

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Włodarzewska	WLO0516	11.00	79.0
Instalexport	INE1015	5.00	85.0
FKD	FKD0615	4.95	90.0
Unibep	UNI0515	4.90	100.3
Czerwona Torebka	CZT0416	2.99	71.0
SAF	SAF1115	2.90	96.5
Novavis	NVV1217	2.80	105.2
Próchnik	PRC1215	2.00	96.0
2C Partners	2CP0416	1.94	100.2
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	1.85	100.6
Getin Noble	GNB1120	-1.00	97.5
PCZ	PCZ0117	-1.00	91.0
Mikrokasa	MKR1016	-1.00	100.0
Vantage	VTG0816	-1.06	101.5
Getin Noble	GNB0820	-1.21	97.7
BGK	IDS1018	-1.60	115.1
PCZ	PCZ0617	-2.00	94.0
PCZ	PCZ1015	-2.00	96.5
Rank Progress	RNK0616	-2.00	96.0
PCZ	PCZ1117	-4.90	95.9

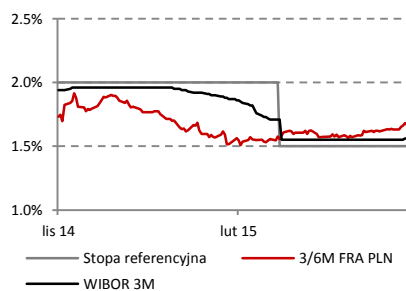
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Ghelamco (EUR)	GHE0918	0.00	3,013.7
PKN Orlen	PKN0517	0.36	2,777.6
PKN Orlen	PKN1117	-0.09	2,393.1
GPW	GPW0117	0.37	2,002.6
PKN Orlen	PKN0617	-0.67	1,718.2
PKN Orlen	PKN0418	-0.08	1,626.0
PKN Orlen	PK11117	0.01	1,316.0
Alior Bank	ALR0924	0.01	1,221.2
Multimedia Polska	MMP0520	0.21	900.7
BGK	IDS1018	-1.60	519.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

WIBOR 3M; 3/6 FRA PLN; stopa referencyjna



Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

Analityk, MPW nr. 2515
(+48) 22 378 9203
Wojciech.Wozniak@investors.pl

Michał Mordel

Analityk
(+48) 22 378 9220
Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

NORDIC DEVELOPMENT (08.05) – Spółka obniżyła oprocentowanie obligacji serii I o wartości PLN 22m z 12% na 10%.

KRUK (07.05) – Spółka wyemituje obligacje 5-letnie serii W1 o wartości nominalnej do PLN 20m.

KERDOS (07.05) – Spółka wprowadziła obligacje do notowań na Berlińskiej GPW w ramach dual-listingu.

PTI (07.05) – Spółka skupiła obligacje własne serii C o wartości nominalnej PLN 0.96m.

Kredyt pod Lupą: Multimedia Polska.

Wskaźnik dług brutto/EBITDA znajduje się na zbliżonym poziomie w porównaniu z 2013 r. Dług brutto oraz EBITDA nie zmieniły się znacząco w ostatnim roku. Lepiej wygląda z kolei wskaźnik FCF/dług brutto, co jest głównie rezultatem wypłacania przez spółkę niższej dywidendy z zysku za 2013 r. niż z zysku za 2012 r. Poprawił się również wskaźnik (EBITDA-capex)/odsetki, co jest efektem mniejszej kwoty zapłaconych odsetek przez spółkę w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. Na wyższe koszty finansowe w 2013 r. wpływ miały prowizje od wcześniej sptaconych obligacji i kredytów na poziomie odpowiednio PLN 1.2m oraz PLN 30.5m.

Spółki po wynikach.

Zadłużenie brutto **OT Logistics** zwiększyło się o 1% r/r do poziomu PLN 244.8m. Dług netto zmniejszył się natomiast o 1% r/r do poziomu PLN 167.1m. W przeciągu roku nie uległy dużym zmianom pozycje bilansu dotyczące zadłużenia, jak również gotówki w spółce. Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBIT wyniósł 2.8 w 1Q15 wobec 1.6 przed rokiem, co wynika głównie z poprawy rezultatu EBIT o 92% r/r.

Terminy zakończenia zapisów.

11. maja – **Marka SA**. Dziś mija termin zakończenia zapisów na dwuletnie obligacje serii H2. Obligacje oprocentowane są stale na poziomie 9% a oczekiwana wartość emisji wyniesie PLN 2m. Obligacje będą miały opcję przedterminowego wykupu z premią 0.75%. Zabezpieczeniem obligacji będzie zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności o wartości 120% wartości emisji.

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
11-05	BGK	BGK0517	100.2	2.34
	E-Kancelaria	EKA0816	69.8	9.00
	Pragma Faktoring	PRF0218	101.0	6.18
	Reiffeisen	RBP1117	100.2	3.33
12-05	Kruk	KRU0517	104.5	6.12
	OT Logistics	OTS1118	102.8	5.93
	Ronson	RON0518	100.0	5.54
13-05	Murapol	MUR1115	100.0	7.92
	Wratislavia-BIO	WRA1116	100.0	7.54
14-05	DTP	DTP0816	100.9	6.45
	LZMO	LZM1116	94.0	8.75
15-05	Ferratum Capital Poland	FRR0517	102.8	8.55
	Getin Noble	GNB0518	100.0	5.60
	Klon	KLN0217	100.3	7.42
	LC Corp	LCC0515	100.0	5.85
	Ronson	RON0218	102.0	6.30
Zakończenie zapisów				
11-05-2015	Marka	H2	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.72%	0.04
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.26%	0.01
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.70%	0.07
WIBOR6M	1.70%	0.04
WIBOR3M	1.66%	0.01
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	113.50	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Nordic Development	NOR1016	108.50	12.00
Novavis	NVV1217	108.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	106.05	5.00
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Kruk	KRU1018	106.00	6.15
E-Kancelaria	EKA1016	71.00	8.00
E-Kancelaria	EKA0816	69.80	9.00
E-Kancelaria	EKA0715	68.00	9.91
Midas	MDS0421	66.50	
E-Kancelaria	EKA1115	64.80	10.00
E-Kancelaria	EKA0616	64.00	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	39.00	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0915	8.90	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 25.3m** wobec PLN 32.0m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.0m, odnotowano na obligacjach **Ghelamco** serii GHE0918. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Włodarzewskiej** (seria WLO0516). Kurs serii wzrósł o 11.0 punkta procentowego, z poziomu 79.0% do 90.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 6.9k.

Obligacje spółki **PCZ**, serii PCZ1117, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 4.9 punkta procentowego z 95.9% do 91.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 2.8k.

Informacje ze spółek.

NORDIC DEVELOPMENT (08.05) – Spółka obniżyła oprocentowanie obligacji serii I o wartości **PLN 22m z 12% na 10%**. Zmiana wynika z obniżenia stopy lombardowej do 2.5% i ustawy antylichwiarskiej.

KRUK (07.05) – Spółka wyemituje obligacje 5-letnie serii **W1 o wartości nominalnej do PLN 20m**. Obligacje oprocentowane będą stałe na poziomie 4.5% z płatnościami odsetek co 3 miesiące. Obligacje nie będą miały zabezpieczenia. Emitent będzie posiadał prawo wcześniejszego wykupu.

KERDOS (07.05) – Spółka wprowadziła obligacje o numerach **PLHGKA00150, PLHGKA00168, PLHGKA00135, PLHGKA00143 do notowań na Berlińskiej GPW w ramach dual-listingu**.

PTI (07.05) – Spółka skupiła obligacje własne serii **C o wartości nominalnej PLN 0.96m po cenie 96% celem umorzenia**.

Kredyt pod Lupą: Multimedia Polska.

Wyniki finansowe

W 2014r. spółka wygenerowała przychody na poziomie PLN 705.8m (płasko r/r). Wzrost sprzedaży wynika głównie z poprawy przychodów w segmencie szerokopasmowego dostępu do Internetu, w którym wyniosły PLN 222.6m (wzrost 3.6%). Wzrost wyników odnotowany został również w segmencie telewizji (do PLN 350.6m, wzrost 0.3% r/r) oraz z tytułu dzierżawy łączy i infrastruktury telekomunikacyjnej (do PLN 19.2m, wzrost 20.2% r/r). Negatywny wpływ na dynamikę przychodów miał spadek sprzedaży w segmencie telefonii do PLN 112.14m (spadek 5.6% r/r). W 2014 r. przychody z segmentu telewizji stanowiły 49.4%, z Internetu 31.2%, z telefonii 15.5%, a pozostałe źródła stanowiły 3.9%.

Na niewielki wzrost wyniku EBITDA wpływ ma głównie wysoka baza 2013 r. na którą wpływ miało głównie rozwiązanie rezerwy na koszty operacyjne w wysokości PLN 13.7m – wynikało to ze zmian szacunków kosztów operacyjnych dokonywanych na dzień objęcia kontroli spółek nabywanych. W 2014 r. ta sama pozycja wyniosła tylko PLN 2.1m. Znormalizowana o to wydarzenie EBITDA wynosi w 2014 r. PLN 353.5m vs. PLN 341.8m w 2013 r. (wzrost 3.4% r/r).

Przy kosztach finansowych netto na poziomie PLN 63.8m (spadek 37% r/r) zysk netto spółki wyniósł w 2014 r. PLN 51.3m (spadek o 27.5% r/r). Na wysokie koszty finansowe w 2013 r. wpływ miały prowizje od wcześniej sfaconych obligacji i kredytów na poziomie odpowiednio PLN 1.2m oraz PLN 30.5m. (w 2014 r. spadek wyniku netto wynika głównie z wysokiej bazy 2013 r. w którym utworzone zostało aktywo podatkowe w wysokości PLN 40.5m. W wyniku tego wydarzenia obciążenia podatkowe wykazane w skonsolidowanym RZiS wpłynęły na powiększenie zysku w 2013 r. łącznie o PLN 28.3m. Obciążenia podatkowe pomniejszające zysk brutto w 2014 r. wyniosły PLN 29.4m (efektywna stopa podatkowa 36.4%). Znormalizowany zysk netto wynosi w 2014 r. PLN 65.7m vs. PLN 63.9m w 2013 r. (wzrost 2.8% r/r).

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.05.18	Echo	115	1.0%
2015.05.25	LC Corp	65	0.0%
2015.05.28	Unibep	11	5.2%
2015.05.28	Casus	10	-0.9%
2015.06.08	Kredyt Inkaso	69	1.1%
2015.06.10	MYSLAW	2	1.6%
2015.06.13	FKD	2	-5.1%
2015.06.18	PCC Rokita	20	0.0%
2015.06.18	Ferratum	10	-1.0%
2015.06.18	Invista	4	-0.7%
2015.06.20	Robyg	10	0.1%
2015.06.22	PTI	4	-8.6%
2015.06.23	Mikrokasa	1	0.2%
2015.06.26	Gino Rossi	20	-1.0%
2015.06.29	BBF	3	0.0%
2015.06.29	Alior Bank	147	0.0%
2015.06.30	IPF	200	0.5%
2015.06.30	Kleba Invest	3	-0.1%
2015.06.30	PCZ	8	-1.0%
2015.07.09	Capital Park	10	-1.0%
2015.07.10	Emmerson	1	-12.0%
2015.07.11	E-Kancelaria	1	-32.0%
2015.07.25	MYSLAW	1	2.2%
2015.08.08	P.R.E.S.C.O.	10	3.5%
2015.08.13	Raport	15	0.5%
2015.08.30	Eurocent	2	-1.0%
2015.09.07	EFM	2	-0.8%
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	-0.1%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-91.1%
2015.10.02	Piecbud	6	-1.0%
2015.10.04	Medius	2	0.0%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	2.0%
2015.10.19	Instalexport	5	-10.0%
2015.10.21	PKO AB*	800	3.8%
2015.10.23	E-Kancelaria	2	-10.0%
2015.10.31	PCZ	13	-5.5%
2015.11.01	Quality Dev.	2	-2.0%
2015.11.06	M.W. Trade	34	0.3%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-35.2%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	0.0%
2015.11.08	PTI	7	-20.0%
2015.11.09	IIF	3	0.9%
2015.11.15	SAF	2	-0.6%
2015.11.18	Klon	4	0.2%
2015.11.22	Murapol	5	0.0%
2015.12.04	Próchnik	6	-2.0%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-61.0%
2015.12.08	Blue Tax	1	0.0%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.9%
2015.12.21	Invista	1	0.0%
2015.12.23	Polkap	1	-5.0%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	1.5%
2015.12.31	Trakcja	3	0.2%

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Multimedia Polska: Wyniki finansowe

	2010	2011	2012	2013	2014	%YoY
Przychody	567.2	622.3	685.5	699.2	705.8	0.9%
EBITDA	300.8	327.0	351.4	355.5	355.6	0.0%
EBIT	133.4	151.5	152.4	148.4	161.5	8.8%
Zysk netto znorm.	81.0	102.2	62.6	63.9	65.7	2.8%

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Implikowane wskaźniki kredytowe

Biorąc pod uwagę 3 główne wskaźniki, używane przez agencję Moody's do oceny operatorów telewizji kablowych, zwracamy uwagę na nieznaczne polepszenie implikowanego standingu finansowego spółki MultiMedia Polska w 2014 r. Wskaźnik dług brutto/EBITDA znajduje się na zbliżonym poziomie w porównaniu z 2013 r. Dług brutto oraz EBITDA nie zmieniły się znacząco w ostatnim roku. Lepiej wygląda z kolei wskaźnik FCF/dług brutto, co jest głównie rezultatem wypłacania przez spółkę niższej dywidendy z zysku za 2013 r. niż z zysku za 2012 r. Poprawił się również wskaźnik (EBITDA-capex)/odsetki, co jest efektem mniejszej kwoty zapłaconych odsetek przez spółkę w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. Na wyższe koszty finansowe w 2013 r. wpływ miały prowizje od wcześniej sponaonych obligacji i kredytów na poziomie odpowiednio PLN 1.2m oraz PLN 30.5m.

Multimedia Polska: Wskaźniki kredytowe oraz przypisany do nich rating kredytowy Moody's*

	2013	2014	2013	2014	Waga
dług brutto/EBITDA	3.5	3.5	Ba	Ba	50%
FCF*/dług brutto	-0.29%	1.18%	Ca	Caa	25%
(EBITDA-capex)/odsetki	1.5	2.2	B	Ba	25%
Ważony rating			B	Ba	

*na bazie metodologii Moody's („Global Pay Television-Cable and Direct-to Home Satellite Operators”)

**CFO-capex-dywidenda, dywidenda z zysku za 2013 r. została wypłacona 7 stycznia 2015 r., jednak bierzemy ją pod uwagę w wyliczeniach za 2014 r.

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

S&P zwraca główną uwagę na 2 wskaźniki: dług netto/EBITDA oraz FFO/dług netto.

Multimedia Polska: Wskaźniki kredytowe oraz przypisany do nich rating kredytowy S&P*

	2013	2104	2013	2014	Waga
dług netto/EBITDA	3.26	2.97	BB	BB+	50%
FFO/dług netto	0.279	0.281	BBB	BBB	50%
Ważony rating			BB+	BBB-	

*na bazie metodologii S&P dla operatorów telewizji kablowych

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Marża EBITDA jest zakwalifikowana przez S&P jako powyżej średniej i wynosi 50.4% w 2014r. wobec 50.8% w 2013r. Natomiast ROC, który wynosi 10.4% w 2014 r. (13.1% w 2013 r.) jako średni dla branży.

Kowenanty na obligacjach:

W wyniku naruszenia któregośkolwiek z wymienionych zdarzeń, obligatariusz może zażądać natychmiastowego wykupu obligacji:

- Zadłużenie się przez spółkę lub podmiot od niej zależny w banku, instytucji kredytowej lub innej instytucji finansowej w kwocie przekraczającej PLN 30m
- Dźwignia finansowa (skonsolidowany dług netto/skonsolidowana EBITDA) będzie wyższa niż poziomy w tabeli. Za 2014 r. dźwignia finansowa wyniosła 2.97x.

od emisji do 31.03.2017	3.75x
01.04.2017-31.03.2018	3.5x
01.04.2018-31.03.2019	3.25x
Od 01.04.2019	3x

- Wskaźnik obsługi odsetek będzie niższy niż 2x. Wskaźnik pokrycia skonsolidowanych odsetek netto skonsolidowanym wynikiem EBITDA wyniósł za 2014 r. 4.7x.
- Niedozwolone zabezpieczenie
- Brak pokrycia gwarancyjnego: wartość aktywów i EBITDA Emitenta i Poręczycieli, stwierdzona ostatnim raportem kwartalnym, będzie niższa niż 90% aktywów i EBITDA Grupy Kapitałowej
- Niedozwolone rozporządzenie aktywami i przedsiębiorstwem

Spółki po wynikach.

OT Logistics

Wyniki operacyjne.

Negatywny wpływ na dynamikę przychodów miał segment transportowy, gdzie przychody spadły o 14% r/r z uwagi na sprzedaną spółkę holenderską oraz gorsze warunki meteorologiczne w styczniu 2015r. Gorszy wynik segmentu transportowego został zneutralizowany przez wyższe przychody segmentu portowego w wysokości PLN 45.6m (+96% r/r). Marża EBITDA OTL wzrosła do 10% wobec 7.4% w 2Q14 i 9.1% w 3Q13 dzięki zwiększonej kontrybucji ze strony wysokomarżowego segmentu portowego po problemach związanych z niższymi wolumenami przeładunku rudy żelaza i węgla w 1H2014. OTL w 1Q15 zaraportowało zysk netto w wysokości PLN 5.9m (wobec PLN 1.5m w 1Q14). Na zysk netto pozytywny wpływ miało zaksięgowanie zysków z tytułu różnic kursowych w związku z zadłużeniem w walutach obcych w kwocie PLN 1.7m wobec PLN 0.2m przed rokiem. Znormalizowany zysk netto wyniósł PLN 4.6m.

Tabela 1. OT Logistic: Wyniki za 1Q15

PLNm	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	r/r, %
Przychody	183.6	210.3	217.1	220.9	186.0	1%
Zysk brutto na sprzedaży	19.8	23.2	32.17	30.00	26.86	36%
Marża brutto (%)	10.8%	11.0%	14.8%	13.6%	14.4%	
EBITDA	10.4	15.6	21.7	34.3	17.6	70%
Marża EBITDA (%)	5.6%	7.4%	10.0%	15.5%	9.5%	
EBIT	5.1	8.9	14.0	24.9	9.7	92%
Zysk netto	0.9	4.2	7.5	17.0	5.9	574%
Marża netto (%)	0.5%	2.0%	3.5%	7.7%	3.2%	

Źródło: Dane spółki, szacunki DI Investors

Poziom zadłużenia.

Zadłużenie brutto spółki zwiększyło się o 1% r/r do poziomu PLN 244.8m. Dług netto zmniejszył się natomiast o 1% r/r do poziomu PLN 167.1m. W przeciągu roku nie uległy dużym zmianom pozycje bilansu dotyczące zadłużenia, jak również gotówki w spółce. Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBIT wyniósł 2.8 w 1Q15 wobec 1.6 przed rokiem, co wynika głównie z poprawy rezultatu EBIT o 92% r/r. Wskaźnik dług netto/EBITDA spadł z 16.3 w 1Q14 do 9.5 w 1Q15 w związku z poprawą wyniku EBITDA o 70% r/r. W 1Q15 OTL zanotowało dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości PLN 6.8m wobec negatywnego PLN 12.8m w 1Q14 na co wpływ miało zwiększenie kapitału obrotowego o PLN 7.4m (zwiększenie należności o PLN 3.5m i zmniejszenie zobowiązań o PLN 4m).

Obligacje.

Zadłużenie z tytułu obligacji OT Logistics wynosiło PLN 151.6m (62% zadłużenia brutto) na koniec 1Q15 na które składają się 3 serie obligacji. Na rynku BondSpot notowane są obecnie 2 serie spółki o łącznej wartości PLN 130m. Obligacje serii B o wartości PLN 30m są oprocentowane WIBOR+4%, natomiast serii D o wartości PLN 100m WIBOR+3.9%. Obecnie serie notowane są z premią odpowiednio 1.98% i 2.8%. Obligacje serii B zapadają 17.02.2017 r, natomiast serii D 20.11.2018.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-05-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	n.d.
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.65%
BBI Development	BBIO218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.6	6.48%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.0	6.37%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.5	5.34%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.3	3.82%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.5	3.78%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	100.0	4.37%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.7	6.11%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.7	3.15%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.3	3.50%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.90%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.07%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.14%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	99.9	6.21%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	100.1	5.91%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		101.0	6.08%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.53%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		102.0	5.37%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	99.5	5.02%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.29%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.89%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.0	6.18%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.3	6.15%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		102.3	4.51%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		105.1	3.51%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.60%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.9	5.50%
BBI Development	BBIO217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		101.0	6.50%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.0	6.31%
Robyg	ROB1216	35.0	PLN	2013-12-20	2016-12-20	3.0	6M	3.50%		100.8	3.73%
LC Corp	LCC1018	50.0	PLN	2013-10-31	2018-10-30	5.0	6M	3.50%		102.6	4.38%
Ghelamco	GHE0816	9.2	PLN	2013-08-14	2016-08-12	3.0	6M	4.00%		99.5	4.49%
Vantage	VTG0816	20.0	PLN	2013-08-09	2016-08-09	3.0	3M	5.50%		100.4	5.94%
Ronson	RON0716	9.3	PLN	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%		102.5	2.81%
Ghelamco	GHE0716	20.0	PLN	2013-07-12	2016-07-12	3.0	6M	5.00%		101.5	5.39%
Echo Investment	ECH0618	80.0	PLN	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%		102.0	4.51%
Robyg	ROB0616	90.0	PLN	2013-06-19	2016-06-23	3.0	6M	4.50%		103.2	3.20%
Ronson	RON0616	23.6	PLN	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%		101.5	3.63%
Ronson	RON0617	83.5	PLN	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	Tak	102.5	4.95%
Dom Development	DOM0318	50.0	PLN	2013-03-26	2018-03-26	5.0	6M	2.65%		101.7	3.71%
BBI Development	BBIO216	22.0	PLN	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%		101.5	8.24%
Echo Investment	ECH0417	200.0	PLN	2013-01-31	2017-04-28	4.2	6M	3.80%		103.4	2.56%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	90%	42%	1.3x	0.3x	0.1x	25.1x	0.6x	-1.1x
Dom Development	9%	5%	3.7x	0.8x	2.5x	1.1x	3.1x	5.8x
Echo Investment	89%	42%	2.6x	1.3x	1.5x	12.8x	1.4x	0.6x
GTC	172%	55%	1.0x	0.9x	0.7x	23.7x	0.9x	1.9x
JW Construction	37%	16%	1.8x	1.7x	0.5x	16.0x	0.4x	2.4x
LC Corp	51%	24%	3.1x	0.9x	2.7x	8.3x	2.4x	4.6x
Marvipol	67%	24%	2.2x	0.5x	0.9x	2.4x	3.7x	6.8x
Polnord	40%	24%	2.7x	0.7x	0.8x	19.1x	0.8x	-0.7x
Rank Progress	134%	50%	1.4x	0.7x	0.2x	74.4x	0.3x	1.1x
Robyg	46%	18%	2.6x	1.0x	2.2x	3.2x	2.9x	1.2x
Ronson	37%	20%	5.5x	0.6x	76.0x	-10.9x	-1.2x	-4.0x
Vantage Development	48%	28%	3.5x	1.3x	2.3x	30.0x	0.7x	-7.8x

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

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-05-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.5	4.83%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	4.95%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	5.49%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	101.0	5.02%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.0	6.25%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		103.5	4.42%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.2	5.93%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	16.47%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.60%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.2	5.28%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	8.96%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	5.19%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		69.8	61.18%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.5	5.81%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.8	5.38%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.7	4.94%
e-Kancelaria	EKK1215	1.0	PLN	2013-12-23	2015-12-23	2.0	3M	6.30%		80.0	73.17%
KRUK	KRU1217	15.0	PLN	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%		103.7	4.15%
KRUK	KRU1218	10.0	PLN	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.30%		106.0	4.00%
e-Kancelaria	EKA1215	4.5	PLN	2013-12-04	2015-12-04	2.0	3M	6.30%		39.0	219.57%
Presco Group	PRE1117	35.0	PLN	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%		100.7	5.82%
Fast Finance	FFI1116	8.6	PLN	2013-11-15	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	Tak	98.0	9.37%
GPM Vindexus	VIN1116	10.0	PLN	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	Tak	103.2	5.62%
e-Kancelaria	EKA1016	2.3	PLN	2013-10-17	2016-10-17	3.0	6M	6.29%		71.0	944.92%
KRUK	KRU1018	40.0	PLN	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.50%		106.0	3.38%
Fast Finance	FFI0916	3.9	PLN	2013-09-27	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	Tak	100.0	8.67%
DTP	DTP0816	11.0	PLN	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	Tak	100.9	5.43%
KRUK	KRU0818	50.0	PLN	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.50%		105.0	3.24%
e-Kancelaria	EKA0616	2.5	PLN	2013-06-28	2016-06-27	3.0	-	10.00%		64.0	88.50%
KRUK	KRU0618	15.0	PLN	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.50%		104.8	4.67%
Presco Group	RNK0616	131.8	PLN	2013-06-14	2016-06-16	3.0	6M	5.50%		94.0	13.24%
KRUK	KRU0517	40.0	PLN	2013-05-20	2017-05-20	4.0	3M	4.20%		104.5	3.30%
e-Kancelaria	EKA0515	1.8	PLN	2013-05-06	2015-05-06	2.0	-	12.00%		52.9	n.d.
e-Kancelaria	EKA1115	3.6	PLN	2013-05-06	2015-11-06	2.5	-	10.00%		64.8	963.98%
KRUK	KRU0317	30.0	PLN	2013-03-07	2017-03-07	4.0	3M	4.60%		104.0	3.42%
Fast Finance	FFI0116	10.9	PLN	2013-01-10	2016-01-15	3.0	6M	7.00%		97.0	11.54%
KRUK	KRU1216	20.0	PLN	2012-12-06	2016-12-06	4.0	3M	4.60%		104.0	3.18%
Best	BST0516	39.0	PLN	2012-11-28	2016-05-28	3.5	3M	4.70%		100.8	5.63%
KRUK	KRU1116	30.0	PLN	2012-11-05	2016-11-05	4.0	3M	4.60%		103.3	3.14%
Presco Group	PRE0815	10.0	PLN	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%		103.5	-5.21%
e-Kancelaria	EKA0715	1.5	PLN	2012-07-11	2015-07-11	3.0	6M	7.86%		68.0	589.43%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	80.6%	38.1%	14.1	277%	2.3	7.0	55%	48%
DTP	16.0%	12.6%	21.8	270%	0.8	9.1	53%	50%
Fast Finance	113.0%	19.6%	4.9	9%	4.4	2.3	47%	37%
Kredyt Inkaso	134.2%	51.9%	4.7	42%	4.5	2.7	65%	38%
Kruk	131.3%	50.6%	5.0	59%	3.5	4.5	43%	31%
P.R.E.S.C.O.	39.4%	25.7%	7.8	64%	4.6	1.6	19%	53%

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, Bloomberg, 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	2014.11.26	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	2015.04.10	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A	A-	A-					
Data	2014.11.26	2015.03.06	2015.04.21					
Perspektywa	negatywna	stabilna	Negatywna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2014.12.12	2014.10.07	2014.11.06	2015.03.12	2014.10.24	2014.11.06	2015.04.27	2015.01.14
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2014.12.02	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna					

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2015-05-08)	YTM (%) (2015-05-08)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-05-08)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	350.00	-0.18%	100.05	3.99%	Ba2*	350 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.05%	105.75	0.22%	BBB	-6 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.04%	101.09	0.15%	A	-4 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.12%	104.48	1.15%	A	144 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-1.12%	102.59	1.68%	A	131 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.23%	110.81	6.70%	B1*	175 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.43%	109.93	1.14%	BBB	71 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.29%	102.95	0.88%	BBB+	52 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.11%	105.69	0.73%	Baa3*	54 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.35%	103.52	1.89%	BBB-	134 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.08%	101.77	-0.36%	A2/*.*	13 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.07%	101.58	0.18%	A2/*.*	0 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.13%	103.87	0.18%	A2/*.*	72 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-1.28%	106.60	3.60%	A2/*.*	165 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.55%	104.37	1.11%	A2/*.*	77 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.36%	112.61	8.45%	B2*	130 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-1.33%	111.99	8.49%	B2*	229 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.30%	101.60	0.98%	BBB	60 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.36%	111.28	5.03%	B1*	190 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	-0.66%	104.06	6.56%	B1*	186 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		
					08.05	07.05	06.05	05.05	04.05		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	3.04	100.5	100.5	100.0	100.0	100.0	0.49	50.4	0.0	50.4
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	1.15	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	1.30	40.2	0.0	40.2
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.33	102.1	101.6	101.6	101.0	100.2	1.94	14.4	0.0	14.4
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	4.42	100.0	100.0	100.0	100.0	100.4	0.00	18.1	0.0	18.1
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.80	6.18	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	0.01	1221.2	0.0	1221.2
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.65	0.29	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	6.0	0.0	6.0
BBI Development	BBI0218	2018.02.22	6.94	15.40	100.6	100.6	100.6	100.6	101.0	-0.40	87.8	0.0	87.8
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.99	21.01	101.0	101.6	101.6	101.6	101.6	-0.60	10.3	0.0	10.3
Best	BST0516	2016.05.28	6.53	1.31	100.8	100.8	101.0	101.0	101.5	-0.25	253.3	0.0	253.3
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.20	100.2	100.5	100.5	100.6	100.5	-0.39	208.3	0.0	208.3
Best	BST0418	2018.04.30	5.45	0.18	100.2	100.5	100.2	100.2	100.3	-0.29	78.4	0.0	78.4
BEST	BST0319	2019.03.10	5.11	0.88	99.5	99.5	99.5	100.6	100.6	-0.79	1.4	0.0	1.4
BEST	BS20118	2018.01.17	6.34	2.00	100.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.50	11.8	0.0	11.8
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	34.25	113.5	113.5	115.1	115.1	115.1	-1.60	519.1	0.0	519.1
BZ WBK	BZW0717	2017.07.17	3.03	9.46	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	0.00	5.1	0.0	5.1
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.55	3.10	99.8	99.8	99.8	99.7	99.6	0.20	154.3	0.0	154.3
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.95	0.82	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	65.2	0.0	65.2
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.05	2.38	99.0	99.0	99.9	99.9	99.9	-0.90	44.0	0.0	44.0
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	0.95	100.1	100.1	100.0	100.3	100.3	-0.20	27.4	0.0	27.4
Casus Finanse	CAS0515	2015.05.28	6.90	3.12	99.1	99.1	99.1	100.0	100.0	-0.90	0.1	0.0	0.1
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.00	2.59	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	0.00	0.1	0.0	0.1
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	0.99	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Ciech	CI21217	2017.12.05	6.95	302.75	105.5	105.5	105.5	105.5	105.5	0.00	108.4	0.0	108.4
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.16	4.52	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	-0.01	24.4	0.0	24.4
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	49.27	74.0	74.0	74.0	71.1	71.0	2.99	93.2	0.0	93.2
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.94	102.5	102.5	102.5	102.5	102.0	0.50	408.0	0.0	408.0
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	0.29	102.3	102.5	102.3	102.3	102.8	-0.48	119.8	0.0	119.8
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.00	1.88	101.3	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.09	11.4	0.0	11.4
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.95	0.00	99.9	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.09	22.0	0.0	22.0
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.00	19.35	99.2	99.5	99.5	99.5	98.9	0.30	174.0	0.0	174.0
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	13.86	99.5	99.5	99.2	99.2	99.0	0.50	103.8	0.0	103.8
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	3.29	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	99.8	0.0	99.8
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.00	17.01	39.0	39.0	39.0	39.0	39.0	-0.99	0.8	0.0	0.8
Ekopaliwa Chelm	EPC0716	2016.07.31	15.00	4.15	100.5	100.5	100.5	101.2	101.2	-0.50	28.7	0.0	28.7
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	1.95	99.0	99.0	99.3	101.0	99.2	-0.19	77.2	0.0	77.2
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.60	101.0	101.0	101.0	101.0	99.7	1.30	46.1	0.0	46.1
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.03	0.00	98.0	97.9	97.9	97.9	98.5	-0.49	105.1	0.0	105.1
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.05	29.01	97.0	97.0	97.0	97.0	98.0	-0.93	8.0	0.0	8.0
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.66	10.91	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	5.1	0.0	5.1
Ferratum Capital Poland	FRR0615	2015.06.18	8.55	33.97	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	-1.00	5.1	0.0	5.1
FKD	FKD0615	2015.06.13	10.00	41.10	95.0	95.0	92.5	91.5	91.5	4.95	15.4	0.0	15.4
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	12.07	100.2	100.0	100.0	99.7	99.6	-0.14	497.0	0.0	497.0
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	0.64	96.5	96.5	95.5	97.0	97.0	-1.00	284.9	0.0	284.9
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	7.14	99.7	99.6	99.7	98.8	98.8	0.90	187.9	0.0	187.9
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.92	9.97	96.5	96.5	95.0	95.0	96.6	-0.11	141.5	0.0	141.5
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	7.79	96.0	96.0	96.0	95.5	95.5	0.01	126.5	0.0	126.5
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	2.14	100.0	99.9	99.9	99.9	99.7	0.29	115.1	0.0	115.1
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.60	25.93	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	99.5	0.0	99.5
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	11.53	97.0	96.0	96.0	95.5	96.3	0.69	68.3	0.0	68.3
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	10.89	99.0	99.0	99.4	99.4	99.4	-0.35	55.2	0.0	55.2
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	3.14	99.5	99.0	99.0	98.8	98.8	0.75	37.7	0.0	37.7
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.05	16.60	97.0	95.5	97.5	97.5	97.5	-0.50	33.1	0.0	33.1
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.48	0.00	98.0	98.0	98.0	97.8	97.8	0.26	17.1	0.0	17.1
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.81	9.36	96.5	97.0	96.0	97.7	97.7	-1.21	16.6	0.0	16.6
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	4.47	97.2	97.2	97.2	97.2	97.2	0.00	9.8	0.0	9.8
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.13	3.51	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.55	2.13	99.5	99.0	99.0	98.3	99.0	1.29	27.8	0.0	27.8
Ghelamco	GHE0718	2018.07.04	6.55	23.15	99.9	99.9	99.9	99.9	99.0	0.91	12.3	0.0	12.3
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	7.00	197.53	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	10.3	0.0	10.3
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.39	5.17	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	3013.7	0.0	3013.7
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	8.80	33.03	99.1	99.1	99.1	99.7	99.7	-0.65	10.2	0.0	10.2
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.22	1.16	101.2	101.2	101.2	101.1	101.2	0.37	2002.6	0.0	2002.6
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	0.94	103.0	102.6	102.6	102.6	102.6	0.40	2.8	0.0	2.8
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.16	106.32	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.15	10.1	0.0	10.1
IIF	IIF1115	2015.11.09	7.66	1.05	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.70	8.1	0.0	8.1
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	2.79	100.3	100.3	100.3	100.3	100.8	-0.49	50.2	0.0	50.2
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.41	5.30	90.0	85.0	85.0	85.0	85.0	5.00	7.2	0.0	7.2
Invista	INV0615	2015.06.18	8.75	13.27	99.3	99.3	99.3	99.3	99.3	0.28	6.0	0.0	6.0
IPF Investments Polska	IPP0615	2015.06.30	9.16	1079.12	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.65	507.1	0.0	507.1

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		
					08.05	07.05	06.05	05.05	04.05		Sesyjny	Pakietowy	Razem
IVOPOL	IWO0616	2016.06.26	9.00	11.59	98.4	99.3	98.2	99.3	98.6	-0.59	45.8	0.0	45.8
Kancelaria Medius	KME0416	2016.04.17	9.00	6.16	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	2.0	0.0	2.0
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	9.21	95.4	94.6	94.5	95.0	95.0	0.39	75.6	0.0	75.6
Kerdos Group	KRS0516	2016.05.31	8.00	1.60	100.0	98.9	98.9	98.5	98.5	0.50	21.8	0.0	21.8
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.92	100.0	100.2	100.2	100.3	100.3	-0.30	13.6	0.0	13.6
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	0.26	100.1	100.1	100.1	99.6	99.6	0.49	10.0	0.0	10.0
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.42	1.59	100.3	100.3	100.3	100.0	100.0	0.30	14.5	0.0	14.5
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.55	26.89	100.5	100.0	100.0	100.5	100.5	0.00	12.4	0.0	12.4
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.45	26.53	100.1	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.40	6.2	0.0	6.2
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.16	9.90	103.5	101.5	101.7	101.7	101.6	1.49	204.1	0.0	204.1
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.41	11.77	104.0	104.0	104.0	104.0	104.7	-0.64	193.5	0.0	193.5
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.12	13.58	104.5	104.5	104.5	104.0	105.2	-0.70	96.3	0.0	96.3
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.81	1.08	103.7	103.7	103.7	103.7	103.7	0.00	66.1	0.0	66.1
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.41	11.59	104.0	105.0	105.0	105.0	105.0	-0.99	3.2	0.0	3.2
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.10	16.95	94.5	94.8	94.8	94.8	93.0	1.50	2.9	0.0	2.9
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	3.74	100.2	100.1	100.1	100.2	100.2	-0.04	50.3	0.0	50.3
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	19.18	94.0	94.0	94.0	94.0	94.0	0.90	6.7	0.0	6.7
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	0.10	100.4	100.1	100.4	100.4	100.1	0.24	159.7	0.0	159.7
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	0.27	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	50.6	0.0	50.6
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	0.90	100.1	100.1	99.0	99.0	100.1	0.00	30.4	0.0	30.4
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	6.00	0.08	99.6	100.4	100.0	100.0	100.0	-0.45	23.0	0.0	23.0
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.34	1.42	99.5	99.5	99.5	99.5	100.0	-0.50	2.0	0.0	2.0
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.55	25.84	101.5	101.5	102.1	101.8	101.8	-0.28	160.2	0.0	160.2
Mera	MER0616	2016.06.27	6.90	8.88	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	0.00	8.1	0.0	8.1
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	7.46	26.57	104.2	104.2	104.2	105.0	105.0	-0.80	10.4	0.0	10.4
Midas	MDS0421	2021.04.16		0.00	66.5	66.5	66.5	66.5	65.0	1.50	5.3	0.0	5.3
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	9.11	99.0	98.0	99.1			-1.00	31.0	0.0	31.0
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	0.99	100.0	100.0	100.0	99.9	99.9	0.02	20.0	0.0	20.0
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	16.14	99.7	99.7	99.7	99.1	99.1	0.64	13.2	0.0	13.2
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.05	2.49	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	101.9	0.0	101.9
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.19	26.90	100.3	100.1	100.1	100.1	100.1	0.21	900.7	0.0	900.7
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.56	0.00	100.9	100.1	100.8	100.8	100.8	-0.10	351.4	0.0	351.4
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.92	17.14	100.0	100.0	100.0	100.2	100.2	0.00	58.0	0.0	58.0
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.66	0.00	100.0	101.5	101.5	100.8	100.8	-0.80	37.1	0.0	37.1
Novavis	NVV1217	2017.12.18	8.00	31.78	108.0	106.0	106.0	106.0	106.0	2.80	5.5	0.0	5.5
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.95	13.72	102.0	102.0	102.0	102.0	101.6	0.39	10.3	0.0	10.3
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.93	28.11	102.8	102.5	102.5	102.5	102.5	0.35	3.2	0.0	3.2
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.15	103.0	103.0	102.2	102.2	102.2	1.39	1.6	0.0	1.6
PCC Consumer Products Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.13	101.9	101.9	101.9	101.9	101.4	0.50	14.5	0.0	14.5
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.15	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	1.85	9.1	0.0	9.1
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.42	102.6	102.7	102.7	102.7	102.7	-0.01	76.0	0.0	76.0
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.38	103.4	103.9	103.9	103.9	103.9	-0.45	35.0	0.0	35.0
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.39	102.9	102.9	102.9	102.9	103.0	0.20	19.5	0.0	19.5
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	1.27	100.0	100.0	100.0	100.0	100.8	-0.45	5.4	0.0	5.4
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.58	103.3	102.9	102.9	102.9	102.9	0.35	5.2	0.0	5.2
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	11.51	92.4	92.5	93.0	92.5	92.8	-0.38	68.2	0.0	68.2
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	12.66	94.5	96.4	95.0	94.0	92.1	-2.00	54.1	0.0	54.1
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	10.82	92.0	92.5	92.5	93.0	94.0	-2.00	41.9	0.0	41.9
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	10.93	90.0	90.0	90.0	90.0	91.0	-1.00	19.0	0.0	19.0
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	10.93	91.0	91.0	91.5	91.5	91.5	-0.50	18.4	0.0	18.4
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	7.65	8.80	99.0	99.0	99.0	99.0	99.2	-0.19	11.0	0.0	11.0
PCZ	PCZ1117	2017.11.30	9.40	10.82	91.0	95.9	95.9	95.9	95.9	-4.90	2.8	0.0	2.8
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.55	1.60	101.6	101.6	101.6	101.7	101.2	0.36	2777.6	0.0	2777.6
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.05	101.4	101.4	101.5	101.2	101.2	-0.09	2393.1	0.0	2393.1
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.55	1.56	101.1	101.6	101.6	101.2	101.2	-0.67	1718.2	0.0	1718.2
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	0.32	101.0	101.0	101.4	101.1	101.1	-0.08	1626.0	0.0	1626.0
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.32	0.00	101.0	101.2	101.2	100.9	101.0	0.01	292.0	1024.0	1316.0
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.45	106.1	107.6	107.2	107.0	106.9	-0.90	146.1	0.0	146.1
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.15	98.5	97.2	97.2	97.2	97.2	1.30	22.6	0.0	22.6
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.58	94.0	94.0	94.0	94.0	93.0	1.00	1.9	0.0	1.9
Polkap	SFK1215	2015.12.23	7.95	10.45	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	0.90	3.8	0.0	3.8
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.33	0.16	100.9	100.6	100.9	100.7	100.7	0.15	14.1	0.0	14.1
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	6.18	0.00	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.01	1.0	0.0	1.0
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	6.20	101.5	101.5	101.5	101.5	101.0	0.49	12.2	0.0	12.2
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.55	28.53	98.0	96.0	96.0	96.0	96.0	2.00	17.9	0.0	17.9
PTI	PTI0615	2015.06.22	8.05	31.76	91.4	91.4	91.4	91.8	92.2	-0.90	53.3	0.0	53.3
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.66	0.46	80.0	80.0	80.0	80.1	80.1	0.00	10.8	0.0	10.8
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.55	30.61	94.0	94.0	94.0	95.0	95.0	-2.00	29.2	0.0	29.2

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosta odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					08.05	07.05	06.05	05.05	04.05		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.15	1.72	100.5	100.5	100.5	100.5	100.0	0.50	13.7	0.0	13.7
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.65	2.37	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.19	30.1	0.0	30.1
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.55	25.12	103.2	103.2	103.2	103.2	103.0	0.20	8.4	0.0	8.4
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.80	23.68	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	31.3	0.0	31.3
Ronson	RON0119	2019.01.25	6.01	1.75	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.39	1.6	0.0	1.6
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.00	99.4	99.4	99.4	96.5	96.5	2.90	9.9	0.0	9.9
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.47	3.63	97.7	97.2	97.0	97.0	97.0	0.70	6.8	0.0	6.8
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	7.73	101.2	101.2	101.2	101.2	100.8	0.39	24.5	0.0	24.5
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	6.80	24.59	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	3.1	0.0	3.1
Unibep	UNI0515	2015.05.28	4.80	2.17	105.2	100.3	100.3	100.3	100.3	4.90	21.5	0.0	21.5
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	0.89	99.0	99.1	99.1	99.1	99.0	-0.50	53.9	0.0	53.9
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.48	0.06	100.4	101.0	101.0	101.0	101.0	-1.06	26.0	0.0	26.0
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	8.24	0.87	103.2	103.2	103.1	103.1	103.1	0.10	10.3	0.0	10.3
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	19.53	99.5	99.5	99.8	99.8	99.0	-0.28	73.1	0.0	73.1
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.55	21.89	100.2	100.0	100.0	100.0	100.0	0.19	4.1	0.0	4.1
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.66	9.96	99.8	99.8	99.6	99.6	99.6	0.20	10.1	0.0	10.1
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	0.00	98.0	98.5	98.5	98.5	98.5	-0.49	4.9	0.0	4.9
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.46	0.00	90.0	90.0	85.0	85.0	85.0	11.00	6.9	0.0	6.9
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.40	6.66	103.1	103.0	103.0	103.0	103.0	0.05	20.7	0.0	20.7
										RAZEM:	24,302.6	1,024.0	25,326.6

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 powinni 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 ponosiłby odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

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

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez DI Investors ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak DI Investors oraz jego podmioty stowarzyszone nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia 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 składaniawykonywania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabyciazakup dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument ten 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 rozpowszechnią 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.

W okresie ostatnich 12 miesięcy DI Investors składał oferty świadczenia na rzecz Emitenta – spółki OT Logistic S.A. usług z zakresu bankowości inwestycyjnej mających za przedmiot oferowanie instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta lub mających związek z ceną instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. W przyjęciu złożonej oferty, DI Investors we współpracy z innym podmiotem prowadzącym działalność w zakresie bankowości inwestycyjnej przeprowadził ofertę prywatną instrumentów finansowych Emitenta. Niewykluczone, że w okresie kolejnych 12 miesięcy DI Investors będzie składał ofertę świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej na rzecz Emitenta

W OKRESIE OSTATNICH 12 MIESIĘCY, DI INVESTORS BYŁ STRONĄ UMOWY Z ZAKRESU BANKOWOŚCI INWESTYCYJNEJ ZAWARTEJ Z JEDNYM Z AKCJONARIUSZY EMITENTA - SPÓŁKI OT LOGISTIC S.A., KTÓREJ PRZEDMIOT STANOWIŁO PRZEPROWADZENIA TRANSAKCI SPRZEDAŻY PAKIETU JEJ AKCJI NA RZECZ INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH. DI INVESTORS OTRZYMAŁ NA TEJ PODSTAWIE WYNAGRODZENIE STANOWIĄCE OKREŚLONY % WARTOŚCI TRANSAKCI. NIE JEST WYKLUCZONE, ŻE W OKRESIE KOLEJNYCH 12 MIESIĘCY DI INVESTORS BĘDZIE SKŁADAĆ OFERTĘ ŚWIADCZENIA USŁUG W ZAKRESIE PODOBNYCH TRANSAKCI.

W okresie ostatnich 12 miesięcy DI Investors w zakresie świadczenia na rzecz Emitenta spółki OT Logistic S.A., usługi Equity Research Partner w zakresie m.in. odpłatnego sporządzenia raportu analitycznego zawierającego wycenę akcji bez wskazywania kierunku inwestycyjnego. W wykonaniu umowy w dniu 22 maja 2014 r. oraz w dniu 28 października 2014 r. DI Investors opublikował rekomendację dotyczącą Emitenta, która nie wskazywała wprost kierunku inwestycyjnego, ale zawierała wycenę spółki sporządzoną przy zastosowaniu dwóch metod. Emitenta.

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

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub logo DI Investors lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

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 © 2015 DI Investors S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

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