

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Czerwona Torebka	CZT0416	8.51	123.0
LZMO	LZM1116	8.00	57.1
Getin Noble	GNB0220	7.35	1.7
Admiral Boats	ADM0917	6.84	6.4
Getin Noble	GNB0421	4.95	27.6
Rank Progress	RNK0616	4.45	3.9
MO-BRUK	MBR0816	3.10	35.6
Getin Noble	GNB0819	2.85	46.5
Getin Noble	GNB0518	2.40	0.9
Getin Noble	GNB0218	1.90	255.1
GTB Metropolis	GTB1117	-1.50	7.8
OT Logistics	OTS1118	-1.70	102.8
Voxel	VOL0716	-1.99	27.2
Getin Noble	GNB0917	-2.00	9.2
2C Partners	2CP0517	-2.78	9.3
Property Lease Fund	PLE0616	-3.00	1.4
Mikrokasa	MKR0917	-5.49	11.3
LZMO	LZM0617	-5.73	39.4
Biomed	BML0818	-8.01	75.0
Włodarzewska	WLO0516	-11.00	68.5

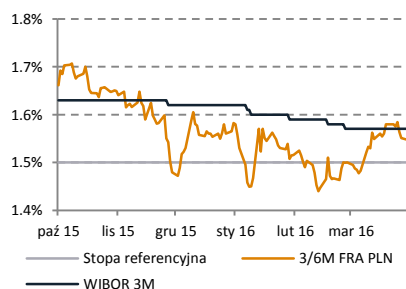
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Kredyt Inkaso	KRI0619	0.00	5163.7
Alior Bank	ALR0321	0.42	4833.6
mBank	MBK1223	0.01	1717.9
Alior Bank	ALR0924	-0.08	1429.1
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.26	1300.2
Capital Park	CAP0617	0.00	692.7
Benefit Systems	BFT0618	0.35	676.1
PKN Orlen	PKN0418	0.33	622.7
EMPIK	EMF1117	-0.50	619.8
Kruk	KRU1121	0.00	576.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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



Źródło: Bloomberg

**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

## Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

**PEKAO (01.04)** – Fitch potwierdził rating banku na poziomie A- z perspektywą stabilną.

**MEDICALGORITHMICS (30.03)** – Zarząd spółki podjął uchwałę ws. emisji obligacji serii A0 o łącznej wartości nominalnej do PLN 48m.

**CHEMOSERVIS-DWORY (30.03)** – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości PLN 27m

**BPS (31.03)** – Bank uplasował 10-letnie obligacje o wartości PLN 83.9m.

**KOMPANIA WĘGLOWA (01.04)** – Rozmowy ze związkami zawodowymi zakończyły się bez porozumienia.

**GHELAMCO (01.04)** – Spółka przedstawiła ostateczne warunki ofert obligacji serii PPG o nominale do PLN 50m.

**GHELAMCO INVEST (30.03)** – Spółka podjęła decyzję w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej do 500.000 obligacji serii PPG

**SMT (01.04)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej PLN 5.6m.

**DEKPOL (01.04)** – Powstała podstawa wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej PLN 35m.

**FAST FINANCE (01.04)** – 15 kwietnia spółka dokona amortyzacji 5% obligacji serii M.

**HAWA (01.04)** – Sąd ustanowił radę wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym.

**ATAL (01.04)** – Spółka w 1Q16 sprzedała 509 lokali (wobec 315 w 1Q15).

**CHEMOSERVIS-DWORY (01.04)** – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii A, PLN 10.5m

**JSW (31.03)** – Spółka poinformowała, że jej wyjście z Grupy SEJ, pierwotnie zaplanowane do 31 marca, opóźni się.

**PCC Consumer Products Kosmet (31.03)** – Spółka dokona wykupu obligacji serii A i B o łącznej wartości PLN 4.16m

## Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 27.3m** wobec PLN 24.6m tydzień wcześniej (4-sesyjny tydzień).

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.2m, odnotowano na obligacjach **Kredyt Inkaso** serii KRI0619, niemalże całość obrotu była obrotem pakietowym. Kurs serii pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Czerwonej Torebki** (seria CZT0416). Kurs serii wzrósł o 8.5 punktu procentowego, z poziomu 85.0% do 93.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 123.0k.

Obligacje **Włodarzewskiej**, serii WLO0516, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu:

o 11.0 punktów procentowych z 71.0% do 60.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 68.5k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa	Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.45%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.20%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.85%
WIBOR6M	1.74%
WIBOR3M	1.67%
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	110.13	6.25
BGK	IDS1018	108.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	108.48	5.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Nordic Development	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Poznańska 37	POB0117	105.50	8.00
Warimpex	WXF1118	105.20	2.50
Getin Noble	GNO1120	74.49	4.80
Biomed	BML0818	63.99	7.25
Włodarzewska	WLO0516	60.00	9.19
Kerdos Group	KRS0416	42.00	8.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Property Lease Fund	PLE0616	26.00	9.00
Dayli	DAY0916	25.00	8.50
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Property Lease Fund	PLE0916	19.01	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2016-04-06	Everest Capital	EVC0418	100.2	6.81
2016-04-07	Czerwona Torebka	CZT0416	93.5	6.81
	PCC Rokita	PCR0416	100.5	7.50
	PCC Rokita	PCR1019	103.0	5.50
	Robinson Europe	RBS1017	101.0	8.72
2016-04-08	Elemental Holding	EMT1017	100.0	4.31
	Elemental Holding	EMT1019	100.0	4.41
	Getin Noble	GNB1017	93.0	5.28
	Kancelaria Medius	KME0416	100.0	9.00
	Lokum Deweloper	LKD1017	100.4	5.61
	MCI Management	MCI1017	100.0	5.71
	M.W. Trade	MWT0417	100.5	5.81
	Vantage	VTG0418	100.7	6.72
2016-04-09	PCC Rokita	PCR0419	102.4	5.50
2016-04-11	Energia	ENG1019	102.0	3.20
	Getin Noble	GNB1019	81.9	5.36
	Murapol	MUR1018	99.7	6.31
<b>Wykup obligacji</b>				
2016-04-10	Copernicus Securities	CRS0416	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**PEKAO (01.04)** – Fitch potwierdził rating banku na poziomie A- z perspektywą stabilną.

**MEDICALGORITHMICS (30.03)** – Zarząd spółki podjął uchwałę ws. emisji obligacji krótkoterminowych serii A0, zwykłych, na okaziciela, zerokuponowych (dyskontowych), zabezpieczonych, o łącznej wartości nominalnej do PLN 48m. Celem emisji obligacji jest pozyskanie przez spółkę środków obrotowych w celu pomostowego finansowania nabycia udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC. Poręczenie emisji udzielił Marek Dziubiński oraz jego małżonka na 400k akcjach spółki (obecna ich wartość to PLN 110m).

**CHEMOSERVIS-DWORY (30.03)** – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości PLN 27m o stałym oprocentowaniu 7%. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na: PLN 10.5m na nabycie w celu umorzenia 10.5k sztuk obligacji serii A spółki, PLN 4m na bieżącą działalność operacyjną oraz PLN 12.5m na nabycie 9.8m akcji w kapitale zakładowym spółki Bumech oraz 1.500 obligacji serii A1 wyemitowanych przez Bumech.

**BPS (31.03)** – Bank uplasował 10-letnie obligacje o wartości PLN 83.9m. Warunki emisji nie są publicznie znane. Emisja miała charakter publiczny. Na rynku Catalyst notowane są 3 emisje obligacji o kuponach od WIBOR6M+3.5% do WIBOR6M+5.5%.

**KOMPANIA WĘGLOWA (01.04)** – Rozmowy ze związkami zawodowymi zakończyły się bez porozumienia. KW zapewnia związki ze przy przeniesieniu do PGG nie nastąpi potrzeba podpisywania nowych umów o pracę i warunki zatrudnienia pozostaną bez zmian. KW ma przenieść do PGG kopalnię: Sośnica, Halemba-Wirek, Pokój, Bielszowice, Bolesław Śmiały, Piast, Ziemowit, Chwałowice, Jankowice, Marcel i Rydułtowy, a także zakłady: Remontowo-Produkcyjny, Górniczych Robót Inwestycyjnych, Informatyki i Telekomunikacji oraz Elektrociepłownię. Zbędny majątek KW ma trafić do SRK – trafiła tam już kopalnia Anna w Pszowie, na urlopy górnicze i inne świadczenia przeszło ponad 1.3 tys. osób.

**GHELAMCO (01.04)** – Spółka przedstawiła ostateczne warunki ofert obligacji serii PPG o nominale do PLN 50m. Obligacje emitowane będą z dyskontem zależnym od daty zapisu w wysokości 0.35-0.12% nominalu. Zapisy przyjmowane będą w dniach 4-19 kwietnia. Obligacje 4-letnie, oprocentowane WIBOR6M+4%. Obligacje mają prawo wcześniejszego wykupu w każdym dniu płatności odsetek bez premii.

**GHELAMCO INVEST (30.03)** – Spółka podjęła decyzję w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej do 500.000 obligacji serii PPG, emitowanych w ramach ustanowionego przez Spółkę IV Publicznego Programu Emisji Obligacji, zabezpieczonych poręczeniem ustanowionym przez Granbero Holdings Limited.

**SMT (01.04)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej PLN 5.6m. Łączna wartość emisji wynosiła PLN 7m a papiery planowo zapadają we wrześniu 2017 r.

## Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.04.10	Copernicus	5	n.d.
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	0.5%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-6.5%
2016.04.17	Medius	1	0.0%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	-0.5%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-0.2%
2016.04.29	EFM	3	-0.5%
2016.04.30	2C Partners	4	-7.0%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-58.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-1.0%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-2.1%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-25.0%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-40.0%
2016.05.28	Unibep	11	1.1%
2016.05.28	Best	39	-0.1%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-14.0%
2016.06.05	Property Lease F.	3	-74.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-4.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-0.5%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-0.5%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	-0.3%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.1%
2016.06.26	IVOPOL	2	0.0%
2016.06.27	Mera	12	0.9%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**DEKPOL (01.04) – Powstała podstawa wcześniejszego wykupu obligacji serii D o wartości nominalnej PLN 35m.** Zdarzeniem jest nienastąpienie wykreślenia z księgi wieczystej nieruchomości będącej zabezpieczeniem obligacji wyburzonych zabudowań. Spółka złożyła do sądu prośbę o przyspieszenie postępowania.

**FAST FINANCE (01.04) – 15 kwietnia spółka dokona amortyzacji 5% obligacji serii M.** Dniem ustalenia prawa do świadczeń jest 7 kwietnia, a dniem wypłaty świadczeń 15 kwietnia. Skup po nominale.

**HAWE (01.04) – Sąd ustanowił radę wierzycieli w postępowaniu sanacyjnym.** W skład rady weszli: ARP, SG Legal, ZUS, Mazowiecki US oraz Wolf Immobilien. Sąd odmówił powołania Alior Banku, Amelii Czernik oraz TP Teltech do rady wierzycieli.

**ATAL (01.04) – Spółka w 1Q16 sprzedała 509 lokali (wobec 315 w 1Q15).** Spółka podnosi cel sprzedażowy na 2016 r. powyżej 1800 lokali. Spółka poinformowała również, że wprowadzi do sprzedaży 186 lokali w Łodzi. I etap projektu Pomorska Park w Łodzi planowany do oddania w 4Q17. W 1Q16 deweloper wprowadził do sprzedaży już 6 etapów inwestycji z łącznie 794 lokalami. Do końca 2016 r. spółka planuje wprowadzić do sprzedaży jeszcze 17 projektów.

**CHEMOSERVIS-DWORY (01.04) – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii A, PLN 10.5m z PLN 15m emisji.** Wcześniejszy wykup nastąpił poprzez potrącenie wierzytelności wobec jednego z obligatariuszy.

**JSW (31.03) – Spółka poinformowała, że jej wyjście z Grupy SEJ, pierwotnie zaplanowane do 31 marca, opóźni się.** Termin sprzedaży tej grupy był zapisany w umowie z obligatariuszami JSW, co otwiera im drogę do wezwania do przedterminowej spłaty zadłużenia spółki. JSW poinformowała, że trwają obecnie rozmowy z obligatariuszami w celu przedłużenia terminów dezinwestycji.

**PCC Consumer Products Kosmet (31.03) – Spółka dokona wykupu obligacji serii A i B o łącznej wartości PLN 4.16m** ponad 2 tygodnie przed terminem, który przypadał na 18 kwietnia 2016 r. Spółka nie przewiduje premii dla obligatariuszy, bo przedterminowa spłata przypadnie na mniej niż 30 dni przed dniem zapadalności.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-04-01

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
BBI Development SA	BBI0219	22.0	PLN	2016-02-19	2019-02-22	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		100.0	5.74%
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	4.11%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.0	4.34%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.74%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		99.7	6.27%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		100.7	5.77%
Wikana SA	WIK0117	7.6	PLN	2013-07-18	2017-01-18	3.5	6M	5.95%		n.d.	n.d.
Vantage Development SA	VTG0518	10.0	PLN	2015-05-18	2018-05-14	3.0	6M	4.30%	Tak	n.d.	n.d.
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.34%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	99.6	5.87%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.29%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.4	3.60%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.1	9.18%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.33%
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	98.5	8.99%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.3	3.49%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.9	5.92%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.5	5.45%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.7	5.25%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.51%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		100.4	4.44%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.74%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	99.5	5.91%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.0	5.84%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.84%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.4	5.20%
Developres	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	5.97%
Ronson	RON119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.5	5.51%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		101.0	5.88%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 4Q15	% r/r	Oferta 4Q15	sprzedaż 4Q jako % oferty	Bank ziemi 4Q15	% r/r
Dom Development	678	28%	2253	30%	6504	39%
JW. Construction*	380	31%	1197	32%	3799	b.d.
LC Corp	743	115%	1392	53%	8483	b.d.
Marvipol	170	-30%	389	44%	2250	62%
Robyg	564	3%	1555	36%	9355	34%
Ronson	248	70%	872	28%	3895	b.d.
Vantage Development**	163	52%	376	43%	1884	b.d.
Lokum	131	90%	349	38%	4000	b.d.

\* 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 31 grudnia 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	12MCF0/ 12MODsetki zapłacone
BBI Development	58%	31%	2.1x	0.3x	0.3x	-73.5x	-0.2x	1.4x
Dom Development	17%	9%	4.0x	0.6x	65.1x	1.4x	5.6x	-1.4x
Echo Investment	88%	38%	2.4x	1.5x	2.5x	19.2x	1.4x	1.3x
GTC	89%	37%	1.6x	1.6x	2.1x	8.6x	2.5x	2.7x
JHM Development	15%	12%	6.1x	0.8x	0.9x	5.2x	2.1x	-3.0x
JW Construction	3%	1%	1.3x	1.3x	4.0x	6.3x	0.1x	7.9x
LC Corp*	62%	29%	2.4x	0.6x	2.1x	6.5x	4.0x	1.8x
Marvipol	30%	11%	2.4x	0.8x	2.8x	2.0x	3.9x	10.2x
Polnord	52%	27%	2.1x	0.5x	0.8x	-4.4x	-2.4x	1.7x
Rank Progress	161%	56%	0.7x	0.3x	0.0x	-36.2x	-0.7x	0.7x
Robyg	51%	17%	2.4x	1.1x	2.6x	4.2x	2.6x	2.4x
Ronson	33%	17%	4.5x	0.7x	2.8x	5.5x	1.8x	3.0x
Vantage Development	54%	29%	6.5x	2.1x	9.3x	15.4x	1.1x	3.2x
Lokum	-14%	-10%	9.7x	3.9x	763.9x	-0.8x	15.6x	2.0x

\* uwzględniamy zobowiązania z tytułu zakupu Sky Tower w długu odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-04-01

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	100.8	5.91%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	100.2	6.10%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.1	5.44%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		100.9	4.50%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.5	5.51%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.8	4.38%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.0	5.28%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		100.6	5.36%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.0	5.31%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.39%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.17%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		100.6	5.26%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.7	4.09%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		n.d.	n.d.
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.5	5.41%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		98.1	4.96%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		98.5	5.17%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.9	5.41%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.4	4.74%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.0	4.45%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.4	5.73%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	102.0	4.39%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.11%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		99.0	5.47%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.5	4.73%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		99.8	6.03%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.3	4.54%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.14%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 4Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	197.5	-8%	221.0	20%	26 600
Kredyt Inkaso*	b.d.	-	36.2	9%	6 400

\* Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	126.2%	51.4%	0.7	26%	3.9	5.0	63%	58%
DTP	27.7%	20.8%	10.1	30%	1.4	13.3	48%	44%
Fast Finance	65.2%	14.2%	3.6	25%	2.1	3.7	56%	30%
Kredyt Inkaso	108.6%	41.0%	3.1	69%	4.0	3.2	66%	40%
Kruk	101.3%	43.3%	5.3	63%	3.0	5.9	41%	33%
GetBack*	110.4%	31.3%	1.8	39%	1.6	12.5	59%	58%
P.R.E.S.C.O.	33.2%	23.1%	13.8	118%	4.4	2.5	22%	61%

\* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015

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-	B+	A-	A-
Data	2016.02.29	2016.03.07	2016.02.29	2016.02.29	2016.02.29	2016.02.29	2015.11.23	2016.04.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.11.23	2016.03.01	2016.02.29					
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	2016.03.14	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.10	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.21
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	PGE	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Ba2	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2015.10.19	2015.12.04	2014.09.16	2015.12.16	2016.02.15
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat	CEZ					
Rating	B2	Ba3	A3					
Data	2015.07.02	2015.09.23	2016.02.15					
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna	Pod obserwacją					

Źródło: Moody's

## Ratingi S&P dla polskich spółek.

### Ratingi S&P dla polskich banków

Spółka	Pekao	mBank
Rating	BBB+	BBB
Data	2015.06.30	2016.03.11
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna

Źródło: S&P

### Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	Pfleiderer Grajewo	Cyfrowy	TVN	Cognor	PZU
Rating	BB-	BB	B	BB+	BBB	CCC	A-
Data	2015.11.25	2014.12.05	2016.01.29	2015.09.25	2015.11.27	2016.01.29	2016.01.21
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Pod obserwacją

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+	BB+
Data	2015.12.04	2015.12.29	2015.11.24	2015.12.02	2016.03.31	2016.02.24	2015.12.29	2016.04.01
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	2016.02.19	2015.12.15	2016.03.24	2016.02.23	2015.12.08	2015.05.20	2016.01.11	2016.01.11
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	SGB Bank	Raiffeisen	Santander CB		
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB-		
Data	2016.01.05	2016.01.14	2015.07.31	2016.01.14	2016.01.07	2015.08.10		
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna		

Źródło: EuroRating

### Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Lotos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.02.18	2015.11.17	2016.03.22	2015.12.07	2016.03.09	2016.02.04	2016.03.21	2015.12.22
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	Murapol
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	BB
Data	2015.11.19	2016.02.26	2016.01.19	2016.03.24	2015.12.14	2016.03.02	2016.03.16	2016.01.25
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	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 (01.04)	YTM (%) (01.04)	Rating Fitch	Z-Spread (01.04)	YTW (%) (01.04)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.14%	99.49	4.11%	Ba2*	414 pb	4.13%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.04%	100.29	2.84%	B+	551 pb	2.68%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.27%	100.43	2.32%	BBB	310 pb	2.34%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.24%	100.80	2.10%	BBB	227 pb	2.13%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.27%	107.72	1.24%	BBB	138 pb	1.28%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.24%	101.16	1.25%	BBB+	143 pb	1.27%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.02%	102.92	0.59%	Baa3*	89 pb	0.59%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.38%	101.38	2.22%	BBB-	222 pb	2.25%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.04%	100.73	0.68%	A3*	216 pb	0.68%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.40	4.03%	A3*	270 pb	4.03%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.17%	103.53	1.04%	A3*	125 pb	1.04%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.28%	100.23	1.30%		148 pb	1.35%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	0.14%	108.12	5.39%	Ba2*	214 pb	0.96%	2016-12-15

\* 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			YTM
							04.01	Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	1.8	93.0	-1.00	57.6	0.0	57.6	44.5%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	17.0	91.1	-2.78	9.3	0.0	9.3	34.8%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	1.3	92.0	-0.60	8.3	0.0	8.3	38.4%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	17.0	100.6	0.05	1.0	0.0	1.0	7.8%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	4.2	94.8	6.84	6.4	0.0	6.4	n.d.
Ailleron	ALL0317	2017.03.19	7.57	0.4	101.2	0.50	60.4	0.0	60.4	7.3%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	0.7	101.5	0.42	4 833.6	0.0	4 833.6	4.8%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	1.3	100.8	-0.08	1 429.1	0.0	1 429.1	n.d.
Alior Bank	ALR0617	2017.06.30	2.97	7.9	100.0	0.00	503.8	0.0	503.8	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	331.5	101.0	-0.70	458.9	0.0	458.9	7.0%
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.68	0.7	100.5	1.50	13.3	0.0	13.3	6.0%
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.67	0.2	100.5	0.40	10.1	0.0	10.1	5.8%
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.70	1.3	99.6	0.05	3.5	0.0	3.5	2.9%
Benefit Systems	BFT0618	2018.06.01	3.15	10.9	100.5	0.35	6.1	670.0	676.1	2.7%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	1.1	100.4	0.50	118.7	0.0	118.7	5.7%
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	1.3	99.9	0.50	99.2	0.0	99.2	6.1%
Best	BST0320	2020.03.10	5.17	0.4	98.5	0.92	78.9	0.0	78.9	5.3%
Best	BST0418	2018.04.30	5.50	1.0	100.0	0.10	71.6	0.0	71.6	5.8%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.49	0.7	100.1	0.25	49.8	0.0	49.8	n.d.
Best	BST0319	2019.03.10	4.97	0.4	98.1	-0.90	24.0	0.0	24.0	5.5%
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	0.7	99.9	-0.07	5.0	0.0	5.0	5.5%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.25	1.0	64.0	-8.01	75.0	0.0	75.0	17.3%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	2.3	100.0	0.00	692.7	0.0	692.7	7.2%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.97	0.2	99.3	0.25	69.6	0.0	69.6	7.1%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	5.98	0.5	99.9	0.90	29.7	0.0	29.7	6.5%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	0.3	100.0	-0.48	10.6	0.0	10.6	7.1%
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	10.7	100.7	0.65	10.2	0.0	10.2	8.4%
Casus Finance	CAS1216	2016.12.28	6.72	1.8	101.3	0.01	23.6	0.0	23.6	5.1%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	6.1	102.0	0.00	61.6	0.0	61.6	4.7%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.07	10.8	100.0	0.00	130.4	0.0	130.4	4.1%
Copernicus	CRS0416					0.01	82.9	0.0	82.9	46.4%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	0.0	95.0	0.05	34.2	0.0	34.2	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	8.7	100.9	0.26	1 300.2	0.0	1 300.2	4.0%
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.81	322.8	93.5	8.51	123.0	0.0	123.0	207.8%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	7.7	25.0	0.00	1.5	0.0	1.5	295.1%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	0.4	100.6	-0.21	226.4	0.0	226.4	4.6%
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.72	1.3	100.1	0.11	121.6	0.0	121.6	1.5%
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.62	1.2	100.5	0.50	63.2	0.0	63.2	2.4%
Echo Investment	ECN0418	2018.04.23	4.31	19.6	100.3	-0.05	51.1	0.0	51.1	n.d.
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	2.3	100.8	0.36	2.1	0.0	2.1	4.7%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.69	9.0	99.7	0.01	49.3	0.0	49.3	8.6%
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	18.4	99.5	0.40	7.1	0.0	7.1	6.7%
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.77	22.1	102.0	0.00	20.8	0.0	20.8	6.6%
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.80	3 758.9	98.0	-0.50	619.8	0.0	619.8	13.6%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.7	101.5	-0.50	5.1	0.0	5.1	5.5%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.80	25.2	100.0	0.02	559.4	0.0	559.4	6.6%
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	2.2	92.0	1.00	174.2	0.0	174.2	17.3%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.80	34.2	91.5	1.15	15.0	0.0	15.0	16.0%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	30.5	100.5	0.15	432.0	0.0	432.0	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	4.7	99.9	0.46	12.0	0.0	12.0	8.8%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.17	3.4	100.1	0.10	104.5	0.0	104.5	n.d.
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	11.1	76.0	1.20	516.7	0.0	516.7	10.9%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	0.9	78.8	0.79	327.6	0.0	327.6	12.6%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	6.3	90.9	1.90	255.1	0.0	255.1	12.9%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	92.2	93.1	-0.05	103.4	0.0	103.4	6.6%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	1.9	90.0	0.20	90.2	0.0	90.2	13.2%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	2.9	75.0	1.00	85.6	0.0	85.6	10.7%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	24.5	93.0	1.00	64.2	0.0	64.2	7.8%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	5.2	83.9	2.85	46.5	0.0	46.5	12.8%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	23.6	89.9	1.85	45.0	0.0	45.0	12.4%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	19.5	76.0	-0.91	36.8	0.0	36.8	10.8%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	0.0	78.0	4.95	27.6	0.0	27.6	11.5%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	20.3	83.0	0.50	10.9	0.0	10.9	12.3%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.29	1.0	83.0	0.00	10.8	0.0	10.8	13.1%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	5.0	92.0	-2.00	9.2	0.0	9.2	8.7%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	15.2	81.8	-0.21	7.5	0.0	7.5	12.5%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	16.7	74.5	-0.48	6.9	0.0	6.9	11.9%
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.81	0.0	77.0	1.01	3.9	0.0	3.9	10.6%



## 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			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	6.5	75.0	0.99	3.8	0.0	3.8	11.7%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.21	2.1	94.0	0.00	3.8	0.0	3.8	7.2%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.84	4.8	82.8	7.35	1.7	0.0	1.7	13.0%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	19.6	89.9	2.40	0.9	0.0	0.9	10.5%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	2.4	99.2	-0.41	272.9	0.0	272.9	5.6%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.30	233.0	100.4	0.13	194.9	0.0	194.9	6.2%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	1.8	99.0	-0.55	102.8	0.0	102.8	5.6%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	157.7	101.0	-0.50	102.6	0.0	102.6	6.6%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.6	99.8	-0.05	25.3	0.0	25.3	5.2%
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.27	16.0	100.0	0.00	24.4	0.0	24.4	5.5%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	1.8	99.5	0.10	14.6	0.0	14.6	5.5%
Ghelamco	GHE1117	2017.11.27	6.55	233.3	100.8	0.28	10.3	0.0	10.3	5.3%
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.27	149.5	100.6	0.00	10.2	0.0	10.2	6.8%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.8	100.6	-0.10	65.9	0.0	65.9	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.0	102.0	0.00	0.8	0.0	0.8	n.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	10.4	99.5	-1.20	3.5	0.0	3.5	7.5%
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	128.8	98.0	-1.50	7.8	0.0	7.8	8.8%
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	4.0	100.1	-0.05	47.2	0.0	47.2	n.d.
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.24	44.5	101.0	-0.10	20.3	0.0	20.3	5.9%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	11.4	100.0	0.21	9.1	0.0	9.1	7.6%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	36.6	101.0	1.01	27.1	0.0	27.1	6.9%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	20.6	99.5	0.45	60.6	0.0	60.6	6.4%
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	2.5	100.0	1.38	25.1	0.0	25.1	8.4%
JW Construction	JWC1217	2017.12.08	5.29	17.0	100.8	-0.01	22.6	0.0	22.6	n.d.
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.8	102.0	0.20	18.5	0.0	18.5	6.1%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.3	102.0	0.50	10.2	0.0	10.2	4.6%
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	1.1	102.0	1.29	5.7	0.0	5.7	6.4%
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.19	0.8	101.5	1.19	0.7	0.0	0.7	6.0%
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.72	16.6	100.5	0.00	80.7	5 083.0	5 163.7	n.d.
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.69	6.7	100.7	0.00	576.3	0.0	576.3	n.d.
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.77	3.7	101.6	0.59	110.1	0.0	110.1	4.4%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.5	102.4	0.92	67.9	0.0	67.9	3.8%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.59	0.5	100.4	-0.04	39.8	0.0	39.8	4.3%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.27	5.0	102.3	-0.68	30.8	0.0	30.8	4.1%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	4.6	102.0	0.00	26.6	0.0	26.6	4.6%
Kruk	KRU0618	2018.06.25	6.17	1.9	105.0	0.80	2.1	0.0	2.1	3.5%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.22	0.3	104.5	1.00	2.1	0.0	2.1	5.0%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.4	100.9	0.22	0.4	0.0	0.4	3.9%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	26.4	100.4	0.01	3.1	0.0	3.1	6.4%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	10.6	92.0	8.00	57.1	0.0	57.1	63.6%
LZMO	LZM0617	2017.06.30	8.50	1.6	86.5	-5.73	39.4	0.0	39.4	n.d.
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	2.8	99.8	0.00	73.2	0.0	73.2	7.2%
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.18	2.0	99.5	-0.38	28.4	0.0	28.4	6.7%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	1 178.5	100.0	0.01	1 717.9	0.0	1 717.9	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.67	18.2	100.7	0.00	269.4	0.0	269.4	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	18.6	100.8	-0.32	42.0	0.0	42.0	5.2%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.92	1.9	100.9	0.45	26.2	0.0	26.2	3.7%
Mikrokasa	MKR0917	2017.09.23	8.00	2.9	90.5	-5.49	11.3	0.0	11.3	9.8%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.69	6.6	96.0	3.10	35.6	0.0	35.6	51.4%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	2 033.8	100.3	-0.09	511.6	0.0	511.6	4.9%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.39	1.0	100.0	-0.95	103.7	0.0	103.7	6.2%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	1.3	99.7	0.00	40.5	0.0	40.5	6.3%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.32	0.3	100.4	-0.10	33.5	0.0	33.5	6.5%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.30	1.2	99.0	-0.10	27.6	0.0	27.6	6.3%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.70	21.4	98.8	-1.70	102.8	0.0	102.8	5.5%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	7.7	99.9	0.20	18.1	0.0	18.1	5.3%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	7.0	99.0	-1.00	5.0	0.0	5.0	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	21.9	100.9	0.44	5.2	0.0	5.2	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.1	101.3	0.00	2.3	0.0	2.3	4.4%
PCC Consumer Products Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.0	100.2	0.00	3.6	0.0	3.6	6.0%
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.1	100.0	1.09	0.4	0.0	0.4	6.6%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.7	103.5	0.04	48.8	0.0	48.8	4.6%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.2	102.4	0.39	13.0	0.0	13.0	4.7%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.2	102.0	0.07	1.4	0.0	1.4	4.3%
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.7	100.5	0.87	0.8	0.0	0.8	2.6%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	1.2	103.0	0.00	0.4	0.0	0.4	4.5%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.40	16.0	100.3	0.00	2.0	0.0	2.0	n.d.

## 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			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.0	101.1	0.33	131.7	491.0	622.7	2.6%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	1.3	101.2	0.61	105.1	0.0	105.1	2.5%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	1.2	100.6	0.26	44.5	0.0	44.5	2.5%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	1.2	101.0	0.53	40.5	0.0	40.5	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.0	108.5	-0.02	16.3	0.0	16.3	3.1%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	1.1	100.8	0.28	3.3	0.0	3.3	2.3%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.7	96.0	0.00	31.5	0.0	31.5	18.6%
Polbrand	PBD1017	2017.10.02	9.00	1.0	100.5	0.00	1.0	0.0	1.0	8.9%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	0.1	98.4	-0.02	101.5	0.0	101.5	6.0%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.04	8.9	100.5	0.69	25.3	0.0	25.3	5.5%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.76	0.8	100.5	0.50	3.0	0.0	3.0	5.5%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	6.2	99.5	0.80	2.0	0.0	2.0	5.0%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.17	3.0	100.4	0.00	5.0	0.0	5.0	5.5%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.19	8.8	100.5	0.00	9.1	0.0	9.1	5.6%
Pragma Inkaso	PRI0518	2018.05.22	5.69	6.9	100.0	0.00	4.0	0.0	4.0	5.2%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	0.0	100.0	-0.13	62.7	0.0	62.7	6.2%
Property Lease Fund	PLE0616	2016.06.05	9.00	7.6	26.0	-3.00	1.4	0.0	1.4	497.1%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	22.5	99.5	4.45	3.9	0.0	3.9	39.4%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.69	0.6	101.8	0.45	15.1	0.0	15.1	5.1%
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.27	17.9	99.7	-1.10	4.1	0.0	4.1	2.2%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.74	0.6	102.4	-0.09	2.1	0.0	2.1	5.3%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	1.1	100.5	0.40	45.6	0.0	45.6	5.6%
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.28	6.2	98.5	0.00	28.7	0.0	28.7	7.8%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.30	1.5	100.1	0.10	253.2	0.0	253.2	4.3%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	14.3	100.2	-1.35	34.7	0.0	34.7	6.6%
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.62	3.6	100.4	0.11	46.3	0.0	46.3	6.6%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	2.3	99.7	0.00	10.2	0.0	10.2	n.d.
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.97	3.3	100.2	-0.05	5.0	0.0	5.0	5.7%
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.94	12.4	102.8	-0.20	3.1	0.0	3.1	2.8%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	12.2	99.0	-1.00	63.2	0.0	63.2	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	14.8	98.2	-1.99	27.2	0.0	27.2	5.8%
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.19	12.6	60.0	-11.00	68.5	0.0	68.5	1043.2%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	0.2	101.0	0.45	16.2	0.0	16.2	5.7%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	1.2	102.0	0.00	6.1	0.0	6.1	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.44	7.1	101.5	0.25	2.0	0.0	2.0	6.1%
RAZEM:							21 082.3	6 244.0	27 326.3	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**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, warianty 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 © 2016 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**