

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

| Spółka              | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|---------------------|---------|----------------|--------------|
| Włodarzewska        | WLO0516 | 27.30          | 307.1        |
| EMPIK               | EMF1117 | 8.00           | 604.0        |
| Cube.ITG            | CTG0417 | 5.50           | 21.6         |
| Property Lease      | PLE0916 | 5.10           | 3.8          |
| LZMO                | LZM1116 | 5.00           | 5.9          |
| Midas               | MDS0421 | 5.00           | 42.8         |
| 2C Partners         | 2CP0317 | 4.99           | 29.1         |
| Fast Finance        | FFI0916 | 4.90           | 10.6         |
| Copernicus          | CRS0416 | 3.49           | 93.0         |
| Unidevelopment      | UND0317 | 2.99           | 5.2          |
| FKD                 | FKD0516 | -1.80          | 31.9         |
| Getin Noble         | GNB1119 | -1.80          | 12.0         |
| Getin Noble         | GNB0518 | -1.98          | 255.1        |
| Chemoservis-Dwory   | CHS0318 | -2.50          | 12.4         |
| 2C Partners         | 2CP0416 | -2.79          | 20.1         |
| Admiral Boats       | ADM0917 | -2.98          | 29.7         |
| Getin Noble         | GNB0720 | -3.00          | 93.0         |
| Getin Noble         | GNB1020 | -4.50          | 89.3         |
| Getin Noble         | GNB0421 | -5.00          | 21.2         |
| Property Lease Fund | PLE0616 | -10.00         | 1.5          |

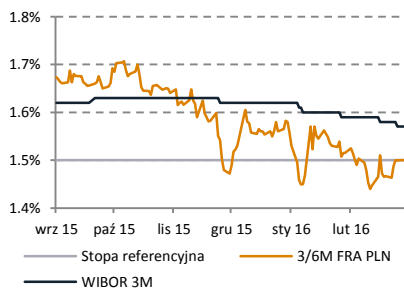
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka                 | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|------------------------|---------|----------------|--------------|
| BGK                    | BGK0517 | 0.05           | 5033.9       |
| GPW                    | GPW0117 | 0.06           | 3203.8       |
| Echo Investment        | ECH0318 | 0.45           | 2365.2       |
| Cyfrowy Polsat         | CPS0721 | -0.02          | 1584.0       |
| PGF                    | PGF1120 | -0.10          | 1574.7       |
| Unibep                 | UNI0618 | 0.00           | 1418.9       |
| Echo Investment        | ECH0616 | 0.02           | 1023.4       |
| Kredyt Inkaso I NS FIZ | KI10517 | -0.10          | 1018.4       |
| Torpol                 | TOR0818 | -0.63          | 1002.2       |
| Alior Bank             | ALR1221 | 0.01           | 881.7        |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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



Źródło: Bloomberg

## Michał Mordel

Analityk

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@vestor.pl

## Wojciech Woźniak

Analityk, MPW nr 2515

(+48) 22 378 9203

Wojciech.Wozniak@vestor.pl

## Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

**MBANK (07.03)** – Fitch podwyższył rating banku do poziomu "BBB" z perspektywą stabilną z "BBB-" z perspektywą pozytywną.

**TAURON (03.03)** – Obligatariusze nie podjęli uchwały ws. podniesienia kowenantów. (07.03) Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą negatywną.

**PGE (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.

**ENEA (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.

**ENERGA (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.

**BGK (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.

**ALIOR (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "BB" z perspektywą stabilną.

**ECHO INVESTMENTS (01.03)** – Spółka podpisała umowę sprzedaży 75% udziałów w Echo Prime Properties do Redefine Properties.

**GHELAMCO (02.03)** – Spółka wyemituje obligacje serii PPE o wartości nominalnej PLN 50m.

**ROBYG (02.03)** – Spółka wprowadziła do sprzedaży 239 mieszkań w ramach inwestycji Słoneczna Morena oraz 70 lokali w kolejnym etapie projektu Lawendowe Wzgórza.

**BGK (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.

**ALIOR (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "BB" z perspektywą stabilną.

**EMPIK (03.03)** – Akcjonariusze w porozumieniu wezwali do sprzedaży 24.6% akcji spółki.

**MIDAS (01.03)** – Od początku 2016 r. spółka będzie konsolidować wyniki przejętej w grudniu za PLN 122m Sferii.

**RYNEK DŁUGU (01.03)** – Według Agencji Fitch wartość papierów dłużnych nie skarbowych w Polsce na koniec 4Q15 wyniosła PLN 146.6mld (+5.1% r/r; +0.4% kw/kw).

## Spółki po wynikach.

**PKO BP** – Współczynnik Tier I wzrósł do poziomu 13.3% wobec 13.2% w 3Q15, poniżej 13.82% wymaganego przez KNF do wypłaty dywidendy do 50% zysku. Wskaźnik CAR również uległ poprawie – do poziomu 14.6% wobec 14.5% w 3Q15 i 14.0% wymaganego przez KNF.

**ALIOR BANK** – Współczynnik Tier I spadł do poziomu 9.7% wobec 10.3% w 3Q15 i poniżej wymaganego przez KNF poziomu 10.25%. Współczynnik CAR również spadł – do 12.5% z 12.7% w 3Q15 i wobec 13.25% wymaganego przez KNF. Bank prowadzi rozmowy dotyczące otrzymania gwarancji na część portfela korporacyjnego od dwóch instytucji finansowych, co umożliwił ma bankowi uwolnienie kapitału. Źródłem poprawy ma być również zaliczenie części zysku do kapitałów (2H15).

**KRUK** – W 4Q15 dług netto zwiększył się do PLN 794m z PLN 765m w 3Q15 (oraz PLN 768m w 2014 r.). Wskaźnik dług netto/kapitał własny zmniejszył się do 1.01x z 1.04x w 3Q15 oraz 1.31x w 2014 r., a wskaźnik dług netto/12M EBITDA gotówkowa wyniósł 1.5x wobec 1.5x w 3Q15 oraz 1.6x w 2014 r.

**RONSON** – Na koniec roku 2015 dług netto wyniósł PLN 148m, (spadek o 21% kw/kw), co zaowocowało z kolei spadkiem wskaźnika dług netto/kapitału własnego o 9.4p.p. kw/kw do poziomu 32.3%. Stosunek długu netto do EBITDA był po raz pierwszy od 4Q14 dodatni i wyniósł 5.4x. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 45.9m (wobec ujemnych PLN 22m 4Q15).

## Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 31.6m** wobec PLN 31.7m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.0m, odnotowano na obligacjach **BGK** serii BGK0517, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.05 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Włodarzewska** (seria WLO0516). Kurs serii wzrósł o 27.3 punktu procentowego, z poziomu 39.5% do 66.8%. Obrót na serii wyniósł PLN 307.1k.

Obligacje **Property Lease Fund**, serii PLE0616, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 10.0 punktów procentowych z 39.0% do 29.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 1.5k.

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa | Δ tyg. (p.p.) |
|---|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich                               | 1.45%         |
| Rentowność obligacji pięcioletnich                            | 2.19%         |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich                        | 2.97%         |
| 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 | 107.23 | 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         | GNB0421 | 70.00  | 4.81             |
| Włodarzewska        | WLO0516 | 66.80  | 9.19             |
| Kerdos Group        | KRS0416 | 42.00  | 8.00             |
| Kerdos Group        | KRS0316 | 39.00  | 8.00             |
| EBI                 | EIB0617 | 35.71  |                  |
| Midas               | MDS0421 | 34.28  |                  |
| Dayli               | DAY0916 | 29.99  | 8.50             |
| Property Lease Fund | PLE0616 | 29.00  | 9.01             |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 20.10  | 9.00             |
| Kerdos Group        | KRS1217 | 20.05  | 8.00             |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

|                                 | Spółka                   | Seria   | Kurs   | Bieżące oprocentowanie |
|---------------------------------|--------------------------|---------|--------|------------------------|
| Dzień ustalania praw do odsetek |                          |         |        |                        |
| 2016-03-08                      | Vantage                  | VTG0617 | 100.05 | 6.02                   |
|                                 | Vantage                  | VTG0618 | 100.1  | 6.67                   |
| 2016-03-09                      | AOW Faktoring            | AOW0618 | 100.3  | 6.72                   |
|                                 | FH DOM SA                | FHS1217 | 99.49  | 8.5                    |
|                                 | Property Lease Fund      | PLE0916 | 20.1   | 9                      |
| 2016-03-10                      | Admiral Boats            | ADM0917 | 97.02  | 8.5                    |
|                                 | Capital Park             | CAP0318 | 100    | 6.02                   |
|                                 | EGB                      | EGB0318 | 97     | 6.3                    |
| 2016-03-11                      | American Heart of Poland | AHP0916 | 101.8  | 6.3                    |
|                                 | Ailleron                 | ALL0317 | 100.25 | 7.62                   |
|                                 | Getin Noble              | GNO0917 | 100    | 5.27                   |
|                                 | GTB                      | GTB0617 | 99.5   | 9.2                    |
|                                 | Invista                  | INV1217 | 100    | 9                      |
|                                 | Kruk                     | KRU0316 | 100.6  | 6.12                   |
|                                 | LC CORP                  | LCC0320 | 100.35 | 5                      |
|                                 | MCI Management           | MCI0318 | 100    | 5.7                    |
|                                 | Murapol                  | MUL1116 | 100    | 7.37                   |
|                                 | M.W. Trade               | MWT0316 | 100    | 6.2                    |
| Pragma Faktoring                | PRF1216                  | 100     | 6.22   |                        |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**MBANK (07.03)** – Fitch podwyższył rating banku do poziomu "BBB" z perspektywą stabilną z "BBB-" z perspektywą pozytywną. Agencja podała, że przyczyną podwyższenia ratingu było podwyższenia ratingu Commerzbanku, a w ocenie agencji istnieje wysokie prawdopodobieństwo wsparcia mBanku ze strony Commerzbanku w razie ewentualnej potrzeby.

**TAURON (03.03)** – Zgromadzenie obligatariuszy serii TPEA1119 Tauronu nie podjęło uchwały w sprawie zmiany warunków emisji obligacji. Spółka chciała podnieść do poziomu 3.5 z 3 obecnie wskaźnik zadłużenia netto do zysku EBITDA. Spółka poinformowała, że ZO nie było zdolne do podjęcia uchwały, na ZO stawili się obligatariusze stanowiący 91.44% głosów. 7 marca Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą negatywną.

**PGE (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.

**ENEA (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.

**ENERGA (07.03)** – Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie "BBB" z perspektywą stabilną.

**BGK (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "A-" z perspektywą stabilną.

**ALIOR (01.03)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie "BB" z perspektywą stabilną.

**ECHO INVESTMENTS (01.03)** – Spółka podpisała umowę sprzedaży 75% udziałów w Echo Prime Properties do Redefine Properties.

Echo Prime Properties będzie funduszem skupiającym wszystkie aktywa komercyjne grupy, których uzgodniona wartość transakcyjna ma wynosić PLN 1.18mld wobec PLN 4.48mld wartości księgowej wykazanej w raporcie za 3Q15. Redefine Properties Limited, to południowoafrykański REIT zarządzający aktywami wartości ZAR 65mld (około EUR 4mld). Redefine ma objąć 75% w powstającym podmiocie, który ma funkcjonować w formule zbliżonej do REIT.

Echo Prime Properties będzie zarządzane przez Echo Investments i przez 3 lata będzie posiadało prawo pierwokupu projektów komercyjnych obecnie realizowanych i projektowanych przez Echo Investments. Tym samym wartość jej aktywów może wzrosnąć do ponad PLN 1.7mld.

Obecnie na Catalyst notowanych jest 8 serii obligacji Echo na poziomach 99.9% - 101.3% implikujących YTM na poziomach 1.5%-5.0%. W ostatnim tygodniu obrót zanotowano na 4 z nich, w sumie PLN 3.9m a ich cena wzrosła o 0.02-0.45 punktu procentowego.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16**

| Data wykupu | Spółka            | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|-------------------|----------------|-----------------|
| 2016.03.19  | M.W. Trade        | 30             | -0.5%           |
| 2016.03.21  | Kruk              | 119            | 0.6%            |
| 2016.03.28  | M.W. Trade        | 10             | -1.0%           |
| 2016.03.28  | Veniti            | 0              | -10.0%          |
| 2016.03.31  | Warimpex          | 80             | -1.7%           |
| 2016.03.31  | 2C Partners       | 2              | -2.5%           |
| 2016.03.31  | MEXPOL            | 2              | -4.8%           |
| 2016.03.31  | Kerdos Group      | 3              | -61.0%          |
| 2016.04.04  | Kredyt Inkaso     | 15             | 0.0%            |
| 2016.04.10  | Copernicus        | 5              | -5.0%           |
| 2016.04.11  | Alior Bank        | 180            | 0.8%            |
| 2016.04.11  | MCI               | 36             | 0.0%            |
| 2016.04.15  | PCC Rokita        | 25             | 0.3%            |
| 2016.04.15  | Cz. Torebka       | 15             | -29.0%          |
| 2016.04.17  | Medius            | 1              | 0.0%            |
| 2016.04.26  | AOW Faktoring     | 5              | 0.8%            |
| 2016.04.26  | M.W. Trade        | 20             | -0.2%           |
| 2016.04.29  | EFM               | 3              | -0.9%           |
| 2016.04.30  | 2C Partners       | 4              | -5.5%           |
| 2016.04.30  | Kerdos Group      | 3              | -58.0%          |
| 2016.05.05  | PCC Kosmet        | 3              | 0.0%            |
| 2016.05.09  | FKD               | 3              | -7.0%           |
| 2016.05.13  | Wierzyciel        | 2              | -3.5%           |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 5              | -25.0%          |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 18             | -33.2%          |
| 2016.05.28  | Unibep            | 11             | 1.1%            |
| 2016.05.28  | Best              | 39             | 0.2%            |
| 2016.05.31  | Kerdos Group      | 2              | -14.0%          |
| 2016.06.05  | Property Lease F. | 3              | -71.0%          |
| 2016.06.09  | Polbrand          | 4              | -3.1%           |
| 2016.06.11  | M.W. Trade        | 15             | 0.2%            |
| 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             | 0.9%            |
| 2016.06.26  | Echo Investment   | 50             | 0.0%            |
| 2016.06.26  | IVOPOL            | 2              | 0.0%            |
| 2016.06.27  | Mera              | 12             | 1.0%            |
| 2016.06.28  | MCI               | 19             | 0.9%            |
| 2016.06.28  | Best III NS FIZ   | 24             | 0.0%            |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**GHELAMCO (02.03) – Spółka wyemituje obligacje serii PPE o wartości nominalnej PLN 50m.** Emisja zostanie przeprowadzona w ramach publicznego programu do PLN 350m. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem ustanowionym przez właściciela spółki – cypryjską spółkę Granbero Holdings. Obligacje emitowane są z dyskontem do ceny nominalnej w wysokości 0.4-0.14% zależnym od dnia złożenia zapisu. Zapisy na obligacje prowadzone są w dniach 4-21 marca. Obligacje zapadają w marcu 2020 r. i oprocentowane są WIBOR6M+4%. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu pierwszego dnia każdego okresu odsetkowego bez premii dla obligatariusza.

**ROBYG (02.03) – Spółka wprowadziła do sprzedaży 239 mieszkań w ramach inwestycji Słoneczna Morena oraz 70 lokali w kolejnym etapie projektu Lawendowe Wzgórze.** Oba osiedla są zlokalizowane w Gdańsku. Zakończenie budowy etapu w Słonecznej Morenie planowane jest na grudzień 2017 r., natomiast Lawendowych wzgórz na wrzesień 2017 r.

**EMPIK (03.03) – Akcjonariusze w porozumieniu wezwali do sprzedaży 24.6% akcji spółki.** Obecnie Penta Investments posiada 50% akcji spółki, natomiast Krockella 25.4%. Po przeprowadzeniu skupu obydwie pomioty będą miały po 50% akcji spółki i zamierzają wycofać Empik z obrotu na GPW. Wycofanie akcji z obrotu będzie stanowiło naruszenie warunków emisji serii obligacji EMF1117 notowanej na Catalyst. Obecnie seria notowana jest z dyskontem, na poziomie 99%.

**MIDAS (01.03) – Od początku 2016 r. spółka będzie konsolidować wyniki przejętej w grudniu za PLN 122m Sferii.** Midas objął 51% udziałów w podmiocie. Zarząd Midasa zakłada, że w 2016P wynik przejętego podmiotu będzie pozytywny, ale nie wpłynie w istotny sposób na wyniki Midasa. Polkomtel 29 lutego wezwał do sprzedaży 34% akcji Midasa za PLN 164.5m. Rozpoczęcie zapisów rozpocznie się 21 marca, a zakończy 19 kwietnia. Polkomtel kupił jednocześnie pośrednio 65.99% akcji Midasa, przejmując 100% cypryjskiej spółki Litenite. Grupa zapłaciła za pakiet 1 euro, ale jednocześnie przejęła zadłużenie netto Litenite, które na koniec stycznia wynosiło ok. PLN 788m. Midas posiada jedną serię obligacji notowaną na Catalyst. Jest to seria zerokuponowa zapadająca w kwietniu 2021 r. Seria emitowana była po cenie PLN 324.77 wobec nominału PLN 1000, co implikowało oprocentowanie roczne na poziomie 15%. Obecnie obligacje notowane są na poziomie 79% co implikuje oprocentowanie na poziomie 4.8%. Biorąc pod uwagę posiadaną opcję wcześniejszego wykupu, oraz ostatnie działania optymalizacyjne struktury finansowania w grupie Polsat, możliwe że grupa po przejęciu kontroli nad Midasem zdecyduje się na refinansowanie zadłużenia.

**RYNEK DŁUGU (01.03) – Według Agencji Fitch wartość papierów dłużnych nie skarbowych w Polsce na koniec 4Q15 wyniosła PLN 146.6mld (+5.1% r/r; +0.4% kw/kw).**

## Spółki po wynikach.

### ALIOR BANK

W 4Q15 zysk netto Alior Banku wyniósł PLN 40m (-61% r/r, -56% kw/kw). Efektywna stopa podatkowa wyniosła 22.6%. Wyniki banku w 4Q15 były obciążone składką na SK Bank (PLN 57m) oraz składką na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (PLN 9m).

Wynik odsetkowy w 4Q15 wzrósł +22% r/r oraz +3% kw/kw. Marża odsetkowa spadła do 4.31% z 4.45% w 3Q15 oraz 4.38% w 4Q14, jednak średnie aktywa odsetkowe wzrosły +30% r/r oraz +6% kw/kw. Bank utrzymał wysokie dynamiki wolumenów, w 4Q15 kredyty netto wzrosły o 31% r/r oraz 5% kw/kw, a depozyty zwiększyły się o 38% r/r oraz 7% kw/kw.

Wynik z opłat i prowizji spadł -17% r/r oraz -11% kw/kw. Spadek w ujęciu rocznym był efektem niższych przychodów z tytułu sprzedaży ubezpieczeń (-39% r/r), co tylko częściowo zostało skompensowane wyższymi przychodami z tytułu działalności maklerskiej (+51% r/r) oraz obsługi rachunków bankowych (+60% r/r).

Koszty administracyjne wzrosły o 35% r/r (24% kw/kw). Z wyłączeniem składek na SK Bank oraz FWK koszty wzrosły o 8% r/r (koszty rzeczowe +29% r/r, koszty osobowe -8% r/r).

Współczynnik Tier I spadł do poziomu 9.7% wobec 10.3% w 3Q15 i poniżej wymaganego przez KNF poziomu 10.25%. Współczynnik CAR również spadł – do 12.5% z 12.7% w 3Q15 i wobec 13.25% wymaganego przez KNF. Bank prowadzi rozmowy dotyczące otrzymania gwarancji na część portfela korporacyjnego od dwóch instytucji finansowych, co umożliwiłoby bankowi uwolnienie kapitału. Bank zamierza powiększyć swój portfel kredytowy w 2016 r. o PLN 5 mld z PLN 31mld na koniec 2015 r. Źródłem poprawy ma być również zaliczenie części zysku do kapitałów (2H15).

Koszty ryzyka w 4Q15 wyniosły 2.59% wobec 2.29% w 4Q14. Zarząd oczekuje że w 2016 r. koszty ryzyka wyniosą ok. 2.3%

#### Alior: skonsolidowane wyniki 4Q15

|                                 | 4Q14   | 1Q15   | 2Q15   | 3Q15   | 4Q15   | r/r  | kw/kw |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------|-------|
| Wynik z tytułu odsetek          | 325    | 343    | 374    | 387    | 397    | 22%  | 3%    |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji | 96     | 93     | 70     | 89     | 79     | -17% | -11%  |
| Przychody                       | 500    | 520    | 525    | 550    | 571    | 14%  | 4%    |
| Koszty                          | -241   | -258   | -263   | -262   | -325   | 35%  | 24%   |
| Wynik przed rezerwami           | 259    | 262    | 262    | 288    | 246    | -5%  | -15%  |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | -133   | -145   | -159   | -173   | -195   | 47%  | 13%   |
| Zysk brutto                     | 126    | 117    | 103    | 115    | 51     | -60% | -56%  |
| Zysk netto                      | 101    | 91     | 88     | 91     | 40     | -61% | -56%  |
| Kredyty                         | 23 648 | 27 411 | 28 345 | 29 389 | 30 907 | 31%  | 5%    |
| Depozyty                        | 24 428 | 27 800 | 29 775 | 31 431 | 33 664 | 38%  | 7%    |
| Tier I                          | 11.2%  | 10.4%  | 10.2%  | 10.3%  | 9.7%   |      |       |
| CAR                             | 12.8%  | 13.0%  | 12.8%  | 12.7%  | 12.5%  |      |       |
| Koszty ryzyka                   | 2.29%  | 2.27%  | 2.29%  | 2.40%  | 2.59%  |      |       |
| Wskaźnik NPL                    | 9.0%   | 9.8%   | 8.3%   | 8.7%   | 8.1%   |      |       |
| Pokrycie rezerwami              | 58.0%  | 64.3%  | 64.3%  | 65.5%  | 73.2%  |      |       |
| Kapitały/Aktywa                 | 10.0%  | 9.5%   | 9.2%   | 9.3%   | 8.8%   |      |       |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

### PKO BP

W 4Q15 zysk netto PKO BP wyniósł PLN 444m (-39% r/r, -46% kw/kw). Efektywna stopa podatkowa wyniosła 13%. Wyniki banku w 4Q15 były obciążone składką na SK Bank (PLN 338m) oraz składką na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (PLN 142m).

Wynik odsetkowy w 4Q15 wzrósł 2% r/r oraz 2% kw/kw. Marża odsetkowa wyniosła 2.95% vs. 2.96% w 3Q15 (oraz vs. 3.14% w 4Q14). Rentowność na aktywach zmniejszyła się do 3.87% z 3.96% w 3Q15 (oraz 4.48% w 4Q14), koszt finansowania spadł do 1.03% z 1.12% w 3Q15 (oraz 1.49% w 4Q14). Kredyty netto wzrosły o 6% r/r (oraz 3% kw./kw.), depozyty zwiększyły się o 12% r/r (oraz 10% kw./kw.).

Wynik z opłat i prowizji spadł 3% r/r oraz 4% kw/kw. Spadek w ujęciu rocznym był efektem słabszych przychodów prowizyjnych z kart (-14% r/r). Również przychody z tytułu ubezpieczenia kredytów zanotowały negatywną dynamikę (bank zaksięgował korektę danych rocznych, która implikuje negatywny wynik na tej linii w 4Q15 oraz 4Q14).

Koszty administracyjne (po wyłączeniu elementów jednorazowych) pozostały płaskie r/r oraz wzrosły 8% kw/kw. W ujęciu rocznym wyższe koszty osobowe (+2% r/r) zostały skompensowane przez niższe koszty rzeczowe (-5% r/r).

Współczynnik Tier I wzrósł do poziomu 13.3% wobec 13.2% w 3Q15, poniżej 13.82% wymaganego przez KNF do wypłaty dywidendy do 50% zysku. Wskaźnik CAR również uległ poprawie – do poziomu 14.6% wobec 14.5% w 3Q15 i 14.0% wymaganego przez KNF.

Koszty ryzyka w 4Q15 wyniosły 0.78% wobec 1.01% w 4Q14.

PKO Bank Hipoteczny podał, że w 2Q16 planuje emisję listów zastawnych w walucie krajowej, a w walucie obcej w 2H16. Planowany jest dalszy transfer portfeli kredytów mieszkaniowych z PKO BP do PKO BH – od PLN 4mld do PLN 7 mld. Bank chce zwiększyć udział PKO BH w sprzedaży nowych kredytów grupy.

### PKO BP: skonsolidowane wyniki 4Q15

|                                 | 4Q14    | 1Q15    | 2Q15    | 3Q15    | 4Q15    | r/r  | kw/kw |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|-------|
| Wynik z tytułu odsetek          | 1 865   | 1 671   | 1 683   | 1 818   | 1 856   | 0%   | 2%    |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji | 718     | 679     | 757     | 721     | 694     | -3%  | -4%   |
| Przychody                       | 2 757   | 2 581   | 2 594   | 2 698   | 2 791   | 1%   | 3%    |
| Koszty                          | -1 439  | -1 405  | -1 372  | -1 335  | -1 924  | 34%  | 44%   |
| Wynik przed rezerwami           | 1 317   | 1 176   | 1 222   | 1 363   | 868     | -34% | -36%  |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | -452    | -374    | -375    | -362    | -365    | -19% | 1%    |
| Zysk brutto                     | 874     | 811     | 854     | 1 009   | 517     | -41% | -49%  |
| Zysk netto                      | 723     | 647     | 703     | 815     | 444     | -39% | -46%  |
| Kredyty                         | 179 497 | 182 440 | 185 336 | 185 193 | 190 414 | 4%   | 0%    |
| Depozyty                        | 174 387 | 178 367 | 179 138 | 178 257 | 195 758 | 4%   | 0%    |
| Tier I                          | 11.7%   | 11.8%   | 12.6%   | 13.2%   | 13.3%   |      |       |
| CAR                             | 13.0%   | 13.1%   | 13.9%   | 14.5%   | 14.6%   |      |       |
| Koszty ryzyka                   | 1.01%   | 0.83%   | 0.82%   | 0.78%   | 0.78%   |      |       |
| Wskaźnik NPL                    | 6.9%    | 6.8%    | 6.9%    | 6.9%    | 6.6%    |      |       |
| Pokrycie rezerwami              | 61.8%   | 62.8%   | 62.9%   | 63.5%   | 63.30%  |      |       |
| Kapitały/Aktywa                 | 11.1%   | 11.0%   | 11.2%   | 11.6%   | 11.3%   |      |       |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

## KRUK

Zysk netto Kruka w 4Q15 wyniósł PLN 44m (+71% r/r, -16% kw/kw)

4Q15 był kolejnym kwartałem rosnących wpłat od dłużników (PLN 220m vs. PLN 206m w 3Q15 oraz PLN 184m w 4Q14). Inwestycje w portfele wyniosły PLN 198m (vs. PLN 71m w 3Q15 oraz PLN 215m w 4Q14).

Przychody z portfeli nabytych wzrosły do PLN 150m (+38% r/r, -1% kw./kw.). Wzrost był efektem nie tylko rosnących wpłat od dłużników, ale również pozytywnej aktualizacji wyceny portfeli (PLN 20.7m wobec PLN 21.4m w 3Q15 oraz PLN 1.6m w 4Q14). Aktualizacja wynikała z weryfikacji prognozy wpływów (PLN 20.3m). Aktualizacja z tytułu zmiany stopy dyskontowej była minimalna (PLN 0.3m).

Przychody z windykacji pakietów zleconych wyniosły PLN 7.7m (-1% r/r, +8% kw./kw.), pozostałe przychody wyniosły 4.6m (+18% r/r, +5% kw./kw.).

Przychody z Polski wyniosły PLN 83m (+19% r/r, -5% kw./kw.), z Rumunii PLN 77m (+74% r/r, +14% kw./kw.), a z Czech i Słowacji PLN 2.0m (-70% r/r, -74% kw./kw.).

Koszty ogółem wzrosły do PLN 102m (+31% r/r, +6% kw./kw.) z czego PLN 31m stanowiły koszty ogólne (+22% r/r, +26% kw./kw.). Koszty bezpośrednie i pośrednie z segmentu pakietów nabytych wyniosły PLN 64m (+40% r/r, -2% kw./kw.) i stanowiły 29% odzysków (wobec 32% w 3Q15 oraz 25% w 4Q14).

Marża pośrednia ogółem wyniosła 56% (wobec 56% w 3Q15 oraz 57% w 4Q14), EBITDA gotówkowa wyniosła PLN 131m (+10% r/r, +6% kw./kw.).

W 4Q15 dług netto zwiększył się do PLN 794m z PLN 765m w 3Q15 (oraz wobec PLN 768m na koniec 2014 r.). Wskaźnik dług netto/kapitał własny zmniejszył się do 1.01x z 1.04x w 3Q15 oraz 1.31x na koniec 2014 r., a wskaźnik dług netto/12M EBITDA gotówkowa wyniósł 1.5x wobec 1.5x w 3Q15 oraz 1.6x na koniec 2014 r.

Aktualizacja portfeli z tytułu weryfikacji prognoz wpływów wynikała prawdopodobnie ze znacznie lepszych niż oczekiwane odzysków w Rumunii. O ile koszty były relatywnie wysokie, Zarząd zapowiadał ich wzrost ze względu na dodatkowe działania operacyjne (działalność zagraniczna) oraz program motywacyjny. 4Q15 był jednocześnie kolejnym kwartałem rosnących spłat.

### Kruk: skonsolidowane wyniki 4Q15

|                           | 4Q14         | 1Q15         | 2Q15         | 3Q15         | 4Q15         | r/r   | kw./kw. |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|---------|
| <b>Przychody</b>          | <b>120.4</b> | <b>133.2</b> | <b>153.6</b> | <b>162.4</b> | <b>162.0</b> | 35%   | 0%      |
| Z portfeli nabytych       | 108.7        | 121.4        | 141.7        | 150.9        | 149.6        | 38%   | -1%     |
| - Przychody odsetkowe     | 107.1        | 119.3        | 132.9        | 129.5        | 129.0        | 20%   | 0%      |
| - Aktualizacja wyceny     | 1.6          | 2.1          | 8.9          | 21.4         | 20.7         | 1232% | -3%     |
| Z portfeli zleconych      | 7.8          | 7.6          | 7.4          | 7.1          | 7.7          | -1%   | 8%      |
| Pozostałe przychody       | 3.9          | 4.2          | 4.5          | 4.4          | 4.6          | 18%   | 5%      |
| Koszty ogółem             | -77.8        | -72.0        | -87.6        | -96.5        | -102.2       | 31%   | 6%      |
| <b>EBIT</b>               | <b>42.1</b>  | <b>60.7</b>  | <b>65.4</b>  | <b>65.5</b>  | <b>59.8</b>  | 42%   | -9%     |
| <b>EBITDA</b>             | <b>45.0</b>  | <b>63.6</b>  | <b>68.5</b>  | <b>68.7</b>  | <b>61.1</b>  | 36%   | -11%    |
| <b>EBITDA gotówkowa</b>   | <b>119.8</b> | <b>129.5</b> | <b>137.7</b> | <b>123.8</b> | <b>131.5</b> | 10%   | 6%      |
| Przychody finansowe netto | -13.7        | -10.8        | -9.4         | -11.6        | -9.8         | -28%  | -15%    |
| Zysk brutto               | 28.4         | 49.9         | 56.0         | 53.9         | 50.0         | 76%   | -7%     |
| <b>Zysk netto</b>         | <b>25.7</b>  | <b>50.6</b>  | <b>57.1</b>  | <b>52.6</b>  | <b>44.0</b>  | 71%   | -16%    |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

### Kruk: Podstawowe wskaźniki dłużne 4Q15

|                                  | 4Q14  | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dług (PLNm)                      | 838.6 | 766.3 | 832.6 | 816.8 | 935.0 |
| Dług netto (PLNm)                | 768   | 728   | 760   | 765   | 794   |
| Dług netto /Kapitał własny       | 1.31  | 1.14  | 1.12  | 1.04  | 1.01  |
| Dług netto /Aktywa               | 0.51  | 0.50  | 0.47  | 0.47  | 0.43  |
| Dług netto /12M EBITDA           | 3.50  | 3.18  | 3.50  | 3.11  | 3.03  |
| Dług netto /12M EBITDA gotówkowa | 1.57  | 1.40  | 1.51  | 1.50  | 1.52  |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

## RONSON

Ronson zraportował rekordowe wyniki za FY15, co było rezultatem przekazania 696 lokali (vs. 469 lokale w 2014). Przychody w 4Q15 wyniosły PLN 118.8m (+74% kw/kw). Na wzrost przychodów w 4Q15 miał wpływ wzrost liczby przekazanych lokali (245 w 4Q15 vs 181 w 3Q15 i 34 w 4Q14), a szczególności uzyskanie przychodów z wysoko marżowego projektu Tamka (marża brutto 34%) oraz ukończenie IV etapu projektu Verdis (marża brutto 25%). Dzięki wyżej wymienionym dwóm projektom spółka wygenerowała marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 22.9%. Spółka zraportowała EBIT w wysokości PLN 20.0m. Negatywnie na zysk operacyjny wpłynęła zmiana wartości nieruchomości inwestycyjnych w wysokości PLN 0.5m. Zysk netto Ronson w 4Q15 wyniósł PLN 17.3m (względem straty PLN 15.8m w 4Q14).

Na koniec roku 2015 dług netto wyniósł PLN 148m, (spadek o 21% kw/kw), co zaowocowało z kolei spadkiem wskaźnika dług netto/kapitały własne o 9.4p.p. kw/kw do poziomu 32.3%. Stosunek długu netto do EBITDA wyniósł 5.4x wobec ujemnych wartości raportowanych w ostatnich kwartałach. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 45.9m (wzrost o PLN 38.9m wobec 3Q15).

Celem spółki jest utrzymanie liczby sprzedanych lokali w 2016 r. na poziomie ubiegłorocznym, tj. ponad 900 lokali rocznie. W 2016 r. do sprzedaży może trafić blisko 1 200 lokali. Nowe inwestycje, które mogą być uruchomione to Nova Królikarnia I (Mokotów), Marina Miasto nad Odrą (Wrocław) oraz I etap inwestycji przy ul. Marywilskiej na Żeraniu. Zarząd oczekuje osiągnąć sprzedaż notarialną na poziomie nawet 1 000 przekazanych lokali w FY16 vs. 696 w FY15.

Ronson zwołał Zgromadzenie Obligatoriuszy w celu podjęcia uchwały nad zastąpieniem zabezpieczenia obligacji na 16 marca 2016 r.

### RONSON: Skonsolidowane wyniki 4Q15

|                            | 4Q14   | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  | r/r   |
|----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody                  | 10.7   | 40.4  | 53.8  | 68.4  | 118.8 | 1014% |
| EBITDA                     | (17.7) | (2.2) | 7.8   | 1.3   | 20.2  | n.d.  |
| EBIT                       | (17.9) | (2.4) | 7.7   | 1.1   | 20.0  | n.d.  |
| Wynik netto                | (15.8) | (2.7) | 5.2   | (0.4) | 17.3  | n.d.  |
| Dług krótkoterminowy       | 0.9    | 18.5  | 35.7  | 46.8  | 33.6  |       |
| Dług długoterminowy        | 232.5  | 216.3 | 226.5 | 215.4 | 213.6 |       |
| Gotówka                    | 70.6   | 53.4  | 72.0  | 74.2  | 99.5  |       |
| Dług netto                 | 163    | 181   | 190   | 188   | 148   |       |
| Dług netto/kapitały własne | 36.3%  | 40.6% | 42.1% | 41.7% | 32.3% |       |
| Dług netto/EBITDA          | -10.7  | -7.9  | -11.3 | -17.5 | 5.4   |       |
| CFO                        | -22.0  | -11.8 | -10.0 | 7.0   | 45.9  |       |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-03-04

| Spółka                 | Seria   | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs  | YTM   |
|------------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Lokum Deweloper SA     | LKD1218 | 30.0          | PLN    | 2015-12-16  | 2018-12-16        | 3.0          | 6M    | 4.00% |                | n.d.  | n.d.  |
| Robyg SA               | ROB0619 | 60.0          | PLN    | 2015-06-29  | 2019-06-28        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | n.d.  | n.d.  |
| JW Construction        | JWC1217 | 120.0         | PLN    | 2015-12-10  | 2017-12-08        | 2.0          | 6M    | 3.50% |                | 101.0 | 4.64% |
| Murapol SA             | MUR1018 | 22.5          | PLN    | 2015-10-19  | 2018-10-19        | 3.0          | 3M    | 4.60% |                | 99.8  | 6.17% |
| Vantage Development SA | VTG0418 | 24.5          | PLN    | 2015-04-16  | 2018-04-16        | 3.0          | 3M    | 5.00% |                | 100.3 | 6.54% |
| 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            | 99.1  | 5.80% |
| Capital Park           | CAP0818 | 1.9           | PLN    | 2015-08-14  | 2018-08-14        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 100.0 | 5.53% |
| Robyg                  | ROB0219 | 20.0          | PLN    | 2015-02-06  | 2019-02-06        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | 101.0 | 4.06% |
| GTB Metropolis         | GTB0617 | 1.7           | PLN    | 2014-12-19  | 2017-06-19        | 2.5          | -     | 9.20% | Tak            | 99.5  | 9.04% |
| 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  | 8.87% |
| 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% |                | 99.5  | 6.21% |
| Polnord                | PND0218 | 34.0          | PLN    | 2015-02-13  | 2018-02-13        | 3.0          | 3M    | 4.07% | Tak            | 100.5 | 5.20% |
| Polnord                | PND0118 | 10.5          | PLN    | 2015-01-27  | 2018-01-27        | 3.0          | 6M    | 4.05% | Tak            | 100.5 | 5.50% |
| Ronson Europe          | RON0619 | 4.5           | PLN    | 2015-06-18  | 2019-06-18        | 4.0          | 6M    | 3.60% |                | 99.5  | 5.50% |
| Robyg SA               | ROB1018 | 60.0          | PLN    | 2014-10-29  | 2018-10-29        | 4.0          | 6M    | 3.00% |                | 100.3 | 4.49% |
| Ghelamco               | GHE0519 | 50.0          | PLN    | 2015-05-22  | 2019-05-22        | 4.0          | 6M    | 4.50% | Tak            | 100.9 | 5.74% |
| Ghelamco               | GHC0619 | 30.0          | PLN    | 2015-06-30  | 2019-06-16        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 99.8  | 5.58% |
| Ghelamco               | GHI0619 | 50.0          | PLN    | 2015-06-25  | 2019-06-16        | 4.0          | -     | 5.79% | Tak            | 100.3 | 5.74% |
| 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% |                | 100.5 | 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% |                | 98.6  | 5.92% |
| Ronson                 | RON0119 | 10.0          | PLN    | 2015-01-26  | 2019-01-25        | 4.0          | 6M    | 4.00% |                | 100.4 | 5.55% |
| BBI Development        | BBI0218 | 35.0          | PLN    | 2015-02-20  | 2018-02-22        | 3.0          | 6M    | 5.00% |                | 101.0 | 6.19% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

| Spółka                | Sprzedaż mieszkań (4Q15) | % r/r | Oferta (2Q15) | % r/r | Bank ziemi (2Q15) | % r/r |
|-----------------------|--------------------------|-------|---------------|-------|-------------------|-------|
| Dom Development       | 678                      | 26%   | 2658          | 4%    | 5762              | 9%    |
| JW. Construction*     | 380                      | 50%   | 612           | -49%  | 4743              | -7%   |
| LC Corp               | 743                      | 96%   | 1593          | n.a.  | 1272              | n.a.  |
| Marvipol              | 170                      | 8%    | 473           | -30%  | 2500              | n.a.  |
| Robyg                 | 564                      | 24%   | 1386          | 3%    | 8350              | 9%    |
| Ronson                | 248                      | 66%   | 1051          | 4%    | 4056              | -11%  |
| Vantage Development** | 163                      | 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 września 2015

| Spółka              | Dług netto/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Akt. obrotowe/<br>Zob. bieżące | Akt. Obrotowe -<br>Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12MCFO/<br>12M Odsetki<br>zapłacone |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------------------|
| BBI Development     | 60%                            | 32%                   | 2.5x                           | 0.5x                                   | 0.2x                            | -5.2x                    | -2.2x                                  | 1.2x                                |
| Dom Development     | 10%                            | 4%                    | 2.9x                           | 0.5x                                   | 133.6x                          | 1.4x                     | 3.0x                                   | 3.2x                                |
| Echo Investment     | 95%                            | 44%                   | 1.6x                           | 0.7x                                   | 0.6x                            | 13.2x                    | 1.5x                                   | 1.1x                                |
| GTC                 | 151%                           | 50%                   | 1.3x                           | 1.2x                                   | 1.1x                            | 10.4x                    | 2.1x                                   | 2.1x                                |
| JHM Development     | 15%                            | 12%                   | 6.3x                           | 0.9x                                   | 0.5x                            | 4.5x                     | 3.0x                                   | 7.8x                                |
| JW Construction     | 18%                            | 7%                    | 1.2x                           | 1.1x                                   | 2.1x                            | 10.1x                    | 0.5x                                   | 7.7x                                |
| LC Corp             | 53%                            | 24%                   | 2.7x                           | 0.6x                                   | 3.0x                            | 82.3x                    | 0.2x                                   | 3.3x                                |
| Marvipol            | 35%                            | 11%                   | 2.0x                           | 0.6x                                   | 5.7x                            | 3.2x                     | 2.0x                                   | 11.7x                               |
| Polnord             | 37%                            | 23%                   | 2.1x                           | 0.6x                                   | 0.5x                            | 16.0x                    | 0.8x                                   | -1.3x                               |
| Rank Progress       | 159%                           | 55%                   | 0.6x                           | 0.2x                                   | 0.0x                            | 58.5x                    | 0.4x                                   | 0.9x                                |
| Robyg               | 44%                            | 15%                   | 2.2x                           | 1.1x                                   | 2.2x                            | 3.6x                     | 2.6x                                   | 2.4x                                |
| Ronson              | 42%                            | 21%                   | 3.8x                           | 0.4x                                   | 1.6x                            | 86.3x                    | 0.2x                                   | -2.6x                               |
| Vantage Development | 60%                            | 32%                   | 5.0x                           | 1.5x                                   | 4.9x                            | 19.9x                    | 1.0x                                   | -2.3x                               |
| Lokum Deweloper     | 12%                            | 7%                    | 4.3x                           | 0.7x                                   | 108.4x                          | 1.3x                     | 14.1x                                  | -18.7x                              |

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-03-04

| Spółka                | Seria   | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs  | YTM   |
|-----------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Kredyt Inkaso SA      | KRI0619 | 40.0          | PLN    | 2015-12-22  | 2019-06-21        | 3.5          | 6M    | 3.95% |                | 100.0 | 5.69% |
| KRUK SA               | KRU1120 | 30.0          | PLN    | 2015-11-26  | 2020-11-26        | 5.0          | 3M    | 2.90% |                | 101.5 | 4.22% |
| Best                  | BST0820 | 60.0          | PLN    | 2015-08-28  | 2020-08-28        | 5.0          | 3M    | 3.60% |                | 99.9  | 5.28% |
| EGB Investments       | EGB0618 | 6.0           | PLN    | 2015-06-22  | 2018-06-22        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 100.6 | 5.39% |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2.6           | PLN    | 2015-02-17  | 2017-02-17        | 2.0          | -     | 8.50% | Tak            | 102.0 | 6.10% |
| MW Trade              | MWT0618 | 23.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-26        | 3.0          | 6M    | 2.70% |                | 100.1 | 4.40% |
| Pragma Inkaso         | PRI0518 | 5.5           | PLN    | 2015-05-22  | 2018-05-22        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.5 | 5.19% |
| EGB Investments       | EGB0318 | 6.0           | PLN    | 2015-03-20  | 2018-03-20        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 101.3 | 5.29% |
| KRUK                  | KRU0620 | 13.4          | PLN    | 2015-06-08  | 2020-06-08        | 5.0          | -     | 4.50% |                | 101.5 | 4.11% |
| Kredyt Inkaso         | KRI1018 | 69.0          | PLN    | 2015-04-27  | 2018-10-29        | 3.5          | 6M    | 3.60% |                | 100.8 | 5.01% |
| Pragma Faktoring      | PRF0418 | 10.0          | PLN    | 2015-04-23  | 2018-04-23        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.5 | 5.40% |
| Best                  | BST0319 | 35.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2019-03-10        | 4.0          | 3M    | 3.30% |                | 99.5  | 5.15% |
| Best                  | BST0320 | 20.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2020-03-10        | 5.0          | 3M    | 3.50% |                | 99.7  | 5.22% |
| Pragma Faktoring      | PRF0218 | 10.0          | PLN    | 2015-02-19  | 2018-02-18        | 3.0          | 3M    | 4.25% | Tak            | 101.0 | 5.38% |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 20.0          | PLN    | 2014-12-19  | 2016-12-19        | 2.0          | 3M    | 4.50% | Tak            | 100.0 | 5.88% |
| KRUK                  | KRU1220 | 10.0          | PLN    | 2014-12-03  | 2020-12-03        | 6.0          | 3M    | 3.35% |                | 102.0 | 4.46% |
| Casus Finance         | CAS1117 | 24.0          | PLN    | 2014-11-14  | 2017-11-14        | 3.0          | 6M    | 5.20% |                | 100.5 | 5.80% |
| Best                  | BST1018 | 50.0          | PLN    | 2014-10-30  | 2018-10-30        | 4.0          | -     | 6.00% |                | 101.5 | 6.50% |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2.3           | PLN    | 2014-09-26  | 2016-09-26        | 2.0          | -     | 9.50% | Tak            | 100.0 | 5.36% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0          | PLN    | 2014-05-09  | 2017-05-09        | 3.0          | 6M    | 3.85% | Tak            | 100.0 | 5.47% |
| Best                  | BST0418 | 45.0          | PLN    | 2014-04-30  | 2018-04-30        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.4 | 4.89% |
| MW Trade              | MWT0417 | 15.0          | PLN    | 2014-04-17  | 2017-04-17        | 3.0          | 6M    | 4.00% |                | 99.8  | 6.10% |
| BEST II NSFIZ         | BS20118 | 40.0          | PLN    | 2014-01-17  | 2018-01-17        | 4.0          | 6M    | 4.30% |                | 102.4 | 4.53% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0118 | 17.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2018-01-15        | 4.0          | 6M    | 4.40% |                | 102.2 | 4.24% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0717 | 53.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2017-07-13        | 3.5          | 6M    | 4.20% |                | 100.0 | 5.69% |

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 września 2015

| Spółka        | Dług netto/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Aktywa obrotowe/<br>Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M Marża<br>operacyjna | 12M<br>Marża netto |
|---------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Best          | 141.5%                         | 55.1%                 | 2.1                              | 13%                             | 5.4                      | 4.1                                    | 53%                     | 59%                |
| DTP           | 22.0%                          | 17.1%                 | 11.2                             | 51%                             | 1.1                      | 10.2                                   | 50%                     | 46%                |
| Fast Finance  | 79.4%                          | 16.4%                 | 5.7                              | 1%                              | 3.1                      | 3.4                                    | 50%                     | 34%                |
| Kredyt Inkaso | 122.9%                         | 49.4%                 | 3.7                              | 37%                             | 4.8                      | 2.5                                    | 66%                     | 38%                |
| Kruk          | 103.6%                         | 47.1%                 | 9.1                              | 42%                             | 3.1                      | 5.5                                    | 41%                     | 33%                |
| GetBack*      | 131.8%                         | 48.8%                 | 2.7                              | 11%                             | 1.5                      | 10.8                                   | 62%                     | 50%                |
| P.R.E.S.C.O.  | 37.2%                          | 25.6%                 | 12.9                             | 67%                             | 5.2                      | 2.3                                    | 19%                     | 67%                |

\* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 | 2015.11.23 |
| 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        | 2015.12.11 | 2016.03.07 | 2016.03.07 | 2015.03.12 | 2016.03.07 | 2016.03.07 | 2016.03.07 | 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         | Ba3        | B1         | Caa3       | Baa3       |
| Data        | 2014.06.20      | 2016.02.15     | 2014.10.20     | 2015.03.09 | 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            | PGE        |            |            |            |            |
| Rating      | B2              | Ba3            | A3             | Baa1       |            |            |            |            |
| Data        | 2015.07.02      | 2015.09.23     | 2016.02.15     | 2016.02.15 |            |            |            |            |
| Perspektywa | Pozytywna       | Pozytywna      | Pod obserwacją | Stabilna   |            |            |            |            |

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 | 2016.02.03 |  |  |  |  |  |  |
| Perspektywa długoterminowa | Negatywna  | Negatywna  |  |  |  |  |  |  |

Źródło: S&P

### Ratingi S&P dla pozostałych spółek

| Spółka                     | Ciech      | Synthos    | Pfleiderer Grajewo | Cyfrowy        | TVN            | Cognor     | PZU        |
|----------------------------|------------|------------|--------------------|----------------|----------------|------------|------------|
| Rating                     | B+         | BB         | B                  | BB             | B+             | CCC        | A-         |
| Data                       | 2014.11.17 | 2014.12.05 | 2016.01.29         | 2015.04.30     | 2015.03.20     | 2016.01.29 | 2016.01.21 |
| Perspektywa długoterminowa | Stabilna   | Stabilna   | Pozytywna          | Pod obserwacją | Pod obserwacją | Negatywna  | Negatywna  |

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 | 2015.11.17 | 2016.02.24   | 2015.12.29    | 2015.11.27      |
| 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     | 2015.11.19 | 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    | Synthos    | Asseco Poland |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Rating      | BBB        | BBB+       | BBB        | BBB-       | BBB-       | BB-        | BBB+       | BBB+          |
| Data        | 2016.02.18 | 2015.11.17 | 2015.12.18 | 2015.12.07 | 2015.09.02 | 2016.02.04 | 2016.01.12 | 2015.12.22    |
| Perspektywa | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Negatywna  | Stabilna   | 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 | 2015.12.01 | 2015.12.14 | 2016.03.02 | 2015.12.03 | 2016.01.25    |
| Perspektywa | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | 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 (04.03) | YTM (%) (04.03) | Rating Fitch | Z-Spread (04.03) | YTW (%) (04.03) | Najbliższa data wcześniejszego wykupu |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|--------|--------|---------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Synthos   | 2014-09-30  | 2021-09-30  | 7.0                 | 4.000% | EUR    | 400.00                    | -0.03%        | 99.13                   | 4.18%           | Ba2*         | 425 pb           | 4.17%           | 2018-09-30                            |
| BOŚ       | 2011-05-11  | 2016-05-11  | 5.0                 | 6.000% | EUR    | 250.00                    | -0.01%        | 100.42                  | 3.39%           | B+           | 475 pb           | 3.40%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2013-10-08  | 2018-10-08  | 5.0                 | 2.500% | CHF    | 200.00                    | -0.07%        | 97.36                   | 3.58%           | BBB-         | 466 pb           | 3.57%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2014-04-01  | 2019-04-01  | 5.0                 | 2.375% | EUR    | 500.00                    | -0.04%        | 99.54                   | 2.53%           | BBB-         | 278 pb           | 2.53%           | n.d.                                  |
| Energa    | 2013-03-19  | 2020-03-19  | 7.0                 | 3.250% | EUR    | 500.00                    | 0.05%         | 106.01                  | 1.69%           | BBB          | 187 pb           | 1.68%           | n.d.                                  |
| PGE       | 2014-06-09  | 2019-06-09  | 5.0                 | 1.625% | EUR    | 500.00                    | 0.16%         | 100.57                  | 1.45%           | BBB+         | 167 pb           | 1.47%           | n.d.                                  |
| PGNiG     | 2012-02-14  | 2017-02-14  | 5.0                 | 4.000% | EUR    | 500.00                    | -0.01%        | 102.98                  | 0.79%           | Baa3*        | 111 pb           | 0.78%           | n.d.                                  |
| PKN Orlen | 2014-06-30  | 2021-06-30  | 7.0                 | 2.500% | EUR    | 500.00                    | -0.12%        | 100.22                  | 2.46%           | BBB-         | 250 pb           | 2.45%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2011-07-07  | 2016-07-07  | 5.0                 | 3.538% | CHF    | 250.00                    | 0.03%         | 101.05                  | 0.36%           | A3*          | 170 pb           | 0.35%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2012-09-26  | 2022-09-26  | 10.0                | 4.630% | USD    | 1000.00                   | 0.00%         | 101.55                  | 4.36%           | A3*          | 290 pb           | 4.36%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2014-01-23  | 2019-01-23  | 5.0                 | 2.324% | EUR    | 500.00                    | 0.08%         | 103.01                  | 1.25%           | A3*          | 149 pb           | 1.22%           | n.d.                                  |
| PZU       | 2014-07-03  | 2019-07-03  | 5.0                 | 1.375% | EUR    | 850.00                    | 0.17%         | 99.43                   | 1.55%           |              | 177 pb           | 1.53%           | n.d.                                  |
| TVN       | 2013-09-16  | 2020-12-15  | 7.3                 | 7.375% | EUR    | 1500.00                   | 3.01%         | 109.25                  | 7.56%           | BB+          | 647 pb           | 8.19%           | n.d.                                  |

\* 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    |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|---------|-----------|--------|
|                         |         |             |                               |                       |                 |                                      | 04.03                   | Sesyjny | Pakietowy |        |
| 2C Partners             | 2CP0317 | 2017.03.17  | 9.50                          | 18.0                  | 95.0            | 4.99                                 | 29.1                    | 0.0     | 29.1      | 38.38% |
| 2C Partners             | 2CP0416 | 2016.04.30  | 10.00                         | 1.0                   | 94.5            | -2.79                                | 20.1                    | 0.0     | 20.1      | 44.53% |
| 2C Partners             | 2CP0316 | 2016.03.31  | 10.00                         | 1.9                   | 97.6            | 0.05                                 | 8.7                     | 0.0     | 8.7       | 64.72% |
| ABS Investment          | AIN0717 | 2017.07.24  | 8.50                          | 10.5                  | 101.5           | 1.05                                 | 4.1                     | 0.0     | 4.1       | 7.77%  |
| Admiral Boats           | ADM0917 | 2017.09.18  | 8.50                          | 18.9                  | 97.0            | -2.98                                | 29.7                    | 0.0     | 29.7      | n.d.   |
| Ailleron                | ALL0317 | 2017.03.19  | 7.62                          | 1.7                   | 100.3           | 0.05                                 | 65.8                    | 0.0     | 65.8      | 7.26%  |
| Alior Bank              | ALR1221 | 2021.12.06  | 5.15                          | 13.4                  | 101.5           | 0.01                                 | 881.7                   | 0.0     | 881.7     | 4.71%  |
| Alior Bank              | ALR0321 | 2021.03.31  | 5.30                          | 23.2                  | 101.0           | -0.17                                | 791.2                   | 0.0     | 791.2     | 4.81%  |
| Alior Bank              | ALR0924 | 2024.09.26  | 4.94                          | 22.2                  | 100.9           | -0.10                                | 154.7                   | 0.0     | 154.7     | n.d.   |
| Alior Bank              | ALR0421 | 2021.04.29  | 7.61                          | 273.1                 | 101.5           | -0.33                                | 93.4                    | 0.0     | 93.4      | 6.97%  |
| AOW Faktoring           | AOW0317 | 2017.03.28  | 6.72                          | 1.3                   | 100.5           | -0.40                                | 21.9                    | 0.0     | 21.9      | 5.77%  |
| AOW Faktoring           | AOW0618 | 2018.06.17  | 6.72                          | 1.5                   | 100.3           | 0.30                                 | 1.8                     | 0.0     | 1.8       | n.d.   |
| BBi Development         | BBi0217 | 2017.02.07  | 7.75                          | 6.2                   | 101.2           | 0.60                                 | 5.1                     | 0.0     | 5.1       | 7.31%  |
| BBi Development         | BBi0218 | 2018.02.22  | 6.74                          | 2.8                   | 101.0           | 1.49                                 | 1.0                     | 0.0     | 1.0       | n.d.   |
| Benefit Systems         | BFT0618 | 2018.06.01  | 3.15                          | 8.5                   | 100.2           | -0.85                                | 161.6                   | 0.0     | 161.6     | 2.66%  |
| Best                    | BST0418 | 2018.04.30  | 5.50                          | 0.6                   | 100.0           | -0.11                                | 299.5                   | 0.0     | 299.5     | 5.76%  |
| BEST                    | BST1018 | 2018.10.30  | 6.00                          | 0.6                   | 100.6           | 0.57                                 | 105.1                   | 0.0     | 105.1     | 5.73%  |
| Best                    | BST0516 | 2016.05.28  | 6.38                          | 0.2                   | 100.2           | 0.19                                 | 29.4                    | 0.0     | 29.4      | 5.53%  |
| BEST                    | BST0319 | 2019.03.10  | 5.02                          | 0.0                   | 99.5            | 1.00                                 | 6.9                     | 0.0     | 6.9       | 5.48%  |
| BEST                    | BST0320 | 2020.03.10  | 5.22                          | 0.0                   | 99.7            | -0.10                                | 6.6                     | 0.0     | 6.6       | 5.26%  |
| BEST                    | BS20118 | 2018.01.17  | 6.06                          | 0.9                   | 99.8            | 0.29                                 | 138.7                   | 0.0     | 138.7     | 6.08%  |
| BGK                     | BGK0517 | 2017.05.19  | 2.10                          | 6.3                   | 100.1           | 0.05                                 | 5033.9                  | 0.0     | 5033.9    | n.d.   |
| BZ WBK                  | BZW1216 | 2016.12.19  | 2.97                          | 6.4                   | 100.0           | -0.31                                | 55.3                    | 0.0     | 55.3      | 2.4%   |
| BZ WBK                  | BZW0618 | 2018.06.25  | 2.82                          | 5.9                   | 100.2           | -0.34                                | 35.3                    | 0.0     | 35.3      | 2.5%   |
| Capital Park            | CAP0617 | 2017.06.13  | 7.28                          | 1.7                   | 100.0           | 0.00                                 | 207.8                   | 0.0     | 207.8     | 7.2%   |
| Capital Park            | CAP0618 | 2018.06.03  | 5.98                          | 0.1                   | 99.5            | 0.10                                 | 108.1                   | 0.0     | 108.1     | 6.5%   |
| Capital Service         | CSV0217 | 2017.02.24  | 9.50                          | 3.4                   | 100.0           | 0.00                                 | 2.0                     | 0.0     | 2.0       | 8.4%   |
| Casus Finanse           | CAS1216 | 2016.12.28  | 6.72                          | 1.3                   | 101.5           | 0.49                                 | 32.6                    | 0.0     | 32.6      | 5.1%   |
| Chemoservis-Dwory       | CHS0318 | 2018.03.06  | 7.05                          | 0.8                   | 103.5           | -2.50                                | 12.4                    | 0.0     | 12.4      | 4.7%   |
| Copernicus              | CRS0416 | 2016.04.10  | 5.31                          | 21.8                  | 95.0            | 3.49                                 | 93.0                    | 0.0     | 93.0      | 46.4%  |
| Cube.ITG                | CTG0417 | 2017.04.12  | 7.97                          | 12.5                  | 95.5            | 5.50                                 | 21.6                    | 0.0     | 21.6      | 17.6%  |
| Cyfrowy Polsat          | CPS0721 | 2021.07.21  | 4.25                          | 5.5                   | 100.6           | -0.02                                | 1584.0                  | 0.0     | 1584.0    | 4.0%   |
| Czerwona Torebka        | CZT0416 | 2016.04.15  | 6.81                          | 270.5                 | 71.0            | 2.00                                 | 88.1                    | 0.0     | 88.1      | 207.8% |
| Dom Development         | DOM0620 | 2020.06.12  | 3.67                          | 87.5                  | 100.3           | 0.00                                 | 10.1                    | 0.0     | 10.1      | 3.5%   |
| DTP                     | DTP0816 | 2016.08.22  | 6.19                          | 2.5                   | 100.7           | 0.00                                 | 13.1                    | 0.0     | 13.1      | 3.4%   |
| Echo Investment         | ECH0318 | 2018.03.04  | 4.89                          | 0.1                   | 100.9           | 0.45                                 | 2365.2                  | 0.0     | 2365.2    | 4.6%   |
| Echo Investment         | ECH0616 | 2016.06.26  | 4.72                          | 0.9                   | 100.0           | 0.02                                 | 1023.4                  | 0.0     | 1023.4    | 1.5%   |
| Echo Investment         | ECH0418 | 2018.04.20  | 4.96                          | 1.9                   | 100.9           | 0.45                                 | 123.2                   | 0.0     | 123.2     | 4.7%   |
| Echo Investment         | ECN0418 | 2018.04.23  | 4.31                          | 16.3                  | 100.3           | 0.30                                 | 25.5                    | 254.0   | 279.5     | n.d.   |
| ED Invest               | EDI1116 | 2016.11.16  | 6.69                          | 3.9                   | 99.4            | 0.00                                 | 12.0                    | 0.0     | 12.0      | 8.6%   |
| EFM                     | EFM0416 | 2016.04.29  | 10.00                         | 10.7                  | 99.1            | -0.90                                | 14.0                    | 0.0     | 14.0      | 6.7%   |
| EFM                     | EFM1216 | 2016.12.20  | 10.00                         | 20.8                  | 99.8            | 2.80                                 | 7.0                     | 0.0     | 7.0       | 11.6%  |
| EGB                     | EGB1217 | 2017.12.22  | 7.77                          | 16.2                  | 102.0           | 0.00                                 | 2.1                     | 0.0     | 2.1       | 6.6%   |
| EMPIK                   | EMF1117 | 2017.11.17  | 9.80                          | 3007.1                | 99.0            | 8.00                                 | 604.0                   | 0.0     | 604.0     | 13.6%  |
| Eurocent                | ERC0617 | 2017.06.08  | 8.50                          | 0.0                   | 103.0           | 0.50                                 | 3.6                     | 0.0     | 3.6       | 6.5%   |
| Eurocent                | ERC0916 | 2016.09.08  | 9.00                          | 0.0                   | 101.8           | 0.79                                 | 2.5                     | 0.0     | 2.5       | 5.5%   |
| Everest Capital         | EVC0418 | 2018.04.14  | 6.81                          | 27.2                  | 100.2           | 0.38                                 | 30.7                    | 0.0     | 30.7      | 6.8%   |
| Fast Finance            | FFI1116 | 2016.11.15  | 8.80                          | 27.5                  | 89.0            | -1.00                                | 36.8                    | 0.0     | 36.8      | 16.0%  |
| Fast Finance            | FFI0916 | 2016.09.27  | 8.80                          | 39.3                  | 94.4            | 4.90                                 | 10.6                    | 0.0     | 10.6      | 17.3%  |
| Ferratum Capital Poland | FRR0517 | 2017.05.23  | 8.30                          | 24.1                  | 100.5           | 0.13                                 | 191.1                   | 0.0     | 191.1     | 7.2%   |
| FKD                     | FKD0516 | 2016.05.09  | 9.50                          | 31.2                  | 93.0            | -1.80                                | 31.9                    | 0.0     | 31.9      | 52.2%  |
| Getin Noble             | GNB0819 | 2019.08.27  | 5.29                          | 1.2                   | 81.5            | 0.01                                 | 502.1                   | 0.0     | 502.1     | 12.8%  |
| Getin Noble             | GNB0318 | 2018.03.23  | 5.35                          | 24.5                  | 88.0            | -0.99                                | 421.4                   | 0.0     | 421.4     | 13.2%  |
| Getin Noble             | GNB0218 | 2018.02.23  | 5.49                          | 2.1                   | 88.4            | -1.60                                | 378.2                   | 0.0     | 378.2     | 12.9%  |
| Getin Noble             | GNB0518 | 2018.05.23  | 5.35                          | 15.5                  | 87.0            | -1.98                                | 255.1                   | 0.0     | 255.1     | 10.5%  |
| Getin Noble             | GNB0418 | 2018.04.27  | 5.36                          | 19.5                  | 87.0            | -1.60                                | 232.7                   | 0.0     | 232.7     | 12.4%  |
| Getin Noble             | GNB1120 | 2020.11.09  | 4.80                          | 15.8                  | 72.0            | 0.00                                 | 133.1                   | 0.0     | 133.1     | 10.8%  |
| Getin Noble             | GNB0220 | 2020.02.28  | 4.84                          | 1.1                   | 77.0            | 0.00                                 | 110.3                   | 0.0     | 110.3     | 13.0%  |
| Getin Noble             | GNB0618 | 2018.06.29  | 5.72                          | 1097.0                | 94.0            | -1.00                                | 95.0                    | 0.0     | 95.0      | 11.6%  |
| Getin Noble             | GNB0720 | 2020.07.10  | 4.77                          | 7.5                   | 74.0            | -3.00                                | 93.0                    | 0.0     | 93.0      | 10.9%  |
| Getin Noble             | GNB1020 | 2020.10.07  | 4.81                          | 20.2                  | 72.5            | -4.50                                | 89.3                    | 0.0     | 89.3      | 10.6%  |
| Getin Noble             | GNB1017 | 2017.10.17  | 5.28                          | 20.4                  | 92.5            | 2.50                                 | 62.0                    | 0.0     | 62.0      | 7.8%   |
| Getin Noble             | GNB1019 | 2019.10.21  | 5.36                          | 20.7                  | 82.4            | -0.10                                | 46.6                    | 0.0     | 46.6      | 12.6%  |
| Getin Noble             | GNB0221 | 2021.02.15  | 4.75                          | 2.9                   | 75.0            | -0.10                                | 42.7                    | 0.0     | 42.7      | 11.7%  |
| Getin Noble             | GNB0320 | 2020.03.30  | 4.90                          | 21.8                  | 75.0            | -1.00                                | 39.4                    | 0.0     | 39.4      | 12.6%  |
| Getin Noble             | GNB0321 | 2021.03.12  | 4.80                          | 0.0                   | 76.0            | -0.91                                | 24.5                    | 0.0     | 24.5      | 10.7%  |
| Getin Noble             | GNB0421 | 2021.04.07  | 4.81                          | 20.2                  | 70.0            | -5.00                                | 21.2                    | 0.0     | 21.2      | 11.5%  |
| Getin Noble             | GNB1219 | 2019.12.23  | 5.22                          | 11.2                  | 77.0            | -1.00                                | 14.9                    | 0.0     | 14.9      | 12.5%  |

## 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                  | GNB1119 | 2019.11.18  | 5.25                          | 16.3                  | 80.0            | -1.80                                | 12.0                    | 0.0       | 12.0   | 12.3%  |
| Getin Noble                  | GNB0617 | 2017.06.30  | 3.47                          | 65.6                  | 94.2            | -0.20                                | 9.5                     | 0.0       | 9.5    | 6.6%   |
| Getin Noble                  | GNB0919 | 2019.09.26  | 5.35                          | 23.8                  | 81.6            | -0.40                                | 1.7                     | 0.0       | 1.7    | 13.1%  |
| Ghelamco                     | GHE0718 | 2018.07.11  | 6.77                          | 105.7                 | 100.7           | 0.35                                 | 600.2                   | 0.0       | 600.2  | 6.6%   |
| Ghelamco                     | GHE1119 | 2019.11.04  | 5.80                          | 2.0                   | 99.1            | -0.39                                | 293.4                   | 0.0       | 293.4  | 5.6%   |
| Ghelamco                     | GHE0118 | 2018.01.29  | 6.75                          | 72.1                  | 101.2           | 1.10                                 | 214.0                   | 0.0       | 214.0  | 6.1%   |
| Ghelamco                     | GHC0619 | 2019.06.16  | 5.77                          | 1.3                   | 99.8            | -0.25                                | 50.4                    | 0.0       | 50.4   | 5.5%   |
| Ghelamco                     | GHE0519 | 2019.05.22  | 6.30                          | 184.7                 | 100.1           | 0.00                                 | 40.8                    | 0.0       | 40.8   | 6.2%   |
| Ghelamco                     | GHK0718 | 2018.07.09  | 6.27                          | 101.4                 | 100.0           | 0.00                                 | 30.3                    | 0.0       | 30.3   | 6.8%   |
| Ghelamco                     | GHI0718 | 2018.07.09  | 6.27                          | 101.4                 | 100.2           | -0.35                                | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | 6.0%   |
| Ghelamco                     | GHJ0718 | 2018.07.04  | 6.27                          | 11.2                  | 101.0           | -0.65                                | 7.2                     | 0.0       | 7.2    | 5.5%   |
| Ghelamco                     | GHI0619 | 2019.06.16  | 5.77                          | 1.3                   | 100.3           | 0.34                                 | 2.4                     | 0.0       | 2.4    | 5.6%   |
| GPW                          | GPW0117 | 2017.01.02  | 2.94                          | 0.6                   | 100.8           | 0.06                                 | 3203.8                  | 0.0       | 3203.8 | 2.6%   |
| GPW                          | GPW1022 | 2022.10.06  | 3.19                          | 1.4                   | 102.2           | 0.00                                 | 1.4                     | 0.0       | 1.4    | n.d.   |
| Granit-Color                 | GRA0816 | 2016.08.08  | 9.50                          | 5.3                   | 100.7           | -0.30                                | 2.8                     | 0.0       | 2.8    | 7.5%   |
| GTB                          | GTB0617 | 2017.06.19  | 9.20                          | 19.9                  | 99.5            | 0.38                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | n.d.   |
| GTC                          | GTC0319 | 2019.03.11  | 6.30                          | 0.0                   | 101.4           | 0.11                                 | 50.7                    | 0.0       | 50.7   | 5.9%   |
| Hussar                       | HGR0517 | 2017.05.17  | 8.50                          | 4.9                   | 101.0           | 0.00                                 | 3.0                     | 0.0       | 3.0    | 7.6%   |
| IPF                          | IPP0620 | 2020.06.03  | 6.05                          | 15.9                  | 97.0            | -0.51                                | 133.5                   | 0.0       | 133.5  | 6.4%   |
| IWO POL                      | IWO0616 | 2016.06.26  | 9.00                          | 18.0                  | 100.0           | 0.31                                 | 24.4                    | 0.0       | 24.4   | 8.4%   |
| Kancelaria Medius            | KME0916 | 2016.09.26  | 9.50                          | 1.9                   | 101.5           | 0.30                                 | 32.7                    | 0.0       | 32.7   | 4.6%   |
| Kancelaria Medius            | KME0617 | 2017.06.02  | 8.00                          | 0.2                   | 101.5           | -0.50                                | 6.2                     | 0.0       | 6.2    | 6.1%   |
| Kredyt Inkaso I NS FIZ       | KI10517 | 2017.05.09  | 5.65                          | 18.6                  | 100.0           | -0.10                                | 1018.4                  | 0.0       | 1018.4 | n.d.   |
| Kruk                         | KRU0621 | 2021.06.08  | 4.82                          | 0.0                   | 101.1           | 0.00                                 | 279.0                   | 0.0       | 279.0  | 4.4%   |
| Kruk                         | KRU1220 | 2020.12.03  | 5.03                          | 0.7                   | 102.0           | 0.20                                 | 32.5                    | 0.0       | 32.5   | 4.6%   |
| Kruk                         | KRU1120 | 2020.11.26  | 4.59                          | 0.2                   | 101.5           | 0.72                                 | 23.3                    | 0.0       | 23.3   | 4.3%   |
| Kruk                         | KRU0517 | 2017.05.20  | 5.89                          | 2.7                   | 101.8           | 0.00                                 | 15.3                    | 0.0       | 15.3   | 4.0%   |
| Kruk                         | KRU0317 | 2017.03.07  | 6.32                          | 0.2                   | 102.0           | 0.00                                 | 12.3                    | 0.0       | 12.3   | 4.1%   |
| Kruk                         | KRU0620 | 2020.06.08  | 4.50                          | 0.0                   | 101.5           | 0.69                                 | 2.2                     | 0.0       | 2.2    | 3.9%   |
| Kruk                         | KRU1116 | 2016.11.05  | 6.29                          | 5.5                   | 102.4           | -0.10                                | 1.0                     | 0.0       | 1.0    | 2.8%   |
| Kruk                         | KRU0316 | 2016.03.21  | 6.12                          | 13.1                  | 100.6           | 0.10                                 | 1.0                     | 0.0       | 1.0    | -11.4% |
| Kruk                         | KRU1217 | 2017.12.06  | 5.72                          | 0.1                   | 102.5           | 0.00                                 | 0.3                     | 0.0       | 0.3    | 3.8%   |
| LZMO                         | LZM1116 | 2016.11.22  | 8.75                          | 3.8                   | 74.0            | 5.00                                 | 5.9                     | 0.0       | 5.9    | 63.6%  |
| M.W. Trade                   | MWT0417 | 2017.04.17  | 5.81                          | 2.3                   | 100.4           | -0.50                                | 30.8                    | 0.0       | 30.8   | 5.6%   |
| M.W. Trade                   | MWT0416 | 2016.04.26  | 6.21                          | 2.3                   | 99.8            | 0.29                                 | 4.9                     | 0.0       | 4.9    | 7.2%   |
| mBank                        | MBK1223 | 2023.12.20  | 4.02                          | 870.1                 | 99.7            | -0.09                                | 502.6                   | 0.0       | 502.6  | 4.0%   |
| MCI Management               | MCI1216 | 2016.12.19  | 6.27                          | 13.7                  | 101.5           | 0.47                                 | 81.0                    | 0.0       | 81.0   | 5.2%   |
| Mera                         | MER0616 | 2016.06.27  | 6.97                          | 13.9                  | 101.0           | 0.09                                 | 12.3                    | 0.0       | 12.3   | 3.7%   |
| MEXPOL                       | MPL0316 | 2016.03.31  | 9.01                          | 16.8                  | 95.2            | 1.21                                 | 4.8                     | 0.0       | 4.8    | 49.9%  |
| Midas                        | MDS0421 | 2021.04.16  | 0.0                           | 0.0                   | 77.9            | 5.00                                 | 42.8                    | 0.0       | 42.8   | 7.8%   |
| Mikrokasa                    | MKR1016 | 2016.10.07  | 9.50                          | 15.9                  | 99.0            | 0.00                                 | 11.1                    | 0.0       | 11.1   | 10.6%  |
| Mikrokasa                    | MKR0617 | 2017.06.29  | 8.70                          | 16.9                  | 97.2            | 0.00                                 | 4.9                     | 0.0       | 4.9    | 10.1%  |
| Mikrokasa                    | MKR0917 | 2017.09.23  | 8.00                          | 16.7                  | 96.0            | 0.18                                 | 2.0                     | 0.0       | 2.0    | 9.8%   |
| MO-BRUK                      | MBR0816 | 2016.08.31  | 6.69                          | 1.5                   | 92.5            | 1.50                                 | 21.4                    | 0.0       | 21.4   | 51.4%  |
| Multimedia Polska            | MPM0520 | 2020.05.10  | 5.05                          | 1646.4                | 100.4           | -0.06                                | 102.0                   | 0.0       | 102.0  | 4.9%   |
| Murapol                      | MUL1116 | 2016.11.19  | 7.37                          | 1.6                   | 100.0           | -0.85                                | 84.5                    | 0.0       | 84.5   | 6.5%   |
| Murapol                      | MUR0418 | 2018.04.29  | 6.30                          | 0.7                   | 100.5           | 0.55                                 | 39.6                    | 0.0       | 39.6   | 6.3%   |
| Murapol                      | MUR0816 | 2016.08.14  | 7.29                          | 4.6                   | 100.5           | 0.00                                 | 16.1                    | 0.0       | 16.1   | 6.1%   |
| Murapol                      | MUR1018 | 2018.10.19  | 6.31                          | 0.9                   | 99.8            | -0.20                                | 10.7                    | 0.0       | 10.7   | 6.3%   |
| Orbis                        | ORB0620 | 2020.06.26  | 2.74                          | 5.5                   | 101.5           | 0.00                                 | 1.0                     | 0.0       | 1.0    | 2.3%   |
| OT Logistics                 | OTS0217 | 2017.02.17  | 5.75                          | 3.3                   | 100.0           | 0.05                                 | 74.2                    | 0.0       | 74.2   | 5.3%   |
| OT Logistics                 | OTS0818 | 2018.08.18  | 5.40                          | 2.8                   | 99.5            | -0.29                                | 3.0                     | 0.0       | 3.0    | 5.7%   |
| P.R.E.S.C.O.                 | PRE1117 | 2017.11.28  | 6.20                          | 17.2                  | 101.0           | 0.80                                 | 47.1                    | 0.0       | 47.1   | 5.8%   |
| PCC Autochem                 | AUT0217 | 2017.02.05  | 6.80                          | 0.6                   | 101.2           | 0.10                                 | 0.2                     | 0.0       | 0.2    | 4.4%   |
| PCC Consumer Products Kosmet | KOS0516 | 2016.05.05  | 6.80                          | 0.6                   | 100.0           | 0.00                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | 5.4%   |
| PCC Consumer Products Kosmet | KOS1117 | 2017.11.05  | 6.00                          | 0.5                   | 100.1           | 0.00                                 | 7.2                     | 0.0       | 7.2    | 6.0%   |
| PCC Rokita                   | PCR0419 | 2019.04.17  | 5.50                          | 0.8                   | 102.4           | -0.03                                | 17.2                    | 0.0       | 17.2   | 4.7%   |
| PCC Rokita                   | PCR0620 | 2020.06.25  | 5.00                          | 1.0                   | 102.1           | 0.20                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | 4.3%   |
| PCC Rokita                   | PCR0517 | 2017.05.28  | 6.80                          | 0.2                   | 102.5           | -0.94                                | 9.7                     | 0.0       | 9.7    | 4.6%   |
| PCC Rokita                   | PCR1019 | 2019.10.15  | 5.50                          | 0.8                   | 103.0           | 0.67                                 | 0.5                     | 0.0       | 0.5    | 4.5%   |
| PCC Rokita                   | PCR0416 | 2016.04.15  | 7.50                          | 1.1                   | 100.3           | -0.66                                | 0.4                     | 0.0       | 0.4    | 2.6%   |
| PGF                          | PGF1120 | 2020.11.24  | 4.40                          | 12.7                  | 100.4           | -0.10                                | 1574.7                  | 0.0       | 1574.7 | n.d.   |
| PKN Orlen                    | PKN0418 | 2018.04.02  | 3.11                          | 1.4                   | 100.7           | 0.41                                 | 627.3                   | 0.0       | 627.3  | 2.6%   |
| PKN Orlen                    | PKN0617 | 2017.06.03  | 3.30                          | 0.9                   | 100.7           | 0.41                                 | 156.6                   | 0.0       | 156.6  | 2.3%   |
| PKN Orlen                    | PKN1117 | 2017.11.06  | 3.20                          | 1.1                   | 100.5           | -0.25                                | 141.9                   | 0.0       | 141.9  | 2.5%   |
| PKN Orlen                    | PK11117 | 2017.11.14  | 3.10                          | 1.0                   | 100.3           | -0.33                                | 135.5                   | 0.0       | 135.5  | 2.5%   |
| PKN Orlen                    | PKN0517 | 2017.05.28  | 3.30                          | 0.9                   | 101.1           | 0.21                                 | 93.8                    | 0.0       | 93.8   | 2.3%   |

## 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           | PKN0420 | 2020.04.09  | 5.00                          | 2.1                   | 107.2           | -0.01                                | 0.1                     | 0.0          | 0.1             | 3.1%    |
| Polbrand            | PBD0616 | 2016.06.09  | 9.00                          | 0.0                   | 96.9            | 0.93                                 | 22.0                    | 0.0          | 22.0            | 18.6%   |
| Polnord             | PND0618 | 2018.06.30  | 5.22                          | 1.0                   | 98.0            | 1.08                                 | 177.7                   | 0.0          | 177.7           | 6.0%    |
| Polnord             | PND0217 | 2017.02.11  | 6.04                          | 4.3                   | 100.5           | 0.50                                 | 163.4                   | 0.0          | 163.4           | 5.5%    |
| Polnord             | PND0118 | 2018.01.27  | 5.80                          | 0.7                   | 100.5           | 0.00                                 | 2.9                     | 0.0          | 2.9             | 5.4%    |
| Polnord             | PND0218 | 2018.02.13  | 5.76                          | 0.4                   | 100.5           | 0.00                                 | 1.6                     | 0.0          | 1.6             | 5.5%    |
| Pragma Faktoring    | PRF1216 | 2016.12.19  | 6.22                          | 13.8                  | 100.0           | 0.00                                 | 46.6                    | 0.0          | 46.6            | 5.5%    |
| Pragma Faktoring    | PRF0418 | 2018.04.23  | 5.70                          | 7.2                   | 100.5           | 0.35                                 | 31.4                    | 0.0          | 31.4            | 5.7%    |
| Pragma Faktoring    | PRF0218 | 2018.02.19  | 5.94                          | 3.1                   | 101.0           | 0.75                                 | 8.1                     | 0.0          | 8.1             | 5.8%    |
| Pragma Inkaso       | PRI1117 | 2017.11.14  | 6.19                          | 4.1                   | 100.5           | -0.38                                | 12.1                    | 0.0          | 12.1            | 5.6%    |
| Pragma Inwestycje   | PIN1016 | 2016.10.10  | 6.31                          | 26.3                  | 100.0           | 0.20                                 | 21.5                    | 0.0          | 21.5            | 6.2%    |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 2016.09.17  | 9.00                          | 20.2                  | 20.1            | 5.10                                 | 3.8                     | 0.0          | 3.8             | 311.9%  |
| Property Lease Fund | PLE0616 | 2016.06.05  | 9.01                          | 0.7                   | 29.0            | -10.00                               | 1.5                     | 0.0          | 1.5             | 497.1%  |
| REGIS               | RGS0717 | 2017.07.29  | 6.70                          | 7.2                   | 100.1           | 0.10                                 | 8.1                     | 0.0          | 8.1             | 6.7%    |
| Robinson Europe     | RBS1017 | 2017.10.17  | 8.72                          | 12.4                  | 101.0           | 0.45                                 | 2.0                     | 0.0          | 2.0             | 8.0%    |
| Robyg               | ROB0218 | 2018.02.26  | 5.74                          | 0.2                   | 101.5           | 0.45                                 | 229.8                   | 250.0        | 479.8           | 5.3%    |
| Robyg               | ROG0218 | 2018.02.26  | 5.69                          | 0.2                   | 101.5           | 0.30                                 | 67.8                    | 0.0          | 67.8            | 5.1%    |
| Ronson              | RON0119 | 2019.01.25  | 5.75                          | 0.7                   | 100.4           | 0.00                                 | 17.4                    | 0.0          | 17.4            | 5.6%    |
| Salwirak            | SAL0317 | 2017.03.06  | 7.33                          | 0.6                   | 98.5            | 0.00                                 | 47.3                    | 0.0          | 47.3            | 7.8%    |
| SMT                 | SMT0917 | 2017.09.28  | 6.55                          | 29.3                  | 100.0           | 0.00                                 | 15.4                    | 0.0          | 15.4            | 6.6%    |
| Summa Linguae       | SUL0717 | 2017.07.11  | 10.00                         | 15.6                  | 101.0           | 0.54                                 | 3.1                     | 0.0          | 3.1             | 8.1%    |
| Torpol              | TOR0818 | 2018.08.06  | 3.77                          | 7.1                   | 99.6            | -0.63                                | 1002.2                  | 0.0          | 1002.2          | n.d.    |
| Unibep              | UNI0618 | 2018.06.01  | 4.30                          | 1.1                   | 100.0           | 0.00                                 | 1418.9                  | 0.0          | 1418.9          | 4.3%    |
| Unibep              | UNI0516 | 2016.05.28  | 5.05                          | 1.4                   | 101.1           | -1.10                                | 10.2                    | 0.0          | 10.2            | -3.5%   |
| Unidevelopment      | UND0317 | 2017.03.07  | 6.80                          | 0.2                   | 103.0           | 2.99                                 | 5.2                     | 0.0          | 5.2             | 3.5%    |
| Unified Factory     | UFC0217 | 2017.02.09  | 9.00                          | 7.4                   | 101.0           | -0.50                                | 2.0                     | 0.0          | 2.0             | 6.6%    |
| Vantage             | VTG0617 | 2017.06.16  | 6.02                          | 13.7                  | 100.1           | 0.00                                 | 120.6                   | 0.0          | 120.6           | 5.7%    |
| Vantage             | VTG0518 | 2018.05.14  | 6.10                          | 1.9                   | 99.7            | 0.00                                 | 48.2                    | 0.0          | 48.2            | n.d.    |
| Vantage             | VTG0418 | 2018.04.16  | 6.72                          | 9.6                   | 100.3           | 0.00                                 | 3.0                     | 0.0          | 3.0             | 6.6%    |
| Veniti              | VNT0316 | 2016.03.28  | 9.70                          | 19.1                  | 90.0            | 1.00                                 | 3.7                     | 0.0          | 3.7             | 156.3%  |
| Voxel               | VOX0716 | 2016.07.31  | 6.75                          | 7.0                   | 100.0           | 0.29                                 | 51.3                    | 0.0          | 51.3            | 5.4%    |
| Wierzyciel          | WRL0516 | 2016.05.13  | 9.60                          | 5.8                   | 96.6            | 0.05                                 | 10.7                    | 0.0          | 10.7            | 12.3%   |
| Włodarzewska        | WLO0516 | 2016.05.15  | 9.19                          | 5.5                   | 66.8            | 27.30                                | 307.1                   | 0.0          | 307.1           | 1043.2% |
| Włodarzewska        | WLD0516 | 2016.05.15  | 9.19                          | 5.5                   | 75.0            | -0.01                                | 32.5                    | 0.0          | 32.5            | 89.9%   |
| Work Service        | WSE1016 | 2016.10.04  | 6.47                          | 11.3                  | 100.5           | 0.15                                 | 1.0                     | 0.0          | 1.0             | 5.7%    |
| ZM Henryk Kania     | KAN1117 | 2017.11.26  | 6.44                          | 2.1                   | 101.5           | 0.40                                 | 17.3                    | 0.0          | 17.3            | 6.1%    |
|                     |         |             |                               |                       |                 | <b>RAZEM:</b>                        | <b>31 129.7</b>         | <b>504.0</b> | <b>31 633.7</b> |         |

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**