

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
PCZ	PCZ0117	13.99	126.8
PCZ	PCZ0416	8.04	461.4
Leasing-Experts	LEX0616	8.00	13.1
Polkap	SFK1215	6.00	5.8
PCZ	PCZ0617	5.00	30.2
PCZ	PCZ1015	4.66	104.1
PCZ	PCZ0916	4.50	76.0
Midas	MDS0421	3.40	3.8
Getin Noble	GNB0221	3.00	217.7
PCZ	PCZ0615	1.60	18.8
IVOPOL	IVO0616	-2.11	21.5
Czerwona Torebka	CZT0416	-2.75	25.9
FKD	FKD0615	-3.10	3.8
EFM	EFM0915	-5.05	38.5
Veniti	VNT0316	-5.10	4.7
E-Kancelaria	EKA0515	-5.10	3.1
Grupa Emmerson	GEM0715	-5.80	9.3
Fast Finance	FFI0315	-8.00	93.1
E-Kancelaria	EKA0916	-12.10	3.3
PTI	PTI1115	-22.01	28.9

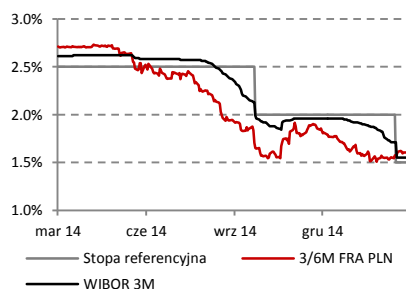
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Tauron	TPE1119	0.00	2,530.1
GPW	GPW0117	0.16	2,198.4
Echo Investment	ECH0219	0.00	1,365.0
Multimedia Polska	MMP0520	0.00	1,220.2
PKN Orlen	PKN0420	0.25	1,203.9
Capital Park	CAP0617	-0.55	673.0
Getin Noble	GNB0218	0.49	668.3
Getin Noble	GNB0318	-0.05	630.4
Marvipol	MVP0415	-0.34	629.8
Alior Bank	ALR0924	0.00	620.8

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%	-0.03
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.06%	-0.08
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.42%	-0.05
WIBOR6M	1.66%	0.00
WIBOR3M	1.65%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

Analityk

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

KERDOS GROUP (13.03) – Spółka złożyła wniosek o wprowadzenie obligacji serii I (PLN 13.2m) do obrotu na Catalyst.

TAURON (12.03) – W wywiadzie wiceprezes poinformował że spółka nie wyklucza dalszych emisji obligacji.

P4 (12.03) – Spółka przygotowuje nową emisję obligacji o wartości EUR 125m z kuponem 5.25% i terminem zapadalności w 2019r.

2C PARTNERS (12.03) – 13. marca nastąpiło pierwsze notowanie obligacji serii H o wartości nominalnej PLN 2m.

INPRO (11.03) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej PLN 20m.

BEST (11.03) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii H o wartości nominalnej PLN 10m.

ELEMENTAL HOLDING (11.03) – 13. marca nastąpiło pierwsze notowanie obligacji serii D i E (łącznie PLN 50m).

Spółki po wynikach.

W 4Q14 **Vantage Development** zaraportował przychody na poziomie PLN 28.6m (-22% r/r). Wpływ na wynik spółki miało zakończenie realizacji drugiego etapu projektu Promenady Wrocławskie, w wyniku czego spółka przekazała 102 mieszkania w 4Q14 (wobec 249 w całym 2014r.). Marża brutto na sprzedaży wyniosła 18% w segmencie mieszkaniowym oraz 78% w segmencie najmu.

Zysk netto **Kruka** w 4Q14 wyniósł PLN 25.7m (wzrost o 46% r/r). Przychody wyniosły PLN 120.4m i były wyższe 16% r/r. Zarówno przychody odsetkowe z zakupionych portfeli wierzytelności (PLN 107.1) jak i przychody z segmentu usług windykacyjnych (PLN 7.8m) były na stabilnym poziomie, a wzrost przychodów wypracowany został na przeszacowaniu wartości portfeli wierzytelności w wysokości PLN 1.6m wobec ujemnej wartości PLN 15.1m rok wcześniej.

Trakcja zaraportowała w 4Q14 PLN 16.7m zysku netto (wzrost 12% r/r). Przychody na poziomie PLN 563m były wyższe 14% r/r; zysk brutto na sprzedaży wyniósł PLN 103m (wzrost 287% r/r). Na wyniki istotny wpływ miały rezerwy i odpisy, które w rezultacie poprawiły wynik o PLN 8m. Największy wpływ miał odpis wartości firmy w wysokości PLN 37m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 22.6m** wobec PLN 52.3m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.5m, odnotowano na obligacjach **Tauronu** serii TPE1119. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii nie zmienił się.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PCZ** (seria PCZ0117). Kurs serii wzrósł o 14.0 punktów procentowych, z poziomu 83.0% do 97.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 126.8k.

Obligacje spółki **PTI**, serii PTI1115, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 22.0 punkty procentowe z 83.0% do 61.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 28.9k.

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	115.30	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1018	109.49	6.56
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
Nordic Development	NOR1016	107.30	12.00
Meritum Bank	MRT0421	107.00	7.77
PKN Orlen	PKN0420	106.95	5.00
Kruk	KRU1218	106.20	6.11
E-Kancelaria	EKA1115	64.80	10.00
E-Kancelaria	EKA0616	64.00	10.00
E-Kancelaria	EKA0515	63.90	12.00
PTI	PTI1115	60.99	6.95
PC Guard	PCG0415	52.00	8.23
E-Kancelaria	EKA1215	39.00	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0415	11.99	8.34
Uboat - Line	UBT0915	8.90	8.06

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Bież. oproc.
17-03	Kruk	KRU0618	6.56
	OT Logistics	OTE0217*	6.50
	Polkap	SFK1215	8.36
	WDB Brok. Ubezpie.	WDB0915	9.00
18-03	Alior Bank	ALR0924	5.55
	Dom Development	DOM0318	5.00
	Erbud	ERB0318	5.37
	Getin Noble	GNB0919	5.92
	IVOPOL	IVO0616	9.34
19-03	Fast Finance	FFI0916	9.35
	Mera	MER0616	7.31
20-03	AOW Faktoring	AOW0317	7.06
	Best III NS FIZ	BS30615	6.06
	Best III NS FIZ	BS30616	6.36
	Best	BST0916	8.98
	Getin Noble	GNB0320	5.45
	Integer.pl	ITG0918	6.41
	Millennium	MIL0317	3.70
	M.W. Trade	MWD0316	6.77
	Uboat - Line	UBT0915	8.06
	Veniti	VNT0316	9.70
	WSiP	WSP0918	6.78

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Informacje ze spółek.

KERDOS GROUP (13.03) – Spółka złożyła wniosek o wprowadzenie obligacji serii I (PLN 13.2m) do obrotu na Catalyst.

TAURON (12.03) – W wywiadzie wiceprezes poinformował że spółka nie wyklucza dalszych emisji obligacji.

W czwartek na rynku Catalyst zadebiutowały obligacje Tauronu o wartości PLN 1.75mld. Obligacje były oprocentowane WIBOR+0.9%. W ramach programu obligacji Tauron może wyemitować do PLN 5mld długu.

P4 (12.03) – Spółka przygotowuje nową emisję obligacji o wartości EUR 125m z kuponem 5.25% i terminem zapadalności w 2019r.

Fitch potwierdził rating P4 na „B+” z perspektywą stabilną i przyznał ocenę "BB-" planowanej emisji obligacji, natomiast Moody's utrzymał rating P4 na „B2” a emisję ocenił na „B1”.

2C PARTNERS (12.03) – 13. marca nastąpiło pierwsze notowanie obligacji serii H o wartości nominalnej PLN 2m.

INPRO (11.03) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej PLN 20m.

BEST (11.03) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii H o wartości nominalnej PLN 10m.

ELEMENTAL HOLDING (11.03) – 13. marca nastąpiło pierwsze notowanie obligacji serii D i E (łącznie PLN 50m).

Obligacje serii D o wartości nominalnej PLN 26m zapadają w październiku 2017r. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+2.5%

Obligacje serii E o wartości nominalnej PLN 24m zapadają w październiku 2019r. Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+2.6%

Obligacje są zabezpieczone poręczeniami udzielonymi przez Syntom S.A. oraz Collect Point sp. z o.o. S.K.A.

Kowenanty: dług netto/EBITDA nie może przekroczyć 3.5x; Emitent nie może wypłacać dywidendy powyżej 50% zysku netto

Spółki po wynikach.

VANTAGE DEVELOPMENT

W 4Q14 Vantage Development zaraportował przychody na poziomie PLN 28.6m (-22% r/r). Wpływ na wynik spółki miało zakończenie realizacji drugiego etapu projektu Promenady Wrocławskie, w wyniku czego spółka przekazała 102 mieszkania w 4Q14 (wobec 249 w całym 2014r.). Marża brutto na sprzedaży wyniosła 18% w segmencie mieszkaniowym oraz 78% w segmencie najmu.

Zysk operacyjny wyniósł PLN 10.8m (w porównaniu do PLN 2.4m w 4Q13). Wpływ na wynik miał zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych (zakończenie projektu Zita I w 4Q14) w wysokości PLN 8.1m (vs. PLN 0.4m w 4Q13) oraz dodatnia efektywna stopa podatkowa, która zwiększyła wynik spółki o PLN 2.8m w 4Q14.

Na poziomie zysku netto spółka zaraportowała PLN 11.8m (w porównaniu do PLN 1.6m w 4Q13).

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H15

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.03.19	Airon	9	-1.5%
2015.03.23	Fast Finance	30	-8.0%
2015.03.31	Kleba Invest	2	1.0%
2015.04.07	Pragma Inwestycje	10	0.2%
2015.04.08	Marvipol	39	0.0%
2015.04.13	PC Guard	5	-48.0%
2015.04.14	Admiral Boats	5	-2.0%
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	-88.0%
2015.04.27	Murapol	8	0.0%
2015.04.30	2C Partners	4	0.5%
2015.05.06	E-Kancelaria	2	-31.0%
2015.05.08	VIG	3	-12.0%
2015.05.16	Murapol	8	0.0%
2015.05.18	Echo	115	1.0%
2015.05.25	LC Corp	65	0.0%
2015.05.28	Unibep	11	-0.1%
2015.05.28	Casus	10	0.3%
2015.06.08	Kredyt Inkaso	69	1.1%
2015.06.10	MYSLAW	2	1.6%
2015.06.13	FKD	2	-6.9%
2015.06.18	PCC Rokita	20	0.0%
2015.06.18	Ferratum	10	-0.6%
2015.06.18	Invista	4	1.0%
2015.06.20	Robyg	10	0.0%
2015.06.22	PTI	4	-10.0%
2015.06.23	Mikrokasa	1	0.2%
2015.06.26	Gino Rossi	20	0.2%
2015.06.29	BBF	3	0.0%
2015.06.29	Alior Bank	147	-1.5%
2015.06.29	Best	13	0.0%
2015.06.30	IPF	200	3.5%
2015.06.30	Kleba Invest	3	0.0%
2015.06.30	PCZ	8	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Tabela 1. Vantage Development: Wyniki za 4Q14.

PLNm	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	r/r
Przychody	36.8	22.9	5.5	4.8	28.6	-22%
Zysk brutto na sprzedaży	4.6	4.5	1.2	2.3	6.0	28%
Przeszacowania	0.4	0.1	-1.1	0.0	7.1	1524%
EBIT	2.4	2.6	-2.3	0.3	10.8	356%
EBIT bez przeszacowań	1.9	2.6	-1.2	0.2	3.6	89%
Zysk netto	1.6	1.4	-2.6	-0.7	11.8	637%
Marża brutto na sprzedaży (%)	13%	20%	22%	48%	21%	-

Źródło: Dane spółki

Dług netto spółki wzrósł kw/kw o 48% do poziomu PLN 156m. Łączne zobowiązania z tytułu obligacji serii A, D, E i F wyniosły PLN 66m. Zadłużenie krótkoterminowe wynosiło PLN 15.1m

Na obligacjach serii D, E i F Vantage posiada kowenanty w postaci:

Tabela 2. Vantage Development: Kowenanty

PLNm	Kowenant	Dopuszczalny poziom	4Q14
	Dług netto/kapitały własne	Max. 80%	48%
	Kapitał własny/aktywa	Min. 50%	59%
	Dług niedeweloperski*	Max. PLN 150m	PLN 108m

* Kowenant dotyczy tylko serii E i F

Źródło: Dane spółki

Tabela 3. Vantage Development: serie obligacji na Catalyst

Seria	Data wykupu	Kurs	Bieżące oprocentowanie
VTG0816	2016.08.09	101.1	7.48%
VTG0617	2017.06.16	100.1	6.36%
VTG0618	2018.06.16	101.4	7.01%

Źródło: Catalyst

KRUK

Zysk netto Kruka w 4Q14 wyniósł PLN 25.7m (wzrost o 46% r/r). Przychody wyniosły PLN 120.4m i były wyższe 16% r/r. Zarówno przychody odsetkowe z zakupionych portfeli wierzytelności (PLN 107.1) jak i przychody z segmentu usług windykacyjnych (PLN 7.8m) były na stabilnym poziomie, a wzrost przychodów wypracowany został na przeszacowaniu wartości portfeli wierzytelności w wysokości PLN 1.6m wobec ujemnej wartości PLN 15.1m rok wcześniej.

Wskaźniki zadłużenia uległy nieznacznemu pogorszeniu. Zadłużenie netto wzrosło do PLN 768m (wobec PLN 677m w 3Q14). Wskaźnik długu netto do kapitałów własnych wyniósł 1.31x (wobec 1.22x w 3Q14), wskaźnik długu netto do wyniku EBITDA wyniósł 1.6x (wobec 1.5x w 3Q14).

Tabela 4. Kruk: Wyniki za 4Q14.

PLNm	4Q13	3Q14	4Q14	r/r	kw/kw
Przychody	103.4	103.8	120.4	16%	16%
Zakupione portfele wierzytelności	92.3	92.5	108.7	18%	17%
Przychód odsetkowy	107.4	105.7	107.1	0%	1%
Przeszacowanie wartości portfeli wierzytelności	-15.1	-13.2	1.6		
Usługi windykacyjne	7.9	7.6	7.8	-1%	2%
Pozostałe	3.2	3.7	3.9	24%	8%
Koszty ogólne	-69.2	-65.8	-77.8	13%	18%
EBIT	34.8	37.5	42.1	21%	12%
EBITDA	37.3	40.4	45.0	21%	11%
Koszty finansowe netto	-15.8	-12.5	-13.7	-13%	10%
Zysk brutto	19.0	25.0	28.4	49%	13%
Zysk netto	17.6	26.0	25.7	46%	-1%

Źródło: Dane spółki

Tabela 5. Kruk: serie obligacji na Catalyst

Seria	Data wykupu	Kurs	Bieżące oprocentowanie
KRU0316	2016.03.21	103.5	6.46
KRU1116	2016.11.05	103.3	6.59
KRU1216	2016.12.06	104.0	6.41
KRU0317	2017.03.07	104.0	6.41
KRU0517	2017.05.20	104.2	6.12
KRU1217	2017.12.06	103.2	5.81
KRU0618	2018.06.25	104.8	6.56
KRU0818	2018.08.13	104.5	6.46
KRU1018	2018.10.03	109.5	6.56
KRU1218	2018.12.05	106.2	6.11
KR31220	2020.12.03	102.8	5.16
KRU1220	2020.12.03	102.0	5.16

Źródło: Catalyst

TRAKCJA

Trakcja zaraportowała w 4Q14 PLN 16.7m zysku netto (wzrost 12% r/r). Przychody na poziomie PLN 563m były wyższe o 14% r/r; zysk brutto na sprzedaży wyniósł PLN 103m (wzrost 287% r/r). Na wyniki istotny wpływ miały rezerwy i odpisy, które w rezultacie poprawiły wynik o PLN 8m. Największy wpływ miał odpis wartości firmy w wysokości PLN 37m.

Dług netto spółki obniżył się o 32% kw/kw do poziomu PLN 140m. Implikując wskaźnik długu netto do skorygowanego wyniku EBITDA na poziomie 1.3x.

Tabela 6. Trakcja: Wyniki za 4Q14.

PLNm

	4Q13	1Q14	2Q14	3Q14	4Q14	r/r
Przychód	495.5	239.1	340.0	459.9	562.7	14%
Zysk brutto na sprzedaży	26.7	12.2	37.7	48.9	103.3	287%
EBITDA	15.1	3.9	28.5	38.7	75.4	399%
EBITDA skorygowana*					38.4	155%
EBIT	7.8	-1.9	22.5	32.6	32.6	319%
Zysk netto	15.0	-5.1	14.1	23.8	16.7	12%
Marża brutto na sprzedaży (%)	5.4%	5.1%	11.1%	10.6%	18.3%	-
Marża EBIT (%)	1.6%	-0.8%	6.6%	7.1%	5.8%	-
Marża netto (%)	3.0%	-2.1%	4.2%	5.2%	3.0%	-

* wynik EBITDA skorygowano o odpis wartości firmy w wysokości PLN 37m

Źródło: Catalyst

Tabela 7. Trakcja: serie obligacji na Catalyst

Seria	Data wykupu	Kurs	Bieżące oprocentowanie
TRJ1215	2015.12.31	101.0	6.80
TRK1215	2015.12.31	101.5	5.80

Źródło: Catalyst

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-03-10

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.5	6.11%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	100.0	5.18%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		101.8	4.20%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.0	4.02%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	100.0	4.40%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	102.0	5.33%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.5	3.18%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.7	3.34%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.93%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	6.19%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	99.5	6.19%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.91%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	100.2	5.17%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		101.3	6.10%
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%		102.5	4.65%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.5	5.01%
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	101.5	5.64%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	100.9	6.36%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.1	6.13%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		103.9	4.26%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.5	3.60%
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	101.5	5.20%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		102.0	6.45%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.6	6.13%
Robyg	ROB1216	35.0	PLN	2013-12-20	2016-12-20	3.0	6M	3.50%		102.0	3.86%
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%		101.1	6.36%
Ronson	RON0716	9.3	PLN	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%		102.5	4.35%
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%		102.1	3.50%
Ronson	RON0616	23.6	PLN	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%		102.5	4.22%
Ronson	RON0617	83.5	PLN	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	Tak	102.0	4.50%
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%		101.5	8.27%

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*	43%	22%	1.7x	0.3x	0.1x	16.2x	0.3x	0.3x
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	4.2x	4.1x	0.6x
GTC*	138%	56%	1.3x	1.1x	1.0x	-8.7x	-3.5x	2.1x
JW Construction*	36%	16%	1.9x	1.8x	0.5x	6.2x	1.3x	2.6x
LC Corp*	57%	27%	3.2x	0.8x	1.8x	8.6x	2.7x	2.3x
Marvipol*	87%	30%	2.1x	0.4x	0.5x	3.0x	3.9x	5.1x
Polnord*	40%	24%	2.3x	0.7x	0.8x	29.2x	0.4x	3.5x
Rank Progress*	123%	50%	0.8x	0.4x	0.1x	-37.1x	-0.8x	1.1x
Robyg*	40%	16%	2.3x	0.8x	2.4x	3.3x	3.9x	-5.3x
Ronson	37%	20%	5.5x	0.6x	76.0x	-10.9x	-1.2x	-4.0x
Vantage Development*	34%	22%	2.5x	0.8x	1.8x	26.9x	0.4x	1.5x

*Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2014

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

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-03-10

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.6	5.40%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.0	6.80%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.0	4.24%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.3	5.55%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	15.58%
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	5.27%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	52.91%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	5.16%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		69.8	66.81%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.8	5.64%
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	152.86%
KRUK	KRU1217	15.0	PLN	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%		103.8	3.85%
KRUK	KRU1218	10.0	PLN	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.30%		106.2	2.87%
e-Kancelaria	EKA1215	4.5	PLN	2013-12-04	2015-12-04	2.0	3M	6.30%		39.0	121.60%
Presco Group	PRE1117	35.0	PLN	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%		100.4	5.92%
Fast Finance	FFI1116	8.6	PLN	2013-11-15	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	Tak	98.5	12.15%
GPM Vindexus	VIN1116	10.0	PLN	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	Tak	105.5	3.40%
e-Kancelaria	EKA1016	2.3	PLN	2013-10-17	2016-10-17	3.0	6M	6.29%		71.0	613.45%
KRUK	KRU1018	40.0	PLN	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.50%		109.5	4.06%
Fast Finance	FFI0916	3.9	PLN	2013-09-27	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	Tak	98.4	10.10%
DTP	DTP0816	11.0	PLN	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	Tak	100.0	5.39%
KRUK	KRU0818	50.0	PLN	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.50%		104.5	3.67%
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%		64.0	254.39%
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%		95.5	11.13%
KRUK	KRU0517	40.0	PLN	2013-05-20	2017-05-20	4.0	3M	4.20%		104.2	3.44%
e-Kancelaria	EKA0515	1.8	PLN	2013-05-06	2015-05-06	2.0	-	12.00%		63.9	419.58%
e-Kancelaria	EKA1115	3.6	PLN	2013-05-06	2015-11-06	2.5	-	10.00%		64.8	621.61%
Best	BST0916	14.7	PLN	2013-03-28	2016-09-28	3.5	-	8.98%		100.2	8.82%
KRUK	KRU0317	30.0	PLN	2013-03-07	2017-03-07	4.0	3M	4.60%		104.0	3.84%
e-Kancelaria	EKA0215	4.3	PLN	2013-02-26	2015-02-26	2.0	-	11.00%		n.d.	n.d.
Fast Finance	FFI0116	10.9	PLN	2013-01-10	2016-01-15	3.0	6M	7.00%		95.8	14.61%
KRUK	KRU1216	20.0	PLN	2012-12-06	2016-12-06	4.0	3M	4.60%		104.0	3.88%
Best	BST0516	39.0	PLN	2012-11-28	2016-05-28	3.5	3M	4.70%		100.5	5.43%
KRUK	KRU1116	30.0	PLN	2012-11-05	2016-11-05	4.0	3M	4.60%		103.3	3.31%
Presco Group	PRE0815	10.0	PLN	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%		103.5	-0.40%
e-Kancelaria	EKA0715	1.5	PLN	2012-07-11	2015-07-11	3.0	6M	7.86%		68.0	226.31%
Fast Finance	FFI0315	30.0	PLN	2012-03-23	2015-03-23	3.0	6M	7.50%	Tak	85.2	551.61%
KRUK	KRU0316	108.0	PLN	2012-03-21	2016-03-21	4.0	3M	4.40%	Tak	103.5	2.44%
Kredyt Inkaso	KRI0916	30.0	PLN	2012-03-05	2016-09-05	4.5	6M	5.70%		106.0	3.23%

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	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	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	2015.03.06
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	2015.03.12	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 (2015-03-13)	YTM (%) (2015-03-13)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-03-13)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	350.00	-0.05%	100.07	3.99%	Ba2*	356 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.02%	106.16	0.61%	BBB	34 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.01%	101.44	0.22%	A	-6 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.49%	104.35	1.24%	A	156 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.14%	102.09	1.84%	A	155 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.55%	111.75	6.55%	B1*	175 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.08%	110.33	1.12%	BBB	76 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.06%	103.58	0.76%	BBB+	46 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.09%	106.00	0.83%	Baa3*	63 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.07%	103.77	1.86%	BBB-	137 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	0.00%	101.91	0.03%	A2*	52 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.01%	102.07	0.26%	A2*	-1 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.22%	104.52	0.07%	A2*	81 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.46%	105.70	3.75%	A2*	177 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.05%	104.87	1.03%	A2*	73 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.29%	114.52	8.08%	B2*	79 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	113.90	8.13%	B2*	156 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.02%	102.16	0.86%	A-**	54 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	0.06%	112.53	4.85%	B1*	164 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	0.18%	104.75	6.40%	B1*	354 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		
					13.03	12.03	11.03	10.03	09.03		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	ZCP0416	2016.04.30	10.00	1.23	101.2	101.9	101.9	101.9	101.9	-0.99	14.4	0.0	14.4
2C Partners	ZCP0317	2017.03.17	9.50	20.04	101.1	101.6	101.6	101.6	101.6	-1.10	8.3	0.0	8.3
2C Partners	ZCP0415	2015.04.30	11.50	1.42	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.40	1.5	0.0	1.5
2C Partners	ZCP0316	2016.03.31	10.00	2.09	101.8	101.8	101.8	101.8	101.8	-0.40	1.4	0.0	1.4
Action	ACT0717	2017.07.04	3.45	68.05	100.4	100.4	100.4	100.4	100.6	-0.25	303.0	0.0	303.0
Admiral Boats	ADM0415	2015.04.16	9.16	16.24	99.0	98.0	98.1	98.1	98.1	0.90	87.9	0.0	87.9
Admiral Boats	ADB0415	2015.04.14	9.50	16.66	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.00	51.8	0.0	51.8
Airon Investment	ARN0315								99.0	0.50	421.3	0.0	421.3
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	5.55	26.15	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	620.8	0.0	620.8
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.99	8.76	102.2	102.2	102.2	102.0	102.0	0.24	235.3	0.0	235.3
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.76	101.0	101.3	101.3	101.3	101.5	-0.20	138.4	0.0	138.4
Best	BST0916	2016.09.28	8.98	4.18	100.3	100.3	100.3	100.0	100.2	0.27	68.3	0.0	68.3
Best	BST0418	2018.04.30	5.81	0.73	100.0	100.6	100.6	100.4	100.4	-0.50	62.0	0.0	62.0
Best	BST0516	2016.05.28	6.53	0.30	101.0	100.5	100.5	101.1	100.4	0.65	22.4	0.0	22.4
BEST	BS20118	2018.01.17	6.34	1.02	100.2	100.2	100.8	100.8	100.8	-0.65	3.0	0.0	3.0
BGK	BGK1016	2016.10.05	3.23	14.42	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	101.4	0.0	101.4
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	24.66	115.3	115.3	115.3	115.3	115.3	0.00	2.4	0.0	2.4
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	3.25	7.92	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.50	38.7	0.0	38.7
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.55	1.94	100.1	100.1	100.1	100.1	100.6	-0.55	673.0	0.0	673.0
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.05	1.29	100.0	100.0	100.0	100.3	100.3	-0.05	103.3	0.0	103.3
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.36	0.00	100.0	100.0	99.3	99.5	99.5	0.29	57.2	0.0	57.2
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.75	0.00	99.8	99.8	100.0	100.1	100.3	-0.60	55.8	0.0	55.8
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	7.22	24.33	100.2	100.2	100.0	100.0	100.5	-0.31	34.9	0.0	34.9
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.00	1.52	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.55	33.3	0.0	33.3
Casus Finanse	CAS0515	2015.05.28	6.90	2.06	99.0	99.0	99.0	98.9	98.9	-0.86	20.3	0.0	20.3
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	9.86	97.0	96.9	96.9	96.9	96.9	0.10	9.7	0.0	9.7
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.73	24.80	97.0	97.0	97.0	97.0	97.5	-0.50	9.9	0.0	9.9
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	7.21	302.23	83.3	83.3	83.3	86.0	86.0	-2.75	25.9	0.0	25.9
Echo Investment	ECHO219	2019.02.19	5.51	39.25	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	0.0	1365.0	1365.0
Echo Investment	ECHO318	2018.03.04	4.95	0.18	102.0	102.0	102.2	102.0	102.0	0.00	404.1	0.0	404.1
Echo Investment	ECHO418	2018.04.20	5.17	2.10	102.3	101.8	101.8	101.8	101.4	0.90	245.5	0.0	245.5
E-Kancelaria	EKA0916	2016.09.15	8.45	0.44	74.9	74.9	74.9	74.9	74.9	-12.10	3.3	0.0	3.3
E-Kancelaria	EKA0515	2015.05.06	12.00	1.28	63.9	63.9	63.9	63.9	69.0	-5.10	3.1	0.0	3.1
Ekopaliwa Chelm	EPC0716	2016.07.31	15.00	1.85	102.6	102.0	102.0	103.0	102.4	-1.21	56.3	0.0	56.3
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	0.41	100.6	100.6	100.6	100.7	100.7	-0.01	403.8	0.0	403.8
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.22	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.20	14.6	0.0	14.6
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.80	3.55	95.0	99.0	99.0	100.1	100.1	-5.05	38.5	0.0	38.5
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.10	12.45	97.5	99.7	99.7	99.7	99.7	-2.00	26.9	0.0	26.9
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.40	0.00	99.0	99.0	99.0	99.3	99.3	-0.49	2.0	0.0	2.0
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	33.84	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	-1.00	7.9	0.0	7.9
FKD	FKD0615	2015.06.13	10.00	25.75	90.0	95.5	95.5	95.5	90.7	-3.10	3.8	0.0	3.8
Fast Finance	FFI0315					84.0	86.0	91.0		-8.00	93.1	0.0	93.1
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.55	26.70	102.5	103.1	103.1	103.1	103.1	-0.92	12.7	0.0	12.7
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	3.41	100.6	100.3	100.3	100.5	100.7	0.49	668.3	0.0	668.3
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.98	0.00	99.9	100.0	99.6	99.5	99.5	-0.05	630.4	0.0	630.4
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	2.65	98.9	98.9	99.0	98.6	99.0	-0.10	411.9	0.0	411.9
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	2.17	100.1	100.2	100.2	100.3	100.3	-0.20	286.9	0.0	286.9
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	3.93	97.0	95.9	95.9	95.9	95.9	3.00	217.7	0.0	217.7
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	0.64	96.0	96.5	96.5	96.5	96.5	0.00	170.5	0.0	170.5
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.81	1.98	95.5	95.3	96.0	95.8	96.5	-2.00	158.2	0.0	158.2
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.05	8.85	96.0	96.0	96.5	97.0	96.0	-1.00	144.1	0.0	144.1
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	5.08	19.62	96.8	96.8	96.8	96.8	96.0	0.80	98.5	0.0	98.5
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	5.23	23.07	95.0	96.5	96.0	95.5	95.5	-1.60	82.2	0.0	82.2
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	5.45	25.23	96.0	97.1	97.1	98.0	98.0	-1.99	74.9	0.0	74.9
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.92	2.43	97.0	97.0	97.0	97.5	97.0	0.00	74.0	0.0	74.0
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.80	11.57	94.5	94.5	94.5	95.5	95.5	-2.00	64.9	0.0	64.9
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.60	17.34	99.8	99.8	99.8	99.8	99.5	0.30	57.3	0.0	57.3
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.05	14.11	96.0	96.5	96.5	96.5	96.0	-0.99	52.6	0.0	52.6
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.90	0.00	100.2	100.2	100.2	99.2	99.5	0.74	50.9	0.0	50.9
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.48	18.02	98.4	98.8	98.8	99.0	99.0	-0.60	32.0	0.0	32.0
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.53	21.36	99.5	99.2	99.2	99.2	99.0	-0.24	31.4	0.0	31.4
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.50	12.81	98.8	98.8	98.8	98.8	98.8	0.30	11.0	0.0	11.0
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.92	27.90	99.1	99.1	99.1	100.0	100.0	-0.95	10.2	0.0	10.2
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.60	14.12	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.50	7.1	0.0	7.1
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.94	17.59	96.7	96.7	96.7	96.7	96.7	0.00	5.9	0.0	5.9
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.49	22.71	100.2	100.2	100.0	100.0	100.0	0.20	5.1	0.0	5.1
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	7.05	125.55	101.0	101.0	101.0	100.9	101.0	-0.05	40.9	0.0	40.9
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.55	1.28	100.0	100.0	100.0	99.7	99.7	-0.02	12.9	0.0	12.9
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.49	25.60	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	10.4	0.0	10.4
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.55	13.10	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.90	8.2	0.0	8.2

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		
					13.03	12.03	11.03	10.03	09.03		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	8.80	19.53	100.1	100.1	100.1	100.1	100.2	-0.09	19.4	0.0	19.4
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.05	17.86	102.4	102.4	102.4	102.4	102.4	0.05	2.1	0.0	2.1
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.22	0.67	101.0	101.1	101.0	101.1	101.1	0.16	2198.4	0.0	2198.4
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	8.67	101.0	101.0	102.0	102.0	102.0	-1.00	9.2	0.0	9.2
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	21.70	90.0	91.0	95.0	95.0	95.0	-5.80	9.3	0.0	9.3
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.16	11.81	100.1	100.1	100.1	100.1	100.0	0.10	30.1	0.0	30.1
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.78	35.84	93.5	93.5	93.5	93.5	93.5	-0.49	1.9	0.0	1.9
Invista	INV0615	2015.06.18	9.06	0.00	99.3	99.3	99.4	99.4	99.4	-0.15	7.9	0.0	7.9
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.34	20.73	100.0	100.0	100.0	100.9	102.1	-2.11	21.5	0.0	21.5
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.66	101.4	101.4	101.4	101.5	101.2	0.21	473.4	0.0	473.4
Kerdos Group	KRS0516	2016.05.31	8.00	0.37	101.3	102.0	102.0	102.0	102.0	-0.70	35.6	0.0	35.6
Kleba Invest	KIW0315	2015.03.31	11.50	2.40	98.1	99.1	99.0	99.6	99.6	-1.54	10.3	0.0	10.3
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.44	0.55	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	2.0	0.0	2.0
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.55	15.31	100.9	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.10	32.8	0.0	32.8
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.45	15.10	101.4	100.4	100.4	100.4	101.3	0.05	7.2	0.0	7.2
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.41	1.93	104.0	104.0	104.0	104.0	103.5	0.50	218.6	0.0	218.6
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.81	0.19	103.2	103.2	103.8	103.8	103.8	-0.66	63.5	0.0	63.5
Kruk	KRU0517	2017.05.20	6.12	4.19	104.2	104.2	104.2	104.2	104.0	0.20	25.1	0.0	25.1
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.46	0.00	103.5	103.5	103.5	103.5	103.5	-1.50	13.7	0.0	13.7
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.41	1.76	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.00	10.4	0.0	10.4
Kruk	KR31220	2020.12.03	5.16	1.98	102.8	102.8	102.8	102.8	101.9	0.90	5.2	0.0	5.2
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	0.00	99.8	98.8	98.8	98.8	98.8	1.00	18.8	0.0	18.8
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.10	2.99	93.0	88.0	89.0	89.0	85.0	8.00	13.1	0.0	13.1
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	5.75	96.8	96.8	96.8	96.7	96.8	-0.05	11.6	0.0	11.6
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.86	0.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.2	0.00	57.3	0.0	57.3
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.77	3.15	99.0	99.0	99.9	99.9	99.5	-0.50	35.1	0.0	35.1
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.34	2.28	99.9	99.7	99.7	99.7	99.7	0.19	17.7	0.0	17.7
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.34	0.45	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.50	10.1	0.0	10.1
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.38	2.48	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-1.10	0.1	0.0	0.1
Marvipol	MVP0415	2015.04.08	7.96	1.48	99.7	99.8	99.8	100.0	100.0	-0.34	629.8	0.0	629.8
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.55	15.79	102.6	102.1	102.1	102.1	102.1	0.50	82.3	0.0	82.3
Mera	MER0616	2016.06.27	7.31	16.22	100.0	100.0	100.0	100.7	100.8	-0.79	17.3	0.0	17.3
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	7.77	295.90	107.0	105.5	105.5	105.5	105.9	1.10	120.4	0.0	120.4
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.35	19.47	99.2	99.2	98.9	98.9	98.9	0.30	4.0	0.0	4.0
Midas	MDS0421	2021.04.16		0.00	65.0	65.0	61.6	61.6	61.6	3.40	3.8	0.0	3.8
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.27	9.40	100.2	100.1	100.1	100.1	100.1	0.02	12.1	0.0	12.1
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	1.56	100.5	100.5	101.1	100.3	100.3	0.25	6.1	0.0	6.1
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	4.79	100.0	100.0	100.5	100.0	100.0	0.00	14.1	0.0	14.1
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.05	1.41	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.34	66.3	0.0	66.3
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.19	1,805.84	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	1220.2	0.0	1220.2
Murapol	MUR0515	2015.05.16	7.18	0.57	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	-1.05	10.0	0.0	10.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.92	4.99	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.20	1.0	0.0	1.0
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.71	0.00	100.0	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.80	1.0	0.0	1.0
MW Trade	MWT0417	2017.04.17	6.04	2.50	101.0	101.0	101.0	100.4	100.4	0.60	3.4	0.0	3.4
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	12.00	17.75	107.3	108.8	108.8	108.8	108.8	-1.45	10.9	0.0	10.9
Novavis	NVV1217	2017.12.18	8.00	19.51	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	0.00	7.5	0.0	7.5
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.93	19.01	102.3	102.0	102.0	102.0	102.0	0.25	25.0	0.0	25.0
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.95	4.57	101.9	101.9	101.5	101.5	101.5	0.40	8.2	0.0	8.2
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.45	19.26	100.7	100.7	100.4	100.4	100.4	0.30	11.3	0.0	11.3
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.76	101.5	102.0	102.0	102.1	102.1	-0.55	9.1	0.0	9.1
PCC Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.67	100.6	100.6	101.5	101.2	100.5	0.03	29.8	0.0	29.8
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.76	101.9	101.9	101.9	101.9	101.9	0.90	0.8	0.0	0.8
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.90	102.5	101.5	103.0	103.0	103.0	-0.49	241.8	0.0	241.8
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.27	102.5	102.5	102.8	102.8	102.8	-0.29	150.5	0.0	150.5
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.34	103.5	103.5	104.2	104.2	104.2	-1.40	101.8	0.0	101.8
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.30	0.00	101.5	101.5	101.5	101.5	101.0	0.46	28.5	0.0	28.5
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.93	102.4	102.4	103.0	103.0	103.0	-0.63	13.0	0.0	13.0
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	20.82	97.0	97.0	94.0	92.0	93.0	8.04	461.4	0.0	461.4
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.50	19.78	97.0	96.5	92.0	92.0	92.0	13.99	126.8	0.0	126.8
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	22.90	99.7	99.7	97.0	95.1	96.0	4.66	104.1	0.0	104.1
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.50	19.78	96.5	95.0	94.0	92.0	92.0	4.50	76.0	0.0	76.0
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	19.57	98.0	98.0	93.0	93.0	85.0	5.00	30.2	0.0	30.2
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	8.06	16.78	96.0	100.0	100.0	97.0	97.0	1.60	18.8	0.0	18.8
PCZ	PCZ1117	2017.11.30	9.40	19.57	98.8	98.8	100.0	100.0	100.0	-1.18	6.0	0.0	6.0
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	2.18	107.0	107.0	105.9	106.1	106.8	0.25	1203.9	0.0	1203.9
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.56	1.62	100.5	101.0	100.9	101.0	100.6	-0.36	376.8	0.0	376.8
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.34	1.20	101.7	101.7	101.1	101.1	101.1	0.18	217.3	0.0	217.3
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.55	1.06	101.4	101.4	101.6	101.6	101.6	-0.30	40.7	0.0	40.7
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.55	1.01	101.9	101.9	101.9	101.6	101.8	0.19	26.4	0.0	26.4
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.32	1.12	100.7	100.7	100.7	100.7	101.1	-0.46	14.2	0.0	14.2

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		
					13.03	12.03	11.03	10.03	09.03		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	2.17	98.0	98.4	98.4	98.0	99.5	-1.50	32.7	0.0	32.7
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.20	97.5	97.5	97.5	97.5	99.6	-1.00	10.8	0.0	10.8
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.36	19.24	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	6.00	5.8	0.0	5.8
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.33	5.90	101.5	101.5	101.5	101.5	100.8	0.70	3.1	0.0	3.1
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.56	0.00	101.2	100.7	100.6	100.6	100.6	0.59	81.8	0.0	81.8
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	7.21	31.61	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	3.1	0.0	3.1
Pragma Inwestycje	PIN0415	2015.04.07	6.74	30.28	99.2	100.2	100.2	100.2	100.2	-1.00	2.0	0.0	2.0
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.55	18.48	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.20	25.7	0.0	25.7
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.95	12.38	61.0	74.0	83.0	83.0	85.0	-22.01	28.9	0.0	28.9
PTI	PTI0615	2015.06.22	8.05	19.41	89.0	89.0	89.0	89.0	89.0	-1.00	0.9	0.0	0.9
Quality All Dev.	QLT1115	2015.11.01	7.25	11.16	98.5	98.9	98.9	98.9	98.6	-0.10	10.0	0.0	10.0
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.55	19.03	96.4	95.5	95.5	96.0	96.6	-0.24	25.4	0.0	25.4
REGIS	RGS0717	2017.07.29	7.01	9.03	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.04	15.2	0.0	15.2
Robyg	ROB0615	2015.06.20	5.85	1.39	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	10.2	0.0	10.2
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.55	15.07	102.1	102.1	102.1	102.1	102.1	-1.00	2.1	0.0	2.1
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.80	14.78	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	-1.49	5.2	0.0	5.2
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.54	1.78	100.5	100.5	100.5	100.5	100.0	0.50	4.1	0.0	4.1
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.74	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	13.5	0.0	13.5
Tauron	TPE1119	2019.11.04	2.86	1,042.14	100.2	100.2				0.00	2530.1	0.0	2530.1
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	6.80	14.16	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	20.5	0.0	20.5
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	6.79	1.86	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	303.3	0.0	303.3
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.75	3.98	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.01	0.6	0.0	0.6
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.36	0.16	100.1	100.1	100.1	101.1	101.1	-0.69	20.1	0.0	20.1
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.48	0.74	101.1	101.1	101.1	101.1	101.1	0.05	12.2	0.0	12.2
Vantage	VTG0618	2018.06.16	7.01	0.18	101.4	101.4	101.3	101.3	101.3	0.10	5.1	0.0	5.1
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	21.26	91.9	91.9	91.9	91.9	97.0	-5.10	4.7	0.0	4.7
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.55	11.84	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	466.1	0.0	466.1
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	8.81	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8	0.20	110.0	0.0	110.0
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	9.30	42.81	99.0	99.0	99.0	99.0	99.5	-0.50	25.8	0.0	25.8
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	2.02	100.0	100.0	100.0	100.1	100.1	-0.09	25.2	0.0	25.2
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	8.42	100.0	100.0	100.0	100.5	100.5	-0.47	2.0	0.0	2.0
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.96	0.00	101.9	101.9	101.7	101.7	101.7	0.65	519.9	0.0	519.9
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	9.48	7.79	94.0	94.0	94.0	94.0	94.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.81	13.43	103.7	103.7	103.7	103.7	103.7	0.00	10.5	0.0	10.5
Wratislavia-BIO	WRA1116	2016.11.21	7.54	23.96	100.2	100.2	100.0	100.0	100.0	0.20	41.0	0.0	41.0
RAZEM:											21,211.0	1,365.0	22,576.0

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 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 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.

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.

W okresie ostatnich 12 miesięcy DI Investors świadczył na rzecz Emitenta ofertę świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej w zakresie oferowania instrumentów finansowych (obligacji serii E oraz obligacji serii F). Jednocześnie DI Investors obecnie świadczy na rzecz Emitenta usługę prowadzenia ewidencji wyemitowanych uprzednio instrumentów finansowych. DI Investors był stroną umowy o wprowadzenie obligacji serii E oraz obligacji serii F do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst. DI Investors w okresie ostatnich 12 miesięcy przygotował odpłatnie na zlecenie Emitenta raport w przedmiocie analizy rynku deweloperów – podmiotów konkurencyjnych względem Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu DI Investors jest stroną umowy o świadczenie usługi Equity Research Partner na rzecz Emitenta, w ramach której przygotowuje odpłatnie na jego zlecenie raporty analityczne zawierające wycenę oraz oczekiwaną cenę w stosunku do instrumentów finansowych wyemitowanych przez Emitenta. W wykonaniu tej umowy, DI opublikował raport analityczny w dniu 11.03.2015 r. Na podstawie wspomnianych umów o świadczenie usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, DI Investors otrzymał w okresie ostatnich 12 miesięcy wynagrodzenie od Emitenta oraz niewykluczone, że w przyszłości również otrzyma wynagrodzenie z tytułu wykonywania czynności objętych zakresem wspomnianym powyżej umów.

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed publikacją niniejszego dokumentu DI Investors wydał w dniu 27 marca 2014 roku rekomendację o treści akumuluj, gdzie cena docelowa została określona jako 90 PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 79 PLN, oraz w dniu 26 sierpnia 2014 roku rekomendację o treści akumuluj z ceną docelową równą 109 PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 98,6 PLN dla spółki Kruk. DI INVESTORS NIE WYKLUCZA, ŻE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY MOŻE WYDAĆ KOLEJNĄ REKOMENDACJĘ DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ KRUK S.A. JEDNOCZEŚNIE DI INVESTORS PEŁNI FUNKCJĘ ANIMATORA RYNKU DLA TEJ SPÓŁKI.

W okresie ostatnich 12 miesięcy przed publikacją niniejszego dokumentu DI Investors wydał w dniu 1 kwietnia 2014 roku rekomendację o treści sprzedaj, gdzie cena docelowa została określona jako 1,00 PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 1,33 PLN dla spółki Trakcja S.A. DI INVESTORS NIE WYKLUCZA, ŻE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY MOŻE WYDAĆ KOLEJNĄ REKOMENDACJĘ DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ TRAKCJA S.A.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub loga 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.