

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
VIG	VIG0515	3.00	1.98
Uboat - Line	UBT0915	2.40	10.89
Kruk	KRU1216	2.10	176.79
E-Kancelaria	EKA1214	2.00	3.42
Kruk	KRU0517	1.15	80.98
E-Kancelaria	EKA1115	1.10	12.08
Vindexus	VIN1116	1.00	1.06
Echo Investment	ECH0219	1.00	712.90
Vantage Dev.	VTG0816	1.00	29.87
Granit-Color	GRA0816	1.00	10.40
LZMO	LZM1116	-1.90	47.73
Czerwona Torebka	CZT0416	-1.92	113.75
Kruk	KRU0818	-1.93	12.37
Fast Finance	FFI0315	-2.00	32.02
Kruk	KRU1218	-2.40	5.24
Navi Group	NAV0915	-2.50	71.08
E-Kancelaria	EKA0616	-3.00	22.32
Uboat - Line	UBT0415	-3.00	4.85
Włodarzewska	WLD0516	-5.97	18.47
E-Kancelaria	EKA1014	-11.74	43.36

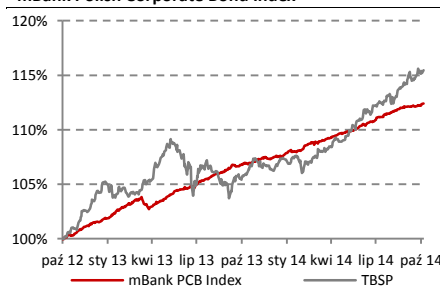
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Multimedia	MMP0520	-0.27	12 068.39
Polska			
Robyg	ROB0116	0.00	8 230.00
Sygnity	SGN0215	0.00	6 068.00
Work Service	WSE1016	0.48	5 111.50
American Heart of Poland	AHP0916	0.00	3 069.00
Kruk	KRU0317	-0.20	2 186.53
Unidevelopment	UND0317	0.00	2 010.39
Getin Noble	GNB0218	-0.10	1 946.86
Best	BST0418	-0.81	1 674.18
BBI Development	BBI0217	-0.50	1 571.08

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**mBank Polish Corporate Bond Index**



Zmiana tygodniowa mBank	0.11%
Zmiana tygodniowa TBSP	-0.05%

Źródło: Bloomberg, obliczenia DI Investors

**Michał Mordel**

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@investors.pl

**Piotr Raciborski**

(+48) 22 378 9195

Piotr.Raciborski@investors.pl

**Mateusz Gąsiorowski**

(+48) 22 378 9203

Mateusz.Gasiorowski@investors.pl

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**PGNiG** – Agencja ratingowa Moody's obniżyła rating PGNiG do Baa3 z Baa2 z perspektywą stabilną.

**SYNTHOS** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone euroobligacje o łącznej wartości EUR 350m.

**PKO BP** – Dyrektor PKO BP: PKO chce w '15 wyjść na rynek euroobligacji po co najmniej 1 mld euro.

**PZU** – Członek zarządu: PZU, jeśli uzyska zgodę KNF, może wejść na rynek obligacji podporządkowanych już w listopadzie 2014.

**BGK** – Bank w 2014r. wyemituje euroobligacje 10-letnie o wartości EUR 0.5mld.

**BEST** – Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji niezabezpieczonych obligacji do łącznej wartości PLN 50m.

**BANK POCZTOWY** – Bank dokonał wykupu obligacji krótkoterminowych o łącznej wartości PLN 30m

**TRUST** – Dla celów restrukturyzacji zadłużenia spółka wykupiła obligacje serii A, B i C.

**POLIMEX-MOSTOSTAL, ARP** – ARP objęła obligacje Polimeksu o łącznej wartości PLN 131.5m.

**POLNORD** – Polnord chce w tym roku sprzedać ponad 1300 mieszkań i dalej zmniejszać zadłużenie.

**RONSON** – Ronson rozpoczął realizację nowych projektów Poznaniu.

**GHELAMCO INVEST** – Dnia 1. października rynek Catalyst wprowadził do obrotu obligacje serii PD o wartości nominalnej PLN 37.8m

**ED Invest** – Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej PLN 6.6m.

**CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii A o łącznej wartości EUR 5.5m.

**MAK DOM** – Dnia 30. września miał miejsce pierwszy dzień notowań obligacji spółki.

**BOGDANKA** – EuroRating obniżył rating LW Bogdanka SA do 'BBB', perspektywa stabilna.

**BORYSZEW** – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji o wartości PLN 31m, oraz EUR 2m.

**INTEGER** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii INT0918 o wartości nominalnej PLN 60m.

**GORENJE** – Spółka ma zamiar wyemitować obligacje o wartości EUR 50m.

**BLACK LION FUND** – Fundusz dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii C i zmiany warunków emisji obligacji serii B.

**INTER CARS** – Spółka podpisała umowę z mBankiem i Handlowym na program emisji obligacji do kwoty PLN 500m.

**RYNEK OBLIGACJI** – Instytut Analiz i Ratingu rozpocznie wydawanie ratingów publicznych w II połowie 2015 roku.

**Kredyt po Lupą: Debt Trading Partners.**

W pierwszym półroczu 2014r. Debt Trading Partners odnotował spadek zysku brutto ze sprzedaży o 36% r/r. Spadek zysków to głównie rezultat wysokiej bazy w 1H13. Windykator wierzytelności sukcesywnie zwiększa wartość portfeli i sięga po finansowanie na rynku Catalyst.

W lipcu 2014r. DTP wyemitował PLN 20m obligacji serii A i zamierza wyemitować kolejne PLN 30-40m w 4Q14. W listopadzie zapada seria obligacji o wartości nominalnej PLN 13,4m.

Zwiększenie długu netto w stosunku do zakończenia 2013r. o PLN 5,6m spowodowane było osłabieniem pozycji gotówkowej spółki, która w w 1H14 nie została wsparta dodatkową emisją długu.

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

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc.
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	107.30	15.00%
Kruk	KRU1216	106.50	7.16%
Kruk	KRU0517	106.00	6.86%
Vindexus	VIN1116	104.60	8.92%
PCC Rokita	PCR0517	104.40	6.80%
Kruk	KRU0317	104.30	7.16%
Kruk	KRU1218	104.10	6.86%
Kruk	KRU1217	104.00	6.56%
Kruk	KRU0316	104.00	6.85%
Meritum Bank	MRT0421	103.80	8.54%
Włodarzewska	WLD0516	87.03	10.17%
E-Kancelaria	EKA1214	85.50	8.47%
Uboat - Line	UBT0415	79.00	8.98%
E-Kancelaria	EKA1014	77.00	8.74%
Uboat - Line	UBT0915	73.40	8.42%
E-Kancelaria	EKA0215	67.99	11.00%
E-Kancelaria	EKA0715	67.00	10.55%
E-Kancelaria	EKA1115	55.00	10.00%
E-Kancelaria	EKA1215	47.00	9.00%
E-Kancelaria	EKA0616	39.00	10.00%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek**

Dzień	Spółka	Seria	Bież. oproc.
07.10	Kancelaria Medius	KME1014	11.50%
07.10	Czerwona Torebka	CZT0416	7.22%
07.10	PCC Rokita	PCR0416	7.50%
08.10	GNB Auto Plan	GNA0725	4.25%
08.10	Nanotel	NAN0415	12.00%
09.10	M.W. Trade	MWT0417	6.22%
09.10	E-Kancelaria	EKA1016	8.51%
09.10	PCC Rokita	PCR0419	5.50%
09.10	Getin Noble	GNB1017	5.69%
10.10	Instalexport	INE1015	8.97%
10.10	Getin Noble	GNB1019	5.77%
10.10	Ghelamco Invest	GHI0415	8.22%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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

Rentowność obligacji dwuletnich	1.92%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.30%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.94%
WIBOR6M	2.21%
WIBOR3M	2.23%
Stopa referencyjna	2.50%

Źródło: Bloomberg

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 64.7m** w porównaniu z PLN 54.2 m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 12.0m, odnotowano na obligacjach **Multimedia Polska** serii MMP0520. Większość obrotu jest wynikiem transakcji pakietowej z dnia 1 października 2014r. o wartości PLN 10.2m (85% tygodniowego obrotu). Kurs serii odnotował niewielki spadek w wysokości 0.27 pkt. proc.

Najwyższy obrót sesyjny, w wysokości PLN 2.2m odnotowano na obligacjach spółki **Kruk** (seria KRU0317). Kurs serii spadł o 0.2 pkt. proc.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **PPUH VIG** (seria VIG0515). Kurs serii wzrósł o 3.00 punkty procentowe, z poziomu 94.00% do 97.00%. Obrót na serii wyniósł PLN 2.0k.

Obligacje spółki **E-Kancelaria**, serii EKA1014, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 11.74 punktów procentowych z 88.74% do 77.00%, obrót na tej serii wyniósł PLN 43.4k.

**Kredyt po Lupą: Debt Trading Partners.**

**Wyniki spółki za drugi kwartał 2014r.**

W drugim kwartale 2014r. Debt Trading Partners odnotował wzrost zysku netto o 24% k/k do PLN 6,7m wynikający ze zwiększenia przychodów spółki. Jednakże w pierwszym półroczu 2014r. spółka odnotowała znaczny spadek wyników r/r: przychody -31%; zysk netto -23% vs. 1H13. Spadek zysków to rezultat wysokiej bazy w 1H13. Po skorygowaniu 1H13 o wpływ wiarytelności od jednego kontrahenta (co wg. spółki jednorazowo zwiększyło zysk netto o PLN 5,9m) wynik netto za 1H14 wzrósł 23% r/r.

**Tabela 1. Wyniki finansowe 1H14**

W milionach PLN

	2012	2013	1Q14	2Q14	%k/k	1H13	1H14	% r/r	1H13'	% r/r
Przychody ze sprzedaży	32,0	113,4	10,1	14,0	38%	35,0	24,1	-31%	15,7	54%
Koszty sprzedaży	12,6	77,6	3,5	3,6	1%	8,3	7,1	-14%		
Zysk brutto ze sprzedaży	19,4	35,8	6,6	10,5	58%	26,7	17,1	-36%		
EBITDA	15,2	29,3	5,2	7,5	45%	22,3	12,7	-43%	10,6	19%
EBIT	14,7	28,8	5,1	7,4	47%	22,1	12,5	-44%	10,2	22%
Koszty finansowe netto	2,0	2,1	0,7	0,6	-5%	0,8	1,3	55%		
Zysk brutto	12,7	26,7	4,4	6,8	54%	21,3	11,1	-48%		
Podatek	0,1	1,8	-1,1	0,0	n.d.	5,5	-1,0	n.d.		
Zysk netto	12,6	24,8	5,4	6,7	24%	15,8	12,2	-23%	9,9	23%

'-wyniki znormalizowane o jednorazową wiarytelność

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Spadek przychodów spowodowany był znacznym zmniejszeniem przychodów odsetkowych w ramach windykacji portfeli wiarytelności (z PLN 42,8m w 1H13, do PLN 13,9m w 1H14, -68% r/r). Spadek został częściowo skompensowany pozytywnym wpływem aktualizacji wyceny portfeli wiarytelności (PLN +9,6m; wobec PLN -8,5m w 1H13) co w rezultacie oznacza spadek sumy przychodów o 31% r/r. Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste (po odjęciu jednorazowego przychodu od jednego kontrahenta w wysokości PLN 19,3m) spadły o 41% r/r. DT Partners w 2Q13 dokonał inwestycji w portfele wiarytelności na poziomie PLN 13m (wobec PLN 4m w 1Q14 i PLN 38m w całym 2013r.). Przypominamy, że z początkiem 1H14 spółka zmieniła zasady rozpoznawania spłat przychodów z portfeli. Obecne zasady są zgodne z polityką Kruk S.A.

**Tabela 2. Przychody – rozbieżność na segmenty działalności**

W milionach PLN

	1H13	1H14	% r/r
Windykacja nabytych portfeli wiarytelności, w tym:	34,3	23,4	-32%
Przychody odsetkowe skorygowane o wpłaty rzeczywiste	42,8	13,9	-68%
Aktualizacja wyceny portfeli wiarytelności	-8,5	9,6	n.d.
Udzielone pożyczki	0,6	0,5	-20%
Pozostałe usługi	0,1	0,2	145%
<b>RAZEM</b>	<b>35,0</b>	<b>24,1</b>	<b>-31%</b>

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

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

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2014.09.30	2C Partners	2,0	0%
2014.10.03	PCR1014	25	n.d.
2014.10.04	BOE1014	230	0.0%
2014.10.07	CDL1014	10	n.d.
2014.10.15	KME1014	1	0.0%
2014.10.24	IPS1014	6 893	-0.1%
2014.10.29	EKA1014	5	-11.3%
2014.10.30	DMM1014	1	1.5%
2014.10.30	PIN1014	10	-0.7%
2014.11.16	SMT1114	4	-0.9%
2014.11.25	KRU1114	30	1.0%
2014.11.28	DTP1114	14	-1.0%
2014.11.28	ODR1114	60	0.9%
2014.12.04	KAN1214	18	0.5%
2014.12.02	TRU1214	16	0.0%
2014.12.07	WHH1214	5	-3.5%
2014.12.08	INS1214	8	-0.4%
2014.12.12	PRF1214	15	-0.2%
2014.12.15	WLO1214	10	-1.0%
2014.12.17	EKA1214	3	-16.5%
2014.12.18	CIG1214	6	0.0%
2014.12.30	ZPS1214	2	-18.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Tabela 3. Bilans – wybrane pozycje**

	2012	2013	1Q14	1H14
<b>Aktywa razem</b>	<b>112,5</b>	<b>143,5</b>	<b>145,5</b>	<b>156,4</b>
Aktywa trwałe	20,8	21,3	21,4	21,5
Aktywa obrotowe	91,7	122,2	124,1	134,9
Inwestycje krótkoterminowe	81,3	113,3	116,0	131,6
Gotówka	9,9	7,8	1,1	2,4
<b>Kapitał własny</b>	<b>86,2</b>	<b>111,0</b>	<b>116,2</b>	<b>123,0</b>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	14,7	12,1	11,1	11,2
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	7,6	15,1	15,1	15,2
<b>Dług brutto</b>	<b>22,3</b>	<b>27,2</b>	<b>26,3</b>	<b>26,4</b>
<b>Dług netto</b>	<b>12,4</b>	<b>19,4</b>	<b>25,2</b>	<b>24,0</b>

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

W pierwszym półroczu 2014r. DT Partners nie dokonał żadnej emisji ani nie zaciągnął nowego długu, co ma odzwierciedlenie w stabilnej pozycji długu brutto. Na koniec drugiego kwartału zadłużenie brutto spółki wyniosło PLN 26,4m (wobec PLN 27,2m na koniec 2013r.). Nowy dług został zaciągnięty 1. lipca 2014r. poprzez emisję obligacji serii A o wartości PLN 20m zapadającej w czerwcu 2017r. Dług netto wzrósł nominalnie o PLN 5,6m czyli o 24% w stosunku do zakończenia 2013r. Wzrost długu netto spowodowany był osłabieniem pozycji gotówkowej spółki, która wciąż generuje ujemne przepływy pieniężne a w ostatnim półroczu nie została wsparta dodatkową emisją długu. Wzrost długu netto przełożył się na pogorszenie wskaźników zadłużenia dług netto/kapitały własne (0,20 vs. 0,17 w 2013r.); oraz dług netto/EBITDA (1,22 vs. 0,66 w 2013r.). Mimo wzrostu długu netto, wskaźniki EBIT/odsetki zapłacone oraz dług netto/CFO uległy znacznej poprawie, co wskazuje na zdolność spółki do obsługi własnych zobowiązań.

**Tabela 4. DTP: Wskaźniki zadłużenia.**

W milionach PLN

	2012	2013	1H14
Dług brutto	22,3	27,2	26,4 (46,4*)
Dług netto	12,4	19,4	24,0
CFO+CFI	-9,9	-4,4	-3,0
Zmiana gotówki	-5,2	-2,0	-5,4
EBIT/Odsetki zapłacone	5,8	12,3	16,8
Dług netto/Kapitał własny	0,14	0,17	0,20
Dług netto/EBITDA	0,82	0,66	1,22
Dług netto/CFO (z wyłączeniem zakupów wierzytelności)	0,77	1,00	0,82

\*uwzględniając emisję obligacji serii A po dacie bilansowej

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

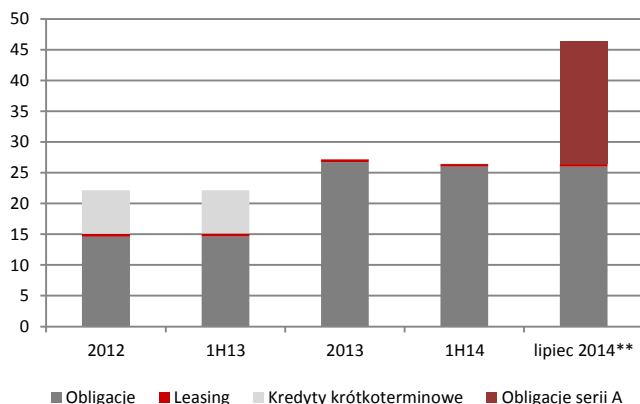
**Struktura zadłużenia**

Na koniec drugiego kwartału zadłużenie brutto spółki wyniosło PLN 26,4m (PLN +0,1m k/k, PLN +4,3m r/r). Wzrost zadłużenia r/r był wynikiem emisji dwóch nowych serii obligacji w sierpniu 2013r. (seria C) i wrześniu (seria D), o wartości odpowiednio PLN 11,0m i PLN 1,3m. PLN 1m obligacji serii C został już przedterminowo wykupiony w 1Q14. Ponadto po dacie bilansowej, 1. lipca 2014r. spółka dokonała emisji obligacji serii A o wartości PLN 20m zapadającej w czerwcu 2017 roku. Ponadto DT Partners zamierza w 4Q14 wyemitować kolejne obligacje o wartości PLN 30-40m co jest zgodne z ustanowionym w maju programem o wartości PLN 80m. Środki z emisji mają trafić na zakupy kolejnych portfeli wierzytelności.

Zadłużenie spółki w 98% stanowią emisje obligacji (wartość bilansowa: PLN 26,0m), drugą grupą zobowiązań finansowych są zobowiązania z tytułu leasingu o wartości PLN 0,4m (2% zadłużenia).

**DTP: Struktura zadłużenia. Stan na 1H14\***

W milionach PLN



\* obligacje według wartości bilansowej,  
\*\* z uwzględnieniem emisji serii A po dacie bilansowej  
Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

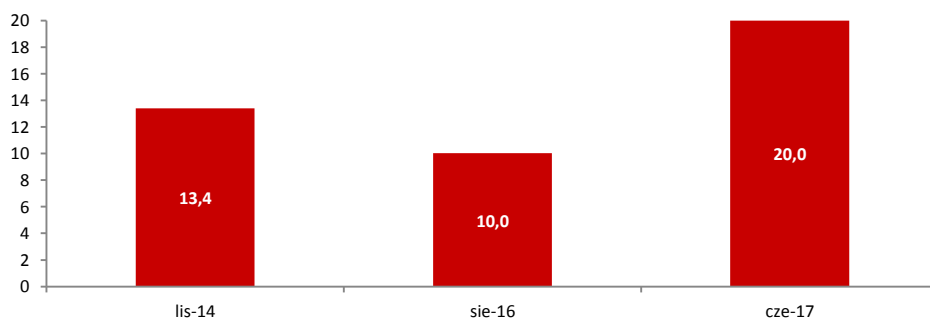
**Zdolność do spłaty zobowiązań**

Spółka generuje ujemne przepływy pieniężne odpowiednio PLN 9,9m; 4,4m; 3,0m za 2012r.; 2013r. i pierwsze półrocze 2014r., przez co zmuszona jest pozyskiwać finansowanie zewnętrzne.

Krótkoterminowe zobowiązania finansowe spółki w wysokości PLN 15,2m stanowią w 88% obligacje serii A zapadające w listopadzie bieżącego roku (PLN 13,4m). Na konferencji 22. sierpnia 2014r. Prezes zapewnił że DTP jest przygotowane do spłaty zapadających w listopadzie PLN 14,8m obligacji. (Spółka nie podała informacji na temat terminu zapadalności serii D o wartości PLN 1,25m).

**DTP: Schemat spłaty obligacji\***

W milionach PLN



\* Nie uwzględniono serii obligacji D (PLN 1,25m) o nieznanym terminie zapadalności  
Źródło: Dane spółki, GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Emisje obligacji**

DTP posiada obecnie cztery serie obligacji o wartości nominalnej PLN 44,7m. W listopadzie zapada pierwsza emisja – seria A z 2011 roku, o wartości PLN 13,4m. Na rynku Catalyst notowane są 2 serie obligacji: Seria A (DTP1114) oraz seria C (DTC0815) o wartości PLN 10m, która zapada w sierpniu 2015. Spółka nie podała w komunikacie daty zapadalności serii D o wartości 1,25 mln zł.

**Tabela 5. DTP: Emisje obligacji**

W milionach PLN

Seria	Bieżąca wartość emisji (mln zł)	Oprocentowanie	Data emisji	Data wykupu	YTM
DTP1114 (A)	13,40	WIBOR3M+6,75%	2011-11-29	2014-11-28	16,76%
DTC0816 (C)	10,02	WIBOR3M+6,50%	2013-08-23	2016-08-22	6,14%
Seria D	1,25	b.d.	2013-09-09	b.d.	b.d.
Seria A	20,00	WIBOR3M+4,20%	2014-07-01	2017-06-25	b.d.

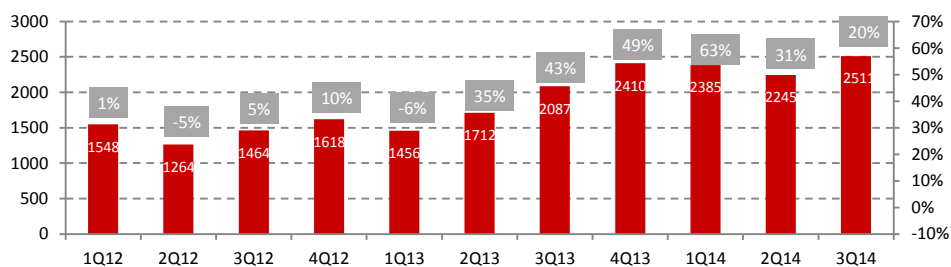
Źródło: Dane spółki, GPW Catalyst, Bloomberg, obliczenia DI Investors

## Sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

W trzecim kwartale 2014 roku sprzedaż mieszkań w grupie 8 deweloperów (wyniosła 2 511 lokali w porównaniu do 2 087 lokali rok wcześniej, co oznacza wzrost o 20% r/r. Dynamika wzrostu r/r spadła w porównaniu z drugim kwartałem 2014, gdy sprzedaż mieszkań wzrosła o 31% r/r.

### Sprzedaż mieszkań przez grupę wybranych deweloperów w ujęciu kwartalnym oraz dynamika sprzedaży r/r\*

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej



\* Suma dla wybranej grupy deweloperów: BDX, DOM, INP, JWC, MVP, PND, ROB, RON

Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

W ciągu trzech kwartałów 2014 roku sprzedaż w analizowanej grupie osiągnęła 7 141 lokali w porównaniu do 5 255 w pierwszych trzech kwartałach 2013, co oznacza wzrost o 36% r/r.

### Sprzedaż mieszkań przez grupę wybranych deweloperów.

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej

	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	% YoY
Budimex	121	159	214	248	275	278	478	123%
<b>Dom Development</b>	<b>339</b>	<b>386</b>	<b>414</b>	<b>466</b>	<b>400</b>	<b>463</b>	<b>495</b>	<b>20%</b>
Inpro	62	90	106	158	100	117	107	1%
JW Construction	189	205	275	272	248	248	311	13%
Marvipol	112	95	196	161	271	136	155	-21%
Polnord	198	212	283	401	309	313	303	7%
<b>Robyg</b>	<b>303</b>	<b>402</b>	<b>476</b>	<b>550</b>	<b>576</b>	<b>480</b>	<b>513</b>	<b>8%</b>
Ronson	132	163	123	154	206	210	149	21%
<b>Total</b>	<b>1,456</b>	<b>1,712</b>	<b>2,087</b>	<b>2,410</b>	<b>2,385</b>	<b>2,245</b>	<b>2,511</b>	<b>20%</b>

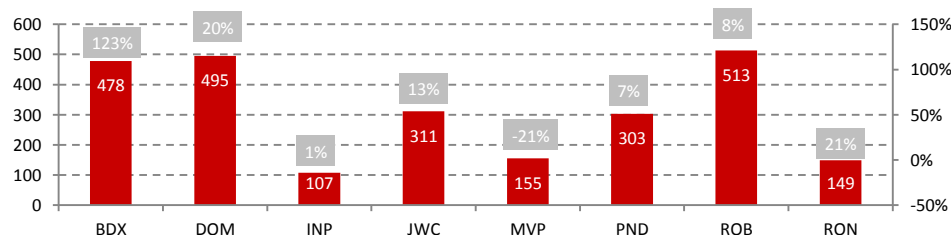
Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

Najwyższą sprzedaż mieszkań, kolejny kwartał z rzędu, odnotował **Robyg**, który w 3Q14 sprzedał 513 lokali (+8% r/r). Na koniec 2Q14 w ofercie dewelopera znajdowało się 1222 lokali, co oznacza, że Robyg wyprzedził 42% swojej oferty w ciągu trzeciego kwartału.

Najwyższą dynamikę odnotował Budimex Nieruchomości, który w 3Q14 sprzedał 478 mieszkań (+123% r/r). Najwyższy spadek sprzedaży w ujęciu rocznym odnotował Marvipol, który sprzedał 155 mieszkań (-21% r/r).

### Sprzedaż mieszkań przez wybranych deweloperów w drugim kwartale 2014 oraz dynamika sprzedaży w ujęciu rocznym

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej



Źródło: Dane spółek, obliczenia DI Investors

## Informacje ze spółek.

**BOGDANKA (03.10)** – EuroRating obniżył rating LW Bogdanka SA do 'BBB', perspektywa stabilna.

Do obniżenia ratingu spółki w największym stopniu przyczyniła się coraz trudniejsza sytuacja w branży górnictwa węgla energetycznego na świecie, ze względu na utrzymywanie się cen tego surowca na bardzo niskich poziomach.

**INTER CARS (03.10)** – Spółka podpisała umowę z mBankiem i Handlowym na program emisji obligacji do kwoty PLN 500m.

Aktualna uchwała zarządu zawiera upoważnienie do emisji nie więcej niż PLN 150m obligacji niezabezpieczonych.

**PZU (02.10)** – Członek zarządu: PZU, jeśli uzyska zgodę KNF, może wejść na rynek obligacji podporządkowanych już w listopadzie 2014.

**POLNORD (02.10)** – Polnord chce w tym roku sprzedać ponad 1300 mieszkań i dalej zmniejszać zadłużenie.

W ciągu dziewięciu miesięcy tego roku Polnord przekazał nabywcom 689 mieszkań, z tego 219 w 3Q. Liczba wydanych mieszkań, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrosła o 84 %. Od początku 2014r. zadłużenie netto Polnordu zmniejszyło się o PLN 66.4m do PLN 433.3m

**RONSON (02.10)** – Ronson rozpoczął realizację nowego projektów Poznaniu.

Pierwszy etap obejmuje 139 lokali o powierzchni od 30 m kw. do 113 m kw. Rozpoczęcie budowy planowane jest na połowę października 2014r. a zakończenie w 3Q16.

**BANK POCZTOWY (02.10)** – Bank dokonał wykupu obligacji krótkoterminowych o łącznej wartości PLN 30m

**BLACK LION FUND (02.10)** – Fundusz dokonał przedterminowego wykupu obligacji serii C i zmiany warunków emisji obligacji serii B.

W wyniku podjętych działań zobowiązania z tytułu obligacji zmniejszyły się z PLN 66m do PLN 58m (bez naliczonych odsetek)

**GPW (02.10)** – GPW podjęła decyzję o zawieszeniu i wykluczeniu z obrotu z dniem 19. listopada 2014r. obligacji spółek:

- RÓŻANA S.A.
- WZRT-ENERGIA S.A.
- ZAKŁAD PRODUKCJI SPOŻYWCZEJ Sp. z o.o.
- DOMINIUM S.A.
- UNIDEVELOPMENT S.A.

**POLIMEX-MOSTOSTAL, ARP (01.10)** – ARP objęła obligacje Polimeksu o łącznej wartości PLN 131.5m.

Obligacje serii A (PLN 73m) są obligacjami zamiennymi i uprawniają ARP do zamiany obligacji na akcje Polimex-Mostostal po cenie 0,04 zł; obligacje serii B (PLN 58,5m) to obligacje zwykłe na okaziciela nieposiadające formy dokumentu

Obligacje podlegają wykupowi po 5 latach. Odsetki narostę płatne w dniu wykupu.

**GHELAMCO INVEST (01.10)** – 1. października rynek Catalyst wprowadził do obrotu obligacje serii PD o wartości nominalnej PLN 37.8m

**BORYSZEW (01.10)** – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji o wartości PLN 31m, oraz EUR 2m.

Obydwie serie obligacji objęte były przez Impexmetal S.A.

**TRUST (01.10)** – Dla celów restrukturyzacji zadłużenia spółka wykupiła obligacje serii A, B i C.



## Informacje ze spółek.

**RYNEK OBLIGACJI (01.10)** – Instytut Analiz i Ratingu rozpocznie wydawanie ratingów publicznych w II połowie 2015 roku.

Metodologię ratingową obecnie opracowuje EY.

**PGNiG (30.09)** – Agencja ratingowa Moody's obniżyła rating PGNiG do Baa3 z Baa2 z perspektywą stabilną.

Obniżenie ratingu odzwierciedla zmianę profilu ryzyka PGNiG w związku z rosnącym udziałem działalności w zakresie wydobycia i produkcji, jak również wyzwań płynących z polskiego rynku gazu, biorąc pod uwagę kontrakty firmy w formule take-or-pay i cenę jaką musi płacić za surowiec.

**PKO BP (29.09)** – dyrektor w PKO BP: PKO chce w '15 wyjść na rynek euroobligacji po co najmniej 1 mld euro.

Obecnie PKO ma 2 serie obligacji notowane w euro na Catalyst na łączną kwotę EUR 1.3 mld.

**SYNTHOS (30.09)** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości EUR 350m.

Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości EUR 350m dopuszczone do notowań na Irlandzkiej GPW oraz na rynku Global Exchange Market. Obligacje są gwarantowane przez Synthos oraz spółki zależne w wysokości do 150% wartości nominalnej emisji. Oprocentowanie stałe wynosi 4% w skali roku, półroczny kupon. Agencja ratingowa Moody's przyznała obligacjom wstępny rating na poziomie Ba2, z perspektywą stabilną.

**BEST (30.09)** – Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji niezabezpieczonych obligacji do łącznej wartości PLN 50m.

Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 6% w ujęciu rocznym, z odsetkami płatnymi w okresach kwartalnych. Planowany termin wykupu obligacji to 4 lata. Wymieniane przez Spółkę cele emisji to:

- finansowanie i refinansowanie wydatków związanych z nabywaniem przez grupę kapitałową Emitenta (Grupa) portfeli wierzycielności - bezpośrednio lub w drodze akwizycji
- rozszerzenie skali działalności Grupy, w tym uzyskanie przez Grupę 100-procentowego udziału w BEST II NS FIZ
- refinansowanie istniejącego zadłużenia Grupy.

**BGK (30.09)** – Bank w 2014r. wyemituje euroobligacje 10-letnie o wartości EUR 0.5mld.

Emisja przeprowadzona będzie w ramach programu emisji obligacji o wartości do EUR 1mld, o którym bank informował we wrześniu bieżącego roku. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy.

**GORENJE (30.09)** – Spółka ma zamiar wyemitować obligacji o wartości EUR 50m.

Planowany termin wykupu papierów wartościowych to 10 października 2019r. Obligacje oprocentowane będą według stałej stopy wynoszącej 3.85% w ujęciu rocznym. Celem emisji jest dywersyfikacja źródeł finansowania.

**INTEGER (29.09)** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii INT0918 o wartości nominalnej PLN 60m.

Celem emisji papierów wartościowych jest wykup obligacji zapadających 29 i 30 września 2014 roku o łącznej wartości nominalnej PLN 60.44m oraz finansowanie bieżącej działalności Grupy. Data wykupu obligacji została zaplanowana na 28 września 2018 roku. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości wskaźnika WIBOR 6M, powiększonego o marżę.

**CELTIC PROPERTY DEVELOPMENTS (29.09)** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii A o łącznej wartości EUR 5.5m.

Emisja została przeprowadzona w trybie emisji niepublicznej. Obligacje mają stałe oprocentowanie w wysokości 10% i są obligacjami zamiennymi na akcje serii G o wartości nominalnej PLN 0,10 każda. Obligatariusz otrzymuje prawo zamiany nie wcześniej niż po 12 miesiącach od dnia emisji.

Emitent nie określił celu emisji.

### **Informacje ze spółek.**

---

**ED Invest (29.09)** – Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej PLN 6.6m.

Obligacje o nazwie serii EDI1116 oprocentowane są według stopy WIBOR3M powiększonej o marżę w wysokości 5.0%.

**MAK DOM (29.09)** – Dnia 30. września miał miejsce pierwszy dzień notowań obligacji spółki.

Obligacje serii E o nazwie MKD0317 są pierwszą serią obligacji spółki notowaną na Catalist.



## Ostatnie emisje obligacji: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2014-10-06

Spółka	Seria	Wartość (PLNm)	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezp. (% wart. emisji)	Kurs	YTM
MAK DOM	MKD0317	5.5	2014-09-30	2017-03-31	2.5	6M	4.80%	b.d.	101.0	6.58%
UNIDEVELOPMENT	UND0317	20.0	2014-09-18	2017-07-08	2.8	6M	5.00%	brak	100.0	7.27%
Echo Investment	ECH0318	75.0	2014-09-04	2018-03-04	3.5	6M	3.15%	brak	n.d.	n.d.
Ronson	RON0218	5.0	2014-09-03	2018-02-23	3.5	6M	4.25%	brak	100.1	6.29%
Ghelamco Invest	GHE1117	37.8	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	brak	n.d.	n.d.
Ghelamco Invest	GHI0718	30.0	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	brak	101.5	6.49%
Ghelamco Invest	GHK0718	11.2	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	brak	100.5	6.59%
Ghelamco Invest	GHC0718	30.8	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	brak	98.5	7.70%
Ghelamco Invest	GHI0718	30.0	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	brak	100.4	6.60%
Echo Investment	ECH0716	25.0	2014-07-07	2016-07-02	2.0	6M	2.85%	brak	100.9	4.55%
Echo Investment	ECH0616	50.0	2014-07-01	2016-06-26	2.0	6M	2.95%	brak	100.3	4.79%
Polnord	PND0617	13.5	2014-06-12	2017-06-12	3.0	6M	4.30%	brak	n.d.	n.d.
Polnord	PND0616	20.0	2014-10-06	2016-06-12	1.7	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%	102.4	6.93%
Erbud	ERB0318	52.0	2014-03-26	2018-03-26	4.0	6M	3.00%	brak	102.0	n.d.
GTC	GTC0319	200.0	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%	brak	100.9	6.49%
Robyg	ROG0218	15.0	2014-02-26	2018-02-28	4.0	6M	4.00%	brak	101.0	5.75%
Robyg	ROB0218	45.0	2014-02-26	2018-02-26	4.0	6M	4.00%	brak	103.6	4.87%
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	101.0	5.59%
Polnord	PND0217	50.0	2014-02-11	2017-02-11	3.0	6M	4.35%	brak	100.5	6.06%
BBI Development	BBI0217	53.0	2014-02-07	2017-02-07	3.0	6M	6.00%	brak	101.0	7.77%
Ghelamco Invest	GHE0118	114.5	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	180%	100.4	6.99%
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	5.72%
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%	101.5	6.35%
Wikana	WIK0716	20.5	2013-07-16	2016-07-16	3.0	6M	5.95%	brak	n.d.	n.d.
Ronson	RON0716	9.3	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%	brak	102.5	5.03%
Echo Investment	ECH0618	80.0	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%	brak	101.0	5.43%
Rank Progress	RNK0616	131.8	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	5.50%	150%	96.0	9.38%
Ronson	RON0617	83.5	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	120%	103.0	4.76%
Ronson	RON0616	23.6	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%	brak	103.0	4.62%
Włodarzewska	WLO0516	17.5	2013-05-15	2016-05-15	3.0	6M	7.50%	365%	96.1	12.40%
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	101.7	4.34%
BBI Development	BBI0216	22.0	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%	brak	100.0	8.81%

## 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	5.8x	2.9x
Gant Development	334%	67%	0.6x	0.1x	0.0x	18.1x	1.7x	2.2x
GTC	127%	45%	1.3x	1.1x	1.2x	-8.6x	-2.1x	1.7x
JW Construction	67%	25%	1.7x	1.6x	0.1x	6.0x	1.4x	3.2x
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 2014-10-06

Spółka	Seria	Wartość (PLNm)	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezp. (% wart. emisji)	Kurs	YTM
Magellan	n.d.	14.8	2014-09-25	2016-09-26	2.0	6M	2.50%	brak	n.d.	n.d.
Magellan	n.d.	11.0	2014-09-25	2019-09-25	5.0	6M	4.00%	brak	n.d.	n.d.
Magellan	n.d.	32.5	2014-09-25	2018-09-25	4.0	6M	3.50%	brak	n.d.	n.d.
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	100.5	5.78%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	50.0	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	150%	100.0	5.44%
Best	BST0418	45.0	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%	brak	99.7	6.04%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%	brak	100.0	6.45%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	2013-12-13	2018-01-15	4.1	6M	4.40%	brak	101.8	6.64%
Kruk	KRU1217	15.0	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%	brak	104.0	4.87%
Kruk	KRU1218	10.0	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.50%	brak	104.2	5.43%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	35.0	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%	brak	100.0	6.63%
Fast Finance	FFI1116	8.6	2013-11-18	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	349%	99.5	9.23%
Vindexus	VIN1116	10.0	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	200%	104.6	6.13%
Kruk	KRU1018	40.0	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.40%	brak	105.9	5.51%
Fast Finance	FFI0916	3.9	2013-09-30	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	388%	100.0	9.04%
DTP	DTP0816	11.0	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	130%	101.5	5.90%
Kruk	KRU0818	50.0	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.40%	brak	102.1	3.66%
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	5.70%
Kruk	KRU0618	15.0	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.40%	brak	104.8	5.72%
Kruk	KRU0317	60.0	2013-06-07	2017-03-07	3.8	3M	4.40%	brak	104.1	4.70%
Best	BST0916	14.7	2013-03-28	2016-09-28	3.5	n.d.	8.98%	brak	103.0	7.33%
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%	100.3	6.38%
P.R.E.S.C.O.	PRE0815	10.0	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%	brak	103.5	3.11%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%	brak	106.5	4.12%
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%	99.0	6.02%

## 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 (2014-10-06)	YTM (%) (2014-10-06)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-10-06)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	350.00	0.02%	98.04	4.33%	(P)Ba2*	358 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.07%	107.86	0.99%	BBB	42 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.02%	102.01	0.75%	A	28 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.02%	103.90	1.49%	A	129 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.41%	103.16	1.64%	A	112 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.33%	111.38	6.84%	B2*	301 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.04%	108.38	1.63%	BBB	91 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.20%	101.95	1.19%	BBB+	67 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.01%	106.14	1.33%	Baa3*	64 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.00%	98.35	2.77%	BBB-	198 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.10%	102.27	0.64%	A2*	46 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.02%	103.11	0.71%	A2*	24 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.09%	104.92	0.70%	A2*	53 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.58%	104.80	3.92%	A2*	161 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.34%	104.01	1.36%	A2*	89 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.43%	115.95	8.00%	B2*	263 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-0.22%	115.75	7.93%	B2*	308 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.17%	100.51	1.26%	A-*	77 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.42%	109.21	5.59%	B1*	390 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	140.00	-0.06%	104.31	6.65%	B1*	-27 pb

\* rating Moody's \*\* rating S&P

## Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN		
					03.10	02.10	01.10	30.09	29.09		Sesyjny	Pakietowy	Razem
#													
2C Partners	2CP0415	2015.04.30	11.50	2.14	101.75	101.73	101.73	101.73	101.73	0.02	2.08	0.00	2.08
<b>A</b>													
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	0.00	97.00	97.00	98.00	98.00	98.00	-1.00	4.85	0.00	4.85
American Heart of Poland	AHP0916	2016.09.21	6.93	3.04	102.25	102.25	102.25	102.25	102.25	0.00	0.00	3 069.00	3 069.00
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.67	1.53	102.70	102.70	102.70	102.70	102.70	0.20	9.47	0.00	9.47
<b>B</b>													
BBF	BBF0615	2015.06.29	11.00	3.04	97.25	97.22	97.24	96.00	95.99	0.25	57.97	0.00	57.97
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	8.69	14.52	101.00	101.00	101.00	101.50	101.50	-0.50	1 571.08	0.00	1 571.08
Best	BST0418	2018.04.30	6.47	1.22	99.99	99.85	100.20	100.70	100.80	-0.81	1 674.18	0.00	1 674.18
Best	BST0516	2016.05.28	7.34	0.80	100.60	100.80	100.60	100.60	100.60	0.00	123.92	0.00	123.92
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	0.22	102.50	102.70	103.80	104.00	104.00	-0.80	47.77	0.00	47.77
BGK	BGK0118	2018.01.25	3.13	6.35	100.35	100.35	100.10	100.10	100.10	0.25	182.77	0.00	182.77
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.90	11.75	100.60	100.60	100.60	101.05	101.10	-0.50	255.35	0.00	255.35
BZ WBK	BZW0717	2017.07.17	3.69	8.39	100.83	100.83	100.83	100.83	100.83	0.00	1.02	0.00	1.02
<b>C</b>													
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.69	1.90	99.99	99.99	99.99	100.00	100.20	-0.21	66.16	0.00	66.16
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	8.21	2.61	100.80	100.80	100.50	100.50	100.50	0.30	27.82	0.00	27.82
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.65	2.12	100.00	100.00	100.00	100.00	101.50	-1.50	46.10	0.00	46.10
CI Games	CIG1214	2014.12.18	8.03	4.18	99.00	98.01	98.01	98.01	98.01	-0.99	51.52	0.00	51.52
Ciech	CI21217	2017.12.05	7.64	261.64	103.19	104.80	104.30	104.30	104.30	-1.11	415.66	0.00	415.66
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	6.24	0.00	99.20	99.20	99.20	99.10	99.10	0.10	9.92	0.00	9.92
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.74	371.10	91.05	91.05	91.05	91.05	92.49	-1.92	113.75	0.00	113.75
<b>E</b>													
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.65	1.59	100.30	100.30	100.30	100.31	100.46	-0.60	1 189.10	0.00	1 189.10
Echo Investment	ECH0219	2019.02.19	6.28	84.31	101.00	100.00	100.00	100.00	100.00	1.00	712.90	0.00	712.90
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	5.54	1.47	100.70	100.70	100.50	100.50	100.50	0.20	563.51	0.00	563.51
Echo Investment	ECH0417	2017.04.28	6.54	286.68	103.00	103.00	103.28	103.28	103.28	-0.28	211.70	0.00	211.70
ECI-BPS Real Estate	ECS0115	2015.01.27	7.42	1.63	100.48	100.48	100.48	100.48	100.48	0.48	10.05	0.00	10.05
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	7.67	10.93	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.00	10.15	0.00	10.15
E-Kancelaria	EKA1014	2014.10.29	8.74	38.55	77.00	73.02	81.00	85.00	88.70	-11.74	43.36	0.00	43.36
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.00	12.66	67.99	63.00	62.99	70.00	68.00	-0.01	36.76	0.00	36.76
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	2.79	39.00	42.00	42.00	42.00	42.00	-3.00	22.32	0.00	22.32
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	1.70	55.00	55.00	55.00	55.00	55.00	1.10	12.08	0.00	12.08
E-Kancelaria	EKA0715	2015.07.11	10.55	25.44	67.00	67.00	67.00	67.00	67.00	0.00	3.48	0.00	3.48
E-Kancelaria	EKA1214	2014.12.17	8.47	4.64	85.50	85.50	85.50	85.50	85.50	2.00	3.42	0.00	3.42
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.00	8.14	47.00	47.00	47.90	47.90	47.90	-0.90	2.39	0.00	2.39
E-Kancelaria	EKA0515	2015.05.06	12.00	2.04	89.70	89.70	89.70	89.70	89.70	0.00	0.27	0.00	0.27
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	2016.07.31	15.00	2.79	107.30	107.30	107.30	107.30	107.30	0.10	5.71	0.00	5.71
Energa	ENG1019	2019.10.18	4.18	91.62	103.20	103.20	103.20	102.69	102.69	0.51	104.07	0.00	104.07
Erbud	ERB0318	2018.03.26	5.37	16.18	102.15	102.15	102.15	102.15	102.15	0.00	316.94	0.00	316.94
Europejski Fundusz Medyczny	EFM0416	2016.04.29	10.10	19.09	100.90	100.90	100.90	100.90	100.90	0.00	7.19	0.00	7.19
Europejski Fundusz Medyczny	EFM0915	2015.09.07	10.80	9.47	102.00	102.50	102.50	102.50	102.50	-0.50	5.15	0.00	5.15
Europejski Fundusz Medyczny	EFM1216	2016.12.20	10.40	4.27	101.90	101.90	101.90	101.90	100.00	-0.10	3.04	0.00	3.04
<b>F</b>													
Fabryka Konstrukcji Drewnianych	FKD0615	2015.06.13	10.00	31.78	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	-0.48	11.34	0.00	11.34
Fabryka Konstrukcji Drewnianych	FKD0516	2016.05.09	9.50	39.56	99.90	99.90	99.70	99.70	99.70	0.20	3.11	0.00	3.11
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.75	38.73	99.50	99.50	99.70	100.20	100.44	-0.94	73.47	0.00	73.47
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	9.93	4.35	96.00	96.98	96.98	97.55	98.00	-2.00	32.02	0.00	32.02
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.69	22.30	99.53	99.53	99.53	99.84	99.84	-0.31	12.20	0.00	12.20
Ferratum Capital Poland	FRR0615	2015.06.18	9.20	27.98	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.00	10.36	0.00	10.36
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	9.24	34.68	101.70	101.70	101.70	101.70	101.70	0.00	3.15	0.00	3.15
<b>G</b>													
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.41	7.55	100.90	100.71	100.71	100.60	101.35	-0.10	1 946.86	0.00	1 946.86
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.98	2.29	100.50	100.99	100.80	100.80	100.60	-0.30	1 122.76	0.00	1 122.76
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.20	6.96	100.97	100.97	100.50	100.50	100.75	0.18	641.72	0.00	641.72
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.74	0.00	99.70	99.50	99.50	98.50	99.60	0.10	506.47	0.00	506.47
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.69	13.87	99.00	99.00	98.50	99.00	99.00	0.00	224.69	0.00	224.69
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	5.74	6.29	98.80	98.80	98.80	98.80	99.00	-0.20	185.10	0.00	185.10
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.69	8.42	98.90	98.90	98.90	98.90	99.00	-0.59	133.63	0.00	133.63
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	6.29	27.92	100.80	100.80	100.80	100.77	100.77	0.03	131.05	0.00	131.05
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	6.21	29.43	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	114.25	0.00	114.25
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.74	0.00	98.90	99.49	99.49	99.46	99.49	0.31	91.53	0.00	91.53
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	6.20	24.46	100.60	100.50	100.50	100.50	100.50	0.10	76.15	0.00	76.15
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	5.74	20.60	98.60	98.60	98.60	98.60	100.00	-1.40	67.39	0.00	67.39

## 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		
					03.10	02.10	01.10	30.09	29.09		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	6.29	28.95	100.28	100.26	100.38	100.38	100.38	-0.10	41.28	0.00	41.28
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	6.08	6.00	100.50	100.50	100.50	100.50	100.80	-0.30	32.33	0.00	32.33
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	5.45	16.28	99.00	99.05	99.05	99.05	99.05	-0.05	30.19	0.00	30.19
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	5.64	6.18	99.70	99.70	99.70	99.70	99.65	0.05	28.02	0.00	28.02
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.92	1.78	100.71	100.71	100.80	100.80	101.05	-0.34	11.10	0.00	11.10
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	6.15	17.86	100.41	100.50	100.50	100.50	100.50	-0.09	10.22	0.00	10.22
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.45	1.19	99.56	99.56	99.56	99.59	99.59	-0.08	9.96	0.00	9.96
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	6.25	19.35	100.45	100.64	100.64	100.64	100.64	-0.19	8.19	0.00	8.19
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	6.29	23.61	101.00	100.77	100.77	100.77	100.77	0.23	5.17	0.00	5.17
Ghelamco Invest	GHE0418	2018.04.25	7.24	32.93	100.51	100.51	100.51	100.50	100.50	0.01	251.05	0.00	251.05
Ghelamco Invest	GHE0118	2018.01.29	7.69	147.48	100.40	100.40	100.40	100.40	100.40	0.40	10.17	0.00	10.17
Ghelamco Invest	GHI0718	2018.07.04	7.19	18.91	100.44	100.49	100.49	100.49	100.49	-0.05	3.07	0.00	3.07
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	9.45	26.67	101.90	103.00	103.00	103.00	103.00	-1.10	327.17	0.00	327.17
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.70	24.55	103.00	102.00	104.00	104.00	104.00	-1.00	128.20	0.00	128.20
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.87	1.05	100.74	100.74	100.60	100.71	100.60	-0.26	25.92	0.00	25.92
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	15.62	102.50	102.50	101.50	101.50	101.50	1.00	10.40	0.00	10.40
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	29.26	99.00	99.00	99.00	99.00	98.89	0.11	5.09	0.00	5.09
GTC	GTC0418	2018.04.30	6.74	2 954.52	99.68	99.68	99.00	99.00	99.00	0.68	205.23	0.00	205.23
GTC	GTC0319	2019.03.11	7.02	51.93	100.89	100.89	100.89	100.89	100.75	0.14	50.60	0.00	50.60
<b>H</b>													
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	12.11	99.50	99.50	99.50	100.00	100.00	-0.50	7.05	0.00	7.05
<b>I</b>													
Indos	INS1214	2014.12.08	8.73	29.18	100.00	100.00	100.00	100.00	99.56	0.44	3.08	0.00	3.08
Invista	INV0615	2015.06.18	9.47	5.19	99.05	100.49	100.49	100.50	100.00	-0.95	16.06	0.00	16.06
Invista	INV1215	2015.12.21	8.78	3.85	101.09	101.09	101.09	100.90	100.90	0.19	1.01	0.00	1.01
<b>K</b>													
Kancelaria Medius	KME1014	2014.10.15	11.50	2.65	99.20	99.20	100.00	100.00	100.00	-0.80	9.98	0.00	9.98
Kredyt Inkaso	KRI0717	2017.07.13	6.89	16.05	100.00	100.00	101.80	101.80	101.80	-1.80	203.17	0.00	203.17
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	8.19	21.77	103.50	103.50	104.20	104.20	103.00	0.50	93.26	0.00	93.26
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	8.09	21.50	102.00	102.00	102.00	102.00	101.50	0.50	15.61	0.00	15.61
Kredyt Inkaso   NS FIZ	KI10517	2017.05.09	6.60	27.30	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	308.14	0.00	308.14
Kruk	KRU0317	2017.03.07	7.16	5.88	104.30	104.30	104.00	104.80	104.50	-0.20	2 186.53	0.00	2 186.53
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.56	0.58	104.00	105.46	105.50	106.20	104.38	0.30	203.41	0.00	203.41
Kruk	KRU1216	2016.12.06	7.16	6.08	106.50	106.50	106.50	106.50	104.40	2.10	176.79	0.00	176.79
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.86	9.02	106.00	106.00	106.00	106.00	104.85	1.15	80.98	0.00	80.98
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.85	3.00	104.00	104.00	104.00	103.50	103.50	0.50	12.51	0.00	12.51
Kruk	KRU0818	2018.08.13	7.17	10.80	102.07	102.07	102.07	104.00	104.00	-1.93	12.37	0.00	12.37
Kruk	KRU0115	2015.01.05	7.68	0.40	100.80	100.80	100.71	100.71	100.71	0.09	10.08	0.00	10.08
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.86	6.01	104.10	106.50	106.50	106.50	106.50	-2.40	5.24	0.00	5.24
<b>L</b>													
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.87	8.65	100.70	100.70	100.70	100.25	100.70	0.00	37.46	0.00	37.46
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	11.27	98.00	98.00	98.00	98.00	98.85	-1.90	47.73	0.00	47.73
<b>M</b>													
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	7.11	2.30	101.00	101.00	100.98	100.50	100.50	0.50	109.57	0.00	109.57
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.86	0.34	101.00	100.95	101.00	100.50	100.50	0.50	95.29	0.00	95.29
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	7.14	3.01	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	0.00	25.89	0.00	25.89
M.W. Trade	MWT1215	2015.12.17	7.10	2.18	100.79	100.79	101.00	101.00	101.00	-0.21	10.30	0.00	10.30
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.77	0.17	101.10	101.10	101.10	101.10	101.00	0.10	5.06	0.00	5.06
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	7.10	0.95	100.80	100.80	100.80	100.80	100.80	0.00	2.03	0.00	2.03
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	8.58	0.00	100.30	100.10	101.00	101.00	100.74	-0.44	643.18	0.00	643.18
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.95	1 478.22	101.50	100.80	101.26	101.50	102.25	-0.75	925.34	0.00	925.34
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	7.20	21.70	103.13	103.12	103.12	103.12	102.76	0.37	36.79	0.00	36.79
Mera	MER0616	2016.06.27	7.69	2.32	100.48	100.48	100.47	100.47	100.47	0.01	11.08	0.00	11.08
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	8.54	376.70	103.80	103.10	103.50	103.50	104.00	-0.20	128.41	0.00	128.41
Midas	MDS0421	2021.04.16		0.00	61.50	61.50	61.50	61.50	61.00	0.50	1.23	0.00	1.23
Millennium	MIL0317	2017.03.28	3.70	0.91	100.70	100.45	100.45	100.45	100.50	0.20	980.39	0.00	980.39
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.69	2.02	100.80	99.99	99.99	99.99	100.90	0.60	101.34	0.00	101.34
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	6.00	2 465.75	100.05	100.05	99.00	99.00	99.00	-0.27	1 830.39	10 238.00	12 068.39
Murapol	MUR0415	2015.04.27	7.88	1.55	99.50	99.20	99.20	99.20	99.20	-1.00	40.33	0.00	40.33
MYSLAW	MYS0615	2015.06.10	11.50	0.85	102.70	102.70	102.90	102.90	102.90	-0.20	16.16	0.00	16.16
<b>N</b>													
Nanotel	NAN0415	2015.04.16	12.00	2.73	101.25	101.25	101.25	102.00	102.00	-0.75	5.51	0.00	5.51
Nanotel	NAN1015	2015.10.01	12.00	0.20	103.00	103.00	103.00	103.00	103.19	-0.19	1.03	0.00	1.03
Navi Group	NAV0915	2015.09.16	9.03	5.44	93.00	93.00	93.00	93.00	93.00	-2.50	71.08	0.00	71.08
<b>O</b>													
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.69	8.98	101.20	101.20	101.20	101.20	101.20	0.35	72.25	0.00	72.25
<b>P</b>													
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	7.14	25.82	100.00	100.48	100.50	100.00	100.00	0.00	22.60	0.00	22.60
Paged	PGD0817	2017.08.14	6.09	9.34	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	156.45	0.00	156.45
PC Guard	PCG0415	2015.04.13	8.74	0.00	100.40	100.44	100.44	100.44	100.44	-0.04	1.00	0.00	1.00

## Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN		
					03.10	02.10	01.10	30.09	29.09		Sesyjny	Pakietowy	Razem
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.19	103.00	103.00	103.00	103.00	103.00	0.00	0.31	0.00	0.31
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.19	100.95	100.80	100.80	100.80	100.00	-0.05	14.60	0.00	14.60
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.25	100.67	100.60	100.87	100.87	100.40	-0.08	745.48	0.00	745.48
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.75	102.60	103.89	103.90	104.00	102.40	-0.90	289.78	0.00	289.78
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.76	104.40	104.50	104.50	104.50	103.40	0.30	206.24	0.00	206.24
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	0.45	102.89	102.89	102.99	102.99	102.99	0.39	1.64	0.00	1.64
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	1.82	100.10	100.00	100.37	100.33	100.20	-0.10	194.70	0.00	194.70
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	2.11	101.55	101.53	101.53	101.49	101.49	0.06	181.02	0.00	181.02
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	1.92	100.07	100.77	100.77	100.78	100.78	-0.58	99.64	0.00	99.64
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	1.82	99.86	100.00	100.31	100.31	100.05	-0.44	87.24	0.00	87.24
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	1.80	100.40	100.30	100.39	100.39	100.20	0.22	59.29	0.00	59.29
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.36	1.60	100.00	100.00	100.07	100.08	100.09	-0.09	16.02	0.00	16.02
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	4.14	1.75	100.80	100.50	100.36	100.70	100.70	0.10	563.73	0.00	563.73
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.56	0.05	100.99	100.99	100.80	100.80	100.36	0.19	520.85	0.00	520.85
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.00	103.50	102.50	102.50	102.98	103.02	0.30	356.07	0.00	356.07
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	4.05	1.62	100.69	100.41	100.25	100.25	100.25	0.44	204.21	0.00	204.21
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	4.24	1.46	100.90	100.90	100.52	100.50	101.00	-0.10	197.19	0.00	197.19
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	4.24	1.53	101.10	100.52	100.52	101.15	101.15	0.44	113.49	0.00	113.49
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.09	97.60	97.50	95.50	95.50	97.00	0.10	132.29	0.00	132.29
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.69	99.00	99.00	99.59	99.59	99.59	-0.59	2.99	0.00	2.99
Polnord	PND0217	2017.02.11	7.02	10.96	100.45	100.26	100.26	100.26	100.26	0.19	21.32	0.00	21.32
Pragma Faktoring	PRF0315	2015.03.06	7.07	6.20	100.30	100.30	100.30	100.10	100.10	0.30	45.38	0.00	45.38
Pragma Faktoring	PRF1214	2014.12.12	7.21	23.31	99.25	99.25	99.25	99.25	99.80	-0.55	9.13	0.00	9.13
Pragma Faktoring	PRF0115	2015.01.29	7.19	13.99	100.00	100.00	100.00	99.95	99.95	0.05	8.11	0.00	8.11
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	7.74	0.00	100.25	100.25	100.80	100.80	100.80	-0.55	10.03	0.00	10.03
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	7.24	0.55	101.44	101.44	101.44	100.55	100.55	0.89	7.10	0.00	7.10
PTI	PTI1115	2015.11.08	7.54	15.80	100.52	100.00	100.00	100.05	100.05	0.47	65.07	0.00	65.07
<b>Q</b>													
Quality All Dev.	QLT1115	2015.11.01	9.92	18.21	100.10	100.10	100.10	100.09	100.00	0.10	34.59	0.00	34.59
<b>R</b>													
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	8.20	25.39	97.50	97.50	97.50	97.50	97.00	0.50	525.79	0.00	525.79
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.89	1.19	99.50	99.50	99.50	99.50	99.20	-0.30	43.91	0.00	43.91
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.65	0.77	102.50	102.50	103.50	103.50	103.00	-0.50	110.72	0.00	110.72
Robyg	ROB1216	2016.12.20	6.20	1.85	101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	0.00	51.38	0.00	51.38
Robyg	ROG0116	2016.01.15	6.79	1.56	102.50	102.50	102.50	102.50	102.50	0.00	31.15	0.00	31.15
Robyg	ROB0616	2016.06.23	7.20	20.91	103.80	103.80	103.80	103.80	103.80	0.40	10.58	0.00	10.58
Robyg	ROB0116	2016.01.14	7.59	1.77	103.50	103.50	103.50	103.50	103.50	0.00	0.00	8 230.00	8 230.00
Ronson Europe	RON0218	2018.02.23	6.99	2.62	100.10	100.10	100.10	100.10	100.10	0.10	25.65	0.00	25.65
<b>S</b>													
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.31	100.00	100.00	100.01	100.01	100.01	-0.01	0.30	0.00	0.30
Scanmed Multimedix	SCM1115	2015.11.16	8.42	12.00	99.70	99.70	100.00	100.80	100.80	-0.40	84.07	0.00	84.07
Sygnity	SGN0215	2015.02.23	6.67	84.06	98.00	98.00	98.00	98.00	98.00	0.00	0.00	6 068.00	6 068.00
<b>T</b>													
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	7.45	20.21	101.70	101.70	101.70	101.70	101.70	0.00	1 431.72	0.00	1 431.72
Trakcja	TRK1215	2015.12.31	6.45	17.49	100.50	100.50	100.50	100.25	100.25	0.25	20.43	0.00	20.43
<b>U</b>													
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.42	2.38	73.40	73.40	73.40	71.00	71.00	2.40	10.89	0.00	10.89
Uboat - Line	UBT0415	2015.04.22	8.98	18.70	79.00	79.00	82.00	82.00	82.00	-3.00	4.85	0.00	4.85
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	7.57	6.22	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	2 010.39	0.00	2 010.39
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.75	0.12	100.40	100.50	100.50	100.50	101.60	-1.20	14.07	0.00	14.07
<b>V</b>													
Vantage Development	VTG0816	2016.08.09	8.17	1.32	101.50	101.50	101.90	101.90	100.50	1.00	29.87	0.00	29.87
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	2.66	99.98	99.98	99.98	100.00	100.00	-0.02	12.02	0.00	12.02
VIG	VIG0115	2015.01.30	12.00	22.68	99.40	99.40	99.40	99.40	99.11	0.29	3.05	0.00	3.05
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.00	19.73	97.00	97.00	97.00	97.00	94.00	3.00	1.98	0.00	1.98
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	8.92	14.66	104.60	104.60	104.60	103.60	103.60	1.00	1.06	0.00	1.06
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.69	14.54	100.60	100.65	100.70	100.65	100.66	-0.06	16.33	0.00	16.33
Voxel	VOL0716	2016.07.11	7.19	17.53	100.67	100.67	100.67	100.66	100.66	0.01	2.05	0.00	2.05
<b>W</b>													
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	0.30	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	13.33	0.00	13.33
Werth-Holz	WHH1214	2014.12.07	8.76	0.72	96.50	96.50	96.50	96.50	96.50	0.00	14.96	0.00	14.96
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	8.37	0.41	103.00	103.00	103.00	103.00	102.75	0.25	23.10	0.00	23.10
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	10.17	14.77	87.03	86.06	93.00	93.00	93.00	-5.97	18.47	0.00	18.47
Włodarzewska	WLO1214	2014.12.15	8.00	0.48	98.99	98.99	98.50	98.99	98.99	0.00	11.63	0.00	11.63
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	10.17	14.77	96.09	96.09	96.85	96.85	96.85	-0.76	10.74	0.00	10.74
Work Service	WSE1016	2016.10.04	7.43	0.58	102.68	102.50	102.50	103.00	103.00	0.48	2 112.50	2 999.00	5 111.50
<b>Z</b>													
ZM Henryk Kania	KAN1214	2014.12.04	8.73	8.37	100.00	100.00	99.25	100.50	100.50	-0.50	30.16	0.00	30.16
<b>RAZEM:</b>											34 093.41	30 604.00	64 697.41

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).

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

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

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

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

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

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez DI Investors z 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.