

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Bank Pocztowy	BPO1022	3.00	52.5
Kruk	KRU0818	2.50	1.1
Kruk	KRU1218	1.90	10.7
Getin Noble	GNB0919	1.50	228.0
Ronson	RON0716	1.50	5.1
SMS Kredyt	SMS0716	1.50	1.8
Getin Noble	GNB0817	1.40	401.1
Getin Noble	GNO1120	1.30	1.0
AOW Faktoring	AOW0416	1.00	10.1
Echo Investment	ECH0618	1.00	1700.8
Admiral Boats	ADM0415	-2.30	20.6
Best	BST0916	-2.40	460.3
Włodarzewska	WLO0516	-2.50	1.7
E-Kancelaria	EKA0616	-2.80	3.5
Czerwona Torebka	CZT0416	-3.05	415.2
E-Kancelaria	EKA0515	-3.30	23.2
E-Kancelaria	EKA1115	-5.00	20.5
Fast Finance	FFI0315	-5.48	33.6
Polkap	SFK1215	-5.79	19.9
Uboat - Line	UBT0915	-7.20	107.2

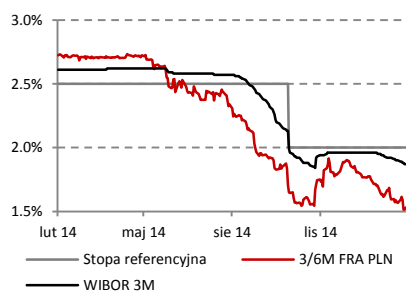
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
BZ WBK	BZW1216	-0.05	5,099.1
PKN Orlen	PKN0418	-0.78	1,955.9
Echo Investment	ECH0618	1.00	1,700.8
Alior Bank	ALR0924	0.05	1,699.4
Vantage	VTG0618	-1.20	1,026.0
Atal	ATL0616	-0.02	1,009.8
BBI Development	BBI0217	0.50	1,006.0
Getin Noble	GNB0518	0.34	774.3
PKN Orlen	PKN0420	0.45	669.9
Echo Investment	ECH0318	0.00	630.6

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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



Źródło: Bloomberg

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.66%	0.14
Rentowność obligacji pięcioletnich	1.92%	0.20
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.30%	0.28
WIBOR6M	1.96%	-0.02
WIBOR3M	1.97%	-0.02
Stopa referencyjna	2.00%	0.00

Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

JSW (06.02) – Agencja ratingowa Fitch wycofała rating korporacyjny dla JSW na poziomie B+ z perspektywą stabilną.

ROBYG (06.02) – Spółka wyemitowała w ramach oferty prywatnej obligacje serii M o wartości nominalnej PLN 20m.

SIÓDEMKKA (06.02) – Spółka poinformowała, że spłaci w całości notowane na rynku hurtowym obligacje serii A/2013. Inwestorzy otrzymają 0.8% premii.

ENEA (05.02) – Spółka poinformowała, że wyemituje 5-letnie, niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 1mld w ramach programu o wartości do PLN 5mld. 04.02 zakończył się proces budowy księgi popytu.

KREDYT INKASO (04.02) – Spółka zawarła umowę koinwestycyjną w sprawie przejęcia portfela wierzycielności od Getin Noble o wartości nominalnej PLN 2mld.

RAIFFEISEN BANK POLSKA (03.02) – Bank wystawił na sprzedaż portfel kredytów hipotecznych o wartości około PLN 1mld, informuje PAP ze źródeł rynkowych.

POZBUD (02.02) – Spółka podjęła decyzję o emisji obligacji o wartości PLN 45-50m.

KB KOPAHHAUS (02.02) – Korporacja Budowlana Kopahaus złożyła do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości układowej, obejmującej również likwidację majątku.

MARVIPOL (31.01) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii N o wartości PLN 60m.

UBOAT-LINE (30.01) – Zmiany w akcjonariacie naruszają Warunki Emisji obligacji serii B i C i uprawniają inwestorów do żądania przedterminowego wykupu.

ORCO (30.01) – Spółka poinformowała o przedpłacie z tytułu obligacji XS0820547742 w wysokości EUR 2.2m zmniejszając wartość serii do EUR 65m.

BIOTON (29.01) – Spółka dokonała częściowego wykupu obligacji serii B.

BEST (29.01) – Spółka wyemituje obligacje o wartości PLN 35m oprocentowane WIBOR 3M+3.3%.

E-KANCELARIA (29.01) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii S2 o wartości nominalnej do PLN 4m.

EC BĘDZIN (28.01) – Elektrociepłownia zamierza wyemitować obligacje o wartości nominalnej do PLN 30m.

INPRO (27.01) – Spółka przedterminowo wykupiła serię A o wartości nominalnej PLN 20m.

POLNORD (27.01) – Spółka wyemitowała obligacje w emisji prywatnej o łącznej wartości nominalnej PLN 10.5m.

MASTERFORM (27.01) – 03.02.2015r. odbędzie się ostatni dzień notowań obligacji serii A (MAS0215) w związku ze zbliżającym się terminem wykupu 16.02.2015r.

VANTAGE (26.01) – Wyznaczono 28. stycznia 2015r. na pierwszy dzień notowania obligacji spółki serii F.

PRAGMA FAKTORING (26.01) – 30. stycznia 2015r. nastąpi pierwsze notowanie obligacji serii E.

RATINGI POLSKI (06.02) – Agencja ratingowa Standard&Poor's podniosła perspektywę polskiego ratingu do pozytywnej.

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	116.00	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1018	109.49	6.56
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Kruk	KRU0818	108.00	6.54
Nordic Development	NOR1016	108.00	12.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	106.94	5.00
Kruk	KRU1218	106.20	6.36
E-Kancelaria	EKK1016	78.50	9.00
E-Kancelaria	EKA1215	78.00	9.00
E-Kancelaria	EKA1016	76.00	8.32
Czerwona Torebka	CZT0416	69.95	7.21
PC Guard	PCG0415	64.99	8.23
Midas	MDS0421	61.60	
Uboat - Line	UBT0415	38.00	8.34
Europejski Bank Inwestycyjny	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0915	24.30	8.06

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Bież. oproc.
09.02	Hussar	HGR0517	8.50
	OT Logistics	OTS0217	6.69
10.02	BGK	BGK0215	3.32
	Klon	KLN1115	7.54
11.02	BBI Development	BBI0216	9.19
	Echo Investment	ECH0219	6.28
	E-Kancelaria	EKA0816	9.00
	M.W. Trade	MWD0216	7.10
	M.W. Trade	MWT0216	7.08
12.02	Kruk	KRU0517	6.26
	Murapol	MUR1115	8.06
13.02	BBI Development	BBD0215	9.18
	BBI Development	BBI0215	9.18
	DTP	DTP0816	6.54
	Getin Noble	GNB0218	6.41
	LZMO	LZM1116	8.75
	Navi Group	NAV0515	8.04
	Raport	RAPO215	8.18
	Sygnity	SGN0215	6.67

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 28.6m**.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.1m, odnotowano na obligacjach **BZ WBK** serii BZW1216. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii nie zmienił się.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Banku Pocztowego** (seria BPO1022). Kurs serii wzrósł o 3.0 punktu procentowego, z poziomu 100.0% do 103.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 52.5k.

Obligacje spółki **Uboat-Line**, serii UBT0915, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 7.2 punktu procentowego z 31.5% do 24.3%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 107.2k.

Informacje ze spółek.

JSW (06.02) – Agencja ratingowa Fitch wycofała rating korporacyjny dla JSW na poziomie B+ z perspektywą stabilną.

Wycofanie ratingu (na tym samym poziomie) dotyczy również emisji obligacji senior notes przez JSW finance AB. Ratingi zostały wycofane w związku z niedojściem do skutku emisji obligacji.

ROBYG (06.02) – Spółka wyemitowała w ramach oferty prywatnej obligacje serii M o wartości nominalnej PLN 20m.

Obligacje posiadają 4-letni termin wykupu. Oprocentowanie obligacji bazuje na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę. Cel emisji nie został określony.

CEO w wywiadzie poinformował, że spółka chce sprzedać 2,100-2,300 lokali w 2015r. wobec 2,118 sprzedanych w 2014r. Z zapowiadanych w 2013r. PLN 150m środków, które miały być przeznaczone na zakup gruntów w latach 2014-2016, spółce pozostało jeszcze PLN 100m. W ostatnim czasie spółka poprzez leasing zwrotny pozyskała PLN 60m. W rozmowie nie wykluczył kolejnych, mniejszych emisji obligacji.

SIÓDEMKA (06.02) – Spółka poinformowała, że spłaci w całości notowane na rynku hurtowym obligacje serii A/2013. Inwestorzy otrzymają 0.8% premii.

Początkowa wartość emisji to PLN 60m, ale od września ub.r. Spółka jest zobowiązana do ich amortyzacji w tempie PLN 5.5-4.2m kwartalnie. Aktualna wartość emisji wynosi PLN 49.98m. Wcześniejszy wykup przewidziano na 31 marca wobec określonego w warunkach emisji ostatecznego terminu spłaty na gruzdzień 2016r.

ENEA (05.02) – Spółka poinformowała, że wyemituje 5-letnie, niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 1mld w ramach programu o wartości do PLN 5mld. 04.02 zakończył się proces budowy księgi popytu.

Enea pod koniec ubiegłego roku informowała, że nie wyklucza wyjścia na rynek z emisją obligacji o wartości PLN 0.5-1mld w ramach programu emisji obligacji o wartości PLN 5mld. Spółka informowała, że taka decyzja może być związana z ewentualnymi planami akwizycyjnymi.

Proces emisji prowadzony jest przez konsorcjum banków dilerów w składzie: ING Bank Śląski, PKO BP, Bank Pekao, mBank.

KREDYT INKASO (04.02) – Spółka zawarła umowę koinwestycyjną w sprawie przejścia portfela wierzycielności od Getin Noble o wartości nominalnej PLN 2mld.

Kredyt Inkaso zawarł umowę koinwestycyjną z getBack i SHCO 54, której celem jest przejście od Getin Noble portfela wierzycielności o wartości nominalnej PLN 2mld. Transakcji w dwóch pakietach ma dokonać Omega Wierzytelności NSFIZ zarządzany przez Altus TFI, natomiast aktywami NSFIZ mają zarządzać Kredyt Inkaso i getBack. Spółka zależna Kredyt Inkaso objęła certyfikaty inwestycyjne NS FIZ o wartości PLN 32.7m i częściowo je opłaciła kwotą w wysokości PLN 17.67m.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H15

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.02.13	Masterform	1	0.0%
2015.02.15	Klon	2	-0.4%
2015.02.16	BGK	1000	0.3%
2015.02.21	Raport	10	-0.5%
2015.02.23	BBI	21	0.1%
2015.02.23	BBI	14	0.0%
2015.02.23	Sygnity	40	0.0%
2015.02.26	E-Kancelaria	4	-5.1%
2015.02.27	Zastal	3	-1.0%
2015.03.06	Pragma Faktoring	15	-1.0%
2015.03.19	Airon	9	0.0%
2015.03.23	Fast Finance	30	-6.0%
2015.03.31	Kleba Invest Kredyt Inkaso	2	2.0%
2015.03.31	Kredyt Inkaso	4	1.0%
2015.04.07	Pragma Inwestycje	10	0.0%
2015.04.08	Marvipol	39	0.2%
2015.04.13	PC Guard	5	-35.0%
2015.04.14	Admiral Boats	5	-1.0%
2015.04.16	Admiral Boats	5	-1.9%
2015.04.20	Ghelamco	56	1.5%
2015.04.20	Ghelamco	3	0.0%
2015.04.22	Uboat - Line	3	-49.5%
2015.04.27	Murapol	8	0.0%
2015.04.30	2C Partners	4	1.1%
2015.05.06	E-Kancelaria	2	-6.1%
2015.05.08	VIG	3	-0.9%
2015.05.16	Murapol	8	-1.0%
2015.05.18	Echo	115	1.0%
2015.05.25	LC Corp	65	0.0%
2015.05.25	Navi Group	2	-0.5%
2015.05.28	Unibep	11	1.0%
2015.05.28	Casus	10	0.0%
2015.06.08	Kredyt Inkaso	69	2.0%
2015.06.10	MYSLAW	2	2.3%
2015.06.13	FKD	2	0.8%
2015.06.18	PCC Rokita	20	1.4%
2015.06.18	Ferratum	10	1.0%
2015.06.18	Invista	4	0.0%
2015.06.20	Robyg	10	0.6%
2015.06.22	PTI	4	1.0%
2015.06.23	Mikrokasa	1	1.4%
2015.06.26	Gino Rossi	20	1.5%
2015.06.29	BBF	3	0.4%
2015.06.29	Alior Bank	147	0.0%
2015.06.29	Best	13	0.0%
2015.06.30	IPF	200	3.5%
2015.06.30	Kleba Invest	3	1.2%
2015.06.30	PCZ	8	0.4%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

POLNORD (04.02) – Spółka dokonała częściowego przedterminowego wykupu obligacji.

Spółka wykupiła celem umorzenia obligacje o wartości PLN 5m, seria zapada w styczniu 2016r.

RAIFFEISEN BANK POLSKA (03.02) – Bank wystawił na sprzedaż portfel kredytów hipotecznych o wartości około PLN 1mld, informuje PAP ze źródeł rynkowych.

INTEGER.PL (03.02) – Do obrotu na Catalyst trafią 2 serie spółki INT1217 (PLN 15m) i INT1219 (PLN 15m).

BBI DEVELOPMENT (03.02) – 11 lutego nastąpi ostatnia sesja notowań obligacji serii BBD0215 oraz BBI0215.

POZBUD (02.02) – Spółka podjęła decyzję o emisji obligacji o wartości PLN 45-50m.

Obligacje serii A zostaną wyemitowane 13 lutego 2015r. a zapadać będą po 4 latach. Seria nie będzie zabezpieczona, a oprocentowana będzie zmiennie w oparciu o WIBOR 6M.

Obligacje mają zostać wyemitowane w celu spłaty zadłużenia kredytowego, aby uwolnić zabezpieczenia ustanowione na majątku spółki.

KB KOPAHAUS (02.02) – Korporacja Budowlana Kopahaus złożyła do sądu wnioski o ogłoszenie upadłości układowej, obejmującej również likwidację majątku.

Pozwoli to wykup obligacji o wartości PLN 5.5m, które zabezpieczone są hipoteką do PLN 8.5m na prawie użytkownika wieczystego.

PRAWO (02.02) – Nowa ustawa o obligacjach została podpisana przez Prezydenta.

Od lipca 2015r. przedsiębiorstwa będą mogły emitować obligacje podporządkowane oraz obligacje wieczyste.

MARVIPOL (31.01) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii N o wartości PLN 60m.

Termin wykupu obligacji przypadał na listopad 2016r. W listopadzie spółka wyemitowała już obligacje serii R o wartości PLN 40m.

Spółka rozpoczęła ponadto comiesięczne raportowanie danych dotyczących sprzedaży mieszkań i samochodów. W styczniu Marvipol podpisał 45 umów sprzedaży mieszkań (wobec 776 w 2014r.) oraz sprzedał 77 samochodów Jaguar Land Rover (wobec 1118 w 2014r.)

UBOAT-LINE (30.01) – Zmiany w akcjonariacie naruszają Warunki Emisji obligacji serii B i C i uprawniają inwestorów do żądania przedterminowego wykupu.

Dotychczasowy prezes spółki, Grzegorz Misiąg, poinformował o sprzedaży 4.88m akcji stanowiących 42.9% udziału w kapitale. Cenę sprzedaży ustalono na poziomie PLN 0.1. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii B i C, spadek udziału akcji posiadanych przez Grzegorza Misiąga w kapitale akcyjnym poniżej 50% uprawnia inwestorów do żądania wcześniejszego wykupu obligacji. 6. lutego spółka potwierdziła naruszenie warunków emisji.

ORCO (30.01) – Spółka poinformowała o przedpłacie z tytułu obligacji XS0820547742 w wysokości EUR 2.2m zmniejszając wartość serii do EUR 65m.

BIOTON (29.01) – Spółka dokonała częściowego wykupu obligacji serii B.

Wykup za łączną kwotę PLN 3.3m odbył się w ramach amortyzacji serii, wartość nominalna jednej obligacji zmniejszyła się z PLN 900 do PLN 850 (wobec PLN 1000 nominału emisyjnego). Pozostała wartość emisji zapadającej w czerwcu 2016r. wynosi PLN 56m. Seria nie jest notowana.

BEST (29.01) – Spółka wyemituje obligacje o wartości PLN 35m oprocentowane WIBOR 3M+3.3%.

Best bierze obecnie udział w kilku znaczących przetargach na sprzedaż wierzytelności czego pochodną może być emisja nowych obligacji. Spółka nie wyklucza wyjścia na rynek z kolejną emisją przed 20 marca kiedy debiutować na Catalyst będzie emitowana seria.

Ponadto spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii H o wartości PLN 10m oraz obligacje o wartości PLN 14.6m.

E-KANCELARIA (29.01) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii S2 o wartości nominalnej do PLN 4m.

Obligacje mają być zabezpieczone na zbiorze wierzytelności, o stałym oprocentowaniu, a data ich wykupu będzie przypadała najpóźniej na dwa lata od daty emisji. Celem emisji będzie pozyskanie środków na rozwój oraz spłatę zapadających papierów. Przydział obligacji zaplanowano na 24 lutego, na dwa dni przed terminem wykupu serii L o wartości PLN 3.9m.

2. lutego pierwszy dzień notowań miała seria obligacji S1 spółki o wartości nominalnej PLN 2.142m. Obligacje o rocznym tenorze oprocentowane są 10% w skali roku o kuponie wypłacanym kwartalnie.

EC BĘDZIN (28.01) – Elektrociepłownia zamierza wyemitować obligacje o wartości nominalnej do PLN 30m.

Obligacje mają być niezabezpieczone, o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR, a data ich wykupu będzie przypadała najpóźniej na trzy lata od daty emisji. Celem emisji będzie pozyskanie przez spółkę środków na sfinansowanie inwestycji.

INPRO (27.01) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu serii A o wartości nominalnej PLN 20m.

POLNORD (27.01) – Spółka wyemitowała obligacje w emisji prywatnej o łącznej wartości nominalnej PLN 10.5m.

Środki zostaną przeznaczone na wykup obligacji serii H o wartości nominalnej PLN 26.5m. Na wykup wyznaczony jest na dzień 16.02.2015r.

MASTERFORM (27.01) – 03.02.2015r. odbędzie się ostatni dzień notowań obligacji serii A (MAS0215) w związku ze zbliżającym się terminem wykupu 16.02.2015r.

VANTAGE (26.01) – Wyznaczono 28. stycznia 2015r. na pierwszy dzień notowania obligacji spółki serii F.

Seria obligacji wartości nominalnej PLN 23.5m o kuponie kwartalnym oprocentowana jest WIBOR3M+4.3% i zapada w czerwcu 2017r. Środki pozyskane z emisji (czyli w czerwcu 2014) deweloper wykorzystał na zakup gruntów w Warszawie, Poznaniu, Wrocławiu oraz działek pod realizację parków handlowych; oraz na wykup obligacji serii B i C w kwocie ok. PLN 12m.

Na emisję nałożone zostały kowenanty:

- wskaźnik (kapitały własne/suma bilansowa) powinien pozostać powyżej 50%; obecnie: 65%
- wskaźnik (dług netto/kapitały własne) powinien pozostać poniżej 80%; obecnie: 34%
- spółka nie powinna wypłacać dywidendy wyższej niż 5% średniej kapitalizacji roku, z którego zysku będzie wypłacana.
- zadłużenie pozaprojektowe spółki nie może przekroczyć wartości nominalnej PLN 150m; obecnie: poniżej PLN 70m

Na rynku Catalyst seria notowana będzie pod nazwą VTG0617.

PRAGMA FAKTORING (26.01) – 30. 01. 2015r. nastąpi pierwsze notowanie obligacji spółki serii E.

Seria obligacji wartości nominalnej PLN 20.0m oprocentowana jest WIBOR3M + marża 4.5% lub 5.0% w zależności od wysokości wskaźnika dług netto/kapitały własne (marża 4.5% gdy wskaźnik poniżej 220%; marża 5.0% gdy wskaźnik powyżej 220%) z ostatniego opublikowanego sprawozdania kwartalnego. Data wykupu przypada na 19. grudnia 2016r.

Seria posiada opcję wcześniejszego wykupu na żądanie Emitenta. Prawo może zostać zrealizowane nie wcześniej niż po upływie roku od daty emisji; przy przedterminowym wykupie na żądanie spółki zobowiązana jest ona do zapłaty premii w wysokości 0.6% wartości nominalnej, na pół roku przed zapadalnością emisji premia maleje o 0.1 p.p. co miesięcznie.

Obligacje są zabezpieczone zastawami rejestrowymi na wierzytelnościach (wycenionych na PLN 69.6m) oraz poręczeniem udzielonym przez Pragma Inkaso o maksymalnej wartości zabezpieczenia PLN 26m, czyli 130% wartości emisji.

Ponadto spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 10m.

RATINGI POLSKI (06.02) – Agencja ratingowa Standard&Poor's podniosła perspektywę polskiego ratingu do pozytywnej.

Agencja potwierdziła ratingi Polski na poziomie "A-/A-2" w walutach obcych oraz "A/A-1" w walucie krajowej. Również w piątek (06.02) agencja Fitch potwierdziła rating Polski na poziomie "A minus" dla długu w walucie obcej i "A" w walucie krajowej. Perspektywa ratingów Fitch jest stabilna.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-02-03

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	100.3	5.40%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.0	4.36%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.0	4.38%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	100.0	4.44%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	101.0	6.24%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		102.5	2.99%
Echo Investment	ECH0216	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		102.5	3.05%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.0	6.47%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	6.47%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	6.27%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	101.0	6.14%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	102.0	5.54%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		100.8	6.42%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		102.0	5.28%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.3	4.86%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	101.0	6.07%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.0	6.63%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.0	6.47%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		102.5	4.73%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.5	4.37%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		n.d.	n.d.
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.3	5.92%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		102.5	6.60%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.6	6.36%
Robyg	ROB1216	35.0	PLN	2013-12-20	2016-12-20	3.0	6M	3.50%		101.0	4.34%
Ghelamco	GHE1116	6.5	PLN	2013-11-14	2016-11-14	3.0	6M	4.00%	Tak	n.d.	n.d.
LC Corp	LCC1018	50.0	PLN	2013-10-31	2018-10-30	5.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0816	9.2	PLN	2013-08-14	2016-08-12	3.0	6M	4.00%		n.d.	n.d.
Vantage	VTG0816	20.0	PLN	2013-08-09	2016-08-09	3.0	3M	5.50%		101.0	6.55%
Ronson	RON0716	9.3	PLN	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%		102.5	3.27%
Ghelamco	GHE0716	20.0	PLN	2013-07-12	2016-07-12	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Echo Investment	ECH0618	80.0	PLN	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB0616	90.0	PLN	2013-06-19	2016-06-23	3.0	6M	4.50%		103.0	3.52%
Ronson	RON0616	23.6	PLN	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%		103.0	3.82%
Ronson	RON0617	83.5	PLN	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%		102.0	4.13%
Dom Development	DOM0318	50.0	PLN	2013-03-26	2018-03-26	5.0	6M	2.65%		n.d.	n.d.
BBI Development	BBI0216	22.0	PLN	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%		100.0	8.46%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	79%	40%	1.7x	0.3x	0.1x	-28.0x	-0.6x	-1.3x
Dom Development	16%	8%	3.6x	0.7x	2.8x	1.5x	3.4x	2.3x
Echo Investment	72%	36%	2.1x	1.2x	1.5x	5.1x	3.7x	1.5x
Gant Development	521%	72%	0.6x	0.1x	0.0x	115.2x	0.4x	2.7x
GTC	138%	50%	1.3x	1.0x	1.2x	-7.2x	-2.7x	1.8x
JW Construction	117%	43%	1.7x	1.6x	0.2x	11.0x	1.5x	3.6x
LC Corp	57%	28%	3.4x	0.7x	1.3x	10.0x	2.6x	0.2x
Marvipol	92%	26%	1.6x	0.2x	0.4x	4.0x	2.1x	4.4x
Polnord	46%	27%	2.5x	0.7x	0.6x	23.5x	0.6x	2.6x
Rank Progress	117%	47%	0.9x	0.5x	0.1x	-21.2x	-0.9x	0.5x
Robyg	31%	14%	2.6x	1.0x	2.2x	2.4x	2.3x	5.1x
Ronson	30%	18%	5.8x	0.6x	2.3x	11.3x	1.0x	3.0x
Vantage Development	23%	15%	2.6x	1.3x	3.2x	31.3x	0.3x	0.7x
Wikana	252%	44%	1.2x	0.2x	0.2x	-8.0x	-27.4x	-28.1x

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

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-02-03

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		98.1	4.82%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.2	5.58%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		92.5	11.71%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	n.d.	n.d.
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.4	5.64%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		78.5	20.74%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.9	5.47%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		80.9	22.31%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.5	5.89%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		n.d.	n.d.
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		n.d.	n.d.
e-Kancelaria	EKK1215	1.0	PLN	2013-12-23	2015-12-23	2.0	3M	6.30%		80.0	37.07%
KRUK	KRU1217	15.0	PLN	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%		104.8	4.16%
KRUK	KRU1218	10.0	PLN	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.30%		106.2	4.91%
e-Kancelaria	EKA1215	4.5	PLN	2013-12-04	2015-12-04	2.0	3M	6.30%		77.0	38.90%
Presco Group	PRE1117	35.0	PLN	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%		100.3	6.28%
Fast Finance	FFI1116	8.6	PLN	2013-11-15	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	Tak	97.8	11.25%
GPM Vindexus	VIN1116	10.0	PLN	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	Tak	105.5	4.36%
e-Kancelaria	EKA1016	2.3	PLN	2013-10-17	2016-10-17	3.0	6M	6.29%		76.0	24.06%
KRUK	KRU1018	40.0	PLN	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.50%		109.5	3.67%
Fast Finance	FFI0916	3.9	PLN	2013-09-27	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	Tak	99.1	9.10%
DTP	DTP0816	11.0	PLN	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	Tak	100.4	5.44%
KRUK	KRU0818	50.0	PLN	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.50%		108.0	4.03%
Best	BS30615	31.0	PLN	2013-06-28	2015-06-29	2.0	3M	4.00%		n.d.	n.d.
Best	BS30616	24.0	PLN	2013-06-28	2016-06-28	3.0	3M	4.30%		n.d.	n.d.
e-Kancelaria	EKA0616	2.5	PLN	2013-06-28	2016-06-27	3.0	-	10.00%		82.0	26.44%
KRUK	KRU0618	15.0	PLN	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.50%		104.8	5.07%
Presco Group	RNK0616	131.8	PLN	2013-06-14	2016-06-16	3.0	6M	5.50%		95.5	10.34%
KRUK	KRU0517	40.0	PLN	2013-05-20	2017-05-20	4.0	3M	4.20%		103.6	4.34%
e-Kancelaria	EKA0515	1.8	PLN	2013-05-06	2015-05-06	2.0	-	12.00%		91.8	52.46%
e-Kancelaria	EKA1115	3.6	PLN	2013-05-06	2015-11-06	2.5	-	10.00%		79.0	37.81%
Best	BST0916	14.7	PLN	2013-03-28	2016-09-28	3.5	-	8.98%		100.6	8.59%
KRUK	KRU0317	30.0	PLN	2013-03-07	2017-03-07	4.0	3M	4.60%		104.1	4.30%
e-Kancelaria	EKA0215	4.3	PLN	2013-02-26	2015-02-26	2.0	-	11.00%		94.5	136.01%
Fast Finance	FFI0116	10.9	PLN	2013-01-10	2016-01-15	3.0	6M	7.00%		96.8	12.24%
KRUK	KRU1216	20.0	PLN	2012-12-06	2016-12-06	4.0	3M	4.60%		104.1	3.99%
Best	BST0516	39.0	PLN	2012-11-28	2016-05-28	3.5	3M	4.70%		100.6	6.23%
KRUK	KRU1116	30.0	PLN	2012-11-05	2016-11-05	4.0	3M	4.60%		103.5	3.72%
Presco Group	PRE0815	10.0	PLN	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%		103.5	0.80%
e-Kancelaria	EKA0715	1.5	PLN	2012-07-11	2015-07-11	3.0	6M	7.86%		88.9	37.69%
Fast Finance	FFI0315	30.0	PLN	2012-03-23	2015-03-23	3.0	6M	7.50%	Tak	88.5	79.11%
KRUK	KRU0316	108.0	PLN	2012-03-21	2016-03-21	4.0	3M	4.40%	Tak	104.1	2.24%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	PLN	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%		105.0	3.69%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	30%	16%	7.9x	3.8x	1.0x	7.7x	56%	43%
Cash Flow*	435%	70%	0.8x	0.0x	-9.9x	-3.0x	-203%	-448%
DTP	20%	15%	6.2x	0.2x	1.2x	8.3x	19%	21%
Fast Finance	118%	19%	4.8x	0.2x	4.0x	1.8x	48%	30%
Kredyt Inkaso	130%	45%	3.7x	0.8x	4.4x	2.6x	64%	37%
Kruk	143%	54%	8.3x	0.6x	3.5x	4.4x	44%	31%
Magellan	311%	74%	1.4x	0.0x	15.1x	1.1x	40%	33%
MW Trade	799%	88%	1.3x	0.0x	29.1x	0.5x	27%	22%
P.R.E.S.C.O.	41%	24%	5.2x	1.0x	3.4x	1.5x	18%	7%
Vindexus	37%	24%	16.8x	2.0x	2.7x	2.5x	32%	23%

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors; *dla spółki Cash Flow dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014r.

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	2014.05.19	2014.05.19	2014.05.19	2014.05.19	2014.10.22	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna
Spółka	ING	BGK						
Rating	A	A-						
Data	2014.11.26	2014.03.26						
Perspektywa	negatywna	stabilna						

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	2014.11.12	2014.10.24	2014.11.06	2014.11.06	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 (2014-10-31)	YTM (%) (2014-10-31)	Rating Fitch	Z-Spread (2014-10-31)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	350.00	0.35%	99.67	4.06%	Ba2*	363 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.04%	105.87	1.22%	BBB	56 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.02%	101.40	0.64%	A	22 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.33%	105.93	0.85%	A	146 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.83%	102.20	1.82%	A	146 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.00%	110.00	7.01%	B1*	83 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.26%	109.23	1.36%	BBB	89 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.46%	103.22	0.86%	BBB+	58 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.04%	105.66	1.14%	Baa3*	52 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	1.05%	100.95	2.34%	BBB-	178 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	0.03%	101.87	0.37%	A2*	90 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.08%	102.12	0.65%	A2*	42 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.29%	104.47	0.35%	A2*	105 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	1.44%	106.00	3.72%	A2*	188 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.00%	103.66	1.37%	A2*	82 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.01%	113.76	8.31%	B2*	210 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	113.00	8.40%	B2*	330 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.14%	101.70	0.98%	A-**	64 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	0.17%	110.70	5.23%	B1*	210 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	0.00%	104.00	6.65%	B1*	256 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 PLNk		
					30.01	29.01	28.01	27.01	26.01		Sesyjny	Pakietowy	Razem
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.32	0.80	100.90	101.40	101.39	101.34	101.35	-0.4	578.0	0.0	578.0
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.55	0.67	101.20	101.20	101.60	101.31	101.80	-0.3	478.4	0.0	478.4
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.34	0.88	101.32	100.92	101.41	101.56	101.47	-0.2	360.9	0.0	360.9
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.55	0.72	101.98	101.31	101.31	101.31	101.23	0.8	155.6	0.0	155.6
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.12	99.90	99.99	99.99	100.00	100.00	-0.1	75.9	0.0	75.9
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.55	98.00	98.00	98.00	98.40	98.40	-0.4	3.0	0.0	3.0
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.36	11.22	91.20	91.20	93.15	93.15	96.99	-5.8	19.9	0.0	19.9
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.29	0.00	100.25	100.25	100.60	100.60	100.60	0.8	147.8	0.0	147.8
Polnord	PND0116	2016.01.22	6.87	0.36	100.15	100.15	100.15	100.15	100.15	0.5	3.0	0.0	3.0
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.56	9.71	101.20	101.18	101.19	101.19	101.19	0.6	59.2	0.0	59.2
Pragma Faktoring	PRF0315	2015.03.06	7.07	30.60	99.99	99.99	99.99	99.99	100.00	0.0	5.2	0.0	5.2
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	7.04	0.00	100.61	100.61	100.55	100.55	100.20	-0.4	83.8	0.0	83.8
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	6.74	23.82	100.20	100.20	100.20	100.20	100.20	0.2	5.1	0.0	5.1
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.55	12.20	100.10	100.70	100.00	100.00	100.00	0.1	20.3	0.0	20.3
Quality All Dev.	QLT1115	2015.11.01	7.25	2.28	98.55	99.99	99.99	99.99	99.99	-1.4	7.9	0.0	7.9
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.55	11.79	95.51	96.50	96.50	96.50	97.00	-1.5	18.4	0.0	18.4
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.89	0.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.0	14.6	0.0	14.6
Raport	RAP0215	2015.02.21	8.18	3.88	98.50	99.70	99.70	99.70	99.70	-1.2	1.5	0.0	1.5
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.55	8.79	103.00	103.00	103.00	103.00	103.30	-0.3	49.8	0.0	49.8
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.06	1.26	102.50	102.50	102.50	102.50	104.00	-1.5	17.1	0.0	17.1
Robyg	ROB0615	2015.06.20	5.85	0.83	100.23	100.23	100.60	100.60	100.60	-0.4	6.4	0.0	6.4
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.80	9.22	102.00	102.00	102.00	104.00	104.00	-2.0	28.8	0.0	28.8
Ronson	RON0716	2016.07.15	6.59	4.87	102.50	102.50	102.50	102.50	101.00	1.5	5.1	0.0	5.1
Ronson	RON0218	2018.02.23	6.30	1.36	102.00	102.00	102.00	101.10	101.10	0.9	3.1	0.0	3.1
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.00	101.00	101.00	101.48	101.48	101.48	-0.5	1.4	0.0	1.4
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.83	3.50	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	1.5	1.8	0.0	1.8
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.06	9.72	24.30	14.40	19.40	19.80	21.50	-7.2	107.2	0.0	107.2
Unibep	UNI0515	2015.05.28	4.80	0.97	100.50	100.50	100.50	100.50	100.50	0.5	1.0	0.0	1.0
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.75	3.14	100.55	100.55	100.55	100.55	100.58	-0.2	13.5	0.0	13.5
Vantage	VTG0618	2018.06.16	7.01	10.76	100.80	100.80	100.80	100.80	102.00	-1.2	1026.0	0.0	1026.0
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.44	0.02	101.00	101.00	100.69	100.12	100.70	0.3	173.7	0.0	173.7
Victoria Dom	VDM0217	2017.02.04	7.90	1.52	100.00	101.00	101.00	101.00	101.00	-1.0	100.2	0.0	100.2
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.00	0.66	94.90	94.90	94.90	94.90	94.90	-0.1	38.6	0.0	38.6
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	8.19	0.23	105.50	105.50	105.50	105.50	105.50	1.0	2.1	0.0	2.1
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	2.11	100.00	100.00	100.00	100.00	100.99	-1.0	123.4	0.0	123.4
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.55	5.56	100.30	100.30	100.70	100.70	100.70	-0.4	20.2	0.0	20.2
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	9.30	33.89	99.59	99.00	99.50	99.50	99.50	0.1	12.3	0.0	12.3
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.96	1.16	102.00	102.00	102.00	101.00	102.30	-0.2	28.6	0.0	28.6
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.54	0.00	85.00	85.00	85.00	87.50	87.50	-2.5	1.7	0.0	1.7
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	7.54	16.73	101.85	101.85	101.85	101.85	101.85	-0.2	5.2	0.0	5.2
RAZEM:										27,070.2	1,546.0	28,616.2	

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 samodzielnie 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 ponosi będzie 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 z 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 składaniawykonania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabycia zakupu 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 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 NABYCIU ZAKUPIE JEDNEGO Z WYŻEJ WYMIENIONYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i 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.