

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
2C Partners	2CP0517	27.00	15.7
2C Partners	2CP0317	25.00	21.1
Rank Progress	RNK0616	9.55	393.4
Getin Noble	GNB0620	6.00	30.0
Midas	MDS0421	5.00	0.7
Dayli	DAY0916	4.99	1.2
Getin Noble	GNB1019	4.61	0.8
Copernicus	CRS0416	4.51	216.9
Getin Noble	GNB0919	4.12	23.9
Veniti	VNT0316	4.04	13.6
Kruk	KRU0618	-1.40	5.3
Kruk	KRU1018	-1.49	7.3
Kruk	KRU0316	-1.85	10.2
PKN Orlen	PKN0219	-1.99	506.0
Getin Noble	GNB1120	-3.00	43.4
Getin Noble	GNB1120	-4.53	10.7
Włodarzewska	WLD0516	-5.00	37.7
Property Lease Fund	PLE0916	-7.00	1.2
Getin Noble	GNB1017	-7.49	44.1
Biomed	BML0818	-10.01	0.4

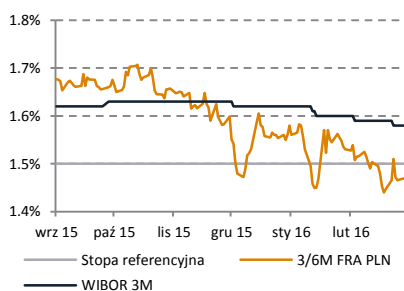
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Sygnity	SGN1217	0.00	7352.0
Alior Bank	ALR0321	-0.16	3196.2
WB Electronics	WBE1117	0.40	1506.3
Robyg	ROB0616	0.00	1136.1
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.05	1092.6
PGF	PGF1120	0.50	998.4
Ghelamco	GHE0718	0.10	991.4
Alior Bank	ALR1221	-0.56	964.2
PKN Orlen	PKN0418	-0.17	799.3
Vantage	VTG0518	0.20	768.1

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.

TAURON (29.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 2.25mld z terminem wykupu 29 grudnia 2020 r.

KREDYT INKASO (26.02) – 3 marca RN zadecyduje o ustanowieniu programu emisji obligacji na PLN 100m.

KERDOS (25.02) – Spółka otrzymała pożyczkę od właściciela.

PROPERTY LEASE FUND (26.02) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii F o wartości PLN 3m.

DTP (29.02) – PRA Group ogłosiła wezwanie na 100% akcji spółki.

ATAL (26.02) – Spółka wprowadziła do sprzedaży 83 mieszkania i 8 lokali usługowych w Krakowie.

GETIN NOBLE (26.02) – Bank zamierza zwolnić do 15% pracowników.

MW TRADE (26.02) – Spółka wyemitowała obligacje serii B2016 o wartości PLN 10m.

KRUK (25.02) – Spółka chce wyemitować obligacje serii AA2 o wartości do PLN 150m.

BIOMED (25.02) – Spółka wypowiedziała umowę PARP co skutkuje koniecznością zwrócenia dotacji na PLN 29.5m.

WIKANA (24.02) – Spółka zależna wyemitowała obligacje o wartości PLN 5m.

PRAGMA FAKTORING (24.02) – Spółka pozyskała finansowanie w postaci kredytu obrotowego na PLN 20m.

ROVESE (23.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 50m.

MIRACULUM (23.02) – Spółka wyemituje obligacje serii AF o wartości nominalnej do PLN 4.5m.

Spółki po wynikach.

CYFROWY POLSAT

Dług netto na koniec roku wyniósł PLN 10.9mld (2% mniej kw/kw; 12% mniej r/r). Wskaźnik długu netto uległ poprawie do poziomu 1.06x z 1.11x w 3Q15 i 1.36x w 4Q14. Stosunek długu netto do EBITDA wyniósł 3.0x wobec 3.1x w poprzednim kwartale i 4.5x rok wcześniej.

DOM DEVELOPMENT

Na koniec roku dług netto wyniósł PLN 151.8m, wzrost o 81% kw/kw, wzrost wynikał jedynie ze spadku pozycji gotówkowej. Pomimo wzrostu wskaźnika dług netto/kapitały własne o 7p.p. kw/kw pozostaje on na niskim poziomie 17.2% na tle pozostałych deweloperów. Stosunek długu netto do 12M EBITDA wyniósł 1.42x wobec 1.36x na koniec 3Q15 i 1.1x na koniec 4Q14. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły ujemne PLN 67m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 31.7m** wobec PLN 31.3m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 7.4m, odnotowano na obligacjach **Sygnity** serii SGN1217, całość obrotu była obrotem pakietowym. Kurs serii pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C Partners** (seria 2CP0517). Kurs serii wzrósł o 27.0 punktów procentowych, z poziomu 67.0% do 94.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 15.7k.

Obligacje **Biomedu**, serii BML0818, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 10.0 punktów procentowych z 89.0% do 79.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 0.4k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa	Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.45%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.21%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.94%
WIBOR6M	1.74%
WIBOR3M	1.68%
Stopa referencyjna	1.50%

Źródło: Bloomberg

Kalendarium tygodniowe.

Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek			
2016-03-01	Polbrand	PBD0616	96.0
2016-03-02	BEST	BST0319	98.5
	BEST	BST0320	99.8
	GTC	GTC0319	101.0
2016-03-04	Getin Noble	GNB0321	76.9
	Mikrokasa	MKR0916	100.0
	PKO BP	PKO0922	102.5

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

TAURON (29.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 2.25mld z terminem wykupu 29 grudnia 2020 r. Jednocześnie Tauron spłacił obligacje o tej samej wartości wyemitowane w 2011 roku. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 6M powiększoną o stałą marżę. Tauron podał w komunikacie, że przesunięcie spłaty obligacji o 5 lat umożliwi dokonanie wydatków inwestycyjnych zakładanych na najbliższe lata.

KREDYT INKASO (26.02) – 3 marca RN zadecyduje o ustanowieniu programu emisji obligacji na PLN 100m. Zarząd chciałby plasować ją wśród inwestorów indywidualnych. Pozostałe punkty obrad RN dotyczyć będzie napiętej sytuacji związanej z fuzją z Bestem.

KERDOS (25.02) – Spółka otrzymała pożyczkę od właściciela. Wartość pożyczki nie została ujawniona, ustanowiono zabezpieczenie pożyczki na udziałach w Dayli oraz znakach towarowych, najwyższa suma ubezpieczenia wynosi PLN 3.8m. Pożyczka została udzielona przez spółkę Polska Ekologia, w której głównym udziałowcem (97%) jest Romuald Kalyciok, będący jednocześnie największym akcjonariuszem Kerdosu (9%).

PROPERTY LEASE FUND (26.02) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii F o wartości PLN 3m. Obligacje będą oferowane głównie posiadaczom wcześniejszych emisji spółki i oprocentowane będą 9.5%. Notowane na Catalyst obligacje PLE0616 o wartości PLN 3m zapadają w czerwcu i wyceniane są na 38%. Do końca roku spółce zapadają obligacje o łącznej wartości PLN 10.7m wliczając PLE0616.

DTP (29.02) – PRA Group ogłosiła wezwanie na 100% akcji spółki. Akcjonariusze reprezentujący 65% głosów spółki, w tym Paged (49.47%) zobowiązali się do odpowiedzenia na wezwanie. Na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji spółki o wartości PLN 9.06m na poziomie 100.7%.

ATAL (26.02) – Spółka wprowadziła do sprzedaży 83 mieszkania i 8 lokali usługowych w Krakowie w ramach projektu Bagry. Mieszkania w III etapie projektu, którego zakończenie planowane jest na 3Q17. Poprzednie etapy projektu mają zostać zakończone odpowiednio w 2Q16 i 2Q17.

GETIN NOBLE (26.02) – Bank zamierza zwolnić do 15% pracowników. Bank podejmuje działania zmierzające do osiągnięcia wymogów kapitałowych do ustalonego poziomu CAR 14.03% i Tier1 10.52%, z odpowiednio 13.4% i 10.3% na koniec 3Q15. Bank informował, że szacuje dodatkowe obciążenia (wyższa stawka BFG, płatność w związku z Bankrutem SK Banku, utworzenie FWK) wyniosą PLN 302m. Wcześniej Getin Noble informował o sprzedaży Getin Leasing do LC Corp B.V. za PLN 218m i szacował, że po transakcji wskaźniki osiągną już poziom zbliżony do wymogów kapitałowych – odpowiednio 14% i 11%.

MW TRADE (26.02) – Spółka wyemitowała obligacje serii B2016 o wartości PLN 10m. 3-letnie obligacje o oprocentowaniu zmiennym, mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst.

KRUK (25.02) – Spółka chce wyemitować obligacje serii AA2 o wartości do PLN 150m w ramach oferty prywatnej. Obligacje będą niezabezpieczone, o 6-letnim tenorze, oprocentowane w oparciu o WIBOR3M z marżą ustaloną w procesie budowania księgi popytu. Emisja Obligacji zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 30 czerwca. Na obligacje zostanie nałożony kowenant dług netto/EBITDA 3.0x. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości PLN2/akcję czyli PLN 34.8m.

BIOMED (25.02) – Spółka wypowiedziała umowę PARP co skutkuje koniecznością zwrócenia dotacji na PLN 29.5m wraz z odsetkami. Nowo powołany Zarząd jako przyczynę wypowiedzenia umów wskazuje brak faktycznej możliwości realizacji projektów we wskazanym terminie. Spółka jest w trakcie rozmów z PARP i pozostałymi wierzycielami spółki. Od notowanych na Catalyst obligacji o wartości PLN 9m spółka nie wypłaca odsetek i w proponowanym działaniu restrukturyzacyjnym proponowała 65% konwersję na akcje oraz umorzenie odsetek.

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	0.5%
2016.03.28	M.W. Trade	10	-1.0%
2016.03.28	Veniti	0	-11.0%
2016.03.31	Warimpex	80	-1.7%
2016.03.31	2C Partners	2	-2.5%
2016.03.31	MEXPOL	2	-6.0%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-61.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	-8.5%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	1.0%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-31.0%
2016.04.17	Medius	1	0.0%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.8%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-0.5%
2016.04.29	EFM	3	0.0%
2016.04.30	2C Partners	4	-2.8%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-58.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-5.2%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-3.5%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-25.0%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-60.5%
2016.05.28	Unibep	11	2.2%
2016.05.28	Best	39	0.0%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-14.0%
2016.06.05	Property Lease F.	3	-61.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-4.0%
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	-0.3%
2016.06.27	Mera	12	0.9%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

WIKANA (24.02) – Spółka zależna wyemitowała obligacje o wartości PLN 5m. Zabezpieczone do 150% wartości obligacje o oprocentowaniu zapadają w sierpniu 2017 r.

PRAGMA FAKTORING (24.02) – Spółka pozyskała finansowanie w postaci kredytu obrotowego na PLN 20m.

ROVESE (23.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 50m. Obligacje są podporządkowane względem kredytu konsorcjalnego (Pekao, BZWBK, BGŻ, ING). Obligacje kuponowe emitowane są po nominalnie i oprocentowane w oparciu o WIBOR6M. Natomiast odsetki zostaną wypłacone w dniu wykupu obligacji – w grudniu 2019r.

MIRACULUM (23.02) – Spółka wyemituje obligacje serii AF o wartości nominalnej do PLN 4.5m. Próg dojścia emisji do skutku to PLN 2.5m. Obligacje zapadały będą w sierpniu 2018 r. Obligacje są oprocentowane 7.5% i zabezpieczone zastawem rejestrowym na znakach towarowych do wartości co najmniej 170% wartości emisji.

Spółki po wynikach.

CYFROWY POLSAT

Zysk netto Cyfrowego Polsatu w 4Q15 wyniósł PLN 185.6m wobec PLN 14m w 4Q14. Poprawa rentowności wynikała w głównej mierze z redukcji kosztów finansowych, które wyniosły PLN 270m (spadek o 29% r/r). Na poziomie przychodów spółka zaraportowała PLN 2.2mld, wzrost o 2% r/r. Wynik EBITDA wyniósł PLN 444m, 13% więcej niż w 4Q14.

Dług netto na koniec roku wyniósł PLN 10.9mld (2% mniej kw/kw; 12% mniej r/r). Wskaźnik długu netto uległ poprawie do poziomu 1.06x z 1.11x w 3Q15 i 1.36x w 4Q14. Stosunek długu netto do EBITDA wyniósł 3.0x wobec 3.1x w poprzednim kwartale i 4.5x rok wcześniej.

Spółka prowadzi dalszą restrukturyzację finansowania. W styczniu Cyfrowy umorzył wszystkie niepodporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej EUR 542.5m oraz USD 500m. Obligacje oprocentowane były odpowiednio 11.75% i 11.625%. Spółka refinansowała obligacje kredytem złotówkowym zwiększając jego wykorzystanie o kolejne PLN 4.8mld. Marża na kredycie uzależniona jest od wskaźnika długu netto do EBITDA, który ulega poprawie kolejny kwartał z rzędu. Spółka szacuje że refinansowanie zadłużenia da jej oszczędności rzędu PLN 400m rocznie.

Cyfrowy Polsat: Wyniki za 4Q15 (PLNm)

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	r/r
Przychody	2 521.1	2 329.0	2 469.2	2 414.9	2 609.9	3.5%
EBIT	393.5	428.7	583.5	529.2	444.4	12.9%
EBITDA	837.3	896.6	977.0	930.4	881.1	
Koszty finansowe	-379.2	-261.3	-222.1	88.8	-270.0	-28.8%
Zysk brutto	3.5	196.8	350.4	613.3	171.9	4811.4%
Podatek	10.5	-26.0	-45.9	-110.8	13.7	30.5%
Zysk netto	14.0	170.8	304.5	502.5	185.6	1225.7%
Dług ST	1 793.8	2 009.1	1 653.0	5 575.5	6 011.9	235%
Dług LT	12 245.4	11 841.3	11 632.8	6 630.6	6 376.0	-48%
Dług brutto	14 039.2	13 850.4	13 285.8	12 206.1	12 387.9	-12%
Dług netto	12 303.9	12 371.5	11 902.0	11 146.5	10 875.9	-12%
Dług netto/ kapitały własne	1.36	1.33	1.25	1.11	1.06	
Dług netto/EBITDA	4.5	3.7	3.3	3.1	3.0	

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

DOM DEVELOPMENT

Zysk netto DOM Development w 4Q15 wyniósł PLN 66m (względem PLN 29.5m w 4Q14). Przychody w 4Q15 wyniosły PLN 480m (+83% r/r). Spółka wcześniej poinformowała, że w 4Q15 przekazała 1,019 lokali (blisko 50% całkowitej liczby przekazania w 2015r), w tym głównie Żoliborz Artystyczny (198 lokali), Saska (191), Rezydencja Mokotów (63) oraz Wilno (150). Ze względu na przekazania inwestycji o wyższych cenach (ŻA, Saska, Rezydencja Mokotów), średnia wartość przekazanego mieszkania wzrosła do PLN 471tys. (vs. PLN 425tys rok wcześniej). Spółka zaraportowała EBIT w wysokości PLN 81.8m (zgodnie z oczekiwaniami). Wpływ na zysk operacyjny miały pozostałe koszty operacyjne netto w wysokości PLN 3.5m, związane z kosztami napraw i usterek.

Na koniec roku dług netto wyniósł PLN 151.8m, wzrost o 81% kw/kw, wzrost wynikał jedynie ze spadku pozycji gotówkowej. Pomimo wzrostu wskaźnika dług netto/kapitały własne o 7p.p. kw/kw pozostaje on na niskim poziomie 17.2% na tle pozostałych deweloperów. Stosunek długu netto do 12M EBITDA wyniósł 1.42x wobec 1.36x na koniec 3Q15 i 1.1x na koniec 4Q14. Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły ujemne PLN 67m.

DOM DEVELOPMENT: Wyniki za 4Q15 (PLNm)

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	% r/r
Przychody	262.8	72.5	157.8	193.9	480.0	83%
EBITDA	37.8	-4.7	14.2	14.4	83.0	119%
EBIT	36.9	-5.7	13.2	13.2	81.8	122%
Wynik netto	29.5	-5.4	10.6	9.5	66.0	124%
Dług krótkoterminowy	129.7	128.4	3.4	2.2	3.4	
Dług długoterminowy	268.0	268.0	370.0	370.0	370.0	
Gotówka	318.3	282.8	275.9	288.4	221.6	
Dług netto	79.4	113.6	97.6	83.8	151.8	
Dług netto/ kapitały własne	9.2%	13.3%	12.1%	10.3%	17.2%	
Dług netto/EBITDA	1.10	1.96	1.42	1.36	1.42	
CFO	42.48	-64.57	18.77	70.83	-65.07	

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-02-26

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		101.0	4.65%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.0	6.18%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		100.3	6.55%
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	99.5	5.77%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.54%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.0	4.07%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	99.1	9.62%
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	8.26%
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%		99.4	6.26%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.5	5.21%
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	5.51%
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	100.0	5.74%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.0	5.62%
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	5.98%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.4	5.47%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		99.5	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/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12MODsetki zapłacone	12MCFO/ 12MODsetki zapłacone
BBI Development	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 Developer	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 2016-02-26

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%		100.8	4.25%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.9	5.32%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		100.6	5.40%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.0	6.14%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.39%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.20%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.3	5.30%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		101.6	4.07%
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	100.2	5.48%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		98.5	5.20%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.8	5.26%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.2	5.40%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.1	5.47%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.8	4.56%
Casus Finance	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.0	5.71%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		102.0	5.00%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.1	5.36%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.2	5.41%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.9	4.91%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		99.5	6.14%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		102.4	4.52%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.2	4.26%
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/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	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	BB	A-	A-
Data	2015.11.23	2015.05.19	2015.05.19	2015.03.05	2015.05.19	2015.05.19	2015.11.23	2015.11.23
Perspektywa	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	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	2015.11.27	2015.11.05	2015.03.12	2015.10.27	2015.09.10	2015.10.29	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	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

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

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	2015.11.24	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 (26.02)	YTM (%) (26.02)	Rating Fitch	Z-Spread (26.02)	YTW (%) (26.02)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.16%	99.16	4.17%	Ba2*	424 pb	4.18%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.02%	100.44	3.56%	BB	475 pb	3.58%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.53%	97.43	3.55%	BBB-	457 pb	3.51%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.05%	99.59	2.52%	BBB-	278 pb	2.52%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.20%	105.96	1.71%	BBB	190 pb	1.72%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.37%	100.41	1.50%	BBB+	173 pb	1.55%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.04%	102.99	0.85%	Baa3*	114 pb	0.84%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.03%	100.34	2.43%	BBB-	248 pb	2.45%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.08%	101.01	0.62%	A3*	215 pb	0.60%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	101.55	4.36%	A3*	307 pb	4.36%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.12%	102.93	1.29%	A3*	155 pb	1.28%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.31%	99.26	1.60%		183 pb	1.62%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	1500.00	2.60%	106.06	8.66%	BB+	770 pb	9.16%	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
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
					26.02					
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.8	97.3	1.25	54.8	0.0	54.8	44.53%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	16.1	90.0	25.00	21.1	0.0	21.1	38.38%
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	1.7	97.5	2.50	18.1	0.0	18.1	64.72%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	8.1	94.0	27.00	15.7	0.0	15.7	34.75%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	8.9	100.5	0.19	12.1	0.0	12.1	7.77%
Action	ACT0717	2017.07.04	3.17	49.5	100.0	-0.50	20.1	0.0	20.1	2.86%
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.62	1.5	100.2	0.03	92.3	0.0	92.3	7.26%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	22.2	101.2	-0.16	3196.2	0.0	3196.2	4.81%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	12.4	101.4	-0.56	964.2	0.0	964.2	4.71%
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	258.5	101.8	0.28	52.2	0.0	52.2	6.97%
American Heart of Poland	AHP0622	2022.06.27	4.87	853.9	100.0	0.01	302.6	0.0	302.6	n.d.
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.75	4.7	100.6	0.35	20.2	0.0	20.2	7.31%
Best	BST0418	2018.04.30	5.50	0.5	100.2	0.00	349.0	0.0	349.0	5.76%
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.5	100.0	-0.14	67.8	0.0	67.8	5.73%
Best	BST0516	2016.05.28	6.43	0.0	100.0	-0.68	24.5	0.0	24.5	5.53%
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	1.1	98.5	-0.12	21.9	0.0	21.9	5.48%
BEST	BS20118	2018.01.17	6.06	0.7	99.5	-0.50	104.5	0.0	104.5	6.08%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.25	0.3	79.0	-10.01	0.4	0.0	0.4	17.34%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	1.6	100.0	0.00	386.5	0.0	386.5	7.23%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.10	3.1	100.0	0.61	91.7	0.0	91.7	7.11%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	1.1	99.5	0.50	19.1	0.0	19.1	7.14%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.02	1.2	98.6	0.20	18.0	0.0	18.0	6.25%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.03	0.0	99.4	-0.10	3.6	0.0	3.6	6.51%
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	1.6	100.0	1.19	10.9	0.0	10.9	8.36%
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	1.2	101.0	0.00	6.1	0.0	6.1	5.11%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.07	6.9	100.0	0.00	60.4	0.0	60.4	4.05%
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	20.8	91.5	4.51	216.9	0.0	216.9	46.40%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	10.9	90.0	0.00	220.3	0.0	220.3	17.60%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	4.7	100.6	0.05	1092.6	0.0	1092.6	4.01%
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.81	257.5	69.0	-1.01	57.7	0.0	57.7	207.77%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	0.0	30.0	4.99	1.2	0.0	1.2	295.11%
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.19	1.4	100.7	-0.80	5.0	0.0	5.0	3.36%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.0	100.4	0.11	447.3	0.0	447.3	4.65%
Echo Investment	ECH0519	2019.05.15	5.40	156.8	100.0	0.00	203.1	0.0	203.1	n.d.
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	1.8	100.4	0.00	168.6	0.0	168.6	4.66%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.69	2.6	99.4	-0.59	51.8	0.0	51.8	8.56%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	18.9	97.0	1.50	7.9	0.0	7.9	11.65%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.0	102.5	0.30	8.5	0.0	8.5	6.52%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.0	101.0	-0.93	1.1	0.0	1.1	5.48%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.80	25.8	90.0	0.50	9.3	0.0	9.3	15.97%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	22.5	100.4	0.00	112.7	0.0	112.7	7.20%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	17.7	99.5	-0.01	23.3	0.0	23.3	8.80%
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	29.4	94.8	2.80	71.5	0.0	71.5	52.20%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	0.1	81.5	2.34	499.4	0.0	499.4	12.84%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	23.5	89.0	0.49	379.4	0.0	379.4	13.20%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	1.1	90.0	0.40	246.9	0.0	246.9	12.95%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	14.5	89.0	1.23	246.7	0.0	246.7	10.53%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	10.2	78.0	-0.95	240.3	0.0	240.3	12.55%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	2.0	75.1	0.00	225.3	0.0	225.3	11.73%
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.52	8.8	75.0	0.00	155.2	0.0	155.2	11.48%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	6.5	77.0	2.80	119.7	0.0	119.7	10.85%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	0.1	77.0	0.01	112.7	0.0	112.7	12.96%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	19.2	75.0	0.90	98.6	0.0	98.6	11.51%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	18.5	88.6	2.20	44.2	0.0	44.2	12.44%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	19.4	90.0	-7.49	44.1	0.0	44.1	7.79%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	14.9	72.0	-3.00	43.4	0.0	43.4	10.78%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	58.9	94.4	-0.90	38.2	0.0	38.2	6.58%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	20.8	76.0	1.00	36.2	0.0	36.2	12.63%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	22.2	76.9	1.89	33.3	0.0	33.3	10.72%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	0.1	76.3	0.25	31.2	0.0	31.2	11.06%
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.79	11.2	78.0	6.00	30.0	0.0	30.0	11.66%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	15.3	81.8	2.93	28.9	0.0	28.9	12.32%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	22.7	82.0	4.12	23.9	0.0	23.9	13.06%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	0.0	96.0	1.00	19.2	0.0	19.2	8.71%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	12.1	75.0	-4.53	10.7	0.0	10.7	11.85%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	17.1	83.0	2.99	1.7	0.0	1.7	12.68%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	19.7	82.5	4.61	0.8	0.0	0.8	12.63%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	92.7	100.4	0.10	991.4	0.0	991.4	6.63%

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	
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.27	89.3	100.0	0.00	10.1	0.0	10.1	6.84%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	1.2	100.0	-0.20	5.2	0.0	5.2	5.54%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	1.2	100.0	-0.39	1.2	0.0	1.2	5.55%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.1	100.3	0.05	0.3	0.0	0.3	5.23%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.5	100.8	-0.02	155.8	0.0	155.8	2.61%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	1.3	102.2	0.69	149.5	0.0	149.5	n.d.
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	298.6	101.3	-0.11	365.0	0.0	365.0	5.89%
HB Reavis Finance	HBR1117	2017.11.27	5.68	0.6	100.0	-1.30	200.1	0.0	200.1	n.d.
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	28.4	101.0	0.00	5.2	0.0	5.2	6.93%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	14.8	97.5	-0.39	5.9	0.0	5.9	6.40%
JW Construction	JWC1217	2017.12.08	5.29	11.9	101.0	1.00	15.3	0.0	15.3	n.d.
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.0	102.0	0.00	0.3	0.0	0.3	6.09%
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.19	0.1	100.6	0.00	0.2	0.0	0.2	5.98%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.59	0.1	100.8	-0.90	27.8	0.0	27.8	4.29%
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	0.0	101.1	0.50	26.4	0.0	26.4	4.41%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	0.0	102.0	0.05	20.7	0.0	20.7	4.09%
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.12	11.9	100.5	-1.85	10.2	0.0	10.2	-11.36%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.08	0.0	101.8	-0.09	8.1	0.0	8.1	4.60%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.22	9.9	102.0	-1.49	7.3	0.0	7.3	5.03%
Kruk	KRU0618	2018.06.25	6.22	11.4	104.1	-1.40	5.3	0.0	5.3	3.55%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.0	100.8	-0.19	4.2	0.0	4.2	3.94%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.0	102.5	0.00	0.2	0.0	0.2	3.78%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	2.2	69.0	4.00	19.5	0.0	19.5	63.63%
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	2.8	99.6	0.75	215.5	0.0	215.5	9.74%
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	2.2	99.5	-0.29	143.7	0.0	143.7	7.16%
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.18	1.4	100.2	0.36	74.6	0.0	74.6	6.74%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	793.0	99.7	0.09	301.3	0.0	301.3	4.00%
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	12.5	101.0	0.50	90.9	0.0	90.9	5.16%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	12.6	100.9	0.10	51.0	0.0	51.0	3.72%
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	15.1	94.0	2.30	4.8	0.0	4.8	49.86%
Midas	MDS0421	2021.04.16		0.0	72.9	5.00	0.7	0.0	0.7	7.75%
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	14.1	99.0	-0.50	40.2	0.0	40.2	10.63%
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	21.1	100.0	0.00	11.2	0.0	11.2	8.81%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.73	0.2	91.0	2.00	6.4	0.0	6.4	51.41%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	1549.6	100.5	0.01	306.0	0.0	306.0	4.88%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.30	0.6	100.0	1.15	158.4	0.0	158.4	6.31%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	0.7	100.0	0.50	71.0	0.0	71.0	6.31%
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.29	3.2	100.5	0.00	19.2	0.0	19.2	6.10%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.39	0.3	100.9	0.10	5.6	0.0	5.6	6.17%
MW Trade	MWT0618	2018.06.26	4.47	7.8	100.1	-0.10	100.8	0.0	100.8	4.40%
MW Trade	MWT0417	2017.04.17	5.81	2.2	100.9	0.71	23.8	0.0	23.8	5.58%
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	10.00	10.7	105.5	-0.50	2.1	0.0	2.1	0.69%
Orbis	ORB0620	2020.06.26	2.74	5.0	101.5	0.50	5.1	0.0	5.1	2.34%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	2.2	100.0	0.02	29.0	0.0	29.0	5.33%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	1.8	99.8	0.30	5.0	0.0	5.0	5.72%
PCC Consumer Products										
Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.4	100.1	0.00	3.3	0.0	3.3	5.98%
PCC Consumer Products										
Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.5	100.0	0.00	0.1	0.0	0.1	5.41%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.1	103.4	1.44	61.8	0.0	61.8	4.57%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.7	102.3	-0.66	36.5	0.0	36.5	4.50%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.9	101.9	0.03	18.1	0.0	18.1	4.33%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.7	102.4	0.02	7.7	0.0	7.7	4.65%
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.0	101.0	0.75	0.6	0.0	0.6	2.60%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.40	11.8	100.5	0.50	998.4	0.0	998.4	n.d.
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.40	11.8	100.5	0.00	425.8	0.0	425.8	n.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	1.3	100.3	-0.17	799.3	0.0	799.3	2.62%
PKN Orlen	PKN0219	2019.02.27	3.40	27.5	101.2	-1.99	506.0	0.0	506.0	n.d.
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	0.8	100.3	-0.10	266.2	0.0	266.2	2.31%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	0.9	100.6	0.25	106.6	0.0	106.6	2.51%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	1.0	100.7	0.30	51.3	0.0	51.3	2.54%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	0.9	100.9	-0.05	3.0	0.0	3.0	2.29%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.9	96.9	-0.06	53.8	0.0	53.8	6.05%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.04	3.1	100.0	0.50	30.0	0.0	30.0	5.49%
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.80	0.5	100.5	0.50	1.6	0.0	1.6	5.39%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	2.1	98.7	-0.30	20.8	0.0	20.8	4.96%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.94	2.0	100.2	-0.09	107.4	0.0	107.4	5.77%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.70	6.1	100.2	0.18	13.1	0.0	13.1	5.69%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	12.6	100.0	-0.30	4.1	0.0	4.1	5.50%

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	25.1	99.8	-0.20	13.2	0.0	13.2	6.25%
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	18.5	15.0	-7.00	1.2	0.0	1.2	311.92%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	15.5	99.6	9.55	393.4	0.0	393.4	39.45%
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.70	5.9	100.0	0.10	10.1	0.0	10.1	6.69%
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.27	11.9	100.9	0.00	1136.1	0.0	1136.1	2.16%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.74	0.1	101.1	-0.15	112.2	0.0	112.2	5.28%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	0.3	101.0	0.00	104.8	0.0	104.8	4.08%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.69	0.1	101.2	0.41	71.6	0.0	71.6	5.12%
Ronson	RON0619	2019.06.18	5.37	1.1	100.0	0.00	0.0	202.0	202.0	n.d.
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.33	0.0	98.5	-0.99	19.7	0.0	19.7	7.78%
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.52	8.6	101.0	0.65	6.1	0.0	6.1	8.62%
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	28.0	100.0	0.00	15.5	0.0	15.5	6.62%
Sygnity	SGN1217	2017.12.19	4.37	88.6	100.1	0.00	0.0	7352.0	7352.0	n.d.
T-Bull	TBL0517	2017.05.29	9.50	0.3	100.0	0.00	9.0	0.0	9.0	8.82%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.30	1.1	100.0	0.00	60.6	0.0	60.6	4.25%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	5.7	101.5	0.50	8.1	0.0	8.1	6.63%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	1.7	99.7	0.20	5.1	763.0	768.1	n.d.
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	13.9	100.1	0.00	50.7	0.0	50.7	6.59%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.02	12.5	100.1	-0.05	46.6	0.0	46.6	5.68%
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	17.3	89.0	4.04	13.6	0.0	13.6	156.31%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	5.7	99.7	0.69	534.5	0.0	534.5	5.44%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	8.8	100.2	0.29	13.1	0.0	13.1	5.78%
WB Electronics	WBE1117	2017.11.14	5.50	16.3	101.0	0.40	1506.3	0.0	1506.3	n.d.
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	4.0	96.5	-0.95	7.8	0.0	7.8	12.34%
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.19	3.8	39.5	1.50	447.3	0.0	447.3	1043.25%
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	9.19	3.8	75.0	-5.00	37.7	0.0	37.7	89.90%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	10.1	100.3	0.02	150.4	0.0	150.4	5.65%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.44	0.9	101.1	0.80	56.4	0.0	56.4	6.11%
RAZEM:							23 389.9	8 317.0	31 706.9	

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 pominięć w dokumencie przygotowanym przez Vestor w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

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

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

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

Vestor informuje, że lokowanie aktywów w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub wszystkich zainwestowanych aktywów.

Wyniki historyczne nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości.

Vestor wskazuje, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub nie mogą być zależne od emitenta i jego wyników biznesowych. Wspomniane czynniki to np.: zmiany ekonomiczne, prawne, polityczne lub uwarunkowania podatkowe.

DECYZJA O ZAKUPIE JEDNEGO Z WYŻEJ WYMIENIONYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIENIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

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

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

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi Vestor, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden z materiałów, ich treść lub kopia nie mogą być zmieniane w jakikolwiek sposób, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane, bez wcześniejszej pisemnej zgody Vestor.

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

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