PLN 163m vs. PLN 119m w 2Q13). Spółka osiągnęła wynik operacyjny na poziomie PLN 3m (+58% r/r). Znacznej poprawie r/r uległ CFO (PLN 35.7m vs PLN 0m w 2Q13). Zysk brutto wyniósł PLN 21.1m (vs. PLN 22.7m w 2Q13), co implikuje marżę na poziomie 12.9%.

Zadłużenie brutto spółki na koniec 2Q2014 pozostało na stałym poziomie w wysokości PLN 418m. Zmianie uległa jednakże struktura długu – obligacje o wartości PLN 100m posiada termin zapadalności krótszy niż rok, dlatego zostały przeniesione do długu krótkoterminowego.

CFO w 2Q14 wyniósł PLN 35.7m (w 1Q14 PLN 15m). Za wysokie przepływy operacyjne odpowiedzialny był spadek zapasów (o PLN 21.3m) oraz spadek należności (o PLN 7.9m). Zarząd prognozuje wartość CFO na koniec 2014 w wysokości PLN -30m, przy planowanych zakupach gruntów w 2H14 na poziomie PLN 110m (w 1H14 spółka zakupiła grunty za PLN 60m).

Wartość środków pieniężnych spadła do PLN 286m (-7.1% k/k, PLN -22.4k), co implikuje dług netto na poziomie PLN 119.4m (+19.6% k/k). W efekcie czego wskaźnik długu netto/kapitału własnego wynosi 14.7% na koniec 2Q14.

W 2Q14 spółka wprowadziła 1 020 nowych mieszkań do oferty, która w efekcie osiągnęła ilość 2 451 mieszkań na koniec czerwca (+34% r/r, w tym 365 mieszkań w ukończonych projektach, czyli 14.9% mieszkań w ofercie). Plany spółki zakładają rozpoczęcie realizacji do końca 2014 roku projektów Klasyków oraz Włodarzewska, które powiększą ofertę odpowiednio o 231 oraz 104 mieszkania.

W 2Q14 spółka przekazała 450 mieszkań vs. 295 w analogicznym okresie roku ubiegłego (+52.5% r/r). W całym 2014 r. zarząd prognozuje ilość oddanych mieszkań na 1950, przy czym w 1H zostało przekazane 966 mieszkań, a w 3Q i 4Q ich liczba ma wynieść odpowiednio 400 i 600.

Marża brutto na sprzedaży wyniosła w 2Q 12.9%. (vs. 19% w 2Q13). Pogorszenie marży spowodowane jest problemami z głównymi wykonawcami projektów Dom Development. Zarząd zapowiada poprawę marży ze sprzedaży do 20% w 3Q14 oraz spodziewa się przekroczenia tego progu w 4Q14.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2014 roku**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2014.08.28	Gant Dev.	22	n.d.
2014.08.29	Polfa	4	n.d.
2014.09.08	Farm 51	2	-2.2%
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	-1.5%
2014.09.30	2C Partners	2	0.0%
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	-5.0%
2014.10.30	Dominium	1	1.5%
2014.10.30	Pragma Inwestycje	10	-0.4%
2014.11.16	SMT	4	0.8%
2014.11.25	Kruk	30	1.0%
2014.11.28	Debt Trading	14	0.0%
2014.11.28	OT Logistics	60	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

## Informacje.

**JSW (21.08)** – EuroRating obniżył poziom ratingu kredytowego z BB+ do BB-. Jednocześnie została utrzymana negatywna perspektywa ratingu.

Jako przyczynę podano przede wszystkim pogarszające się czynniki makroekonomiczne – kontynuację spadku cen węgla koksowego i energetycznego na światowych rynkach w efekcie czego spółka osiąga systematycznie coraz niższe przychody ze sprzedaży co w połączeniu ze stałymi kosztami operacyjnymi przekłada się na gorsze wyniki finansowe. Jednocześnie spółka realizuje wysokie nakłady inwestycyjne, w tym przejęcie za PLN 1.5bn od Kompanii Węglowej kopalni Knurów-Szczygłowie.

**NWR (21.08)** – Moody's obniżył rating NWR z Caa3 do Ca z perspektywą negatywną. Równocześnie agencja potwierdziła rating dla obligacji NWR zapadających w 2018 roku na poziomie Caa2 oraz obniżyła rating do C dla obligacji zapadających w 2021 roku.

## Informacje ze spółek.

**Bank Pocztowy (20.08)** – wyemitował obligacje warte PLN 40m których oprocentowanie jest oparte o stawkę (zamiast o WIBOR 6M) o midswap powiększoną o 122 punktów bazowych, co implikuje rentowność obligacji na poziomie 4%.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji Banku Poczтового. Wszystkie papiery są zmiennie oprocentowane od 1,4 do 3,75 pkt proc. ponad WIBOR 6M. Nie wiadomo, czy nowe papiery wejdą do obrotu na Catalyst.

**BOŚ SA (22.08)** – Spółka wyemitowała obligacje krótkoterminowe serii TK.1.33 o wartości PLN 100m. Emitent nie podał celu emisji. Obligacje są zerokuponowe z 6M terminem wykupu, termin zapadalności przypada na 20 lutego 2015 roku. Cena emisyjna wynosiła 98.5%.

**DTP (21.08)** – Spółka ogłosiła, że chce wyemitować w czwartym kwartale obligacje o wartości PLN 30-40m. Oprócz tego spółka ogłosiła, że w przyszłym roku planuje wyemitować akcje skierowane do inwestorów indywidualnych.

Planowana emisja jest drugą z ustanowionego w maju programu emisji o wartości PLN 80m. W zeszłym miesiącu, DTP wyemitowało obligacje o wartości PLN 20m.

**FERRATUM (20.08)** – Spółka pozyskała PLN 20.5m z emisji obligacji serii B2. Maksymalna kwota emisji wynosiła PLN 40m, ostatecznie objęto ją 33 inwestorów. Sama emisja miała miejsce w maju, a jej celem było zrefinansowanie zapadających wówczas obligacji starszych serii. Wyemitowane obligacje mają 3 letni okres zapadalności a ich oprocentowanie jest oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o 6.5pp. Nowa seria obligacji zostanie wprowadzona do obrotu na Catalyst.

Obecnie na Catalyst jest notowana jedna seria obligacji Ferratum z terminem zapadalności w czerwcu 2015 roku. Oprocentowanie obligacji jest oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o 6.5 pp.

**GHELAMCO (21.08)** – Spółka przeprowadzi emisję publiczną obligacji o wartości PLN 100m. Emisja zostanie przeprowadzona na podstawie memorandum, co oznacza że zostanie skierowana tylko do profesjonalnych inwestorów, minimalny zapis ustalono na PLN 0.5m.

Z poprzedniej tego samego rodzaju emisji, (seria PC, miesiąc temu), której kwota wynosiła maksymalnie PLN 100m zł, spółka pozyskała PLN 30.8m. Na Catalyst notowanych jest osiem serii obligacji Ghelamco. Oprocentowanie wszystkich obligacji jest oparte o stawkę WIBOR6M powiększoną o od 4 do 6pp.

## **Informacje ze spółek.**

---

**TAURON (21.08)** – Wiceprezes spółki podtrzymał zamiar emisji długu w Polsce o wartości do PLN 2bn. Jako termin przeprowadzenia emisji podano przełom września i października.

21 lipca spółka pozyskała finansowanie z EBI w kwocie PLN 295m. Środki mają posłużyć na inwestycje w obszarze energetyki odnawialnej oraz dystrybucji. Jest to czwarta pożyczka spółki z EBI. Tauron pozyskał już łącznie z tego tytułu PLN 1.7bn.

**REDAN (21.08)** – Z opublikowanych wyników za 1H 2014 wynika, że nastąpiło złamanie wskaźników finansowych określonych w Warunkach Emisji obligacji serii C Redan S.A. o wartości PLN 8.5m. Ze względu na bliski dzień wykupu (26.08.2014), na dzień sporządzenia raportu za 1H 2014 w obrocie pozostawało jedynie 49 obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 1k każda. Oprocentowanie obligacji jest oparte o stawkę WIBOR 6M + 6%.

Niedotrzymanie ustalonych poziomów wskaźników finansowych stanowi przypadek naruszenia uprawniający obligatariuszy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu obligacji przez Emitenta.

## Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-08-26

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	4.97%
Echo Investment	ECH0616	50.0	2014-07-01	2016-06-26	2.0	6M	2.95%	brak	100.6	5.06%
Polnord	PND0617	13.5	2014-06-12	2017-06-12	3.0	6M	4.30%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0616	20.0	2014-08-26	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%	102.0	6.97%
Erbud	ERB0318	52.0	2014-03-26	2018-03-26	4.0	6M	3.00%	brak	102.0	5.01%
GTC	GTC0319	200.0	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%	brak	101.0	6.86%
Robyg	ROG0218	15.0	2014-02-26	2018-02-28	4.0	6M	4.00%	brak	101.9	5.89%
Robyg	ROB0218	45.0	2014-02-26	2018-02-26	4.0	6M	4.00%	brak	103.5	5.49%
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	6.62%
BBI Development	BBI0217	53.0	2014-02-07	2017-02-07	3.0	6M	6.00%	brak	101.8	7.79%
Ghelamco Invest	GHE0118	114.5	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	180%	101.5	7.13%
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	101.0	5.86%
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%	102.5	6.73%
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	5.76%
Echo Investment	ECH0618	80.0	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%	brak	101.0	5.83%
Rank Progress	RNK0616	131.8	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	5.50%	150%	97.0	9.35%
Ronson	RON0617	83.5	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	120%	102.8	5.24%
Ronson	RON0616	23.6	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%	brak	102.5	5.41%
Włodarzewska	WLO0516	17.5	2013-05-15	2016-05-15	3.0	6M	7.50%	365%	94.0	13.43%
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	5.13%
BBI Development	BBI0216	22.0	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%	brak	100.0	9.14%
Polnord	PND0116	26.5	2013-01-22	2016-01-22	3.0	3M	4.85%	200%	101.8	6.14%
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	101.1	6.51%

## 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 2014-08-26

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	5.80%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	50.0	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	150%	100.0	5.87%
Best	BST0418	45.0	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%	brak	100.4	6.29%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%	brak	102.0	6.06%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	2013-12-13	2018-01-15	4.1	6M	4.40%	brak	101.8	7.03%
Kruk	KRU1217	15.0	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%	brak	103.8	5.28%
Kruk	KRU1218	10.0	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.50%	brak	106.5	5.99%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	35.0	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%	brak	101.5	6.52%
Fast Finance	FFI1116	8.6	2013-11-18	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	349%	100.6	9.32%
Vindexus	VIN1116	10.0	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	200%	103.1	6.85%
Kruk	KRU1018	40.0	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.40%	brak	105.0	5.21%
Fast Finance	FFI0916	3.9	2013-09-30	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	388%	100.5	9.35%
DTP	DTP0816	11.0	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	130%	102.0	6.05%
Kruk	KRU0818	50.0	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.40%	brak	103.5	5.43%
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	6.13%
Kruk	KRU0618	15.0	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.40%	brak	104.5	6.12%
Kruk	KRU0317	60.0	2013-06-07	2017-03-07	3.8	3M	4.40%	brak	104.2	5.37%
Best	BST0916	14.7	2013-03-28	2016-09-28	3.5	n.d.	8.98%	brak	102.4	7.12%
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%	101.5	6.41%
P.R.E.S.C.O.	PRE0815	10.0	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%	brak	103.5	3.85%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%	brak	106.0	4.83%
P.R.E.S.C.O.	PRE0814	30.0	2012-02-23	2014-08-23	2.5	6M	5.20%	brak	n.d.	n.d.
DTP	DTP1114	13.4	2011-11-29	2014-11-28	3.0	3M	6.75%	140%	100.0	5.38%

## 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 (2014-08-26)	YTM (%) (2014-08-26)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-08-26)
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	0.00%	108.34	1.02%	BBB	10 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	0.03%	102.04	0.91%	A	34 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.13%	104.53	1.36%	A	113 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.20%	102.26	1.86%	A	130 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.45%	111.75	6.80%	B2*	238 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.56%	107.05	1.90%	BBB	135 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.91%	101.17	1.37%	BBB+	88 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.24%	106.15	1.44%	Baa2*	76 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.00%	97.95	2.83%	BBB-	201 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.01%	102.55	0.57%	A2*	45 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	0.00%	103.23	0.88%	A2*	40 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.13%	105.37	0.62%	A2*	45 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.25	4.01%	A2*	175 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.33%	103.10	1.59%	A2*	94 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	0.00%	116.95	7.85%	B2*	248 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	116.63	7.82%	B2*	303 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.43%	100.07	1.36%	A-**	79 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	175.00	-0.30%	105.06	6.48%	B1*	55 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	0.53%	110.52	5.38%	B1*	319 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		
					22.08	21.08	20.08	19.08	18.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
#													
2C Partners	2CP0415	2015.04.30	11.50	0.82	101.45	b.d	101.80	101.80	100.00	-0.35	2.46	0.00	2.46
2C Partners	2CP0914	2014.09.30	9.68	1.51	99.99	b.d	100.30	100.30	102.39	-0.31	2.23	0.00	2.23
<b>A</b>													
Admiral Boats	ADM0115	2015.01.16	9.68	11.40	100.20	b.d	100.20	100.20	101.00	0.00	16.21	0.00	16.21
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.88	11.64	100.35	b.d	100.35	100.35	99.49	0.00	6.08	0.00	6.08
<b>B</b>													
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	4.11	83.33	101.20	b.d	101.20	101.20	101.20	0.00	101.99	0.00	101.99
BBi Development	BBi0217	2017.02.07	8.69	4.52	101.80	b.d	101.80	101.80	94.00	0.30	12.25	0.00	12.25
Best	BST0418	2018.04.30	6.47	0.48	100.20	b.d	100.20	100.30	100.52	-0.03	69.44	0.00	69.44
Best	BST0516	2016.05.28	7.42	0.00	101.49	b.d	101.00	101.00	99.90	0.09	28.11	0.00	28.11
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	3.72	103.50	b.d	103.50	103.50	100.16	0.00	11.03	0.00	11.03
BGK	BGK0517	2017.05.19	3.04	8.25	99.99	b.d	99.99	99.99	99.99	-0.01	1 007.65	0.00	1 007.65
BGK	IPS1014	2014.10.24	5.75	48.21	100.00	b.d	100.00	100.00	100.00	0.00	209.45	0.00	209.45
<b>C</b>													
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	8.21	1.66	100.00	b.d	100.00	100.00	100.00	0.00	631.05	0.00	631.05
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.69	1.01	100.51	b.d	100.80	100.80	99.79	-0.34	9.36	0.00	9.36
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.65	1.24	101.50	b.d	101.50	101.50	101.80	0.90	10.26	0.00	10.26
CDRL	CDL1014	2014.10.07	8.18	12.77	99.50	b.d	99.50	99.50	99.01	0.00	10.08	0.00	10.08
CI Games	CIG1214	2014.12.18	8.19	15.48	99.50	b.d	98.25	98.25	99.00	1.25	6.97	0.00	6.97
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	6.24	23.59	99.00	b.d	98.00	98.00	100.70	1.00	3.03	0.00	3.03
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.74	282.03	96.00	b.d	96.00	96.00	100.15	-0.30	59.34	0.00	59.34
<b>D</b>													
Dominium	DMM0914	2014.09.22	9.84	42.86	98.50	b.d	98.80	98.80	100.70	-0.30	5.16	0.00	5.16
<b>E</b>													
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.65	0.94	100.60	b.d	100.71	100.90	100.90	-0.60	367.32	0.00	367.32
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	5.54	0.83	101.00	b.d	100.70	100.70		0.00	72.86	0.00	72.86
E-Kancelaria	EKA0816	2016.08.19	9.00	1.73	62.00	b.d	67.99	67.99	96.30	-6.00	58.41	0.00	58.41
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.74	28.49	95.00	b.d	95.00	95.69	101.05	0.80	48.67	0.00	48.67
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	0.55	73.40	b.d	80.00	80.00	101.95	-6.60	6.36	0.00	6.36
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	1.64	72.94	b.d	72.94	72.95	100.35	-0.06	5.60	0.00	5.60
E-Kancelaria	EKA1214	2014.12.17	8.70	16.68	94.30	b.d	94.30	94.30	100.30	0.91	4.79	0.00	4.79
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	0.00	87.00	b.d	88.00	88.99	100.75	-1.99	2.64	0.00	2.64
Ekopaliwa Chelm	EPC0716	2016.07.31	15.00	1.07	106.26	b.d	106.70	106.70	101.00	-0.44	0.21	0.00	0.21
Erbud	ERB0318	2018.03.26	5.74	240.61	102.00	b.d	102.00	102.00	101.19	0.00	52.17	0.00	52.17
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	0.00	100.60	b.d	100.25	100.25	102.20	0.35	6.65	0.00	6.65
Eur. Fundusz Medyczny	EFM0416	2016.04.29	10.10	7.47	101.50	b.d	101.73	101.73	102.10	-0.23	10.22	0.00	10.22
<b>F</b>													
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	10.24	44.33	98.05	b.d	99.00	99.00	100.00	-1.30	66.98	0.00	66.98
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	9.74	40.56	100.50	b.d	100.50	101.90	102.45	-1.40	12.55	0.00	12.55
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.75	27.51	100.89	b.d	100.89	100.89	98.00	0.24	11.31	0.00	11.31
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.69	11.15	99.99	b.d	99.99	99.99	99.80	-0.01	2.02	0.00	2.02
<b>G</b>													
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	6.29	26.71	101.50	b.d	101.49	101.09	101.17	0.33	539.07	0.00	539.07
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	5.74	0.00	99.60	b.d	99.70	99.55	99.63	-0.03	360.31	0.00	360.31
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.49	0.18	101.70	b.d	101.90	101.36	101.36	-0.05	329.59	0.00	329.59
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.69	1.87	99.85	b.d	99.85	100.00	99.87	-0.02	328.97	0.00	328.97
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.84	24.16	100.00	b.d	100.00	100.00	100.00	0.00	296.80	0.00	296.80
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.74	12.90	99.75	b.d	99.75	99.80	99.10	0.65	284.54	0.00	284.54
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.69	7.33	99.80	b.d	99.98	99.98	99.99	-0.19	227.44	0.00	227.44
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	5.74	17.46	99.49	b.d	100.00	98.80	98.80	-0.01	218.17	0.00	218.17
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.74	22.17	100.00	b.d	99.50	99.50	99.50	0.50	214.55	0.00	214.55
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	5.74	26.26	99.65	b.d	99.65	100.00	99.65	0.00	199.45	0.00	199.45
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.74	22.17	99.60	b.d	99.60	99.80	99.52	0.60	186.27	0.00	186.27
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	5.84	0.00	99.10	b.d	99.50	100.15	99.80	-0.70	156.12	0.00	156.12
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.29	0.00	101.11	b.d	101.16	100.71	100.71	0.31	147.58	0.00	147.58
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	6.21	0.00	101.20	b.d	101.00	101.00	101.50	-0.30	138.79	0.00	138.79
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	5.74	14.00	99.99	b.d	99.99	98.60	98.60	0.99	127.01	0.00	127.01
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	6.20	17.33	100.89	b.d	101.20	101.00	101.00	-0.11	105.94	0.00	105.94
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	6.29	20.68	100.67	b.d	101.50	100.69	68.00	-0.02	55.85	0.00	55.85
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	6.29	21.71	100.99	b.d	100.99	100.61	100.24	0.00	31.88	0.00	31.88
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	6.21	22.29	100.70	b.d	101.49	101.49	102.50	0.20	29.97	0.00	29.97
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	5.84	19.20	100.00	b.d	100.00	100.00	101.73	1.00	10.13	0.00	10.13
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	6.21	27.05	100.70	b.d	100.70	100.70	100.80	0.70	5.17	0.00	5.17
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	6.15	10.78	100.54	b.d	100.54	100.54	98.80	0.34	5.08	0.00	5.08
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	6.29	16.37	100.72	b.d	100.72	100.72	100.99	0.02	3.07	0.00	3.07
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	6.25	12.16	100.70	b.d	100.70	100.70	100.70	0.00	3.06	0.00	3.06
Ghelamco Invest	GHE0118	2018.01.29	7.69	58.99	101.50	b.d	101.00	101.00	102.00	0.45	50.99	0.00	50.99
Ghelamco Invest	GHE0418	2018.04.25	7.24	24.60	101.45	b.d	101.45	101.45	99.50	0.25	26.10	0.00	26.10



## 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		
					22.08	21.08	20.08	19.08	18.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Ghelamco Invest	GHE0718	2018.07.11	7.69	96.92	102.00	b.d	101.80	101.80	102.65	0.20	10.30	0.00	10.30
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.87	0.60	100.85	b.d	100.95			100.85	84.86	0.00	84.86
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	4.68	102.50	b.d	102.00	102.00	102.80	0.50	4.10	0.00	4.10
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	15.45	99.03	b.d	99.19	99.19	101.89	0.03	7.03	0.00	7.03
GTC	GTC0319	2019.03.11	7.24	335.22	101.02	b.d	101.02	101.02	101.02	0.16	104.25	0.00	104.25
<b>I</b>													
Indos	INS1214	2014.12.08	8.73	19.13	99.50	b.d	99.80	99.80	100.98	-0.30	2.03	0.00	2.03
Invista	INV0615	2015.06.18	9.68	18.56	100.30	b.d	100.20	100.30	100.20	0.30	68.17	0.00	68.17
Invista	INV1215	2015.12.21	8.98	16.24	100.00	b.d	99.49	99.49	80.00	0.51	6.10	0.00	6.10
<b>K</b>													
Klon	KLN1115	2015.11.18	8.17	0.18	101.00	b.d	101.00	101.00	98.00	0.00	3.03	0.00	3.03
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.19	12.34	102.98	b.d	102.98	102.98	101.60	-0.02	120.29	0.00	120.29
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	8.09	12.19	101.30	b.d	102.49	102.49	100.60	-1.19	10.25	0.00	10.25
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.72	1.51	103.80	b.d	103.80	103.80	100.00	-0.05	37.16	0.00	37.16
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.86	1.13	104.20	b.d	104.20	104.00	101.90	0.20	12.51	0.00	12.51
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.31	16.02	104.20	b.d	104.13	104.13	101.00	0.10	3.17	0.00	3.17
Kruk	KRU1018	2018.10.03	7.18	10.62	107.39	b.d	107.39	107.39	100.30	2.99	2.17	0.00	2.17
<b>L</b>													
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	10.00	22.47	98.39	b.d	98.00	98.60	101.00	-1.61	72.53	0.00	72.53
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	1.20	100.20	b.d	100.20	100.20	100.80	0.00	33.07	0.00	33.07
<b>M</b>													
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	7.14	2.39	101.40	b.d	101.40	101.40	101.00	0.05	20.73	0.00	20.73
M.W. Trade	MWT1215	2015.12.17	7.10	1.36	100.50	b.d	101.00	101.00	98.00	-0.50	16.71	0.00	16.71
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	7.10	0.14	100.98	b.d	100.98	100.51	101.80	0.20	12.08	0.00	12.08
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	7.02	0.37	100.40	b.d	100.40	100.40	100.00	0.10	5.03	0.00	5.03
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	7.14	3.13	100.80	b.d	100.99	100.99	104.10	-0.19	3.12	0.00	3.12
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	7.11	1.48	100.98	b.d	100.98	100.98	107.39	0.00	2.05	0.00	2.05
Marvipol	MVPO415	2015.04.08	8.58	1.15	101.10	b.d	101.00	100.91	102.50	-0.14	69.85	0.00	69.85
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.95	908.63	102.00	b.d	102.00	101.86	101.86	0.14	1 129.99	0.00	1 129.99
MCI Management	MCI0616	2016.06.28	7.20	11.84	100.90	b.d	100.00	100.00	100.00	0.90	102.08	0.00	102.08
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	7.20	13.41	103.15	b.d	103.15	103.15	94.30	0.35	4.18	0.00	4.18
Mera	MER0616	2016.06.27	7.93	13.25	100.24	b.d	100.24	100.24	100.20	0.02	32.44	0.00	32.44
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.00	17.53	99.91	b.d	100.00	100.00	100.85	-0.09	9.14	0.00	9.14
Millennium	MIL0317	2017.03.28	4.14	17.13	100.50	b.d	100.50	100.50	100.50	0.00	0.00	2 033.00	2 033.00
Murapol	MUR0515	2015.05.16	7.89	0.22	100.49	b.d	100.39	100.00	100.01	0.10	38.19	0.00	38.19
Murapol	MUR0415	2015.04.27	7.88	0.65	100.30	b.d	100.70	100.60	100.00	-0.20	9.11	0.00	9.11
<b>N</b>													
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	1.84	103.00	b.d	103.00	103.15	102.10	0.55	12.99	0.00	12.99
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	1.35	102.30	b.d	102.20	102.20	98.25	0.10	6.73	0.00	6.73
Navi Group	NAV0915	2015.09.16	9.19	17.88	96.00	b.d	96.00	96.00	100.23	-3.00	17.72	0.00	17.72
Navi Group	NAV0515	2015.05.25	8.72	0.24	96.70	b.d	96.70	96.70	99.50	-3.09	9.67	0.00	9.67
Navi Group	NAV0216	2016.02.10	8.67	3.56	95.00	b.d	95.00	95.00	98.30	-2.50	3.81	0.00	3.81
<b>O</b>													
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.69	1.28	101.00	b.d	101.00	101.00	101.00	0.00	108.13	0.00	108.13
OT Logistics	ODR1114	2014.11.28	6.74	16.80	100.00	b.d	100.00	100.00	100.89	-0.10	11.18	0.00	11.18
<b>P</b>													
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	7.14	17.61	100.50	b.d	100.50	100.50	101.60	-0.50	13.33	0.00	13.33
PCC	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.41	101.00	b.d	101.00	101.00	97.50	0.00	3.34	0.00	3.34
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.00	102.15	b.d	102.15	102.15	102.15	0.00	114.39	0.00	114.39
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.62	100.20	b.d	100.15	100.15	100.46	-0.05	60.52	0.00	60.52
PCC Rokita	PCR1014	2014.10.03	9.00	1.36	100.00	b.d	100.01	100.01	95.00	0.00	44.37	0.00	44.37
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	1.59	102.89	b.d	102.89	102.89	100.61	0.39	31.77	0.00	31.77
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.88	103.00	b.d	102.80	102.80	101.60	0.50	23.99	0.00	23.99
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	14.68	100.15	b.d	100.00	100.00	100.08	0.07	993.12	0.00	993.12
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	14.84	99.80	b.d	99.77	99.50	99.70	0.01	670.96	0.00	670.96
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	17.18	101.50	b.d	101.49	101.19	100.69	0.51	52.46	0.00	52.46
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	14.84	100.18	b.d	100.21	100.10	101.35	-0.06	18.30	0.00	18.30
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	15.62	100.70	b.d	100.70	100.65	100.20	0.70	15.33	0.00	15.33
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.68	13.56	99.00	b.d	99.00	99.70	99.99	-0.70	2.00	0.00	2.00
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.24	1.05	100.80	b.d	101.59	101.15	101.15	-0.30	1 903.55	0.00	1 903.55
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	4.24	1.62	100.40	b.d	100.60	100.40	100.42	-0.17	782.21	0.00	782.21
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.90	104.00	b.d	104.00	103.19	102.81	1.23	530.08	0.00	530.08
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.14	1.27	101.10	b.d	101.10	100.51	100.79	-0.10	87.23	0.00	87.23
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.24	0.98	101.39	b.d	101.10	101.10	101.45	0.29	24.48	0.00	24.48
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	4.05	1.15	100.10	b.d	100.10	100.10	104.00	-0.90	20.79	0.00	20.79
Platinum Properties	PPG0914	2014.09.10	11.00	23.21	99.92	b.d	99.92	98.30	102.00	1.62	4.08	0.00	4.08
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.60	98.70	b.d	98.81	98.85	101.40	-1.20	26.64	0.00	26.64
Polnord	PND0217	2017.02.11	7.02	2.88	100.80	b.d	100.70	100.80	103.80	0.00	33.34	0.00	33.34
Polski Gaz	PLG1216	2016.12.16	7.71	15.21	100.45	b.d	100.50	100.50	93.00	-0.01	65.25	0.00	65.25
Pragma Faktoring	PRF1214	2014.12.12	7.21	15.01	100.00	b.d	100.00	100.00	100.20	0.00	5.07	0.00	5.07

## 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			
					22.08	21.08	20.08	19.08	18.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	7.24	28.56	100.14	b.d	100.15	100.00	100.15	-0.01	87.36	0.00	87.36	
Pragma Inwestycje	PIN1014	2014.10.30	7.74	25.23	99.60	b.d	99.90	99.90	101.49	-0.38	28.64	0.00	28.64	
<b>R</b>														
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	15.95	97.00	b.d	98.00	98.00	98.00	-1.00	114.40	0.00	114.40	
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.89	0.28	100.00	b.d	100.00	100.00	100.00	-0.89	102.29	0.00	102.29	
Raport	RAP0215	2015.02.21	8.18	0.11	100.64	b.d	100.64	100.00	88.99	0.64	2.62	0.00	2.62	
Robyg	ROG0116	2016.01.15	6.79	0.78	103.15	b.d	103.15	102.70	98.98	0.65	71.22	0.00	71.22	
Robyg	ROB0218	2018.02.26	6.74	0.00	103.49	b.d	103.49	103.49	102.80	-0.51	21.84	0.00	21.84	
Robyg	ROB1216	2016.12.20	6.20	1.14	100.40	b.d	101.00	101.00	94.00	-1.49	8.27	0.00	8.27	
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.72	0.00	101.85	b.d	101.85	101.95	100.00	0.05	6.63	0.00	6.63	
Robyg	ROB0615	2015.06.20	6.50	1.19	100.99	b.d	100.99	100.99	99.70	-0.01	1.02	0.00	1.02	
Robyg	ROG0615	2015.06.20	7.50	1.38	103.50	b.d	103.50	103.50	106.70	0.00	0.21	0.00	0.21	
Ronson Europe	RON0617	2017.06.14	6.45	12.72	102.84	b.d	102.84	102.84	103.50	0.19	10.40	0.00	10.40	
<b>S</b>														
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.27	100.49	b.d	100.16	100.16	100.25	0.29	11.17	0.00	11.17	
<b>T</b>														
The Farm 51 Group	F510914	2014.09.08	11.71	2.60	97.80	b.d	98.00	98.00	100.78	-0.20	11.37	0.00	11.37	
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	7.45	11.63	101.24	b.d	101.24	101.24	102.49	-0.86	10.23	0.00	10.23	
<b>U</b>														
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.68	14.03	93.60	b.d	91.00	91.00	104.00	0.10	12.29	0.00	12.29	
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	9.24	3.70	100.80	b.d	100.80	100.80	73.00	0.00	5.33	0.00	5.33	
<b>V</b>														
Vantage Development	VTG0816	2016.08.09	8.17	0.38	102.50	b.d	102.50	102.50	100.98	0.50	24.22	0.00	24.22	
Voxel	VOL0716	2016.07.11	7.19	9.26	101.30	b.d	101.30	101.30	101.10	0.30	24.44	0.00	24.44	
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.69	5.69	102.00	b.d	102.10	102.10	101.00	-0.10	13.33	0.00	13.33	
<b>W</b>														
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	8.58	1.60	101.80	b.d	101.80	102.39	101.80	-0.59	2.27	0.00	2.27	
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	10.17	3.06	99.00	b.d	96.00	96.00	98.55	6.00	66.77	0.00	66.77	
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.17	3.06	94.00	b.d	94.00	94.00	100.60	1.00	8.48	0.00	8.48	
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	8.24	21.90	101.60	b.d	101.60	101.60	100.00	0.10	14.51	0.00	14.51	
<b>Z</b>														
Zastal	ZST0215	2015.02.27	8.72	0.00	100.70	b.d	100.70	100.70	101.00	-0.05	3.02	0.00	3.02	
<b>Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors</b>											<b>RAZEM</b>	15 563.78	2 033.00	17 596.78

#### 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 z 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 OGÓLNIJE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

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

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

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

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

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