

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Czerwona Torebka	CZT0416	5.05	161.5
Polkap	SFK1215	5.00	18.4
Fast Finance	FFI0315	4.90	36.8
Kruk	KRU1220	3.40	17.5
Admiral Boats	ADM0415	2.00	15.9
BBI Development	BBI0216	1.50	1015.0
REGIS	RGS0717	1.40	27.4
Pragma	PIN1016	1.34	14.6
Inwestycje AOW Faktoring	AOW0416	1.00	9.7
Robyg	ROG0218	1.00	66.0
PKO BP	PKO0922	-1.70	104.3
E-Kancelaria	EKA0215	-2.50	44.5
Leasing-Experts	LEX0916	-3.01	11.0
E-Kancelaria	EKA0616	-4.00	0.1
Leasing-Experts	LEX0616	-4.50	26.5
E-Kancelaria	EKA0715	-4.90	2.6
E-Kancelaria	EKA1215	-5.00	41.7
Uboat - Line	UBT0915	-8.30	14.8
VIG	VIG0515	-9.90	81.0
Uboat - Line	UBT0415	-17.10	34.6

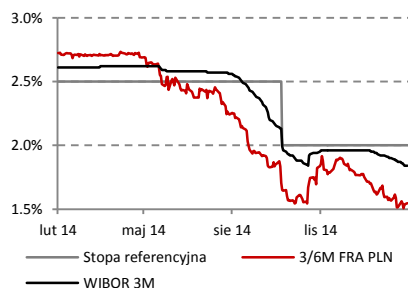
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Best III NS FIZ	BS30615	0.00	7,661.2
BZ WBK	BZW1216	0.42	3,051.4
Bank Pocztowy	BPO1216	0.00	3,038.0
DTP	DTP0816	0.20	3,018.0
Kredyt Inkaso	KRI0717	-0.30	2,572.1
PGNiG	PGN0617	0.00	2,342.5
Millennium	MIL0317	0.68	2,041.6
Best	BST0916	-0.20	1,243.8
BBI Development	BBI0217	-0.19	1,159.8
OT Logistics	OTS1118	-0.76	1,061.9

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	1.58%	-0.08
Rentowność obligacji pięcioletnich	1.93%	0.03
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.18%	-0.11
WIBOR6M	1.93%	-0.02
WIBOR3M	1.94%	-0.03
Stopa referencyjna	2.00%	0.00

Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

Analitik

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

EMPIK MEDIA & FASHION (13.02) – Spółka zadebiutowała na Catalyst bez nowej emisji.

POLNORD (13.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 34m.

POZBUD (13.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 50m.

GETIN NOBLE BANK (13.02) – 17. lutego będzie pierwszym dniem notowania obligacji spółki GNB1217.

CASUS (12.02) – Obligacje spółki serii E2 o wartości nominalnej PLN 24m zostały dopuszczone do obrotu na rynku Catalyst. Oprocentowanie serii nie zostało jeszcze ujawnione.

ING BSK (11.02) – Prezes w wywiadzie nie wykluczył dalszych emisji obligacji w 2015r.

ENEA (10.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 1mld.

Kredyt pod Lupą: Fast Finance.

W 4Q14 Fast Finance odnotował PLN 3.7m zysku netto (+76% r/r). Na wysoki wynik wpływ miał wzrost przychodów finansowych (PLN 3.8m, +299% r/r), które wynikały ze wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych w wyniku dokonanej wyceny w wysokości PLN 2.9m. Na poziomie zysku operacyjnego 4Q14 był płaski r/r i wyniósł PLN 3.2m, przy przychodach niższych o 1% r/r na poziomie PLN 6.6m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 42.4m**.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 7.7m, odnotowano na obligacjach **BEST III NSFIZ** serii BS30615. Obrót sesyjny wyniósł PLN 4.7m, natomiast pakietowy PLN 3.0m. Kurs serii nie zmienił się.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Czerwonej Torebki** (seria CZT0416). Kurs serii wzrósł o 5.1 punktu procentowego, z poziomu 70.0% do 75.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 161.5k.

Obligacje spółki **Uboat-Line**, serii UBT0415, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 17.1 punktu procentowego z 38.0% do 20.9%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 34.6k.

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	106.60	5.00
Kruk	KRU1218	106.20	6.36
E-Kancelaria	EKA0616	78.00	10.00
E-Kancelaria	EKA1016	76.00	8.32
Czerwona Torebka	CZT0416	75.00	7.21
E-Kancelaria	EKA1215	73.00	9.00
PC Guard	PCG0415	64.99	8.23
Midas	MDS0421	61.60	
Europejski Bank Inwestycyjny	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0415	20.90	8.34
Uboat - Line	UBT0915	16.00	8.06

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Bież. oproc.
17.02	E-Kancelaria	EKA0215	11.00
18.02	Robyg	ROG0218	6.06
	Robyg	ROB0218	6.66
19.02	HB Reavis Finance	HBR1117	6.01
	Getin Noble	GNB0819	6.20
	Getin Noble	GNB0220	5.74
	Eurocent	ERC0815	10.00
	PKN Orlen	PKN0219	4.24
	Zastal	ZST0215	8.05
20.02	Getin Noble	GNB0917	6.08
	Getin Noble	GNB0820	5.64
	Best	BST0516	6.76
	BOŚ	BOG0222	5.73
	AOW Faktoring	AOW0517	7.06
	PCC Rokita	PCR0517	6.80
	Kerdos Group	KRS0516	8.00
	Warimpex	WXF0218	8.62
	E-Kancelaria	EKA0215	11.00
	Robyg	ROG0218	6.06

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Informacje ze spółek.

EMPIK MEDIA & FASHION (13.02) – Spółka zadebiutowała na Catalyst bez nowej emisji.

Wprowadzone do obrotu obligacje EMF1117 o wartości nominalnej PLN 128m oprocentowane są WIBOR6M+8%.

Prezes w wywiadzie dla dziennikarzy zaznaczył że spółka nie planuje emisji euroobligacji.

POLNORD (13.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 34m.

Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst, zapadają w lutym 2018r. Emisja przeprowadzona została w celu przedterminowego wykupu obligacji serii I (PLN 20m) oraz H (PLN 26.5m). Seria H notowana jest na rynku Catalyst z oprocentowaniem WIBOR3M+4.85%. Oprocentowanie serii I nie jest znane, jednakże obydwie serie emitowane były w styczniu 2013r.

POZBUD (13.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 50m.

Obligacje serii A będą wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Seria oprocentowana jest zmiennie o nieujawnionej marży i zapada w lutym 2019r. Seria nie jest zabezpieczona. Środki pozyskane z emisji przeznaczone zostaną na spłatę kredytów.

GETIN NOBLE BANK (13.02) – 17. lutego będzie pierwszym dniem notowania obligacji spółki GNB1217.

Obligacje o wartości nominalnej PLN 10m oprocentowane są WIBOR6M+1.7% i zapadają w grudniu 2017r.

CASUS (12.02) – Obligacje spółki serii E2 o wartości nominalnej PLN 24m zostały dopuszczone do obrotu na rynku Catalyst. Oprocentowanie serii nie zostało jeszcze ujawnione.

ING BSK (11.02) – Prezes w wywiadzie nie wykluczył dalszych emisji obligacji w 2015r.

Bank w grudniu wyemitował PLN 300m obligacji 5-letnich oprocentowanych WIBOR6M+0.75%. Zarówno grudniowa emisja jak potencjalna najbliższa emitowane są w ramach programu ustanowionego w 2012r. na PLN 5mld.

ENEA (10.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 1mld.

Jest to pierwsza emisja w ramach umowy z konsorcjum banków na PLN 5mld. Emisja o 5-letnim terminie wykupu oprocentowana jest WIBOR6M+0.85% i trafi na rynek BondSpot za około 4 miesiące.

Kredyt pod Lupą: Fast Finance.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H15

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
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	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	Ferratium	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

Fast Finance

W 4Q14 Fast Finance odnotował PLN 3.7m zysku netto (+76% r/r). Na wysoki wynik wpływ miał wzrost przychodów finansowych (PLN 3.8m, +299% r/r), które wynikały ze wzrostu wartości certyfikatów inwestycyjnych w wyniku dokonanej wyceny w wysokości PLN 2.9m. Na poziomie zysku operacyjnego 4Q14 był r/r i wyniósł PLN 3.2m, przy przychodach niższych o 1% r/r na poziomie PLN 6.6m.

Tabela 1: Fast Finance: Rachunek zysków i strat.

	PLNm			4Q13			4Q14		
	2013	2014	r/r			r/r			r/r
Przychody	27.9	27.3	-2%	6.7	6.6	-1%			
Zysk brutto ze sprzedaży	25.1	24.5	-2%	6.0	5.9	-1%			
EBIT	13.6	12.9	-5%	3.2	3.2	0%			
Przychody finansowe	3.8	6.7	76%	1.0	3.8	299%			
Koszty finansowe	7.6	6.8	-10%	1.6	1.7	7%			
Zysk netto	8.2	10.1	23%	2.1	3.7	76%			

Źródło: Dane spółki

W 2014r. zadłużenie brutto spółki zwiększyło się o PLN 3.5m (+6% r/r). Ze względu na zbliżającą się zapadalność obligacji o wartości nominalnej PLN 30m w marcu 2014r. zmianie uległ stosunek zadłużenie krótkoterminowego i długoterminowego.

Tabela 2: Fast Finance: Wybrane pozycje Bilansu.

	PLNm		
	2013	2014	r/r
Aktywa razem	277.7	302.5	9%
Aktywa obrotowe	239.7	284.8	19%
Należności handlowe	175.0	184.6	5%
Gotówka	2.6	3.2	22%
Kapitał własny	42.5	52.6	24%
Zyski zatrzymane	8.2	10.1	23%
Zobowiązania długoterminowe	208.7	192.4	-8%
Zobowiązania krótkoterminowe	26.6	57.6	117%
Zobowiązania handlowe	1.3	1.3	1%
Dług brutto	59.1	62.6	6%
Dług długoterminowy	55.6	28.4	-49%
Dług krótkoterminowy	3.4	34.2	894%

Źródło: Dane spółki

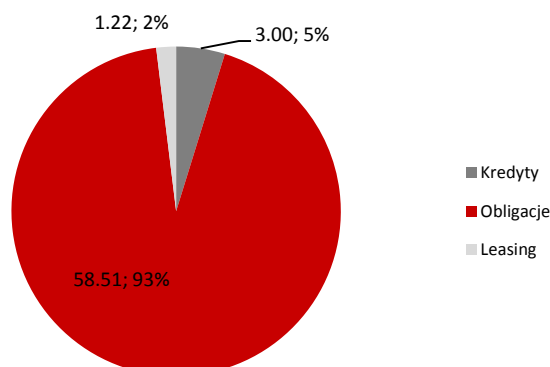
W 2014r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły PLN 19.1m (+23% r/r), jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że spółka w 2014r. przeznaczyła znacznie mniej funduszy na kapitał obrotowy (PLN 8.8m wobec PLN 18.7m w 2013r.) Wynik FFO w 2014r. wyniósł PLN 28m i był niższy o 18% r/r.

Tabela 3: Fast Finance: Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych.

	PLNm		
	2013	2014	r/r
Przepływy z działalności operacyjnej	15.6	19.1	23%
Zmiana kapitału obrotowego	-18.7	-8.8	
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5.1	-15.0	193%
Przepływy z działalności finansowej	-8.5	-3.6	-58%
Odsetki zapłacone	-7.4	-5.8	-22%
FFO	34.3	28.0	-18%

Źródło: Dane spółki

Wykres 1: Fast Finance: Struktura zadłużenia.
PLNm



Źródło: Dane spółki

Na koniec 2014r. zadłużenie brutto spółki wynosiło PLN 62.6m i w 93% składało się z obligacji. Z PLN 58.5m zadłużenia obligacyjnego aż PLN 53.3m notowanych jest na rynku Catalyst. Największa nominalnie seria D (PLN 30m) zapada w marcu bieżącego roku. Jest to również najwyższej oprocentowana seria Fast Finance: WIBOR6M+7.5% wobec marży ponad WIBOR w pozostałych seriach równej 7%. Spółka nie informowała dotychczas o nowej emisji, ani o nowych umowach kredytowych, a stan gotówki na koniec 2014r. wynosił PLN 3.2m.

Tabela 4: Fast Finance: Serie obligacji na rynku Catalyst.

Seria	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie
E	2013-03-01	2016-01-15	10.85	WIBOR 6M + 7.0%
D	2012-04-26	2015-03-23	30.00	WIBOR 6M + 7.5%
F	2014-02-20	2016-09-27	3.87	WIBOR 6M + 7.0%
G	2014-03-28	2016-11-15	8.60	WIBOR 6M + 7.0%

Źródło: Dane spółki

W 2014r. osłabieniu uległ i tak już wysoki wskaźnik długu netto do wyniku EBITDA do poziomu 4.4x z 4.0x w 2013r. Wzrost wskaźnika spowodowany został zarówno niższym wynikiem EBITDA (PLN 13.4m; -5% r/r) jak i wyższym długiem netto spółki (PLN 59.4x; +5% r/r). Znaczej poprawie uległ wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBITDA do poziomu 2.3x z 1.9x w 2013r.

Tabela 5: Fast Finance: Podstawowe wskaźniki dłużne i rentowności.

	2013	2014
Dług netto/EBITDA (x)	4.0	4.4
Dług netto/aktywa (x)	20%	20%
Dług netto/kapitały własne (x)	1.3	1.1
Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBITDA (x)	1.9	2.3
ROE	19.4%	19.2%
ROA	3.0%	3.3%

Źródło: Dane spółki

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%	Tak	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 (%)	Narostę odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN		
					13.02	12.02	11.02	10.02	9.02		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	ZCP0416	2016.04.30	10.0000	0.47	102.0	102.0	102.0	102.0	102.5	-0.4	40.0	0.0	40.0
2C Partners	ZCP0415	2015.04.30	11.5000	0.53	101.3	101.3	102.2	102.2	102.2	-0.7	4.3	0.0	4.3
2C Partners	ZCP0316	2016.03.31	10.00	1.32	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	0.0	3.1	0.0	3.1
2C Partners	ZCP0317	2017.03.17	9.50	12.75	102.6	102.6	102.6	102.6	102.6	0.0	2.1	0.0	2.1
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	9.37	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.0	29.9	0.0	29.9
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.16	9.13	98.5	98.4	98.4	98.9	98.9	2.0	15.9	0.0	15.9
Agencja Rozw. Przem.	ARP1217	2017.12.28	3.55	49.60	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	112.1	0.0	112.1
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	5.55	21.90	101.2	101.2	101.2	101.2	101.1	0.1	516.3	0.0	516.3
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	7.02	0.42	102.0	101.0	101.0	101.0	101.0	1.0	9.7	0.0	9.7
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	7.06	1.57	102.2	102.2	102.2	101.5	101.5	0.7	4.9	0.0	4.9
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.45	60.49	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	0.0	3038.0	3038.0
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.9900	2.63	102.3	102.4	102.1	102.1	102.5	-0.2	1159.8	0.0	1159.8
BBI Development	BBI0216	2016.02.22	9.19	0.00	101.5	101.5	100.0	100.0	100.0	1.5	1015.0	0.0	1015.0
Best	BST0916	2016.09.28	8.9800	3.49	100.5	100.5	100.5	100.7	100.7	-0.2	1243.8	0.0	1243.8
Best	BST0418	2018.04.30	5.81	0.29	100.5	100.5	100.5	100.6	100.5	0.1	267.2	0.0	267.2
Best	BST0516	2016.05.28	6.76	1.50	101.5	101.5	101.5	100.3	100.5	0.9	153.2	0.0	153.2
BEST	BST1018	2018.10.30	6.0000	0.30	101.0	101.0	100.5	101.2	101.2	-0.2	53.6	0.0	53.6
Best III NS FIZ	BS30615	2015.06.29	6.06	8.47	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	4638.2	3023.0	7661.2
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.25	5.43	101.2	100.8	100.8	100.8	100.8	0.4	3051.4	0.0	3051.4
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.25	5.43	101.5	101.5	101.5	101.5	100.8	0.3	48.7	0.0	48.7
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.55	1.37	101.4	101.0	101.0	101.0	101.0	0.4	427.8	0.0	427.8
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.05	0.75	100.5	100.5	100.5	100.0	100.0	0.5	17.2	0.0	17.2
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.7500	3.12	101.0	100.8	101.6	101.6	101.6	-0.6	6.8	0.0	6.8
Casus Finance	CAS1216	2016.12.28	7.0000	0.98	100.2	100.2	100.3	100.6	100.6	-0.1	65.1	0.0	65.1
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.7300	20.41	98.0	98.0	98.0	98.5	98.5	-1.0	10.0	0.0	10.0
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	8.21	8.20	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.0	9.1	0.0	9.1
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.21	246.92	75.0	77.0	71.0	69.0	70.0	5.1	161.5	0.0	161.5
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.54	0.00	100.6	100.4	100.4	100.4	100.4	0.2	3.0	3015.0	3018.0
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	5.17	1.70	102.7	101.9	101.9	102.5	102.0	0.7	650.3	0.0	650.3
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	5.7400	2.61	101.5	101.9	102.5	102.5	102.0	-0.5	518.5	0.0	518.5
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.0000	0.73	102.0	101.8	102.5	102.5	102.5	-0.5	260.9	0.0	260.9
Echo Investment	ECH0219	2019.02.19	6.28	0.00	101.5	101.5	101.5	101.5	101.0	0.5	203.0	0.0	203.0
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.9000	0.62	101.9	102.5	102.5	102.5	102.5	-0.6	11.0	0.0	11.0
E-Kancelaria	EKA0515	2015.05.06	12.0000	0.36	88.5	89.1	88.9	89.0	89.5	-1.5	48.2	0.0	48.2
E-Kancelaria	EKA0215	2015.02.26	11.0000	25.01	92.0	93.0	92.0	91.5	94.1	-2.5	44.5	0.0	44.5
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.00	18.49	73.0	73.0	73.0	76.0	77.0	-5.0	41.7	0.0	41.7
E-Kancelaria	EKA0715	2015.07.11	9.9100	10.05	84.0	89.0	89.0	89.0	88.9	-4.9	2.6	0.0	2.6
E-Kancelaria	EKA1015	2015.10.23	10.00	6.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	1.0	0.0	1.0
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	1.42	78.0	78.0	78.0	78.0	82.0	-4.0	0.1	0.0	0.1
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	2016.07.31	15.0000	0.70	103.9	103.9	103.5	103.6	104.6	-0.1	41.7	0.0	41.7
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.75	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.0	10.1	0.0	10.1
Europejski Fundusz Medyczny	EFM0915	2015.09.07	10.8000	2.19	101.0	102.0	102.4	102.5	102.5	-1.5	25.7	0.0	25.7
Europejski Fundusz Medyczny	EFM0416	2016.04.29	10.10	0.47	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	21.3	0.0	21.3
Fabryka Konstrukcji Drewnianych	FKD0615	2015.06.13	10.0000	18.08	99.2	98.5	98.2	99.1	99.1	-0.5	22.1	0.0	22.1
Fabryka Konstrukcji Drewnianych	FKD0516	2016.05.09	9.5000	26.55	100.9	101.6	101.6	101.6	101.6	-0.7	2.1	0.0	2.1
Fast Finance	FFI0315	2015.03.23	9.93	40.54	93.4	93.4	93.4	93.4	92.3	4.9	36.8	0.0	36.8
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	9.0300	23.26	97.7	97.7	97.7	97.7	97.7	0.0	13.6	0.0	13.6
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.55	20.15	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.0	5.3	0.0	5.3
Ferratum Capital Poland	FRR0615	2015.06.18	8.5500	14.29	100.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-1.0	5.1	0.0	5.1
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.98	24.08	99.5	99.4	99.3	100.5	100.0	0.0	471.1	0.0	471.1
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	6.4100	0.00	100.2	100.8	100.3	100.9	100.8	-0.5	330.3	0.0	330.3
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.5000	8.59	99.5	99.5	99.5	99.0	99.7	-0.2	194.9	0.0	194.9
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	6.2000	29.56	98.5	98.9	99.7	99.7	99.6	-0.5	189.1	0.0	189.1
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.0500	4.98	97.9	98.0	98.0	98.0	98.0	0.0	174.0	0.0	174.0
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.9200	23.36	99.9	99.9	99.9	99.9	100.0	-0.1	164.5	0.0	164.5
Getin Noble	GNB0817	2017.08.10	5.43	104.14	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.1	100.5	0.0	100.5
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.5300	17.12	99.3	100.2	100.2	100.2	99.4	-0.1	35.6	0.0	35.6
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	5.5100	23.85	97.5	97.5	97.5	97.8	97.8	-0.3	30.0	0.0	30.0
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.57	18.31	99.5	99.5	99.5	100.0	100.0	0.3	24.3	0.0	24.3
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.0500	10.24	97.9	97.9	97.9	97.9	97.9	-0.1	23.6	0.0	23.6
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.4800	13.81	99.5	99.5	99.5	99.5	99.7	-0.2	20.2	0.0	20.2
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	5.0800	15.73	97.4	97.4	97.9	98.0	98.0	-0.6	11.9	0.0	11.9
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	5.7400	27.21	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.0	11.1	0.0	11.1
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.6900	0.14	97.1	97.8	97.8	97.8	97.9	-0.7	9.8	0.0	9.8
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.45	21.05	97.5	97.5	97.5	97.5	97.5	0.0	5.0	0.0	5.0
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.6000	13.04	99.5	99.5	99.5	99.5	100.2	-0.7	4.0	0.0	4.0

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		
					13.02	12.02	11.02	10.02	9.02		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	6.08	28.15	100.2	100.2	100.2	99.5	99.5	0.7	3.1	0.0	3.1
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.60	9.82	100.0	100.0	100.0	100.0	99.5	0.5	1.0	0.0	1.0
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	5.2300	19.06	97.2	97.2	97.2	98.0	98.0	-0.8	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.5500	69.99	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.1	70.4	0.0	70.4
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.5500	0.85	100.2	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.1	30.5	0.0	30.5
Ghelamco	GHE1117	2017.11.27	6.80	152.77	101.2	101.2	101.2	101.0	101.0	0.2	10.3	0.0	10.3
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	7.05	71.47	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	10.2	0.0	10.2
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.55	8.08	101.0	101.0	101.3	101.3	101.0	0.7	7.1	0.0	7.1
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	8.8000	12.78	100.3	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.5	9.1	0.0	9.1
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.2200	0.42	100.8	100.8	100.8	101.0	100.8	-0.1	334.7	0.0	334.7
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.5000	2.11	102.5	102.6	102.6	102.6	102.6	-0.1	14.8	0.0	14.8
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.0000	12.49	100.7	100.7	100.7	100.8	100.8	-0.7	12.2	0.0	12.2
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.23	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	2.0	0.0	2.0
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.7800	29.11	94.0	94.0	94.0	94.0	94.0	0.0	1.0	0.0	1.0
Invista	INV0615	2015.06.18	9.0600	15.39	99.8	99.8	99.8	99.8	100.0	-0.2	5.1	0.0	5.1
Kerdos Group	KRS0516	2016.05.31	8.0000	1.73	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	-1.0	49.9	0.0	49.9
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.05	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.0	1.0	0.0	1.0
Kleba Invest	KIW0315	2015.03.31	11.5000	1.51	100.8	100.8	100.8	102.0	102.0	-1.2	20.5	0.0	20.5
Kleba Invest	KIN0615	2015.06.30	10.0000	1.32	100.0	100.0	100.0	100.0	101.2	-1.2	5.9	0.0	5.9
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.5400	0.00	100.0	100.0	100.0	100.8	100.8	-0.8	1.9	0.0	1.9
Kredyt Inkaso	KRI0717	2017.07.13	6.2500	5.99	102.2	102.2	102.2	102.2	102.5	-0.3	1027.1	1545.0	2572.1
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.45	9.39	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	37.9	0.0	37.9
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.55	9.52	102.5	102.5	102.5	102.5	102.0	0.5	7.2	0.0	7.2
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.66	13.14	103.5	103.5	103.5	104.1	104.1	0.0	56.6	0.0	56.6
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.2600	0.00	103.6	103.6	103.6	103.6	103.6	-0.8	21.0	0.0	21.0
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.41	11.26	101.5	101.5	101.5	102.5	98.1	3.4	17.5	0.0	17.5
Kruk	KRU1217	2017.12.06	6.0600	1.23	103.8	103.7	103.7	104.6	104.6	-1.2	2.2	0.0	2.2
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.3400	18.94	94.0	94.0	94.0	96.5	98.5	-4.5	26.5	0.0	26.5
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.0000	15.29	96.0	96.0	96.0	96.0	99.0	-3.0	11.0	0.0	11.0
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	6.0100	20.42	100.1	100.1	100.1	100.2	100.2	-0.1	12.3	0.0	12.3
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	0.00	96.2	96.2	96.5	96.5	96.5	0.1	13.8	0.0	13.8
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.77	2.63	100.6	100.4	100.4	100.4	100.4	0.1	247.7	0.0	247.7
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	7.08	0.00	100.2	100.0	100.0	99.6	99.6	0.6	96.8	0.0	96.8
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	6.33	0.17	100.5	100.5	100.5	100.4	100.0	0.4	52.2	0.0	52.2
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.86	2.84	100.2	100.2	100.2	100.0	100.0	0.2	34.9	0.0	34.9
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.3800	1.99	100.0	100.0	100.9	100.9	100.9	-1.0	33.4	0.0	33.4
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	7.10	0.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.5	29.4	0.0	29.4
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.3400	1.79	99.8	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.2	27.0	0.0	27.0
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	7.9600	0.87	100.0	100.2	100.2	100.0	100.2	-0.3	359.3	0.0	359.3
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.30	695.07	101.2	101.1	100.5	100.5	100.9	0.3	712.5	0.0	712.5
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.3000	695.07	100.0	100.0	100.0	100.0	101.5	-1.5	201.3	0.0	201.3
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.55	10.77	102.6	102.6	102.6	102.6	102.6	0.8	23.8	0.0	23.8
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	7.77	236.29	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	0.0	21.5	0.0	21.5
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	17.70	101.4	101.3	101.3	101.3	101.3	0.1	6.2	0.0	6.2
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.0000	15.34	100.9	100.9	101.0	101.0	101.0	-0.1	4.1	0.0	4.1
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.2700	2.29	100.5	100.5	101.4	101.4	101.4	-0.9	4.0	0.0	4.0
Millennium	MIL0317	2017.03.28	3.70	14.39	100.7	100.7	100.7	100.0	100.0	0.7	2041.6	0.0	2041.6
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.0500	0.87	100.3	100.4	100.4	100.3	100.4	-0.2	145.5	0.0	145.5
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.19	1407.70	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.2	1014.9	0.0	1014.9
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.19	1407.70	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.0	0.0	507.0	507.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	8.06	0.00	99.3	99.3	99.4	100.4	99.0	0.3	89.1	0.0	89.1
MYSŁAW	MYS0615	2015.06.10	11.5000	2.18	101.6	101.6	101.6	102.0	102.0	-0.7	7.8	0.0	7.8
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.9300	14.46	101.3	101.3	101.3	102.1	102.1	-0.8	34.9	1027.0	1061.9
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	6.69	0.00	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.0	179.4	0.0	179.4
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.45	14.31	100.5	100.5	100.0	100.0	100.0	0.3	24.4	0.0	24.4
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.8000	0.24	101.6	101.6	102.0	102.0	102.0	-0.4	19.0	0.0	19.0
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.8000	0.24	101.9	101.9	102.1	102.1	102.1	-0.2	15.5	0.0	15.5
PCC Consumer Products Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.21	101.2	101.2	101.1	101.1	101.1	0.1	5.1	0.0	5.1
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.5000	0.48	102.2	102.2	102.4	102.7	102.7	-0.5	44.9	0.0	44.9
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.53	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	0.0	19.3	0.0	19.3
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.5000	0.70	103.6	103.6	104.0	104.5	104.5	-1.1	16.9	0.0	16.9
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.5000	0.51	102.7	102.7	102.9	102.9	102.8	-0.1	10.2	0.0	10.2
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.3000	1.41	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.0	0.8	0.0	0.8
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.5000	12.49	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.5	64.7	0.0	64.7
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.4000	12.36	100.1	100.1	100.4	100.5	100.6	-0.3	43.7	0.0	43.7
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.5000	12.49	100.2	100.0	100.0	100.1	100.4	-0.3	22.3	0.0	22.3
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.0000	13.15	100.5	100.4	100.4	100.4	101.0	-0.5	17.3	0.0	17.3
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.0000	14.47	100.6	101.0	101.3	101.5	101.0	-0.4	16.4	0.0	16.4

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		
					13.02	12.02	11.02	10.02	9.02		Sesyjny	Pakietowy	Razem
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.0600	10.60	100.0	99.6	99.6	99.5	100.5	-0.5	16.2	0.0	16.2
PCZ	PCZ1117	2017.11.30	9.40	12.36	100.3	100.3	100.3	100.3	100.6	0.0	13.2	0.0	13.2
PGNiG	PGN0617	2017.06.19	3.30	54.25	101.4	101.4	101.4	101.4	101.4	0.0	2342.5	0.0	2342.5
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.56	1.35	100.8	100.9	100.9	100.9	100.6	0.2	839.4	0.0	839.4
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.3400	0.94	101.3	101.0	101.0	101.8	101.8	0.0	642.6	0.0	642.6
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.32	0.86	101.5	101.6	100.9	101.2	100.9	0.6	439.0	0.0	439.0
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.0000	1.79	106.6	106.5	106.5	106.5	106.5	-0.3	252.7	0.0	252.7
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.55	0.74	101.3	101.3	101.4	101.3	101.3	0.1	218.0	0.0	218.0
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.5500	0.79	101.4	101.4	102.0	102.0	102.0	-0.6	140.0	0.0	140.0
PKO BP	PKO0922	2022.09.14	4.1300	1,765.15	102.5	102.5	104.2	104.2	104.2	-1.7	104.3	0.0	104.3
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.0000	1.33	99.6	99.6	99.6	99.6	99.8	-0.3	19.0	0.0	19.0
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.73	98.9	98.9	98.9	98.9	98.0	0.9	2.7	0.0	2.7
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.36	12.83	96.2	91.2	91.2	91.2	91.2	5.0	18.4	0.0	18.4
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.33	1.04	100.7	100.9	100.8	100.5	100.3	0.4	183.4	0.0	183.4
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.5600	10.96	101.1	101.1	101.0	101.2	101.2	-0.1	60.3	0.0	60.3
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	7.04	0.71	100.8	100.8	101.1	101.1	101.1	0.2	14.1	0.0	14.1
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	7.21	26.07	101.5	101.5	101.5	101.5	100.1	1.3	14.6	0.0	14.6
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	6.74	25.11	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.0	5.2	0.0	5.2
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.5500	13.46	98.5	97.5	100.0	100.1	100.1	-1.6	34.7	0.0	34.7
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.95	9.71	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	2.6	0.0	2.6
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.55	13.24	95.5	95.5	96.0	96.0	96.5	0.0	44.8	0.0	44.8
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.15	0.08	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	38.0	0.0	38.0
REGIS	RGS0717	2017.07.29	7.01	3.65	101.4	101.4	101.0			1.4	27.4	0.0	27.4
Robyg	ROG0218	2018.02.26	6.06	1.38	103.5	102.5	102.5	102.5	102.5	1.0	66.0	0.0	66.0
Robyg	ROB0218	2018.02.26	6.6600	3.19	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	0.0	21.5	0.0	21.5
Robyg	ROB0615	2015.06.20	5.85	0.95	100.7	100.2	100.2	100.2	100.2	0.4	20.3	0.0	20.3
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.0000	0.05	99.9	101.0	101.0	101.0	101.0	-1.1	5.0	0.0	5.0
Trakcja	TRK1215	2015.12.31	5.80	7.63	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	20.4	0.0	20.4
Uboat - Line	UBT0415	2015.04.22	8.34	6.17	20.9	20.9	20.9	38.0	38.0	-17.1	34.6	0.0	34.6
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	8.06	11.26	16.0	16.0	16.0	21.7	24.1	-8.3	14.8	0.0	14.8
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.7500	3.31	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.1	12.9	0.0	12.9
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.48	0.16	101.3	101.3	101.3	101.3	101.0	0.3	119.6	0.0	119.6
Vantage	VTG0618	2018.06.16	7.01	12.10	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.0	5.1	0.0	5.1
VIG	VIG0515	2015.05.08	12.0000	2.96	85.0	85.0	86.0	88.0	95.1	-9.9	81.0	0.0	81.0
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	3.45	100.0	100.0	99.9	100.3	100.3	0.0	34.1	0.0	34.1
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	9.30	35.67	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6	0.0	4.1	0.0	4.1
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	1.05	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.2	2.0	0.0	2.0
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.81	8.21	104.2	104.2	104.2	103.5	103.5	0.7	7.3	0.0	7.3
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	7.54	18.18	101.9	101.9	101.9	101.9	101.9	0.0	1.0	0.0	1.0
RAZEM:											30,270.1	12,155.0	42,425.1

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 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 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 nabyciazakupu 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 NABYCIUZAKUPIE 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.