

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
IVOPOL	IVO0616	4.92	2.0
Fast Finance	FFI1116	3.01	6.7
Erbud	ERB0318	2.31	10.4
Ghelamco	GHE0619	2.01	691.1
GTB Metropolis	GTB1117	2.00	10.4
Getin Noble	GNB0418	1.99	177.2
BGK	IDS1018	1.95	57.2
Getin Noble	GNB0318	1.69	265.4
Salwirak	SAL0317	1.50	33.9
Capital Park	CAP0318	1.00	10.0
PCC Rokita	PCR0517	-2.00	37.2
Kredyt Inkaso	KRI0916	-2.50	8.4
FKD	FKD0516	-2.90	3.8
Mikrokasa	MKR1116	-2.97	2.0
EMPIK	EMF1117	-3.00	85.5
MO-BRUK	MBR0816	-3.00	31.8
Certus Capital	CCA0216	-3.80	8.8
Kerdos Group	KRS0316	-5.00	6.0
Włodarzewska	WLO0516	-5.00	7.6
Dayli	DAY0916	-6.00	75.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

ENEA (29.10) – Agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminowy rating Enei w walucie krajowej i obcej (IDR) na poziomie BBB oraz długoterminowy krajowy rating A (pol)

KRUK (28.10) – Spółka chce wyemitować obligacje serii AA1 o wartości do PLN 100m.

RANK PROGRESS (30.10) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii E o wartości nominalnej PLN 207.4m.

WORK SERVICE (29.10) – Na NWZA 25 listopada akcjonariusze zdecydują o przyjęciu programu emisji obligacji.

ROBYG (28.10) – Deweloper wyemitował PLN 60m obligacji w ramach oferty prywatnej.

CIECH (30.10) – Spółka przedterminowo wykupi obligacje o wartości nominalnej EUR 245m.

GETIN NOBLE BANK (29.10) – Bank skupił celem umorzenia obligacje o wartości nominalnej PLN 2.6m przy średniej cenie 102.2%.

ATAL (30.10) – Spółka wykupiła obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej PLN 9m.

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Comp	CMP0620	-0.45	10449.1
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.00	2967.1
Multimedia	MMP0520	0.70	2355.6
Ghelamco	GHI0619	0.53	1161.4
OT Logistics	OTS0217	0.00	1144.0
Alior Bank	ALR0321	0.10	995.7
mBank	MBK1223	0.10	930.8
Alior Bank	ALR0924	0.00	714.0
PKN Orlen	PKN0418	-0.25	695.3
Ghelamco	GHE0619	2.01	691.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Spółki po wynikach

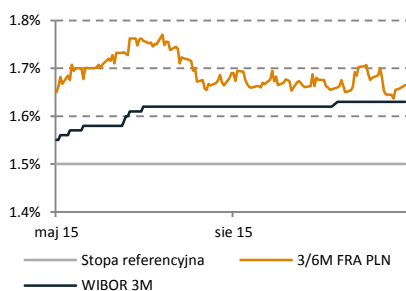
KRUK – Wskaźnik dług netto/EBITDA gotówkowa wyniósł na koniec 3Q15 r. 1.5x wobec 1.7x na koniec 2Q15, wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 1.0x wobec 1.1x na koniec 2Q15 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +14.2m, wobec PLN -46.8m w 2Q15 r.

BZ WBK – Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 13.5% i był niższy kw/kw o 2.2p.p. r/r oraz o 0.3p.p. kw./kw.. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 13.9% wobec 13.4% w 3Q14 i 14.3% w 2Q15.

MBANK – Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 14.1% i był wyższy o 1 p.p. r/r oraz o 0.6p.p. kw/kw. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 17.0% wobec 15.6% w 3Q14 i 16.4% w 2Q15.

GPW – 3Q15 jako kolejny kwartał z rzędu spółka zakończyła z pozycją gotówkową netto (PLN 95m), która uległa znacznemu obniżeniu względem 2Q15 (spadek o 52%) głównie ze względu na wypłatę dywidendy w wysokości PLN 100.7m (wzrost o 99% r/r).

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



Źródło: Bloomberg

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 30.6m** wobec PLN 23.9m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 10.4m, odnotowano na obligacjach **Compa** serii CMP0620. PLN 10.1m wypracowane zostało w środę na transakcjach pakietowych. Kurs serii spadł 0.5 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **IVOPOLU** (seria IVO0616). Kurs serii wzrósł o 4.9 punktu procentowego, z poziomu 96.1% do 101.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 2.0k.

Obligacje spółki **Dayli**, serii DAY0916, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.0 punktów procentowych z 26.0% do 20.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 75.1k.

Michał Mordel

Analitik

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@vestor.pl

Wojciech Woźniak

Analitik, MPW nr 2515

(+48) 22 378 9203

Wojciech.Wozniak@vestor.pl

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa	Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.59%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.11%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.70%
WIBOR6M	1.80%
WIBOR3M	1.73%
Stopa referencyjna	1.50%

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	112.45	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.16	5.00
Nordic Development	NOR1016	107.00	10.00
Poznańska 37	POA0117	107.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	107.00	8.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kruk	KRU0618	105.81	6.22
Kruk	KRU1018	105.75	6.23
Czerwona Torebka	CZT0416	68.59	6.81
Kerdos Group	KRS0416	68.00	8.00
Kerdos Group	KRS0316	65.00	8.00
Midas	MDS0421	65.00	
Włodarzewska	WLO0516	40.00	9.22
Leasing-Experts	LEX0916	36.00	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Leasing-Experts	LEX0616	26.00	9.00
Dayli	DAY0916	20.00	8.50

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek			
2015-11-02	Multimedia Polska	MMP0520	100.4
2015-11-03	Polnord	PND0217	100.0
2015-11-04	Kruk	KRU0818	105.0
	Polnord	PND0218	100.0
2015-11-05	Capital Park	CAP0818	100.0
	Casus Finanse	CAS1117	102.0
	Echo Investment	ECH0519	100.0
	Fast Finance	FFI1116	95.0
	Ghelamco	GHE1116	100.0
	Getin Noble	GNB1119	95.5
	Murapol	MUR0816	100.7
	Murapol	MUR1116	101.0
	Pragma Inkaso	PR1117	100.0
	ZM ROPCZYCE	RPC0519*	95.0
	SAF	SAF1115	98.4
2015-11-06	ED Invest	EDI1116	98.0
	EMPIK	EMF1117	81.0
	Hussar	HGR0517	99.1
	Kancelaria Medius	KME0217	101.0
	PKN Orlen	PK11117	101.3
Terminy wykupu			
2015-11-02	PCZ	PCZ1015	n.a.
2015-11-06	e-Kancelaria	EKA1115	n.a.
	M.W. Trade	MWT1115	n.a.
	M.W. Trade	NS1	n.a.
2015-11-08	Internet Investment Fund IIF	C	n.a.
	PTI	PTI1115	n.a.

* Notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Spółki po wynikach

KRUK

Zysk netto Kruka w 3Q15 wyniósł PLN 53m (102% r/r, +8% kw./kw.). 3Q15 był kolejnym kwartałem wysokich wpłat od dłużników (PLN 206m vs. PLN 211m w 2Q15 oraz PLN 168m w 3Q14). O ile poziom spłat w 3Q15 był nieco niższy niż w 2Q15 przypominamy, że poprzedni kwartał zawierał około PLN 10m dodatkowej spłaty korporacyjnej (oraz kilka milionów cut-off'ów). Przychody z portfeli nabytych wzrosły do PLN 151m (63% r/r, 6% kw./kw.). Wzrost był efektem nie tylko rosnących wpłat od dłużników, ale również znaczącej pozytywnej aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności (PLN 21m wobec PLN 8.9m w 2Q15 oraz PLN -13.2m w 3Q14). Na aktualizację składały się PLN 14.7m weryfikacji prognozy wpływów oraz PLN 4.9m aktualizacji z tytułu zmiany stopy dyskontowej. Spółka rozpoznała również PLN 1.8m z tytułu różnic kursowych. Przychody z windykacji pakietów zleconych wyniosły PLN 7.1m (-7% r/r, -3% kw./kw.), pozostałe przychody wyniosły 4.4m (wobec PLN 4.5m w 2Q15 oraz PLN 3.7m w 3Q14).

Koszty ogółem wzrosły do PLN 96m (47% r/r, 10% kw./kw.) z czego PLN 25m stanowiły koszty ogólne (23% r/r, -10% kw./kw.). Koszty bezpośrednie i pośrednie z segmentu pakietów nabytych wyniosły PLN 65m (67% r/r, 21% kw./kw.) i stanowiły 43% odzysków (wobec 25% w 2Q15 oraz 23% w 3Q14). W 3Q15 inwestycje w portfele wyniosły PLN 71m (nominał PLN 0.6 mld, średnia cena 11.7%), wobec PLN 177m w 2Q15 (nominał PLN 1.8bn, średnia cena 9.8%) oraz PLN 42m w 3Q14 (nominał PLN 519m, średnia cena 8.1%).

KRUK: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	103.8	120.4	133.2	153.6	162.4	56%	6%
EBITDA	40.4	45.0	63.6	68.5	68.7	70%	0%
EBITDA gotówk.	115.8	119.8	129.5	137.7	123.8	7%	-10%
EBIT	37.5	42.1	60.7	65.4	65.5	75%	0%
Zysk netto	26.0	25.7	50.6	57.1	52.6	102%	-8%
Dług brutto	726.9	838.6	766.3	838.6	816.8	12%	-3%
Dług netto	676.8	768.1	728.2	760.4	764.6	13%	1%
CFO	119.1	97.6	114.3	132.1	87.0	-27%	-34%
CFI	44.1	-217.2	-46.8	-178.9	-72.8	-265%	-59%
CFF	94.4	140.1	-99.9	80.8	-34.2	-136%	-142%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.11.06	M.W. Trade	34	n.d.
2015.11.07	M.W. Trade	6	n.d.
2015.11.08	Mikrokasa	2	n.d.
2015.11.08	PTI	7	n.d.
2015.11.09	IIF	3	n.d.
2015.11.15	SAF	2	-1.6%
2015.11.18	Klon	4	-0.5%
2015.11.22	Murapol	5	0.0%
2015.12.04	Próchnik	6	-1.0%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-1.0%
2015.12.23	Polkap	1	-0.9%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	-0.5%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	5	0.1%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	35	-0.4%
2016.01.04	Polbrand	13	-1.5%
2016.01.15	Fast Finance	11	-6.0%
2016.02.05	Certus Capital	1	-5.0%
2016.02.19	M.W. Trade	30	-0.2%
2016.02.19	M.W. Trade	10	-0.5%
2016.02.22	BBI Development	22	1.5%
2016.03.19	M.W. Trade	30	-0.3%
2016.03.21	Kruk	119	2.2%
2016.03.28	M.W. Trade	10	-0.2%
2016.03.28	Veniti	0	-18.0%
2016.03.31	Warimpex	27	5.2%
2016.03.31	Warimpex	80	-2.0%
2016.03.31	2C Partners	2	-1.3%
2016.03.31	MEXPOL	2	-17.4%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-35.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	0.0%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	0.8%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-31.4%
2016.04.17	Medius	1	2.9%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.0%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-0.2%
2016.04.29	EFM	3	0.5%
2016.04.30	2C Partners	4	-6.0%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-32.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	-0.1%
2016.05.09	FKD	3	-8.0%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-3.0%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.5%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-60.0%
2016.05.28	Unibep	11	2.2%
2016.05.28	Best	39	0.6%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-6.0%
2016.06.05	Leasing-Experts	3	-74.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-3.7%
2016.06.11	M.W. Trade	15	0.0%
2016.06.14	Ronson	24	1.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-12.0%
2016.06.17	Atal	30	1.3%
2016.06.23	Robyg	90	1.6%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.8%
2016.06.26	IVO POL	2	1.0%
2016.06.27	Mera	12	-0.4%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q15 r. do poziomu 1.5x wobec 1.7x na koniec 2Q15, wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 1.0x wobec 1.1x na koniec 2Q15 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +14.2m, wobec PLN -46.8m w 2Q15.

KRUK: Podstawowe wskaźniki dłużne 3Q15

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Dług netto/EBITDA gotówkowa (x)	1.4	1.6	1.4	1.7	1.5
Dług netto/kapitały własne (x)	1.2	1.3	1.1	1.1	1.0
CFO+CFI (PLNm)	163.2	-119.6	67.5	-46.8	14.2

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

BZW BK

W 3Q15 BZW BK zaksięgował wynik odsetkowy na poziomie PLN 1090m (-5% r/r, +6% kw./kw.), natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji ukształtowały się na poziomie PLN 483m (bez zmian r/r, -13% kw./kw.). Koszty finansowania wyniosły PLN -799m (+3% r/r oraz -1% kw./kw.). Kredyty netto wzrosły o 8% r/r (oraz 2% kw./kw.), natomiast depozyty zwiększyły się o 3% r/r (oraz 2% kw./kw.). W 3Q15 r. zysk netto BZW BK wyniósł PLN 473m (-8% r/r, -13% kw./kw.). Do PLN 8.5m w 3Q15 z PLN 5m w 2Q15 wzrósł udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 13.5% i był niższy kw/kw o 2.2p.p. r/r oraz o 0.3p.p. kw./kw.. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 13.9% wobec 13.4% w w 3Q14 i 14.3% w 2Q15.

BZ WBK: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Wynik z tytułu odsetek	1 153	1 071	1 050	1 032	1 090	-5%	6%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	483	472	459	502	483	0%	-4%
Przychody	1 727	1 820	2 353	1 717	1 662	-4%	-3%
Koszty	-780	-834	-808	-809	-799	3%	-1%
Wynik przed rezerwami	948	987	1 544	907	862	-9%	-5%
Odpisy z tytułu utraty wartości	-216	-285	-191	-162	-201	-7%	24%
Zysk brutto	733	702	1 354	750	670	-9%	-11%
Zysk netto	516	445	1 036	542	473	-8%	-13%
Kredyty	84 965	85 821	88 022	90 078	91 916	8%	2%
Depozyty	93 023	94 982	92 477	93 732	95 602	3%	2%
Tier I	12.3%	12.5%	12.4%	13.8%	13.5%		
CAR	13.4%	12.9%	12.8%	14.3%	13.9%		
Koszty ryzyka	1.10%	1.33%	0.88%	0.73%	0.88%		
Wskaźnik kredytów nieregularnych (NPL)	8.0%	8.4%	8.3%	8.1%	8.1%		
Pokrycie rezerwami	64.2%	58.4%	59.1%	59.5%	59.2%		
Kapitały/Aktywa	91.3%	90.4%	95.2%	96.1%	96.1%		

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Agencje ratingowe przyznały BZW BK oceny:

- Fitch BBB+ z perspektywą stabilną w listopadzie 2014 r.
- Moody's A3 z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- Eurorating BBB+ z perspektywą negatywną w sierpniu 2015 r.

MBANK

W 3Q15 mBank zaksięgował wynik odsetkowy na poziomie PLN 642m (-1% r/r, +6% kw./kw.), natomiast wynik z tytułu opłat i prowizji ukształtowały się na poziomie PLN 236m (+12% r/r, +2% kw./kw.). Koszty finansowania wyniosły PLN -464m (+10% r/r oraz -4% kw./kw.). Kredyty netto wzrosły o 10% r/r (oraz 3% kw./kw.), natomiast depozyty zwiększyły się o 13% r/r (oraz 8% kw./kw.). W 3Q15 r. zysk netto mBanku wyniósł PLN 320m (-2% r/r, +44% kw./kw.). Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 14.1% i był wyższy o 1 p.p. r/r oraz o 0.6p.p kw/kw. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 17.0% wobec 15.6% w 3Q14 i 16.4% w 2Q15.

mBank: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	r/r	Kw/kw
Wynik z tytułu odsetek	650	633	587	606	642	-1%	6%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	211	195	194	230	236	12%	2%
Przychody	1 013	935	1 118	885	980	-3%	11%
Koszty	-423	-426	-453	-485	-464	10%	-4%
Wynik przed rezerwami	590	509	665	400	516	-13%	29%
Odpisy z tytułu utraty wartości	-158	-113	-100	-108	-111	-30%	3%
Zysk brutto	432	396	565	292	405	-6%	39%
Zysk netto	326	320	451	221	320	-2%	44%
Kredyty	71 958	74 582	78 977	77 242	79 407	10%	3%
Depozyty	69 564	72 422	71 861	73 058	78 546	13%	8%
Tier I	13.1%	12.2%	12.9%	13.5%	14.1%		
CAR	15.6%	14.7%	16.3%	16.4%	17.0%		
Koszty ryzyka	0.89%	0.61%	0.52%	0.55%	0.57%		
Wskaźnik kredytów nieregularnych (NPL)	6.3%	6.4%	6.1%	6.0%	5.9%		
Pokrycie rezerwami	58.1%	56.8%	58.5%	62.3%	62.6%		
Kapitały/Aktywa	103.4%	103.0%	109.9%	105.7%	101.1%		

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Agencje ratingowe przyznały mBank oceny:

- Fitch BBB- z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- Moody's Baa2 z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- S&P BBB z perspektywą stabilną w czerwcu 2015 r.
- Eurorating BB B+ z perspektywą negatywną w maju 2015 r.

GPW

W 3Q15 spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 78.7m (wzrost o 1% r/r). Przychody z obsługi obrotu wyniosły PLN 36.2m (wzrost o 5% r/r), natomiast z rynku towarowego zmalały o 6% do poziomu PLN 26.7m. Wynik EBITDA wyniósł PLN 42.3m i był niższy o 2% r/r. GPW zaraportowała zysk netto na poziomie PLN 30m (płasko r/r).

Spółka utrzymała zadłużenie brutto na poziomie PLN 246m (płasko r/r, wzrost o 1% kw/kw). 3Q15 jako kolejny kwartał z rzędu spółka zakończyła z pozycją gotówkową netto (PLN 95m), która uległa znacznemu obniżeniu względem 2Q15 (spadek o 52%) głównie ze względu na wypłatę dywidendy w wysokości PLN 100.7m (wzrost o 99% r/r).

GPW: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	77.9	83.9	88.2	77.2	78.7	1%	2%
Obsługa obrotu	34.3	31.1	34.4	33.1	36.2	5%	9%
Obsługa emitentów	5.7	5.8	6.2	6.5	5.7	0%	-13%
Sprzedaż informacji	9.3	9.5	9.6	9.5	9.6	4%	1%
Rynek towarowy	28.3	35.7	37.4	26.9	26.7	-6%	-1%
EBITDA	43.0	40.7	54.3	37.8	42.3	-2%	12%
EBIT	36.1	33.1	48.1	31.2	35.3	-2%	13%
Zysk netto	30.0	24.3	38.4	27.0	30.1	0%	11%
Dług brutto	246.8	244.4	246.4	244.5	246.4	0%	1%
Dług netto	-272.1	-144.6	-132.5	-199.3	-94.9	-65%	-52%
CFO	36.3	41.7	-6.6	71.5	-3.5	-110%	-105%
CFI	-2.5	-6.6	-3.3	-0.1	-1.1	-57%	n.d.
CFF	-50.4	-4.8	0.0	-4.0	-103.8	106%	n.d.

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek gotówki netto do wyniku 12m EBITDA obniżył się do poziomu 0.54x na koniec 3Q15 z 1.13x na koniec poprzedniego kwartału. Ujemną sumę przepływów operacyjnych i inwestycyjnych w wysokości PLN 5m spółka pokryła ze stanu gotówki.

GPW: Podstawowe wskaźniki dłużne

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Dług netto/EBITDA	-1.60	-0.82	-0.75	-1.13	-0.54
Dług netto/kapitały własne	-0.40	-0.21	-0.18	-0.30	-0.14
CFO+CFI	33.9	35.1	-9.9	71.3	-4.6

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Na rynku notowana jest jedna seria obligacji GPW – GPW0117. Oprocentowana jest WIBOR6M+1.17% i zapada w styczniu 2017r. Obecnie wyceniana jest na Rynku Regulowanym na 100.8% a na BondSpot na 100.5%.

Informacje ze spółek.

ENEA (29.10) – Agencja Fitch Ratings podtrzymała długoterminowy rating Enei w walucie krajowej i obcej (IDR) na poziomie BBB oraz długoterminowy krajowy rating A (pol) po zakupie akcji LW Bogdanka, pozostawiając stabilną perspektywę. W ocenie agencji, wskaźniki kredytowe Enei pozostaną na poziomach odpowiadającym przyznanym ratingom pomimo przejęcia 64.57% akcji Lubelski Węgiel Bogdanka za PLN 1.48mld. Jak podano w komunikacie przejęcie Bogdanki zwiększy integrację pionową Enei i zmniejszy ryzyko związane z ceną węgla, jednak otworzy również spółkę na bardziej ryzykowny i cykliczny biznes wydobywania węgla.

KRUK (28.10) – Spółka chce wyemitować obligacje serii AA1 o wartości do PLN 100m. Obligacje zostaną wyemitowane do końca 1Q16 z 6 letnim tenorem. Obligacje nie będą zabezpieczone a ich oprocentowanie zostanie ustalone w procesie book-buildingu. Na obligacje nałożony będzie kowenant w postaci stosunku zadłużenia netto do kapitałów własnych poniżej 3.0x

RANK PROGRESS (30.10) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii E o wartości nominalnej PLN 207.4m. Obligacje emitowane będą z 7.4% dyskontem do ceny nominalnej.

WORK SERVICE (29.10) – Na NWZA 25 listopada akcjonariusze zdecydują o przyjęciu programu emisji obligacji. Spółka w ramach programu wyemituje obligacje o wartości do PLN 150m. Obligacje będą miały tenor nie dłuższy niż 3 lata, nie będą zabezpieczone a marża ponad WIBOR 6M będzie nie wyższa niż 3.5%.

ROBYG (28.10) – Deweloper wyemitował PLN 60m obligacji w ramach oferty prywatnej. Obligacje są zmiennokuponowe i zapadają w październiku 2019r. Posiadają opcję wcześniejszego wykupu.

CIECH (30.10) – Spółka przedterminowo wykupi obligacje o wartości nominalnej EUR 245m. Obligacje zostaną wykupione 30 listopada za PLN 263m. Obligacje serii HY zapadają w 2019r. Ciech refinansuje obligacje kredytem bankowym na PLN 1.34mld oprocentowanym WIBOR/EURIBOR z marżą zależną od aktualnego wskaźnika dług netto/EBITDA na początkowym poziomie 1.5%. Dodatkowo Ciech otrzyma PLN 250m kredytu odnawialnego na finansowanie bieżącej działalności spółki. Euroobligacje HY oprocentowane były stale 9.5%.

ATAL (30.10) – Spółka wykupiła obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej PLN 9m.

GETIN NOBLE BANK (29.10) – Bank skupił celem umorzenia obligacje o wartości nominalnej PLN 2.6m przy średniej cenie 102.2%.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-30

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.8	5.83%
Robyg SA	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.0	4.45%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	95.0	9.07%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.39%
Salwirik Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	98.5	7.44%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.5	3.50%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.0	5.82%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.0	5.33%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.5	5.60%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.55%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.80%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	101.2	5.24%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	101.2	5.34%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.90%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.08%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.3	6.55%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.5	5.35%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.79%
BBi Development	BBi0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.5	6.55%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań (3Q15)	% r/r	Oferta (2Q15)	% r/r	Bank ziemi (2Q15)	% r/r
Dom Development	640	26%	2658	4%	5762	9%
JW. Construction*	466	50%	612	-49%	4743	-7%
LC Corp	503	96%	1593	n.a.	1272	n.a.
Marvipol	168	8%	473	-30%	2500	n.a.
Robyg	638	24%	1386	3%	8350	9%
Ronson	248	66%	1051	4%	4056	-11%
Vantage Development**	112	120%	313	18%	702	n.a.

* sprzedaż brutto

** bank ziemi raportowany w PUM przeliczony przy założeniu przeciętnej wielkości mieszkania 53mkw

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12MODsetki zapłacone	12MCFO/ 12MODsetki zapłacone
BBi Development	61%	34%	2.6x	0.5x	0.2x	n.d.	n.d.	-0.1x
Dom Development	12%	5%	2.9x	0.5x	80.7x	1.4x	3.1x	1.8x
Echo Investment	91%	43%	1.7x	0.8x	0.8x	14.1x	1.2x	0.6x
GTC	149%	50%	1.3x	1.2x	1.2x	9.8x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	5.5x	0.7x	0.3x	4.2x	4.5x	5.9x
JW Construction	24%	10%	1.2x	1.1x	1.8x	9.4x	0.5x	4.5x
LC Corp	57%	27%	3.2x	0.7x	2.3x	7.7x	3.1x	2.2x
Marvipol	29%	10%	1.9x	0.5x	1.7x	1.5x	3.3x	11.1x
Polnord	39%	24%	2.3x	0.5x	0.2x	13.9x	1.1x	-0.9x
Rank Progress	145%	53%	0.7x	0.3x	0.0x	60.9x	0.3x	1.0x
Robyg	50%	17%	2.3x	0.8x	2.4x	6.8x	1.4x	-0.5x
Ronson	43%	21%	3.8x	0.5x	2.0x	n.d.	n.d.	-3.3x
Vantage Development	57%	30%	3.0x	0.9x	2.3x	45.3x	0.4x	-5.1x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-30

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.6	5.55%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		101.0	7.66%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	100.2	4.41%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.3	5.31%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.6	5.47%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		100.5	4.38%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.8	5.11%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.0	5.60%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	99.5	5.03%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.5	4.72%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.4	5.53%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.3	5.99%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	102.1	4.61%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.0	5.94%
Casus Finance	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.8	5.34%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.5	7.62%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	99.9	5.67%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.6	4.91%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.0	5.43%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.0	6.09%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		102.6	4.70%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.2	4.62%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		100.6	5.55%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 2Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	176.6*	301%	211.0	2%	24
Kredyt Inkaso**	8.9	-64%	34.7	19%	6.4
DTP	8.6	-31%	14.7	59%	2.5

*Kruk poinformował o wydatkach na portfele w 3Q15 w wysokości PLN 71m (wzrost o 69% r/r)

** Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	85.0%	40.4%	5.5	43%	2.3	6.2	57%	45%
DTP	18.5%	14.2%	17.3	301%	0.9	9.8	52%	47%
Fast Finance	79.3%	14.7%	6.2	53%	3.5	2.4	47%	37%
Kredyt Inkaso	122.8%	48.1%	4.6	62%	4.7	2.4	73%	42%
Kruk	111.9%	47.1%	10.6	59%	3.5	4.7	40%	31%
GetBack	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	38.1%	24.8%	7.3	69%	5.9	1.5	17%	73%

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB-	BBB-	BB	BB	BB	A-	A-
Data	2014.11.26	2015.05.19	2015.05.19	2015.03.05	2015.05.19	2015.05.19	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.05.19	2015.03.06	2015.05.22					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2015.06.17	2015.06.17	2014.11.06	2015.03.12	2015.10.27	2015.09.10	2015.10.29	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2015.06.17	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.06.26	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH						
Rating	A3	Ba2						
Data	2015.05.21	2015.05.21						
Perspektywa	Stabilna	Stabilna						

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	JSW	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Ba2	B1	B1	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2014.12.18	2014.10.20	2015.03.09	2014.11.28	2014.09.16	2014.10.09	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat						
Rating	B2	Ba3						
Data	2015.07.02	2015.09.23						
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna						

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków

Spółka	Pekao	MBank	PKO BP
Rating	BBB+	BBB	BBB+
Data	2015.06.30	2015.06.09	2015.06.17
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	PGNiG	Cyfrowy	TVN	Cognor
Rating	B+	BB	BBB-	BB	B+	CCC+
Data	2014.11.17	2014.12.05	2012.11.28	2015.04.30	2015.03.20	2014.02.17
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Stabilna

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BBB-
Data	2015.09.23	2015.10.05	2015.08.10	2015.09.18	2015.08.10	2015.09.18	2015.10.02	2015.08.10
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB+	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2015.08.10	2015.08.10	2015.08.10	2015.05.21	2015.09.29	2015.05.20	2015.10.14	2015.07.30
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	Plus Bank	Raiffeisen	Santander CB	SGB Bank	
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BB-	
Data	2015.08.10	2015.10.19	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	2015.10.19	
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	Bogdanka	KGHM	Orange	Cyfrowy	Synthos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB-	BBB	BBB-	BB-	BBB+	BBB+
Data	2015.08.05	2015.09.08	2015.10.21	2015.09.28	2015.09.02	2015.09.11	2015.10.05	2015.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB	BBB	B+	
Data	2015.09.03	2015.09.10	2015.10.21	2015.09.10	2015.07.07	2015.08.27	2015.06.26	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2015-10-30)	YTM (%) (2015-10-30)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-10-30)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.04%	99.03	4.19%	Ba2*	368 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.09%	102.54	1.06%	BB	37 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.35%	102.28	1.70%	BBB-	213 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.05%	101.20	2.01%	BBB-	181 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.45%	107.75	1.13%	B1*	-230 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.33%	106.89	1.61%	BBB	132 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.20%	100.93	1.36%	BBB+	117 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.15%	103.94	0.89%	Baa3*	75 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.21%	101.15	2.28%	BBB-	184 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.04%	100.33	0.05%	A3*	33 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.08%	102.13	0.39%	A3*	83 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.23	4.09%	A3*	233 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.19%	103.19	1.31%	A3*	111 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	0.12%	108.50	9.27%	B2*	-21 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.08%	99.92	1.40%		120 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	387.00	0.32%	108.34	5.48%	Ba2*	232 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	0.00%	102.25	7.04%	Ba2*	263 pb

* rating Moody's

** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					30.10	29.10	28.10	27.10	26.10		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.08	94.0	91.1	91.1	94.0	91.2	-0.08	37.2	0.0	37.2
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	8.85	92.5	94.5	92.8	92.8	92.8	-0.30	7.6	0.0	7.6
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	1.01	89.0	89.0	89.0	89.0	89.0	-0.01	1.8	0.0	1.8
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	2.56	99.5	99.5	98.6	98.6	98.6	0.90	5.0	0.0	5.0
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	4.94	104.1	104.0	104.0	104.0	104.0	0.10	995.7	0.0	995.7
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.94	5.14	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	714.0	0.0	714.0
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	10.42	102.5	102.5	102.8	102.9	102.9	-0.49	308.5	0.0	308.5
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.91	21.05	102.5	103.0	103.0	103.0	103.0	-0.50	102.7	0.0	102.7
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.66	100.7	100.7	100.0	100.0	100.0	0.69	10.1	0.0	10.1
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.79	18.99	101.0	101.0	101.0	100.4	100.4	0.60	22.6	0.0	22.6
BBI Development	BBI0218	2018.02.22	6.80	13.97	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	1.0	0.0	1.0
Best	BST0418	2018.04.30	5.53	0.06	100.6	101.0	100.3	100.6	100.6	-0.03	124.8	472.0	596.8
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.07	101.8	101.3	100.7	100.7	101.0	0.85	95.8	0.0	95.8
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	1.18	100.6	100.9	100.9	100.9	100.4	0.19	17.1	0.0	17.1
BEST	BST0320	2020.03.10	5.22	0.77	100.5	100.5	100.5	100.1	100.1	0.45	3.8	0.0	3.8
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.74	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	2.6	0.0	2.6
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	1.82	100.0	100.0	99.8	99.8	100.0	0.00	66.3	0.0	66.3
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	1.71	112.5	110.5	110.5	110.5	110.5	1.95	57.2	0.0	57.2
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	1.62	99.5	99.5	99.5	99.0		-0.51	30.2	0.0	30.2
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.98	11.27	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.01	1.0	0.0	1.0
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	2.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	58.6	0.0	58.6
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.10	0.80	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	0.00	17.9	0.0	17.9
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.02	0.76	99.5	98.5	98.5	98.5	98.5	1.00	10.0	0.0	10.0
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.68	100.0	99.9	99.9	99.9	99.9	0.10	0.6	0.0	0.6
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	18.48	98.4	98.4	98.4	98.4	98.4	0.00	5.0	0.0	5.0
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	0.00	95.0	95.0	95.0	97.6	97.6	-3.80	8.8	0.0	8.8
Ciech	CI21217	2017.12.05	6.66	277.35	104.0	105.0	105.0	105.0	105.0	-1.00	106.8	0.0	106.8
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.09	14.12	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.45	313.1	10136.0	10449.1
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	3.49	100.0	100.0	100.0	99.0	99.0	1.00	5.0	0.0	5.0
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.98	4.81	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	0.00	26.7	0.0	26.7
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	12.34	101.4	101.4	101.2	101.4	101.2	0.00	2967.1	0.0	2967.1
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.81	35.45	68.6	68.6	70.0	70.0	70.0	-1.41	20.8	0.0	20.8
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	14.21	20.0	20.5	20.0	19.0	20.0	-6.00	75.1	0.0	75.1
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	0.19	101.8	101.8	101.8	101.8	102.6	-0.84	209.7	0.0	209.7
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.81	102.2	102.2	102.5	102.5	102.5	-0.30	73.2	0.0	73.2
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	1.58	100.9	100.9	100.9	100.8	100.8	0.12	29.1	0.0	29.1
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	1.10	100.5	100.5	100.1	100.1	100.3	0.20	24.0	0.0	24.0
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	11.23	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	4.0	0.0	4.0
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.79	28.39	101.8	102.4	102.4	102.4	102.4	-0.60	10.5	0.0	10.5
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.72	4527.12	81.0	84.0	84.0	84.0	84.0	-3.00	85.5	0.0	85.5
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.80	51.29	104.0	104.0	104.0	104.0	101.7	2.31	10.4	0.0	10.4
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.38	101.1	101.0	101.0	101.0	101.0	0.12	32.6	0.0	32.6
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.30	100.5	100.5	100.5	100.5	100.8	-0.34	5.1	0.0	5.1
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.81	3.73	101.2	101.2	101.0	101.0	101.0	0.21	22.3	0.0	22.3
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.80	8.92	92.1	92.1	92.0	91.9	91.9	0.21	258.2	0.0	258.2
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.72	41.09	95.0	92.9	89.0	90.0	92.0	3.01	6.7	0.0	6.7
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	26.73	94.0	94.0	94.0	94.0	94.0	-0.20	1.9	0.0	1.9
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	37.02	103.8	104.0	104.0	104.0	103.0	0.79	7.5	0.0	7.5
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	0.00	92.0	92.0	94.0	94.0	94.9	-2.90	3.8	0.0	3.8
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	10.80	97.7	97.3	97.8	97.5	98.0	-0.27	565.1	0.0	565.1
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	6.01	98.3	98.2	98.2	98.5	96.7	1.69	265.4	0.0	265.4
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	3.56	91.9	91.9	91.9	91.9	91.5	0.35	185.2	0.0	185.2
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	1.03	98.5	98.0	97.5	97.5	96.5	1.99	177.2	0.0	177.2
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	4.83	93.6	93.6	93.6	93.5	93.5	0.06	144.7	0.0	144.7
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	1.08	93.5	93.5	93.5	93.5	93.5	0.00	132.9	0.0	132.9
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	10.63	90.5	91.4	91.4	91.4	91.0	-0.50	106.5	0.0	106.5
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.75	20.56	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	-1.47	50.6	0.0	50.6
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	8.81	92.4	92.4	91.8	91.5	91.5	-0.12	38.9	0.0	38.9
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	23.94	95.5	92.0	95.5	95.2	95.2	0.59	36.5	0.0	36.5
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	6.58	90.5	91.5	91.5	91.5	91.5	-1.00	35.8	0.0	35.8
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	15.22	91.9	91.9	91.9	91.9	91.9	-0.59	34.6	0.0	34.6
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	9.97	95.5	95.5	96.5	96.5	96.5	-1.46	32.0	0.0	32.0
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	8.99	92.2	92.2	92.2	92.2	94.0	-1.80	27.9	0.0	27.9
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	2.20	97.0	97.0	97.0	95.0	97.5	-0.53	17.2	0.0	17.2
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	0.00	91.9	91.0	91.5	91.5	91.5	-0.06	15.9	0.0	15.9
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	2.17	99.4	99.4	99.4	99.4	99.5	-0.10	9.0	0.0	9.0
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	23.48	97.3	97.3	97.3	97.3	97.4	-0.06	7.0	0.0	7.0
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	19.69	92.6	92.6	92.6	92.7	92.7	-0.05	5.7	0.0	5.7
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	17.00	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	0.00	4.7	0.0	4.7

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					30.10	29.10	28.10	27.10	26.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.81	3.56	92.5	92.5	92.5	92.5	92.5	-0.50	4.6	0.0	4.6
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	2.08	101.2	101.0	101.0	101.0	101.0	0.53	1161.4	0.0	1161.4
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	2.02	100.0	99.5	99.5	99.0	98.0	2.01	691.1	0.0	691.1
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.24	282.08	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.75	93.1	0.0	93.1
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	213.93	101.6	101.6	101.5	100.9	100.9	0.70	41.5	0.0	41.5
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.31	1.73	102.1	102.1	101.2	101.2	101.2	0.89	38.6	0.0	38.6
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	2.00	101.2	101.2	101.0	101.0	101.0	0.20	22.2	0.0	22.2
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.29	201.62	101.0	101.0	100.1	100.1	100.1	0.90	20.6	0.0	20.6
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.29	21.20	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	11.3	0.0	11.3
Ghelamco	GHE0816	2016.08.12	5.80	1287.12	100.0	100.0	99.0	99.0	99.0	1.00	101.3	0.0	101.3
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	1.02	100.8	101.0	101.0	100.8	100.8	0.00	144.7	0.0	144.7
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	88.75	95.0	93.0	93.0	93.0	93.0	2.00	10.4	0.0	10.4
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	11.59	95.0	95.0	93.6	95.0	95.0	0.01	19.1	0.0	19.1
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	93.21	101.0	101.0	100.3	100.3	100.3	0.69	51.0	0.0	51.0
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	18.40	99.1	99.1	99.1	99.1	99.1	0.10	5.0	0.0	5.0
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	0.70	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	0.10	56.0	0.0	56.0
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	25.19	100.5	100.5	100.5	100.2	100.2	0.25	56.6	0.0	56.6
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	9.37	101.0	101.0	101.0	101.0	96.1	4.92	2.0	0.0	2.0
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	1.82	101.0	101.0	100.0	100.0	100.0	1.00	2.4	0.0	2.4
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.99	101.5	101.5	101.5	101.0	100.5	1.00	2.1	0.0	2.1
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.75	65.0	65.0	70.0	70.0	70.0	-5.00	6.0	0.0	6.0
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	0.07	68.0	68.0	68.0	68.0	68.0	0.60	0.2	0.0	0.2
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.22	1.42	102.0	101.0	101.0	101.0	101.0	1.00	21.2	0.0	21.2
Kredyt Inkaso	KRI0916	2016.09.05	7.50	12.12	103.5	106.0	106.0	106.0	106.0	-2.50	8.4	0.0	8.4
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	24.77	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6	-0.49	6.1	0.0	6.1
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	7.40	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	247.0	0.0	247.0
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.32	10.04	103.1	103.1	103.1	103.1	103.1	-0.18	61.4	0.0	61.4
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.32	0.00	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	0.00	23.0	0.0	23.0
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	9.87	103.8	103.8	103.8	103.8	103.8	0.00	18.8	0.0	18.8
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.70	100.5	100.5	100.5	100.4	100.4	0.14	11.1	0.0	11.1
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.92	12.16	103.4	103.4	103.4	103.4	103.4	0.00	5.2	0.0	5.2
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.07	8.47	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	-1.37	5.2	0.0	5.2
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.92	103.0	102.5	102.8	102.8	102.8	0.20	3.5	0.0	3.5
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	11.59	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	0.00	0.7	0.0	0.7
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	2.77	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.32	34.2	0.0	34.2
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	0.14	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	0.00	209.7	0.0	209.7
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	1.29	99.8	99.5	99.9	99.9	99.9	0.00	57.8	0.0	57.8
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	1.30	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	27.2	0.0	27.2
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	0.61	99.8	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.24	6.2	0.0	6.2
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	1501.59	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.10	930.8	0.0	930.8
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	23.57	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	-0.80	4.2	0.0	4.2
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	13.79	99.6	99.6	99.6	99.5	99.5	0.15	5.1	0.0	5.1
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	8.38	98.3	98.3	98.3	98.3	98.3	0.01	5.0	0.0	5.0
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	17.39	94.9	94.9	94.9	94.9	94.9	-2.97	2.0	0.0	2.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	2.29	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	0.00	12.3	0.0	12.3
MO-BRUK	MOR0816	2016.08.31	6.72	11.78	90.0	90.0	93.0	93.0	93.0	-3.00	31.8	0.0	31.8
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.91	0.00	100.4	100.3	99.7	99.7	99.7	0.70	2355.6	0.0	2355.6
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.33	0.09	99.9	99.9	99.9	99.8	99.8	0.15	6.4	0.0	6.4
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.42	1.65	101.0	101.0	101.0	100.5	100.5	0.50	1.7	0.0	1.7
MW Trade	MWT0417	2017.04.17	5.81	0.27	100.0	100.0	100.0	99.9	99.9	0.10	42.3	0.0	42.3
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	12.21	101.9	101.9	101.3	101.9	101.9	0.00	1144.0	0.0	1144.0
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	26.79	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	5.1	0.0	5.1
PCC Consumer	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.00	99.9	99.9	99.9	100.0	100.0	-0.05	16.2	0.0	16.2
PCC Consumer	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.00	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	0.01	6.7	0.0	6.7
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.27	100.9	100.9	100.8	100.8	100.8	0.06	289.9	0.0	289.9
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.30	101.0	100.9	100.8	100.8	100.8	0.15	231.3	0.0	231.3
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.55	99.7	100.0	100.0	100.2	100.2	-0.47	75.6	0.0	75.6
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.27	101.0	102.2	102.2	102.2	102.2	-2.00	37.2	0.0	37.2
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.41	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.29	30.7	0.0	30.7
PGNiG	PGN0617	2017.06.19	3.03	113.73	100.9	100.9	100.9	101.4	101.4	-0.45	204.0	0.0	204.0
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.27	101.4	101.5	101.5	101.1	101.7	-0.25	695.3	0.0	695.3
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.00	101.0	101.5	101.0	101.0	100.5	0.21	158.7	0.0	158.7
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.34	107.2	107.4	107.1	107.1	108.0	-1.04	156.3	0.0	156.3
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	1.37	101.4	101.4	101.4	100.9	100.7	-0.22	104.4	0.0	104.4
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	1.42	101.3	101.3	101.3	101.3	101.3	0.68	99.0	0.0	99.0
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.14	3.01	1.43	101.3	101.3	101.3	101.3	100.5	0.94	25.9	0.0	25.9
PKO BP	PKO0922	2022.09.14	3.44	471.23	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	102.9	0.0	102.9
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.36	96.3	97.0	96.0	91.0	97.0	-0.55	7.6	0.0	7.6
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.02	9.01	99.1	99.1	99.1	99.1	99.1	-0.54	6.0	0.0	6.0
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.07	13.97	100.0	100.0	100.0	100.5	100.5	-0.05	207.9	0.0	207.9

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					30.10	29.10	28.10	27.10	26.10		Sesyjne	Pakietowy	Razem
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	1.58	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	13.3	0.0	13.3
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.49	99.9	99.9	99.9	99.6	99.6	0.29	12.1	0.0	12.1
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.79	1.30	100.0	100.0	100.3	100.3	100.3	-0.30	5.1	0.0	5.1
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	9.76	100.1	100.9	100.9	100.9	100.9	-0.35	21.3	0.0	21.3
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.73	1.88	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.02	41.0	0.0	41.0
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	7.84	100.3	100.3	100.3	100.5	100.5	-0.21	23.2	0.0	23.2
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.97	12.59	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.00	1.0	0.0	1.0
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	13.97	100.0	100.0	100.0	100.0	99.5	0.50	120.5	0.0	120.5
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	4.48	99.0	99.0	99.0	99.0	100.0	-0.50	15.0	0.0	15.0
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	26.07	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	-0.01	52.8	0.0	52.8
REGIS	RGSO717	2017.07.29	6.73	0.92	97.0	96.0	96.0	96.0	96.0	1.00	4.9	0.0	4.9
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.59	1.12	100.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-1.00	51.0	0.0	51.0
Robyg	ROGO218	2018.02.26	5.72	1.08	101.1	101.1	101.1	101.1	101.1	0.05	23.7	0.0	23.7
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	1.59	100.0	100.0	100.0	99.7	99.7	0.29	27.9	0.0	27.9
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.23	2.39	100.1	100.1	100.1	100.1	100.0	0.10	13.8	0.0	13.8
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.97	98.4	98.6	98.6	98.6	98.6	-0.15	4.0	0.0	4.0
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	11.83	98.5	97.0	97.0	97.0	97.0	1.50	33.9	0.0	33.9
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	6.64	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	10.2	0.0	10.2
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	6.30	99.1	99.1	99.1	99.0	99.0	0.10	5.0	0.0	5.0
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	6.54	22.58	99.5	99.3	99.3	99.3	99.3	0.20	10.2	0.0	10.2
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.25	1.79	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	0.0	257.0	257.0
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	8.77	101.3	101.3	101.3	101.4	101.4	-0.11	11.2	0.0	11.2
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.97	0.00	103.0	102.2	102.2	102.2	102.2	0.80	10.3	0.0	10.3
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	17.86	99.4	99.5	99.5	99.5	99.5	-0.09	52.7	0.0	52.7
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	19.99	99.0	99.0	99.0	99.7	99.4	-0.40	13.1	0.0	13.1
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	8.20	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.00	10.9	0.0	10.9
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	20.21	40.0	40.0	40.0	42.0	42.0	-5.00	7.6	0.0	7.6

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

RAZEM: 19 782.6 10 865.0 30 647.6

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Vestor Dom Maklerski S.A. (Vestor), 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).

Analitycy 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.

Vestor, 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. Vestor oraz jego dyrektorzy lub pracownicy Vestor 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 Vestor oraz jego pracowników nie ponosi odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji przez inwestorów.

Vestor jest autorem tego dokumentu. Vestor nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. Vestor 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 Vestor ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak Vestor oraz jego podmioty powiązane nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia w dokumencie przygotowanym przez Vestor 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.

Vestor nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze przyjmowania lub wykonywania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabycia, zakupu dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument ten został przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowany lub dalej dystrybuowany jakimkolwiek osobom trzecim.

Niniejszy dokument, ani żadna jego kopia nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Vestor 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.

Vestor 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.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znak towarowe, oznaczenia lub loga Vestor lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi Vestor. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody Vestor.

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi Vestor, 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 Vestor.

Copyright © 2015 Vestor Dom Maklerski S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

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