

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cube.ITG	CTG0417	3.00	13.9
Property Lease	PLE0916	2.00	0.2
GetBack	GBK0819	1.55	18.4
Getin Noble	GNB0420	1.50	118.9
Medius	KME1017	1.32	2.3
Mikrokasa	MKR0417	1.30	7.0
Mikrokasa	MKR1117	1.11	50.7
Alior Bank	ALR0924	1.05	1936.0
Kredyt Inkaso	KRI0619	1.02	102.5
Klon	KLN1118	1.00	5.1
Getin Noble	GNB0318	-1.75	541.2
Best	BST0820	-1.82	15.1
Capital Service	CSV0717	-1.96	7.2
Getin Noble	GNB0218	-1.98	957.5
BGK	IDS1018	-2.00	22.3
Getin Noble	GNB0820	-2.06	248.0
Granit-Color	GRA0816	-2.50	0.7
Getin Noble	GNB0819	-3.78	199.9
Getin Noble	GNB0221	-4.00	11.3
Getin Noble	GNB1222	-4.00	9.9

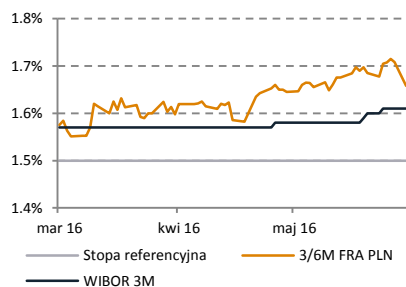
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Ghelamco	GHE0320	0.73	2831.9
PKN Orlen	PKN0418	-0.54	2730.3
Alior Bank	ALR0924	1.05	1936.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.01	1886.6
Alior	ALR0522	0.91	1611.4
Ghelamco	GHI0320	-1.70	1476.3
Echo Investment	ECH0219	-1.00	1023.3
Getin Noble	GNB0218	-1.98	957.5
Energia	ENG1019	0.85	931.5
Kruk	KRU0521	-0.10	824.0

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

KRUK (24.06) – Spółka kupiła pakiet wierzytelności na rynku włoskim o wartości nominalnej PLN 1.5mld.

BANK POCZTOWY (23.06) – Bank przedterminowo wykupił obligacje BP0721 o wartości PLN47.34m.

POLSKA GRUPA ODLEWNICZA (24.06) – Spółka uruchomiła program emisji obligacji na PLN 100m.

PROPERTY LEASE FUND (25.06) – Zmieniono propozycje układowe we wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego.

ZM KANIA (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości PLN 50m.

MCI CAPITAL (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii K o wartości PLN 54.5m.

PCC EXOL (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii A1 o wartości PLN 20m.

ORION INVESTMENT (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości PLN 8m.

IALBATROS (27.06) – Spółka wykupiła przedterminowo obligacje serii B o wartości PLN 6.1m z premią 0.5% i odsetkami.

MERA (27.06) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii J o wartości PLN 12.3m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 29.9m**, wobec PLN 31.7m tydzień wcześniej (wyłączając skup obligacji własnych przez Energe).

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.8m, odnotowano na obligacjach **Ghelamco** serii GHE0320, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.7 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Cube.ITG** (seria CTG0417). Kurs serii wzrósł o 3.0 punkty procentowe, z poziomu 89.0% do 92.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 13.9k.

Obligacje **Getin Noble Banku**, serii GNB1222, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 4.0 punkty procentowe z 103.0% do 99.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 9.8k.

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2016-06-29	EBI	EIB0722	100.0	2.75
	Mikrokasa	MKR1016	100.5	9.50
2016-06-30	Bank Pocztowny	BPO0721	101.6	5.52
	Capital Service	CSV0717	100.0	9.29
	Work Service	WSE0717	103.5	7.17
2016-07-01	BOŚ	BOS0724	100.0	4.07
	Capital Service	CSX0717	101.5	9.29
	Cube.ITG	CTG0417	92.0	7.92
	Ghelamco	GHI0718	100.3	6.27
	Ghelamco	GHK0718	101.5	6.27
2016-07-02	Summa Linguae	SUL0717	101.7	10.00
	Voxel	VOL0716	98.9	6.27
	Getin Noble	GNB0720	76.0	4.77
2016-07-04	Famur	FMF0120	100.5	4.77
	Ghelamco	GHE0716	100.7	6.77
	Ghelamco	GHE0718	99.4	6.77
2016-07-05	Kredyt Inkaso	KRI0118	102.5	6.17
	Kredyt Inkaso	KRI0717	102.2	5.97
Dzień wykupu				
2016-06-28	BEST	BS30616	n.d.	n.d.
	MCI Capital	MCI0616	n.d.	n.d.
2016-07-02	Echo Investment	ECH0716	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.69%	-0.07
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.37%	-0.06
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.06%	-0.05
WIBOR6M	1.79%	0.01
WIBOR3M	1.71%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
Alior Bank	ALR0421	111.00	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	108.00	6.25
PKN Orlen	PKN0420	106.00	5.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Nordic Dev.	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Poznańska 37	POB0117	105.50	8.00
Kruk	KRU0618	105.29	6.17
Getin Noble	GNB1220	75.00	4.50
LZMO	LZM1116	75.00	8.75
Biomed	BML0818	74.98	7.25
Getin Noble	GNB0820	74.94	4.74
Getin Noble	GNB0221	73.00	4.75
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Property Lease	PLE0916	22.00	9.00
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Dayli	DAY0616	15.01	8.50

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 3Q16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.06.28	MCI Mgmt.	19	n.d.
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	n.d.
2016.07.02	Echo Investment	25	n.d.
2016.07.11	Voxel	10	-1.1%
2016.07.12	Ghelamco	20	0.7%
2016.07.15	Ronson	2	0.8%
2016.07.29	SMS Kredyt	4	4.0%
2016.07.31	Voxel	12	-1.0%
2016.08.01	TopMedical	1	-5.0%
2016.08.08	Granit-Color	6	0.5%
2016.08.12	Ghelamco	9	-1.5%
2016.08.14	Murapol	7	0.3%
2016.08.22	DTP	9	0.0%
2016.08.31	MO-BRUK	16	-1.0%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	1.8%
2016.09.05	Dayli	5	-85.0%
2016.09.08	Eurocent	2	0.0%
2016.09.12	Mikrokasa	2	1.0%
2016.09.17	Lease Fund	5	-78.0%
2016.09.21	AHoP	1	0.4%
2016.09.26	K. Medius	2	0.8%
2016.09.27	Fast Finance	4	-5.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

KRUK (24.06) – Spółka kupiła pakiet wierzytelności na rynku włoskim o wartości nominalnej PLN 1.5mld. Cena nabycia PLN 221.6m. Sprzedający – Banca Monte dei Paschi di Siena.

BANK POCZTOWY (23.06) – Bank przedterminowo wykupi obligacje BP0721 o wartości PLN47.34m. Obligacje zapadają w 2021 r. a od lipca marża ponad WIBOR 3.75% wzrastałaby do 5.25%. Wykup bez premii.

POLSKA GRUPA ODLEWNICZA (24.06) – Spółka uruchomiła program emisji obligacji na PLN 100m. Czas realizacji do 2019 r. w ramach emisji prywatnych. Pozostałe warunki poszczególnych emisji mają dużą dowolność.

PROPERTY LEASE FUND (25.06) – Zmieniono propozycje układowe we wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Zmienione propozycje układowe mają objąć jedynie obligatariuszy serii B, C, D i E a nie jak poprzednio również wierzycieli prywatno-prawnych. Wniosek został zakwestionowany przez sąd.

ZM KANIA (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości PLN 50m. Obligacje niezabezpieczone, 3-letni tenor, oprocentowanie WIBOR3M+4.5% z możliwością podwyższenia marży do 5.25% w przypadku przekroczenia nieujawnionego poziomu dług netto/EBITDA. Emitent posiada prawo wcześniejszego wykupu z nieujawnioną premią, na serię nałożone zostały kowenanty. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu.

MCI CAPITAL (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii K o wartości PLN 54.5m. 3-letni tenor. Oprocentowanie WIBOR6M+3.9%. Zabezpieczenie na certyfikatach MCI.PrivateVentures i MCI.TechVentures do ok. 70% wartości emisji.

PCC EXOL (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii A1 o wartości PLN 20m. Stopa redukcji 59.8%. Oprocentowanie stałe 5.5%, tenor 4 lata, brak zabezpieczenia. Spółka będzie miała prawo wcześniejszego wykupu. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu.

ORION INVESTMENT (24.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości PLN 8m. 3-letni tenor, oprocentowanie zmienne oparte o WIBOR6M, opcja wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta. Celem emisji jest zakup gruntów pod projekty deweloperskie.

IALBATROS (27.06) – Spółka wykupiła przedterminowo obligacje serii B o wartości PLN 6.1m z premią 0.5% i odsetkami.

MERA (27.06) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii J o wartości PLN 12.3m.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-06-27

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Vantage Development	VTD0919	15.0	PLN	2015-09-22	2019-09-22	4.0	3M	4.30%	Tak	100.3	5.67%
Vantage Development	VTG0919	10.0	PLN	2015-09-10	2019-09-10	4.0	3M	4.90%		101.0	6.26%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	102.0	3.39%
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	99.0	5.93%
Ronson Europe	RON0220	10.0	PLN	2016-02-25	2020-02-25	4.0	6M	3.65%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	30.0	PLN	2016-04-07	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	98.0	6.10%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.7	5.92%
Ronson Europe	RON1218	15.0	PLN	2015-12-29	2018-12-28	3.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
BBI Development SA	BBI0219	22.0	PLN	2016-02-19	2019-02-22	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		n.d.	n.d.
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	4.12%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.1	4.38%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.70%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		99.5	6.45%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		100.3	5.85%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.41%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	99.8	5.77%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.26%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.5	4.16%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.5	8.10%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		n.d.	n.d.
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.3	3.53%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		101.1	5.40%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.8	5.13%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	99.5	5.15%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		100.9	4.02%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	101.0	5.67%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	99.5	5.77%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.0	5.87%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.1	4.93%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 1Q16	% r/r	Oferta 4Q15	sprzedaż 4Q jako % oferty	Bank ziemi 4Q15	% r/r
Dom Development	615	32%	2253	30%	6504	39%
JW. Construction*	343	-8%	1197	32%	3799	b.d.
LC Corp	461	-4%	1392	53%	8483	b.d.
Marvipol	169	16%	389	44%	2250	62%
Robyg	727	36%	1555	36%	9355	34%
Ronson	206	11%	872	28%	3895	b.d.
Vantage Development**	250	172%	376	43%	1884	b.d.
Lokum	172	43%	349	38%	4000	b.d.

* sprzedaż brutto

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12MODsetki zapłacone	12MCF0/ 12MODsetki zapłacone
BBI Development	59%	33%	1.7x	0.2x	0.2x	241.3x	0.1x	-0.4x
Dom Development	32%	15%	2.6x	0.5x	0.8x	33.3x	1.7x	19.8x
Echo Investment	133%	87%	0.8x	0.5x	0.0x	25.7x	20.8x	-0.4x
GTC	94%	38%	1.6x	1.6x	3.9x	27.3x	3.6x	3.1x
JHM Development	17%	13%	5.6x	0.5x	0.1x	16.8x	4.3x	-3.0x
JW Construction	54%	20%	1.3x	1.2x	0.9x	-69.4x	-1.6x	11.5x
LC Corp*	58%	27%	2.3x	0.5x	1.4x	25.1x	4.1x	1.5x
Marvipol	31%	11%	2.2x	0.8x	0.9x	8.0x	3.6x	15.9x
Polnord	57%	30%	1.8x	0.4x	0.3x	171.4x	0.3x	0.6x
Rank Progress	146%	54%	0.9x	0.38x	0.0x	24.7x	6.7x	4.2x
Robyg	70%	24%	2.5x	1.1x	1.5x	17.5x	5.0x	3.1x
Ronson	33%	17%	3.8x	3.0x	1.7x	-39.9x	-3.2x	35.5x
Vantage Development	34%	17%	6.7x	1.8x	6.1x	40.7x	0.9x	-7.8x
Lokum	5%	4%	9.0x	2.6x	4.2x	1.4x	16.6x	-45.0x

* uwzględniamy zobowiązania z tytułu zakupu Sky Tower w długu odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-06-27

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
SAF	SAF0218	2.3	PLN	2016-02-05	2018-02-05	2.0	-	7.50%	Tak	102.5	5.84%
MW TRADE	MWT0119	20.0	PLN	2016-01-26	2019-01-26	3.0	3M	3.50%		100.5	5.02%
MW TRADE	MWT0219	10.0	PLN	2016-02-25	2019-02-25	3.0	3M	3.50%		99.0	5.41%
MW TRADE	MWT0318	30.0	PLN	2016-03-17	2018-03-17	2.0	3M	4.10%		101.3	5.11%
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.50%		99.5	5.35%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		101.5	4.56%
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		100.2	4.72%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		n.d.	n.d.
Kruk	KRU0321	65.0	PLN	2016-03-24	2021-03-24	5.0	3M	3.15%		100.4	4.77%
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	101.8	5.53%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	101.6	5.16%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		99.4	5.39%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		101.0	4.29%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.5	5.54%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.0	4.54%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.0	5.31%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		101.3	5.20%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.0	5.27%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.43%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	4.87%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		102.3	5.46%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.0	4.39%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.00%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.44%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.0	5.01%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.5	5.21%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.1	5.31%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.2	4.55%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.0	4.51%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.3	5.57%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.9	5.87%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.00%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.4	5.00%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.5	3.83%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.1	6.01%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.0	4.56%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	3.80%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

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	127.3%	60.3%	0.1	12%	11.0	5.9	71%	60%
DTP	18.5%	14.0%	9.4	107%	5.5	8.0	37%	32%
Fast Finance	71.7%	16.3%	0.0	3%	14.0	3.1	47%	31%
Kredyt Inkaso*	108.6%	41.0%	3.1	69%	4.0	3.2	66%	40%
Kruk	16.6%	8.0%	8.4	49%	1.9	5.6	44%	38%
GetBack*	110.4%	31.3%	1.8	39%	1.6	12.5	59%	58%
P.R.E.S.C.O.	6.2%	4.5%	9.0	74%	-8.3	-17.4	-271%	0%

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	B+	A-	A-
Data	2016.02.29	2016.03.07	2016.02.29	2016.04.12	2016.02.29	2016.02.29	2015.11.23	2016.04.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A	A-	A-					
Data	2016.04.20	2016.03.01	2016.02.29					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB+	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2016.03.14	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.10	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2016.05.09	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	2016.06.22	2016.05.18	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH	PKO BP					
Rating	A3	Ba2	A2					
Data	2015.05.21	2016.04.13	2016.05.16					
Perspektywa	Stabilna	Negatywna	Negatywna					

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PGE	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Ba2	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2015.10.19	2015.12.04	2014.09.16	2015.12.16	2016.02.15
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat	CEZ					
Rating	B2	Ba2	Baa1					
Data	2015.07.02	2016.05.16	2016.04.06					
Perspektywa	Pozytywna	Stabilna	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	2016.03.11
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

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

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2016.06.22	2016.04.28	2016.04.13	2016.06.14	2016.06.13	2016.06.01	2016.04.21	2016.06.14
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	2016.05.16	2016.04.21	2016.06.06	2016.05.19	2016.06.21	2015.05.20	2016.04.29	2016.04.28
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	2016.04.29	2016.05.09	2016.05.11	2016.05.09	2016.04.21	2016.04.29		
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna		

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Lotos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.05.12	2016.06.20	2016.06.16	2016.05.24	2016.05.20	2016.05.18	2016.06.06	2016.05.05
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	2016.06.24	2016.06.03	2016.04.26	2016.03.24	2016.06.23	2016.06.03	2016.06.08	2016.04.19
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna

Źródło: EuroRating

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (24.06)	YTM (%) (24.06)	Rating Fitch	Z-Spread (24.06)	YTW (%) (24.06)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.24%	99.79	4.04%	Ba2*	429 pb	4.04%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.11%	102.26	1.48%	BBB	262 pb	1.57%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.07%	101.58	1.78%	BBB	208 pb	1.79%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.12%	108.21	0.99%	BBB	126 pb	1.03%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.01%	101.90	0.97%	BBB+	125 pb	0.98%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.08%	102.35	0.27%	Baa3*	62 pb	0.28%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.00%	102.22	2.03%	BBB-	219 pb	2.01%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.06%	100.13	-1.68%	A3*	1554 pb	0.56%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.80	3.76%	A3*	270 pb	3.76%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.04%	103.56	0.92%	A3*	125 pb	0.95%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.17%	100.75	1.12%		152 pb	1.13%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	-0.44%	106.01	5.83%	Ba2*	389 pb	3.44%	2016-12-15

* rating Moody's

** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs	Tygodniowa zmiana kursu	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
					zamknięcia	(pkt. proc.)	Sesyjny	Pakietowy	Razem	27.06
					24.06					
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	15.2	96.7	-0.40	22.8	0.0	22.8	34.8%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	0.0	97.0	-1.00	4.9	0.0	4.9	38.4%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	15.4	101.0	0.00	26.4	0.0	26.4	7.8%
Action	ACT0717	2017.07.04	3.17	0.0	99.3	-0.70	30.2	0.0	30.2	2.9%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	2.3	94.5	-0.01	2.8	0.0	2.8	n.d.
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	10.3	103.8	0.91	1611.4	0.0	1611.4	n.d.
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	9.3	102.3	0.30	15.5	0.0	15.5	n.d.
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	12.6	101.3	1.05	1936.0	0.0	1936.0	n.d.
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.09	3.4	103.3	0.30	810.8	0.0	810.8	4.7%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	12.8	103.6	-0.30	727.6	0.0	727.6	4.8%
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	124.0	111.0	-0.95	235.5	0.0	235.5	7.0%
American Heart of Poland	AHP0916	2016.09.21	6.24	17.1	100.5	-1.35	510.3	0.0	510.3	n.d.
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.67	0.6	100.5	0.05	3.8	0.0	3.8	6.0%
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.75	29.9	101.0	0.10	2.1	0.0	2.1	7.3%
Benefit Systems	BFT0618	2018.06.01	3.09	2.3	100.7	0.00	2.0	0.0	2.0	2.7%
Best	BST0418	2018.04.30	5.47	0.9	100.4	0.01	524.4	0.0	524.4	5.8%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	1.0	100.3	-0.22	331.3	0.0	331.3	5.7%
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	2.7	100.1	0.00	145.6	0.0	145.6	6.1%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.48	0.4	99.4	-0.19	86.5	0.0	86.5	n.d.
Best	BST0319	2019.03.10	4.98	0.3	100.0	0.00	36.0	0.0	36.0	5.5%
Best	BST0520	2020.05.10	5.17	0.9	99.5	-0.47	23.3	0.0	23.3	n.d.
Best	BST0820	2020.08.28	5.27	0.5	99.7	-1.82	15.1	0.0	15.1	5.3%
Best	BST0320	2020.03.10	5.18	0.3	99.5	-0.70	11.8	0.0	11.8	5.3%
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	42.4	108.0	-2.00	22.3	0.0	22.3	1.8%
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.95	0.7	100.4	0.04	170.7	0.0	170.7	2.4%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.24	0.3	100.4	-0.47	158.8	0.0	158.8	7.2%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	1.9	100.8	0.20	50.6	0.0	50.6	7.1%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.00	0.1	100.2	0.15	6.3	0.0	6.3	7.1%
Capital Service	CSV0717	2017.07.10	9.29	20.6	100.0	-1.96	7.2	0.0	7.2	n.d.
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	9.1	101.0	-1.45	6.1	0.0	6.1	8.4%
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	0.0	100.0	-0.48	19.2	0.0	19.2	5.1%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	22.2	101.6	0.05	4.2	0.0	4.2	4.7%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.07	0.0	99.9	-0.15	22.0	0.0	22.0	4.1%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.92	16.9	92.0	3.00	13.9	0.0	13.9	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	18.5	101.0	0.01	1886.6	0.0	1886.6	4.0%
Dekpol	DEK1018	2018.10.16	5.67	1.1	100.8	0.00	3.1	0.0	3.1	n.d.
Dom Development	DOM0620	2020.06.12	3.64	16.0	100.5	0.00	533.2	0.0	533.2	3.5%
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.17	6.3	100.1	0.02	2.0	0.0	2.0	3.4%
EBI	EIB0521	2021.05.25	2.25	2.1	99.9	0.00	200.2	0.0	200.2	n.d.
Echo Investment	ECH0219	2019.02.19	5.34	190.2	100.5	-1.00	1023.3	0.0	1023.3	n.d.
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	1.6	100.6	-0.20	160.5	0.0	160.5	4.6%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	0.9	101.1	0.08	103.6	0.0	103.6	4.7%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.67	7.9	100.0	0.00	10.1	0.0	10.1	8.6%
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.77	1.1	103.0	0.00	10.3	0.0	10.3	6.6%
Energa	ENG1019	2019.10.18	3.17	60.8	102.9	0.85	931.5	0.0	931.5	n.d.
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.5	101.5	0.00	3.2	0.0	3.2	6.5%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.5	100.0	-0.90	0.2	0.0	0.2	5.5%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.74	6.8	101.0	0.01	15.2	0.0	15.2	6.6%
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	22.3	95.0	0.00	9.7	0.0	9.7	17.3%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	10.5	94.0	0.20	7.6	0.0	7.6	16.0%
Fast Finance	FFI0121	2021.01.15	10.50	21.3	100.0	0.00	41.9	0.0	41.9	n.d.
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	8.1	101.3	0.10	38.7	0.0	38.7	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	2.8	99.5	0.45	38.7	0.0	38.7	8.8%
GEO	GEO0419	2019.04.02	6.24	1.5	100.0	0.00	366.6	0.0	366.6	n.d.
GetBack	GBK0819	2019.08.08	6.17	8.6	101.6	1.55	18.4	0.0	18.4	n.d.
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.18	2.0	101.8	0.80	5.1	0.0	5.1	n.d.
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	19.0	91.2	-1.98	957.5	0.0	957.5	12.9%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	14.1	90.4	-1.75	541.2	0.0	541.2	13.2%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.74	15.6	74.9	-2.06	248.0	0.0	248.0	11.1%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	17.4	80.0	-3.78	199.9	0.0	199.9	12.8%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	0.0	99.2	0.20	119.1	0.0	119.1	6.6%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.84	8.4	76.5	1.50	118.9	0.0	118.9	12.7%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	12.1	76.5	-1.50	108.0	0.0	108.0	12.6%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	22.1	76.0	-1.60	100.0	0.0	100.0	10.9%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.21	1.0	80.0	-1.00	63.2	0.0	63.2	12.5%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	10.7	76.0	-0.80	54.5	0.0	54.5	11.5%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	10.2	83.0	0.00	16.8	0.0	16.8	12.6%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.21	14.1	95.0	-0.97	13.5	0.0	13.5	7.2%

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
					24.06					27.06
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	17.4	73.0	-4.00	11.3	0.0	11.3	11.7%
Getin Noble	GNB1222	2022.12.12	5.74	2.4	99.0	-4.00	9.9	0.0	9.9	n.d.
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	9.0	91.0	-0.99	9.2	0.0	9.2	12.4%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	5.2	91.0	-0.27	8.2	0.0	8.2	10.5%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	6.5	77.0	0.00	7.8	0.0	7.8	10.8%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.21	10.1	94.5	-1.10	5.7	0.0	5.7	7.8%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	13.8	76.0	-1.20	5.4	0.0	5.4	10.7%
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.50	1.0	75.0	-1.00	5.3	0.0	5.3	11.5%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	17.0	95.5	-0.40	1.9	0.0	1.9	8.7%
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.30	2.0	93.4	-0.10	1.9	0.0	1.9	7.7%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	1.4	99.7	0.73	2831.9	0.0	2831.9	n.d.
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	1.3	98.0	-1.70	1476.3	0.0	1476.3	n.d.
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.75	0.2	99.0	-1.09	307.9	0.0	307.9	5.6%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.24	63.3	101.4	0.00	203.9	0.0	203.9	6.2%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	313.5	101.0	-0.20	104.1	0.0	104.1	6.6%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.75	0.2	99.5	-0.69	102.8	0.0	102.8	5.5%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	0.9	99.8	-0.32	67.1	0.0	67.1	5.6%
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.75	279.3	102.0	0.01	52.3	0.0	52.3	6.1%
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.27	0.0	100.3	-0.20	42.3	0.0	42.3	5.5%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.25	0.2	99.7	0.00	25.2	0.0	25.2	5.2%
Ghelamco	GHJ0320	2020.03.30	5.74	1.0	99.0	0.00	20.0	0.0	20.0	n.d.
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.0	100.5	0.32	26.5	0.0	26.5	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.7	100.7	-0.30	20.6	0.0	20.6	n.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	9.3	100.5	-2.50	0.7	0.0	0.7	7.5%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	10.0	102.2	0.19	20.6	0.0	20.6	7.6%
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	18.0	101.8	0.00	20.7	0.0	20.7	6.7%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	13.7	100.9	-0.20	22.5	0.0	22.5	6.9%
IPF	IPP0620	2020.06.03	5.99	4.1	99.5	0.70	71.9	0.0	71.9	6.4%
JW Construction	JWC1217	2017.12.08	5.24	2.6	100.8	0.01	10.1	0.0	10.1	n.d.
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.6	102.0	0.50	3.2	0.0	3.2	6.1%
Kancelaria Medius	KME1017	2017.10.22	7.50	1.4	101.3	1.32	2.3	0.0	2.3	n.d.
Klon	KLN1118	2018.11.10	7.67	1.0	101.0	1.00	5.1	0.0	5.1	n.d.
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.17	0.7	100.5	0.00	1.8	0.0	1.8	6.0%
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.70	1.1	101.4	1.02	102.5	0.0	102.5	n.d.
Kruk	KRU0521	2021.05.19	4.82	0.5	100.1	-0.10	824.0	0.0	824.0	n.d.
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.28	3.6	102.0	-0.10	138.1	0.0	138.1	4.1%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.57	0.4	100.0	-0.16	92.1	0.0	92.1	4.3%
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.86	0.1	100.3	-0.17	86.6	0.0	86.6	n.d.
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.67	5.9	101.0	0.00	72.1	0.0	72.1	n.d.
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.3	100.0	-0.40	44.4	0.0	44.4	3.9%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.17	0.0	102.0	-1.00	6.1	0.0	6.1	5.0%
M.W. Trade	MWT0618	2018.06.26	4.47	0.0	100.1	0.00	107.1	0.0	107.1	4.4%
M.W. Trade	MWT0318	2018.03.17	5.78	1.7	101.0	0.11	34.4	0.0	34.4	n.d.
M.W. Trade	MWT0417	2017.04.17	5.74	1.1	101.5	0.50	11.4	0.0	11.4	5.6%
M.W. Trade	MWT0119	2019.01.26	5.17	8.9	100.5	0.25	8.1	0.0	8.1	n.d.
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.00	87.7	99.9	0.35	698.4	0.0	698.4	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.64	2.8	100.9	-0.10	318.5	0.0	318.5	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.25	1.5	100.4	-0.23	470.4	0.0	470.4	5.2%
Mikrokasa	MKR1117	2017.11.06	8.70	13.1	99.5	1.11	50.7	0.0	50.7	n.d.
Mikrokasa	MKR0517	2017.05.27	8.00	7.0	100.5	0.00	9.1	0.0	9.1	9.6%
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	0.0	99.3	1.30	7.0	0.0	7.0	8.9%
Mikrokasa	MKR0617	2017.06.29	8.70	0.0	99.8	0.01	7.0	0.0	7.0	10.1%
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	21.3	100.5	0.00	5.1	0.0	5.1	10.6%
Millennium	MIL0317	2017.03.28	3.14	7.9	100.7	0.30	101.4	0.0	101.4	n.d.
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.99	669.9	100.7	-0.30	101.3	0.0	101.3	4.9%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.27	1.0	100.0	-0.37	50.2	0.0	50.2	6.3%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.33	0.2	99.9	-0.10	41.7	0.0	41.7	6.5%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.27	1.2	99.5	0.00	18.8	0.0	18.8	6.3%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.37	0.9	100.8	-0.21	2.0	0.0	2.0	6.2%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.64	6.0	100.0	0.00	226.2	0.0	226.2	5.5%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	6.1	99.5	-0.40	46.2	0.0	46.2	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.14	5.2	100.8	0.15	15.2	0.0	15.2	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.0	100.5	-0.75	18.4	0.0	18.4	4.4%
PCC Consumer Products	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.9	101.4	-0.04	0.2	0.0	0.2	6.0%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.1	101.5	-0.50	94.9	0.0	94.9	4.7%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	1.1	101.9	-0.91	18.6	0.0	18.6	4.5%
PCC Rokita	PCR0421	2021.04.27	5.00	0.9	101.2	0.18	12.1	0.0	12.1	n.d.
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.6	101.7	-1.15	7.3	0.0	7.3	4.6%
PCC Rokita	PCR0522	2022.05.11	5.00	0.7	101.5	-0.09	3.3	0.0	3.3	n.d.

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
					24.06					27.06
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.1	101.5	-0.50	2.2	0.0	2.2	4.3%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	4.2	100.4	0.00	326.5	0.0	326.5	n.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	0.7	100.6	-0.54	2730.3	0.0	2730.3	2.6%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.5	100.7	-0.68	252.2	0.0	252.2	2.5%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.24	0.2	100.6	-0.22	32.8	0.0	32.8	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.1	106.0	-1.44	25.9	0.0	25.9	3.1%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.24	0.3	100.6	0.00	23.1	0.0	23.1	2.3%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	0.4	100.6	-0.04	6.7	0.0	6.7	2.5%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.02	7.9	99.9	-0.40	42.3	0.0	42.3	5.5%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	0.0	99.4	0.51	19.9	0.0	19.9	6.0%
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.80	2.4	99.5	-0.50	15.0	0.0	15.0	5.4%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	16.0	97.0	-1.40	2.0	0.0	2.0	5.0%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.18	1.7	100.2	-0.35	111.3	0.0	111.3	5.5%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.17	7.8	100.0	0.00	78.5	0.0	78.5	5.6%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.24	13.9	99.8	-0.21	15.2	0.0	15.2	6.2%
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	2.7	22.0	2.00	0.2	0.0	0.2	311.9%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	1.8	100.4	-0.10	162.2	0.0	162.2	4.1%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.67	0.5	101.8	0.01	11.9	0.0	11.9	5.1%
Ronson	RON0919	2019.09.14	5.34	14.9	100.0	0.00	357.3	0.0	357.3	n.d.
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	2.4	100.5	0.28	6.2	0.0	6.2	5.6%
Ronson	RON0419	2019.04.19	5.34	10.1	100.0	-0.39	5.1	0.0	5.1	5.2%
SAF	SAF0218	2018.02.05	7.50	1.1	102.5	0.50	6.0	0.0	6.0	n.d.
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	21.4	101.7	-1.05	8.3	0.0	8.3	8.1%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.24	0.3	100.5	0.01	5.0	0.0	5.0	4.3%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	12.6	101.5	0.30	4.1	0.0	4.1	6.6%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.98	2.0	101.0	0.01	405.5	0.0	405.5	5.7%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	0.7	100.0	-0.09	61.8	0.0	61.8	6.3%
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.67	13.3	100.3	-1.15	19.3	0.0	19.3	6.6%
Vantage	VTG0919	2019.09.10	6.58	3.2	101.0	1.00	2.0	0.0	2.0	n.d.
Vantage	VTT0919	2019.09.22	6.69	2.3	101.0	1.00	1.0	0.0	1.0	n.d.
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	27.7	99.0	-0.42	157.5	0.0	157.5	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	29.2	98.9	-0.05	3.1	0.0	3.1	5.8%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.42	0.0	100.6	0.44	10.2	0.0	10.2	5.7%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	0.0	101.2	0.00	84.0	0.0	84.0	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.42	5.8	101.0	-0.50	15.3	0.0	15.3	6.1%
RAZEM:							29 914.6	0.0	29 914.6	

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, warranty lub stosowne do nich prawa, lub do innych papierów wartościowych takich emitentów i mogą oddziaływać na rynek lub w inny sposób działać jako zleceniodawca przy transakcjach dotyczących każdego z tych papierów wartościowych. Wyżej wymienione osoby mogły nabyć wspomniane instrumenty finansowe na własny rachunek przed wydaniem niniejszej publikacji. Vestor oraz jego dyrektorzy lub pracownicy Vestor mogą od czasu do czasu świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej lub usługi konsultingowe, lub zajmować stanowisko dyrektora spółki opisanej w niniejszym dokumencie.

NINIEJSZA PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA WYŁĄCZNIE DO CELÓW INFORMACYJNYCH ORAZ DO UŻYTKU INWESTORÓW, OD KTÓRYCH SIĘ OCZEKUJE, ABY PODEJMOWALI SWOJE WŁASNE DECYZJE INWESTYCYJNE.

Inwestorzy powinni podejmować swoje własne decyzje o zasadności inwestycji dokonywanych w dowolne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, w oparciu o istniejące przesłanki merytoryczne oraz zagrożenia, swoją własną strategię inwestycyjną oraz swoją pozycję prawną, podatkową oraz finansową. Nikt z Vestor oraz jego pracowników nie ponosi odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji przez inwestorów.

Vestor jest autorem tego dokumentu. Vestor nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. Vestor nie będzie traktował odbiorców niniejszego raportu jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego raportu. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być właściwe dla konkretnego inwestora i zaleca się konsultację u niezależnego doradcy inwestycyjnego w przypadku pojawienia się wątpliwości dotyczących wspomnianych inwestycji bądź usług inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej, lub oświadczenia, że dowolna inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora, lub że w inny sposób stanowi osobistą rekomendację dla konkretnego inwestora.

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez Vestor ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak Vestor oraz jego podmioty powiązane nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia w dokumencie przygotowanym przez Vestor w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

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

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

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

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

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

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

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

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