

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

| Spółka            | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-------------------|---------|----------------|--------------|
| Property Lease    | PLE0916 | 5.00           | 0.3          |
| Getin Noble       | GNB0819 | 3.78           | 177.1        |
| Getin Noble       | GNB0418 | 2.49           | 1.9          |
| Getin Noble       | GNB0218 | 2.42           | 322.5        |
| GPW               | GPW1022 | 2.31           | 0.6          |
| Getin Noble       | GNB0919 | 1.89           | 0.9          |
| Getin Noble       | GNB0318 | 1.60           | 204.2        |
| Ghelamco          | GHI0320 | 1.49           | 85.0         |
| GetBack           | GBK0819 | 1.42           | 12.5         |
| Indos             | INS1017 | 1.07           | 10.4         |
| Getin Noble       | GNO1120 | -1.80          | 2.3          |
| Kancelaria Medius | KME0217 | -2.00          | 182.0        |
| Admiral Boats     | ADM0917 | -2.09          | 16.3         |
| Biomed            | BML0818 | -2.97          | 9.0          |
| Getin Noble       | GNB1119 | -2.98          | 8.9          |
| Getin Noble       | GNB1019 | -3.00          | 19.5         |
| Getin Noble       | GNB1020 | -4.00          | 11.9         |
| Getin Noble       | GNB1120 | -4.00          | 126.8        |
| Mikrokasa         | MKR1117 | -4.00          | 51.6         |
| SMS Kredyt        | SMS0716 | -5.00          | 9.1          |

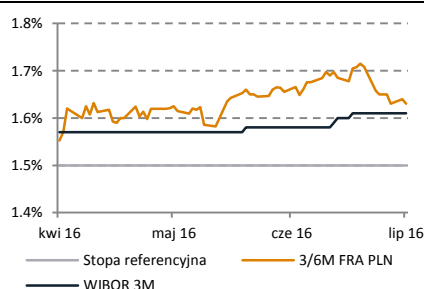
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka      | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-------------|---------|----------------|--------------|
| Ghelamco    | GHE0118 | 0.00           | 13928.0      |
| Ghelamco    | GHI0718 | 1.00           | 2513.0       |
| Alior Bank  | ALR0924 | 0.00           | 2039.5       |
| mBank       | MBK1223 | 0.00           | 1799.6       |
| Ghelamco    | GHE0718 | 0.49           | 1703.0       |
| Ghelamco    | GHC0718 | 0.00           | 1475.0       |
| Getin Noble | GNB0320 | 0.00           | 1003.5       |
| Best        | BST1218 | 0.00           | 1002.0       |
| Multimedia  | MMP0520 | 0.80           | 707.6        |
| EBI         | EIB0521 | 0.80           | 503.1        |

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

## Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

**DEVELOPERZY** – Atal, Dom Development, Vantage, Archicom, JW. Construction, Ronson, Lokum i JHM podały wyniki sprzedaży lokali w 2Q16. Najwyższa sprzedaż w DOM (701 lokale, +17% r/r), największy wzrost w Archicomie (223 lokale, +69% r/r). Łączna sprzedaż tych 8 deweloperów wyniosła 2,505 lokali (wzrost 15% r/r).

**GHELAMCO (05.07)** – Spółka wyemitowała obligacje serii PPH o wartości PLN 30m.

**GHELAMCO (05.07)** – Spółka wyemituje kolejne obligacje w ramach oferty publicznej, seria PPI o wartości do PLN 50m.

**VANTAGE (05.07)** – Spółka wyemituje obligacje serii N o wartości do PLN 10.5m.

**ROBYG (04.07)** – Spółka rozważa emisję obligacji serii S o wartości do PLN 100m.

**BEST (04.07)** – Spółka uchwaliła publiczny program emisji obligacji do PLN 200m.

**PROPERTY LEASE FUND (01.007)** – Sąd wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego.

**VOXEL (01.07)** – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości PLN 10m.

**BENEFIT SYSTEMS (30.06)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 70m.

**BEST (30.06)** – Spółka wyemitowała obligacje serii Q1 o wartości PLN 20m.

**WORK SERVICE (30.06)** – Obligatariusze serii Q, R, S i T wyrazili zgodę na emisję refinansującą do PLN 150m.

**FAST FINANCE (29.06)** – Spółka dokonała okresowej amortyzacji 5% nominalu serii M.

**KRUK (29.06)** – Spółka wyemitowała obligacje serii AB3 (PLN 65m) w ramach emisji publicznej.

**GHELAMCO (27-29.06)** – Spółka skupiła obligacje własne z rynku o wartości ok. PLN 20m.

**EUROBANK (29.06)** – Bank wyemitował obligacje o wartości PLN 250m.

**ARCHICOM (29.06)** – Deweloper wyemitował obligacje o wartości nominalnej PLN 55m.

**MCI CAPITAL (28.06)** – Spółka wykupiła obligacje serii H2 o wartości PLN 18.8m.

**DUON (28.06)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 30m.

**ED INVEST (28.06)** – PEO na PLN 20m.

**IALBATROS (27.06)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii B o wartości PLN 6.1m.

## Reforma OFE

**REFORMA OFE (04.07)** – Program Budowy Kapitału: 25% (PLN 35mld) aktywów z OFE (obligacje, akcje zagraniczne, gotówka) ma trafić do Funduszu Rezerwy Demograficznej.

Obligacje wielu emitentów mogą trafić do FRD. Przedstawiamy podsumowanie portfela obligacyjnego OFE. Nie są znane jeszcze szczegóły transferu – przekazanie obligacji utrudni emitentom rolowanie długu, przekazanie ekwiwalentu w gotówce wydaje się technicznie niemożliwe.

## Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 35.8m** (PLN 15.2m wyłączając skup obligacji własnych przez Ghelamco), wobec PLN 29.9m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót sesyjny, w wysokości PLN 2.0m, odnotowano na obligacjach **Alia** serii ALR0924. Kurs serii nie uległ zmianie.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Property Lease Fund** (seria PLE0916). Kurs serii wzrósł o 5.0 punktów procentowych, z poziomu 22.0% do 27.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 0.3k.

Obligacje **SMS Kredyt**, serii SMS0716, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 5.0 punktów procentowych z 104.0% do 99.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 9.1k.

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa |       | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich                               | 1.67% | -0.01         |
| Rentowność obligacji pięcioletnich                            | 2.16% | -0.16         |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich                        | 2.85% | -0.16         |
| WIBOR6M   | 1.79% | 0.00          |
| 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             |
| BGK            | IDS1018 | 110.13 | 6.25             |
| Alior Bank     | ALR0421 | 110.00 | 7.54             |
| BGK            | IDS1018 | 108.00 | 6.25             |
| PKN Orlen      | PKN0420 | 106.97 | 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 | 6.21             |
| Getin Noble    | GNB0820 | 73.70  | 4.74             |
| Getin Noble    | GNB1120 | 73.00  | 4.74             |
| Getin Noble    | GNB1020 | 73.00  | 4.74             |
| Getin Noble    | GNB0221 | 73.00  | 4.75             |
| Biomed         | BML0818 | 72.01  | 7.25             |
| EBI            | EIB0617 | 35.71  |                  |
| Midas          | MDS0421 | 34.28  |                  |
| Property Lease | PLE0916 | 27.00  | 9.00             |
| Kerdos Group   | KRS1217 | 20.05  | 8.00             |
| Dayli          | DAY0916 | 15.01  | 8.50             |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 3Q16

| Data wykupu | Spółka        | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|---------------|----------------|-----------------|
| 2016.07.11  | Voxel         | 10             | n.d.            |
| 2016.07.12  | Ghelamco      | 20             | 0.7%            |
| 2016.07.15  | Ronson        | 2              | 0.8%            |
| 2016.07.29  | SMS Kredyt    | 4              | -1.0%           |
| 2016.07.31  | Voxel         | 12             | -0.8%           |
| 2016.08.01  | TopMedical    | 1              | -5.0%           |
| 2016.08.08  | Granit-Color  | 6              | -1.0%           |
| 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             | -1.5%           |
| 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              | -73.0%          |
| 2016.09.21  | AHoP          | 1              | 0.4%            |
| 2016.09.26  | K. Medius     | 2              | 0.8%            |
| 2016.09.27  | Fast Finance  | 4              | -5.5%           |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

|  | Spółka          | Seria   | Kurs  | Bieżące oprocentowanie |
|--|-----------------|---------|-------|------------------------|
| <b>Dzień ustalania praw do odsetek</b> |                 |         |       |                        |
| 2016-07-07                             | Fast Finance    | FFI0121 | 100.0 | 10.50                  |
|  | PCC Rokita      | PCR1019 | 101.6 | 5.50                   |
|  | Robinson Europe | RBS1017 | 101.5 | 8.67                   |
|  | Ronson          | RON0716 | 100.8 | 6.31                   |
|  | Best            | BS20118 | 100.1 | 6.06                   |
| 2016-07-08                             | BZ WBK          | BZW0717 | 101.2 | 2.76                   |
|  | Dekpol          | DEK1018 | 100.8 | 5.67                   |
|  | Ghelamco        | GHC0718 | 100.2 | 6.76                   |
|  | mBank           | MBK0125 | 97.0  | 3.86                   |
|  | Vantage         | VTG0418 | 100.3 | 6.67                   |
| 2016-07-09                             | PCC Rokita      | PCR0419 | 101.5 | 5.50                   |
| 2016-07-11                             | Energa          | ENG1019 | 102.9 | 3.17                   |
|  | Murapol         | MUR1018 | 100.0 | 6.27                   |
|  | Wikana          | WIK0117 | 100.0 | 7.71                   |
| <b>Dzień wykupu</b>                    |                 |         |       |                        |
| 2016-07-11                             | Voxel           | VOL0716 | n.d.  | n.d.                   |
| 2016-07-12                             | Ghelamco        | GHE0716 | n.d.  | n.d.                   |

Źródło: GPW Catalyst

## Sprzedaż deweloperów.

**DEWELOPERZY** – Atal, Dom Development, Vantage, Archicom, JW. Construction, Ronson, Lokum I JHM podały wyniki sprzedaży lokali w 2Q16. Najwyższa sprzedaż w DOM (701 lokale, +17% r/r), największy wzrost w Archicomie (223 lokale, +69% r/r). Łączna sprzedaż tych 8 deweloperów wyniosła 2,505 lokali (wzrost 15% r/r).

Tabela 1. Sprzedaż wybranych deweloperów 2Q16.

|                     | 2Q15        | 3Q15        | 4Q15        | 1Q16        | 2Q16        | % r/r      |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Atal                | 491         | 399         | 485         | 509         | 674         | 37%        |
| Dom Development     | 598         | 640         | 678         | 615         | 701         | 17%        |
| Vantage Development | 242         | 112         | 163         | 250         | 180         | -26%       |
| Archicom            | 132         | 178         | 153         | 215         | 223         | 69%        |
| JW Construction     | 354         | 466         | 380         | 343         | 390         | 10%        |
| Ronson              | 224         | 248         | 248         | 206         | 156         | -30%       |
| Lokum Deweloper     | 94          | 141         | 131         | 172         | 136         | 45%        |
| JHM Development     | 50          | 57          | 66          | 29          | 45          | -10%       |
| <b>RAZEM</b>        | <b>2185</b> | <b>2241</b> | <b>2304</b> | <b>2339</b> | <b>2505</b> | <b>15%</b> |

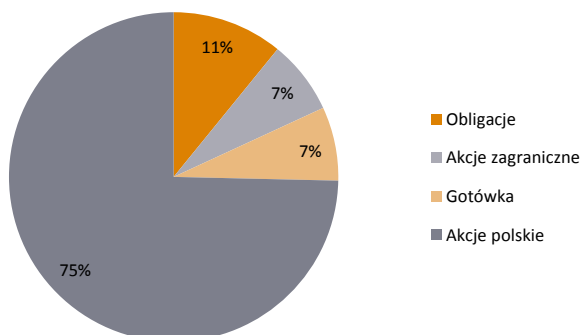
Źródło: PAP.

## Reforma OFE

**REFORMA OFE (04.07)** – Program Budowy Kapitału: 25% (PLN 35mld) aktywów z OFE (obligacje, akcje zagraniczne, gotówka) ma trafić do Funduszu Rezerwy Demograficznej.

Ministerstwo Rozwoju: Z zaprezentowanego w poniedziałek przez rząd Programu Budowy Kapitału Polaków wynika, że proponowane zmiany mogą zakładać przekazanie 25% aktywów OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej. Zwracamy uwagę, że w aktywach które zostaną przesunięte do FRD znajdą się, oprócz gotówki i akcji zagranicznych, również obligacje korporacyjne posiadane przez OFE. Na koniec maja portfel OFE w 11% składał się z obligacji (w tym listów zastawnych, obligacji komunalnych, oraz emitowanych przez BGK), czyli w obligacjach ulokowane było PLN 14mld.

**Wykres 1. Łączny portfel OFE na koniec maja (PLN 138.6mld).**



Źródło: Program Budowy Kapitału.

Obligacje wielu emitentów trafią do FRD. Przedstawiamy podsumowanie portfela obligacyjnego OFE. Nie są znane jeszcze szczegóły transferu – przekazanie obligacji może utrudnić emitentom rolowanie długu, zaś przekazanie ekwiwalentu w gotówce wydaje technicznie niemożliwe.

Istnieje prawdopodobieństwo, że emitenci podejmą próbę rolowania papierów przed transferem.

Łączny dług od przedsiębiorstw w posiadaniu OFE na koniec maja wynosił PLN 9.7mld względem PLN 9.2mld na koniec roku (wyłączając BGK). Dokonujemy analizy na podstawie szczegółowych danych na koniec 2015 r. Z zadłużenia w wysokości PLN 9.2mld, PLN 0.9mld stanowią listy zastawne emitowane przez mBank, Pekao i BRE. PLN 4.4mld długu zapada w latach 2016-18. Zapadalności obligacji banków w posiadaniu OFE sięgają nawet 2025 r., a łączna wartość obligacji zapadających w latach 2022-25 sięga PLN 1mld.

**Tabela 2. Wartość obligacji posiadanych przez OFE zapadających w latach 2016-18P.**

| 2016             | PLNm  | 2017              | PLNm  | 2018             | PLNm  |
|------------------|-------|-------------------|-------|------------------|-------|
| mBank Hipoteczny | 157.7 | PGNiG             | 914.8 | Getin Noble Bank | 176.8 |
| BZWBK            | 92.3  | BZWBK             | 485.4 | GTC              | 134.2 |
| Kruk             | 20.2  | ING               | 462.0 | Ghelamco         | 133.6 |
| BRE              | 10.1  | Echo Investment   | 156.4 | PGE              | 60.9  |
| Magellan         | 10.1  | Getin Noble Bank  | 121.7 | mBank Hipoteczny | 51.2  |
|                  |       | Ciech             | 103.5 | OT Logistics     | 50.8  |
|                  |       | Millennium        | 99.3  | Millennium       | 50.0  |
|                  |       | DOM Development   | 78.4  | Magellan         | 45.4  |
|                  |       | BRE               | 70.4  | AmRest           | 45.1  |
|                  |       | PEKAO Hipoteczny  | 70.2  | BZWBK            | 40.0  |
|                  |       | Magellan          | 65.6  | Erbud            | 39.1  |
|                  |       | Ronson            | 61.1  | Kruk             | 35.0  |
|                  |       | Empik             | 48.3  | Eurocash         | 34.9  |
|                  |       | Raiffeisen        | 44.5  | BGŻ              | 25.3  |
|                  |       | GPW               | 42.0  | Echo Investment  | 25.2  |
|                  |       | Alor              | 40.0  | Robyg            | 20.4  |
|                  |       | Ghelamco          | 35.3  | LC Corp          | 11.4  |
|                  |       | Integer           | 30.0  | BBi              | 11.2  |
|                  |       | Kruk              | 26.2  | PLAZA CENTERS    | 10.3  |
|                  |       | HB Reavis Finance | 25.4  | BRE              | 10.2  |
|                  |       | J.W. Construction | 15.0  | DOM Development  | 10.1  |
|                  |       | Orlen             | 12.1  | Lokum            | 6.0   |
|                  |       | BBi               | 10.2  | Benefit System   | 5.0   |
|                  |       | Action            | 9.1   | Ronson           | 0.4   |
|                  |       | Millennium        | 7.1   |                  |       |

Źródło: Sprawozdania roczne OFE.

**Tabela 3. Obligacje posiadane przez OFE według emitentów.**

| Spółka           | łączna wartość | Spółka            | łączna wartość |
|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| PGNiG            | 914.8          | BRE               | 90.7           |
| BZWBK            | 678.2          | AB                | 81.0           |
| mBank Hipoteczny | 568.4          | Enea              | 70.7           |
| Orlen            | 541.1          | Robyg             | 63.5           |
| Cyfrowy Polsat   | 529.3          | Ronson            | 63.1           |
| ING              | 502.0          | Inter Cars        | 62.3           |
| Multimedia       | 414.0          | PGE               | 60.9           |
| mBank            | 352.7          | Millennium        | 57.1           |
| Energa           | 326.4          | OT Logistics      | 50.8           |
| Getin Noble Bank | 298.5          | Empik             | 48.3           |
| Alior            | 285.5          | Raiffeisen        | 44.5           |
| Kruk             | 268.6          | GPW               | 42.0           |
| PEKAO Hipoteczny | 262.7          | Erbud             | 39.1           |
| Echo Investment  | 247.9          | LC Corp           | 35.0           |
| GTC              | 231.9          | Eurocash          | 34.9           |
| PKO              | 220.5          | BBI               | 32.5           |
| PEKAO            | 201.6          | Integer           | 30.0           |
| Ghelamco         | 189.0          | J.W. Construction | 25.5           |
| BOŚ              | 184.5          | HB Reavis Finance | 25.4           |
| Tauron           | 173.9          | BGŻ               | 25.3           |
| Orbis            | 159.9          | Kredyt Inkaso     | 15.3           |
| Magellan         | 121.1          | PLAZA CENTERS     | 10.3           |
| DOM Development  | 115.7          | PBG               | 9.9            |
| CCC              | 108.3          | Action            | 9.1            |
| Ciech            | 103.5          | Lokum             | 6.0            |
| AmRest           | 100.0          | Benefit System    | 5.0            |
| Millenium        | 99.3           |                   |                |

Źródło: Sprawozdania roczne OFE.

### Informacje ze spółek.

**GHELAMCO (05.07)** – Spółka wyemitowała obligacje serii PPH o wartości PLN 30m. Przekroczenie zapisów nastąpiło przedostatniego dnia zbierania zapisów. Oprocentowanie WIBOR6M+4% (tak samo jak poprzednia emisja). Dyskonto zależne od terminu złożenia zapisu 0.34% - 0.14%. Zabezpieczenie poręczeniem Granbero Holdings.

**GHELAMCO (05.07)** – Spółka wyemituje kolejne obligacje w ramach oferty publicznej, seria PPI o wartości do PLN 50m.

**VANTAGE (05.07)** – Spółka wyemituje obligacje serii N o wartości do PLN 10.5m. Emisja publiczna z zapisami 5-19 lipca. Oprocentowanie WIBOR3M+4.32%. Środki z emisji zostaną przeznaczone na zakup gruntów.

**ROBYG (04.07)** – Spółka rozważa emisję obligacji serii S o wartości do PLN 100m. Ewentualna emisja nastąpi przed 25 lipca. Obligacje niezabezpieczone z tenorem 4-5 lat.

**BEST (04.07)** – Spółka uchwaliła publiczny program emisji obligacji do PLN 200m. Brak szczegółów poszczególnych emisji.

**PROPERTY LEASE FUND (01.007)** – Sąd wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego. Spłaty z tytułu układu sięgają 24 lat i są skorelowane z płatnościami od leasingobiorców spółki. W pierwszych 2 latach układu ma zostać spłaconych 44% rat, w 5 lat – 64%.

**VOXEL (01.07)** – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości PLN 10m. Oprocentowanie WIBOR6M+5%. Zabezpieczenie: weksle, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na udziałach w Centrum Diagnostyki Obrazowej, oraz hipoteka. Tenor 1 rok. Środki posłużą na refinansowanie zapadających 11 lipca obligacji serii E (PLN 10m). 31 lipca zapada kolejna seria obligacji spółki na PLN 12m.

**BENEFIT SYSTEMS (30.06)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 70m. Tenor 3 lata, oprocentowanie WIBOR6M+1.5%, brak zabezpieczenia. Mają trafić na Catalyst.

**BEST (30.06)** – Spółka wyemitowała obligacje serii Q1 o wartości PLN 20m. Emisja prywatna do wartości PLN 30m, oprocentowanie WIBOR3M+3.4%, tenor 4.6 lat, brak zabezpieczenia.

**WORK SERVICE (30.06)** – Obligatariusze serii Q, R, S i T wyrazili zgodę na emisję refinansującą do PLN 150m. Emisja ma zostać przeprowadzona do 3 października.

---

**FAST FINANCE (29.06) – Spółka dokonała okresowej amortyzacji 5% nominalu serii M.**

**KRUK (29.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii AB3 (PLN 65m) w ramach emisji publicznej.** Stopa redukcji wyniosła 55%. Tenor 5 lat. Oprocentowanie WIBOR3M+3.15%. Prawo wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta.

**GHELAMCO (27-29.06) – Spółka skupiła obligacje własne z rynku o wartości ok. PLN 20m.** Sprzedającym był Granbero Holdings – spółka-matka.

**EUROBANK (29.06) – Bank wyemitował obligacje o wartości PLN 250m.** Tenor 3.5 roku, WIBOR6M+1.2%. Bank planuje kolejną emisję jesienią, program emisji obligacji wynosi maksymalnie PLN 2mld.

**ARCHICOM (29.06) – Deweloper wyemitował obligacje o wartości nominalnej PLN 55m.** Tenor 3 lata, WIBOR6M+2.8%, obligacje mają trafić na Catalyst. Łączny program na PLN 100m. Środki zostaną przeznaczone na bieżącą działalność spółki.

**MCI CAPITAL (28.06) – Spółka wykupiła obligacje serii H2 o wartości PLN 18.8m.**

**DUON (28.06) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 30m.**

**ED INVEST (28.06) – PEO na PLN 20m.** Emisje prywatne, brak szczegółów dotyczących poszczególnych serii.

**IALBATROS (27.06) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii B o wartości PLN 6.1m.** Wykup 16 lipca. Premia 0.5%.

---

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-07-05

| 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            | 100.8 | 5.50% |
| Vantage Development    | VTG0919 | 10.0          | PLN    | 2015-09-10  | 2019-09-10        | 4.0          | 3M    | 4.90% |                | 101.0 | 5.91% |
| Robyg                  | ROB0819 | 30.0          | PLN    | 2015-08-06  | 2019-08-06        | 4.0          | 6M    | 2.30% | Tak            | 100.2 | 3.95% |
| 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            | 99.7  | 5.90% |
| 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            | 99.5  | 5.93% |
| Ghelamco               | GHE0320 | 50.0          | PLN    | 2016-03-30  | 2020-03-30        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 99.7  | 5.85% |
| 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 | 4.13% |
| Robyg SA               | ROB0619 | 60.0          | PLN    | 2015-06-29  | 2019-06-28        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | 100.1 | 4.39% |
| 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% |                | 99.9  | 6.35% |
| Vantage Development SA | VTG0418 | 24.5          | PLN    | 2015-04-16  | 2018-04-16        | 3.0          | 3M    | 5.00% |                | 100.3 | 5.81% |
| Marvipol               | MVP0819 | 60.0          | PLN    | 2015-08-03  | 2019-08-03        | 4.0          | 6M    | 3.60% |                | 100.0 | 5.39% |
| Ghelamco               | GHE1119 | 50.0          | PLN    | 2015-11-04  | 2019-11-04        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 99.8  | 5.65% |
| Capital Park           | CAP0818 | 1.9           | PLN    | 2015-08-14  | 2018-08-14        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 100.0 | 5.25% |
| Robyg                  | ROB0219 | 20.0          | PLN    | 2015-02-06  | 2019-02-06        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | 100.5 | 4.18% |
| GTB Metropolis         | GTB0617 | 1.7           | PLN    | 2014-12-19  | 2017-06-19        | 2.5          | -     | 9.20% | Tak            | 100.5 | 8.07% |
| 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% |                | 100.2 | 3.54% |
| Capital Park           | CAP0618 | 33.1          | PLN    | 2015-06-03  | 2018-06-03        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 101.1 | 5.34% |
| 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  | 5.16% |
| Robyg SA               | ROB1018 | 60.0          | PLN    | 2014-10-29  | 2018-10-29        | 4.0          | 6M    | 3.00% |                | 100.9 | 4.04% |
| Ghelamco               | GHE0519 | 50.0          | PLN    | 2015-05-22  | 2019-05-22        | 4.0          | 6M    | 4.50% | Tak            | 101.0 | 5.69% |
| Ghelamco               | GHC0619 | 30.0          | PLN    | 2015-06-30  | 2019-06-16        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 100.2 | 5.67% |
| Ghelamco               | GHI0619 | 50.0          | PLN    | 2015-06-25  | 2019-06-16        | 4.0          | -     | 5.79% | Tak            | 99.5  | 5.88% |
| LC Corp                | LCC0320 | 65.0          | PLN    | 2015-03-20  | 2020-03-20        | 5.0          | 6M    | 3.20% |                | 100.1 | 4.94% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

| Spółka                | Sprzedaż mieszkań 1Q16 | % r/r | Oferta 4Q15 | sprzedaż 4Q jako |  | Bank ziemi 4Q15 | % r/r |
|-----------------------|------------------------|-------|-------------|------------------|--|-----------------|-------|
|                       |                        |       |             | % oferty         |  |                 |       |
| 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/<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 | 12MCFD/<br>12M Odsetki<br>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 2016-07-05

| 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 | 5.82% |
| 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% |                | 100.2 | 5.13% |
| MW TRADE              | MWT0318 | 30.0          | PLN    | 2016-03-17  | 2018-03-17        | 2.0          | 3M    | 4.10% |                | 100.7 | 4.88% |
| Best                  | BST0520 | 50.0          | PLN    | 2016-05-10  | 2020-05-10        | 4.0          | 3M    | 3.50% |                | 100.2 | 5.06% |
| 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 | 4.74% |
| GetBack               | GBK0919 | 6.6           | PLN    | 2014-12-16  | 2019-09-16        | 4.8          | 3M    | 4.50% | Tak            | 102.0 | 5.54% |
| GetBack               | GBK0819 | 18.5          | PLN    | 2014-11-08  | 2019-08-08        | 4.8          | 3M    | 4.50% | Tak            | 103.0 | 5.14% |
| Best                  | BSTL320 | 40.0          | PLN    | 2016-03-04  | 2020-03-04        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.4 | 5.39% |
| Kruk                  | KRU1121 | 100.0         | PLN    | 2015-11-13  | 2021-11-13        | 6.0          | 3M    | 3.00% |                | 101.3 | 4.29% |
| Kredyt Inkaso SA      | KRI0619 | 40.0          | PLN    | 2015-12-22  | 2019-06-21        | 3.5          | 6M    | 3.95% |                | 100.6 | 5.53% |
| KRUK SA               | KRU1120 | 30.0          | PLN    | 2015-11-26  | 2020-11-26        | 5.0          | 3M    | 2.90% |                | 100.1 | 4.54% |
| Best                  | BST0820 | 60.0          | PLN    | 2015-08-28  | 2020-08-28        | 5.0          | 3M    | 3.60% |                | 100.0 | 4.90% |
| EGB Investments       | EGB0618 | 6.0           | PLN    | 2015-06-22  | 2018-06-22        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 102.0 | 4.66% |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2.6           | PLN    | 2015-02-17  | 2017-02-17        | 2.0          | -     | 8.50% | Tak            | 100.7 | 6.79% |
| MW Trade              | MWT0618 | 23.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-26        | 3.0          | 6M    | 2.70% |                | 100.1 | 4.38% |
| Pragma Inkaso         | PRI0518 | 5.5           | PLN    | 2015-05-22  | 2018-05-22        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.3 | 4.86% |
| EGB Investments       | EGB0318 | 6.0           | PLN    | 2015-03-20  | 2018-03-20        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 101.3 | 5.46% |
| KRUK                  | KRU0620 | 13.4          | PLN    | 2015-06-08  | 2020-06-08        | 5.0          | -     | 4.50% |                | 100.4 | 4.08% |
| 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            | 99.5  | 5.71% |
| Best                  | BST0319 | 35.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2019-03-10        | 4.0          | 3M    | 3.30% |                | 100.3 | 4.73% |
| Best                  | BST0320 | 20.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2020-03-10        | 5.0          | 3M    | 3.50% |                | 100.4 | 5.09% |
| Pragma Faktoring      | PRF0218 | 10.0          | PLN    | 2015-02-19  | 2018-02-18        | 3.0          | 3M    | 4.25% | Tak            | 101.1 | 5.30% |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 20.0          | PLN    | 2014-12-19  | 2016-12-19        | 2.0          | 3M    | 4.50% | Tak            | 100.4 | 5.03% |
| KRUK                  | KRU1220 | 10.0          | PLN    | 2014-12-03  | 2020-12-03        | 6.0          | 3M    | 3.35% |                | 102.0 | 4.55% |
| Best                  | BST1018 | 50.0          | PLN    | 2014-10-30  | 2018-10-30        | 4.0          | -     | 6.00% |                | 100.7 | 5.56% |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2.3           | PLN    | 2014-09-26  | 2016-09-26        | 2.0          | -     | 9.50% | Tak            | 100.9 | 4.83% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0          | PLN    | 2014-05-09  | 2017-05-09        | 3.0          | 6M    | 3.85% | Tak            | 100.0 | 4.99% |
| Best                  | BST0418 | 45.0          | PLN    | 2014-04-30  | 2018-04-30        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.1 | 5.07% |
| MW Trade              | MWT0417 | 15.0          | PLN    | 2014-04-17  | 2017-04-17        | 3.0          | 6M    | 4.00% |                | 101.5 | 2.77% |
| 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% |                | 101.9 | 4.59% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0717 | 53.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2017-07-13        | 3.5          | 6M    | 4.20% |                | 102.2 | 3.67% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

| 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           | 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&amp;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&amp;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 (01.07) | YTM (%) (01.07) | Rating Fitch | Z-Spread (01.07) | YTW (%) (01.07) | Najbliższa data wcześniejszego wykupu |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|--------|--------|---------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Synthos   | 2014-09-30  | 2021-09-30  | 7.0                 | 4.000% | EUR    | 400.00                    | 0.15%         | 99.94                   | 4.01%           | Ba2*         | 427 pb           | 4.05%           | 2018-09-30                            |
| mBank     | 2013-10-08  | 2018-10-08  | 5.0                 | 2.500% | CHF    | 200.00                    | -0.14%        | 101.97                  | 1.60%           | BBB          | 261 pb           | 1.62%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2014-04-01  | 2019-04-01  | 5.0                 | 2.375% | EUR    | 500.00                    | 0.14%         | 101.72                  | 1.73%           | BBB          | 200 pb           | 1.76%           | n.d.                                  |
| Energa    | 2013-03-19  | 2020-03-19  | 7.0                 | 3.250% | EUR    | 500.00                    | 0.11%         | 108.34                  | 0.95%           | BBB          | 123 pb           | 0.97%           | n.d.                                  |
| PGE       | 2014-06-09  | 2019-06-09  | 5.0                 | 1.625% | EUR    | 500.00                    | 0.17%         | 102.08                  | 0.90%           | BBB+         | 116 pb           | 0.94%           | n.d.                                  |
| PGNiG     | 2012-02-14  | 2017-02-14  | 5.0                 | 4.000% | EUR    | 500.00                    | -0.02%        | 102.33                  | 0.19%           | Baa3*        | 53 pb            | 0.22%           | n.d.                                  |
| PKN Orlen | 2014-06-30  | 2021-06-30  | 7.0                 | 2.500% | EUR    | 500.00                    | 0.66%         | 102.89                  | 1.89%           | BBB-         | 207 pb           | 1.94%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2011-07-07  | 2016-07-07  | 5.0                 | 3.538% | CHF    | 250.00                    | -0.12%        | 100.01                  | 1.85%           | A3*          | 527 pb           | -0.41%          | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2012-09-26  | 2022-09-26  | 10.0                | 4.630% | USD    | 1000.00                   | 0.00%         | 104.80                  | 3.76%           | A3*          | 274 pb           | 3.76%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2014-01-23  | 2019-01-23  | 5.0                 | 2.324% | EUR    | 500.00                    | 0.05%         | 103.61                  | 0.89%           | A3*          | 121 pb           | 0.91%           | n.d.                                  |
| PZU       | 2014-07-03  | 2019-07-03  | 5.0                 | 1.375% | EUR    | 850.00                    | -0.08%        | 100.67                  | 1.15%           |              | 148 pb           | 1.16%           | n.d.                                  |
| TVN       | 2013-09-16  | 2020-12-15  | 7.3                 | 7.375% | EUR    | 344.00                    | 0.22%         | 106.24                  | 5.76%           | Ba2*         | 264 pb           | 1.53%           | 2016-12-15                            |

\* rating Moody's

\*\* rating S&amp;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   |       |
|                         |         |             |                               |                       | 01.07           |                                      |                         |           |         | 27.06 |
| 2C Partners             | 2CP0317 | 2017.03.17  | 9.50                          | 1.3                   | 96.7            | -0.30                                | 1.9                     | 0.0       | 1.9     | 38.4% |
| ABS Investment          | AIN0717 | 2017.07.24  | 8.50                          | 17.0                  | 100.9           | -0.10                                | 8.2                     | 0.0       | 8.2     | 7.8%  |
| Admiral Boats           | ADM0917 | 2017.09.18  | 8.50                          | 4.0                   | 92.4            | -2.09                                | 16.3                    | 0.0       | 16.3    | n.d.  |
| Alior                   | ALR0522 | 2022.05.16  | 5.00                          | 11.2                  | 103.8           | 0.00                                 | 209.7                   | 0.0       | 209.7   | n.d.  |
| Alior                   | ALR0524 | 2024.05.16  | 5.00                          | 10.3                  | 102.4           | 0.10                                 | 3.1                     | 0.0       | 3.1     | n.d.  |
| Alior Bank              | ALR0924 | 2024.09.26  | 4.88                          | 13.5                  | 101.3           | 0.00                                 | 2039.5                  | 0.0       | 2039.5  | n.d.  |
| Alior Bank              | ALR0421 | 2021.04.29  | 7.54                          | 138.4                 | 110.0           | -1.00                                | 369.5                   | 0.0       | 369.5   | 7.0%  |
| Alior Bank              | ALR0321 | 2021.03.31  | 5.24                          | 13.8                  | 103.5           | -0.10                                | 212.9                   | 0.0       | 212.9   | 4.8%  |
| BBI Development         | BBI0217 | 2017.02.07  | 7.75                          | 31.4                  | 101.5           | 0.50                                 | 5.2                     | 0.0       | 5.2     | 7.3%  |
| Benefit Systems         | BFT0618 | 2018.06.01  | 3.09                          | 2.9                   | 100.6           | -0.01                                | 5.0                     | 0.0       | 5.0     | 2.7%  |
| Best                    | BST1218 | 2018.12.18  | 4.78                          | 0.2                   | 100.2           | 0.00                                 | 0.0                     | 1002.0    | 1002.0  | n.d.  |
| Best                    | BST1018 | 2018.10.30  | 6.00                          | 1.1                   | 100.3           | -0.05                                | 298.9                   | 0.0       | 298.9   | 5.7%  |
| Best                    | BS20118 | 2018.01.17  | 6.06                          | 2.8                   | 100.1           | 0.00                                 | 98.4                    | 0.0       | 98.4    | 6.1%  |
| Best                    | BSTL320 | 2020.03.04  | 5.48                          | 0.5                   | 100.4           | 0.99                                 | 84.5                    | 0.0       | 84.5    | n.d.  |
| Best                    | BST0320 | 2020.03.10  | 5.18                          | 0.4                   | 100.0           | 0.50                                 | 36.2                    | 0.0       | 36.2    | 5.3%  |
| Best                    | BST0418 | 2018.04.30  | 5.47                          | 1.0                   | 100.1           | -0.30                                | 9.3                     | 0.0       | 9.3     | 5.8%  |
| Best                    | BST0820 | 2020.08.28  | 5.27                          | 0.6                   | 100.0           | 0.32                                 | 6.7                     | 0.0       | 6.7     | 5.3%  |
| Best                    | BST0319 | 2019.03.10  | 4.98                          | 0.3                   | 100.3           | 0.25                                 | 1.5                     | 0.0       | 1.5     | 5.5%  |
| Biomed                  | BML0818 | 2018.08.14  | 7.25                          | 2.8                   | 72.0            | -2.97                                | 9.0                     | 0.0       | 9.0     | 17.3% |
| BZ WBK                  | BZW1216 | 2016.12.19  | 2.95                          | 1.3                   | 100.4           | -0.01                                | 61.3                    | 0.0       | 61.3    | 2.4%  |
| Capital Park            | CAP0617 | 2017.06.13  | 7.24                          | 0.4                   | 100.9           | 0.45                                 | 69.9                    | 0.0       | 69.9    | 7.2%  |
| Capital Park            | CAP0318 | 2018.03.18  | 5.98                          | 0.3                   | 100.2           | 0.70                                 | 10.0                    | 0.0       | 10.0    | 6.2%  |
| Capital Park            | CAP0917 | 2017.09.23  | 7.04                          | 2.0                   | 100.3           | -0.49                                | 6.1                     | 0.0       | 6.1     | 7.1%  |
| Capital Park            | CAP1217 | 2017.12.23  | 6.00                          | 0.2                   | 100.2           | 0.05                                 | 6.0                     | 0.0       | 6.0     | 7.1%  |
| Capital Service         | CSV0717 | 2017.07.10  | 9.29                          | 0.0                   | 100.5           | 0.48                                 | 50.6                    | 0.0       | 50.6    | n.d.  |
| Capital Service         | CSV0217 | 2017.02.24  | 9.50                          | 10.9                  | 101.0           | 0.05                                 | 6.1                     | 0.0       | 6.1     | 8.4%  |
| Casus Finanse           | CAS1216 | 2016.12.28  | 6.73                          | 0.1                   | 101.0           | 0.95                                 | 3.5                     | 0.0       | 3.5     | 5.1%  |
| Comp                    | CMP0620 | 2020.06.30  | 4.09                          | 0.6                   | 100.0           | 0.15                                 | 31.0                    | 0.0       | 31.0    | 4.1%  |
| Cube.ITG                | CTG0417 | 2017.04.12  | 7.92                          | 0.0                   | 93.0            | 1.00                                 | 15.8                    | 0.0       | 15.8    | 17.6% |
| Cyfrowy Polsat          | CPS0721 | 2021.07.21  | 4.25                          | 19.3                  | 101.1           | 0.14                                 | 360.1                   | 0.0       | 360.1   | 4.0%  |
| Dekpol                  | DEK1018 | 2018.10.16  | 5.67                          | 1.2                   | 100.8           | 0.00                                 | 17.3                    | 0.0       | 17.3    | n.d.  |
| EBI                     | EIB0521 | 2021.05.25  | 2.25                          | 2.5                   | 100.7           | 0.80                                 | 503.1                   | 0.0       | 503.1   | n.d.  |
| Echo Investment         | ECH0418 | 2018.04.20  | 4.89                          | 1.0                   | 101.2           | 0.09                                 | 236.8                   | 0.0       | 236.8   | 4.7%  |
| Echo Investment         | ECN0418 | 2018.04.23  | 4.24                          | 8.6                   | 100.3           | 0.00                                 | 101.1                   | 0.0       | 101.1   | n.d.  |
| Echo Investment         | ECH0318 | 2018.03.04  | 4.89                          | 1.7                   | 101.0           | 0.40                                 | 51.8                    | 0.0       | 51.8    | 4.6%  |
| EFM                     | EFM1216 | 2016.12.20  | 10.00                         | 3.3                   | 100.0           | -0.50                                | 5.0                     | 0.0       | 5.0     | 11.6% |
| EGB                     | EGB0618 | 2018.06.22  | 6.27                          | 2.2                   | 102.0           | 0.70                                 | 10.2                    | 0.0       | 10.2    | 5.4%  |
| EGB                     | EGB1217 | 2017.12.22  | 7.77                          | 2.6                   | 103.5           | 0.50                                 | 2.1                     | 0.0       | 2.1     | 6.6%  |
| Everest Capital         | EVC1118 | 2018.11.22  | 6.74                          | 8.1                   | 100.9           | -0.11                                | 39.6                    | 0.0       | 39.6    | 6.6%  |
| Famur                   | FMF0120 | 2020.01.13  | 4.77                          | 0.0                   | 101.0           | 0.50                                 | 22.6                    | 0.0       | 22.6    | n.d.  |
| Fast Finance            | FFI0916 | 2016.09.27  | 8.74                          | 24.0                  | 94.5            | -0.50                                | 12.4                    | 0.0       | 12.4    | 17.3% |
| Fast Finance            | FFI0121 | 2021.01.15  | 10.50                         | 23.3                  | 100.0           | 0.01                                 | 5.1                     | 0.0       | 5.1     | n.d.  |
| Ferratum Capital Poland | FRR0517 | 2017.05.23  | 8.24                          | 9.7                   | 101.4           | 0.05                                 | 32.7                    | 0.0       | 32.7    | 7.2%  |
| GEO                     | GEO0419 | 2019.04.02  | 6.24                          | 1.6                   | 100.0           | 0.00                                 | 46.7                    | 0.0       | 46.7    | n.d.  |
| GetBack                 | GBK0919 | 2019.09.16  | 6.18                          | 3.2                   | 102.0           | 0.19                                 | 37.8                    | 0.0       | 37.8    | n.d.  |
| GetBack                 | GBK0819 | 2019.08.08  | 6.17                          | 9.8                   | 103.0           | 1.42                                 | 12.5                    | 0.0       | 12.5    | n.d.  |
| Getin Noble             | GNB0320 | 2020.03.30  | 4.84                          | 13.0                  | 76.5            | 0.00                                 | 1003.5                  | 0.0       | 1003.5  | 12.6% |
| Getin Noble             | GNB0218 | 2018.02.23  | 5.49                          | 20.0                  | 93.6            | 2.42                                 | 322.5                   | 0.0       | 322.5   | 12.9% |
| Getin Noble             | GNB0917 | 2017.09.01  | 5.21                          | 18.0                  | 95.7            | 0.20                                 | 245.9                   | 0.0       | 245.9   | 8.7%  |
| Getin Noble             | GNB0617 | 2017.06.30  | 3.49                          | 4.8                   | 99.0            | -0.20                                | 218.4                   | 0.0       | 218.4   | 6.6%  |
| Getin Noble             | GNB0318 | 2018.03.23  | 5.29                          | 15.1                  | 92.0            | 1.60                                 | 204.2                   | 0.0       | 204.2   | 13.2% |
| Getin Noble             | GNB0819 | 2019.08.27  | 5.29                          | 18.4                  | 83.8            | 3.78                                 | 177.1                   | 0.0       | 177.1   | 12.8% |
| Getin Noble             | GNB1120 | 2020.11.09  | 4.74                          | 7.4                   | 73.0            | -4.00                                | 126.8                   | 0.0       | 126.8   | 10.8% |
| Getin Noble             | GNB0820 | 2020.08.28  | 4.74                          | 16.5                  | 73.7            | -1.24                                | 83.6                    | 0.0       | 83.6    | 11.1% |
| Getin Noble             | GNB0720 | 2020.07.10  | 4.77                          | 0.0                   | 76.2            | 0.15                                 | 42.5                    | 0.0       | 42.5    | 10.9% |
| Getin Noble             | GNB1019 | 2019.10.21  | 5.29                          | 11.2                  | 80.0            | -3.00                                | 19.5                    | 0.0       | 19.5    | 12.6% |
| Getin Noble             | GNB1020 | 2020.10.07  | 4.74                          | 11.6                  | 73.0            | -4.00                                | 11.9                    | 0.0       | 11.9    | 10.6% |
| Getin Noble             | GNB1222 | 2022.12.12  | 5.74                          | 3.5                   | 97.8            | -1.25                                | 9.8                     | 0.0       | 9.8     | n.d.  |
| Getin Noble             | GNB1119 | 2019.11.18  | 5.19                          | 7.1                   | 82.0            | -2.98                                | 8.9                     | 0.0       | 8.9     | 12.3% |
| Getin Noble             | GNO1120 | 2020.11.30  | 4.74                          | 4.7                   | 76.0            | -1.80                                | 2.3                     | 0.0       | 2.3     | 11.9% |
| Getin Noble             | GNB0418 | 2018.04.27  | 5.29                          | 10.0                  | 93.5            | 2.49                                 | 1.9                     | 0.0       | 1.9     | 12.4% |
| Getin Noble             | GNF0618 | 2018.06.14  | 5.30                          | 3.1                   | 93.4            | 0.00                                 | 0.9                     | 0.0       | 0.9     | 7.7%  |
| Getin Noble             | GNB0919 | 2019.09.26  | 5.29                          | 14.2                  | 84.9            | 1.89                                 | 0.9                     | 0.0       | 0.9     | 13.1% |
| Ghelamco                | GHE0118 | 2018.01.29  | 6.75                          | 292.2                 | 102.0           | 0.00                                 | 0.0                     | 13928.0   | 13928.0 | 6.1%  |
| Ghelamco                | GHI0718 | 2018.07.04  | 6.27                          | 0.3                   | 101.3           | 1.00                                 | 3.0                     | 2510.0    | 2513.0  | 5.5%  |
| Ghelamco                | GHE0718 | 2018.07.11  | 6.77                          | 0.0                   | 101.5           | 0.49                                 | 21.0                    | 1682.0    | 1703.0  | 6.6%  |
| Ghelamco                | GHC0718 | 2018.07.16  | 6.76                          | 3185.5                | 100.2           | 0.00                                 | 0.0                     | 1475.0    | 1475.0  | n.d.  |
| Ghelamco                | GHI0320 | 2020.03.30  | 5.74                          | 1.1                   | 99.7            | 0.70                                 | 139.0                   | 0.0       | 139.0   | n.d.  |

## Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka              | Seria   | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk |           |        | YTM    |
|---------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|--------|--------|
|                     |         |             |                               |                       |                 |                                      | Sesyjny                 | Pakietowy | Razem  |        |
|                     |         |             |                               |                       | 01.07           |                                      |                         |           |        | 27.06  |
| Ghelamco            | GHE0418 | 2018.04.25  | 6.24                          | 12.3                  | 101.5           | 0.00                                 | 0.0                     | 101.0     | 101.0  | 5.7%   |
| Ghelamco            | GHI0320 | 2020.03.30  | 5.74                          | 1.4                   | 99.5            | 1.49                                 | 85.0                    | 0.0       | 85.0   | n.d.   |
| Ghelamco            | GHE0320 | 2020.03.30  | 5.74                          | 1.5                   | 99.7            | 0.00                                 | 73.9                    | 0.0       | 73.9   | n.d.   |
| Ghelamco            | GHI0619 | 2019.06.16  | 5.75                          | 0.3                   | 99.8            | 0.75                                 | 42.1                    | 0.0       | 42.1   | 5.6%   |
| Ghelamco            | GHI0718 | 2018.07.09  | 6.27                          | 0.0                   | 100.3           | -0.05                                | 30.1                    | 0.0       | 30.1   | 6.0%   |
| Ghelamco            | GHC0619 | 2019.06.16  | 5.75                          | 0.3                   | 100.5           | 0.99                                 | 5.0                     | 0.0       | 5.0    | 5.5%   |
| GPW                 | GPW0117 | 2017.01.02  | 2.96                          | 0.0                   | 100.5           | 0.00                                 | 183.3                   | 0.0       | 183.3  | 2.6%   |
| GPW                 | GPW1022 | 2022.10.06  | 3.19                          | 0.8                   | 103.0           | 2.31                                 | 0.6                     | 0.0       | 0.6    | n.d.   |
| Granit-Color        | GRA0816 | 2016.08.08  | 9.50                          | 10.6                  | 99.0            | -1.50                                | 2.8                     | 0.0       | 2.8    | 7.5%   |
| GTC                 | GTC0319 | 2019.03.11  | 6.24                          | 200.0                 | 103.0           | 0.00                                 | 31.5                    | 0.0       | 31.5   | 5.9%   |
| IIF                 | IIF1017 | 2017.10.06  | 8.00                          | 19.5                  | 101.8           | 0.00                                 | 10.4                    | 0.0       | 10.4   | 6.7%   |
| Indos               | INS1017 | 2017.10.31  | 8.50                          | 15.4                  | 102.0           | 1.07                                 | 10.4                    | 0.0       | 10.4   | 6.9%   |
| IPF                 | IPP0620 | 2020.06.03  | 5.99                          | 5.3                   | 99.4            | -0.10                                | 270.6                   | 0.0       | 270.6  | 6.4%   |
| JW Construction     | JWC1217 | 2017.12.08  | 5.24                          | 3.6                   | 100.8           | 0.00                                 | 17.2                    | 0.0       | 17.2   | n.d.   |
| Kancelaria Medius   | KME0217 | 2017.02.17  | 8.50                          | 1.1                   | 100.0           | -2.00                                | 182.0                   | 0.0       | 182.0  | 6.4%   |
| Kancelaria Medius   | KME0617 | 2017.06.02  | 8.00                          | 0.8                   | 102.5           | 0.50                                 | 4.1                     | 0.0       | 4.1    | 6.1%   |
| Kancelaria Medius   | KME1017 | 2017.10.22  | 7.50                          | 1.5                   | 100.5           | -0.82                                | 1.9                     | 0.0       | 1.9    | n.d.   |
| Klon                | KLN0217 | 2017.02.23  | 7.17                          | 0.8                   | 100.5           | 0.00                                 | 21.2                    | 0.0       | 21.2   | 6.0%   |
| Kredyt Inkaso       | KRI0619 | 2019.06.21  | 5.70                          | 2.2                   | 100.6           | -0.82                                | 45.3                    | 0.0       | 45.3   | n.d.   |
| Kruk                | KRU0521 | 2021.05.19  | 4.82                          | 0.6                   | 100.5           | 0.42                                 | 357.6                   | 0.0       | 357.6  | n.d.   |
| Kruk                | KRU0321 | 2021.03.24  | 4.86                          | 0.2                   | 100.5           | 0.19                                 | 77.4                    | 0.0       | 77.4   | n.d.   |
| Kruk                | KRU0620 | 2020.06.08  | 4.50                          | 0.4                   | 100.4           | 0.39                                 | 50.3                    | 0.0       | 50.3   | 3.9%   |
| Kruk                | KRU1120 | 2020.11.26  | 4.57                          | 0.5                   | 100.3           | 0.27                                 | 30.3                    | 0.0       | 30.3   | 4.3%   |
| Kruk                | KRU0818 | 2018.08.13  | 6.17                          | 9.0                   | 104.7           | 0.20                                 | 10.6                    | 0.0       | 10.6   | 5.1%   |
| LZMO                | LZM1116 | 2016.11.22  | 8.75                          | 10.8                  | 75.0            | -0.01                                | 7.6                     | 0.0       | 7.6    | 63.6%  |
| M.W. Trade          | MWT0318 | 2018.03.17  | 5.78                          | 2.9                   | 100.7           | -0.30                                | 59.6                    | 0.0       | 59.6   | n.d.   |
| M.W. Trade          | MWT0219 | 2019.02.25  | 5.17                          | 5.8                   | 99.8            | -0.20                                | 40.0                    | 0.0       | 40.0   | n.d.   |
| Marvipol            | MVP0819 | 2019.08.03  | 5.35                          | 224.3                 | 100.0           | 0.00                                 | 10.2                    | 0.0       | 10.2   | 5.3%   |
| mBank               | MBK1223 | 2023.12.20  | 4.00                          | 164.4                 | 99.9            | 0.00                                 | 1799.6                  | 0.0       | 1799.6 | 4.0%   |
| mBank               | MBK0125 | 2025.01.17  | 3.86                          | 1797.8                | 97.0            | -0.01                                | 98.7                    | 0.0       | 98.7   | 3.8%   |
| MCI Capital         | MCI1218 | 2018.12.11  | 5.64                          | 3.9                   | 100.9           | 0.01                                 | 226.0                   | 0.0       | 226.0  | n.d.   |
| MCI Management      | MCI1216 | 2016.12.19  | 6.25                          | 2.7                   | 100.6           | 0.23                                 | 9.1                     | 0.0       | 9.1    | 5.2%   |
| Medicalgorithmics   | MDG0419 | 2019.04.21  | 5.44                          | 11.2                  | 100.0           | 0.00                                 | 51.6                    | 0.0       | 51.6   | n.d.   |
| Mikrokasa           | MKR1117 | 2017.11.06  | 8.70                          | 14.8                  | 95.5            | -4.00                                | 51.6                    | 0.0       | 51.6   | n.d.   |
| Mikrokasa           | MKR1016 | 2016.10.07  | 9.50                          | 0.0                   | 100.5           | 0.00                                 | 33.0                    | 0.0       | 33.0   | 10.6%  |
| Mikrokasa           | MKR0617 | 2017.06.29  | 8.70                          | 1.7                   | 100.5           | 0.70                                 | 7.0                     | 0.0       | 7.0    | 10.1%  |
| Mikrokasa           | MKR1116 | 2016.11.27  | 9.20                          | 10.1                  | 100.5           | 0.00                                 | 2.0                     | 0.0       | 2.0    | 9.8%   |
| MO-BRUK             | MBR0816 | 2016.08.31  | 6.67                          | 6.4                   | 98.5            | -0.50                                | 21.8                    | 0.0       | 21.8   | 51.4%  |
| Multimedia Polska   | MMP0520 | 2020.05.10  | 4.99                          | 765.6                 | 101.5           | 0.80                                 | 707.6                   | 0.0       | 707.6  | 4.9%   |
| Murapol             | MUR1018 | 2018.10.19  | 6.27                          | 1.3                   | 100.0           | 0.50                                 | 65.4                    | 0.0       | 65.4   | 6.3%   |
| Murapol             | MUR0418 | 2018.04.29  | 6.27                          | 1.2                   | 100.0           | 0.00                                 | 34.8                    | 0.0       | 34.8   | 6.3%   |
| Murapol             | MUL1116 | 2016.11.19  | 7.33                          | 0.3                   | 100.4           | 0.45                                 | 30.1                    | 0.0       | 30.1   | 6.5%   |
| Murapol             | MUR1116 | 2016.11.14  | 7.37                          | 1.1                   | 100.8           | -0.04                                | 3.2                     | 0.0       | 3.2    | 6.2%   |
| OT Logistics        | OTS1118 | 2018.11.20  | 5.64                          | 7.1                   | 100.5           | 0.50                                 | 85.6                    | 0.0       | 85.6   | 5.5%   |
| OT Logistics        | OTS0818 | 2018.08.18  | 5.40                          | 7.1                   | 99.9            | 0.43                                 | 41.0                    | 0.0       | 41.0   | 5.7%   |
| OT Logistics        | OTS0217 | 2017.02.17  | 5.75                          | 22.1                  | 100.1           | -0.30                                | 13.3                    | 0.0       | 13.3   | 5.3%   |
| P.R.E.S.C.O.        | PRE1117 | 2017.11.28  | 6.14                          | 6.4                   | 100.9           | 0.10                                 | 23.4                    | 0.0       | 23.4   | 5.8%   |
| PCC Autochem        | AUT0217 | 2017.02.05  | 6.80                          | 1.2                   | 100.5           | 0.00                                 | 0.1                     | 0.0       | 0.1    | 4.4%   |
| PCC Rokita          | PCR0419 | 2019.04.17  | 5.50                          | 1.2                   | 101.5           | 0.00                                 | 195.2                   | 0.0       | 195.2  | 4.7%   |
| PCC Rokita          | PCR1019 | 2019.10.15  | 5.50                          | 1.2                   | 101.6           | -0.29                                | 147.8                   | 0.0       | 147.8  | 4.5%   |
| PCC Rokita          | PCR0522 | 2022.05.11  | 5.00                          | 0.8                   | 100.7           | -0.84                                | 32.4                    | 0.0       | 32.4   | n.d.   |
| PCC Rokita          | PCR0517 | 2017.05.28  | 6.80                          | 0.7                   | 102.7           | 0.98                                 | 29.8                    | 0.0       | 29.8   | 4.6%   |
| PCC Rokita          | PCR0421 | 2021.04.27  | 5.00                          | 1.0                   | 101.2           | -0.02                                | 24.2                    | 0.0       | 24.2   | n.d.   |
| PCC Rokita          | PCR0620 | 2020.06.25  | 5.00                          | 0.2                   | 101.0           | -0.49                                | 20.7                    | 0.0       | 20.7   | 4.3%   |
| PGF                 | PGF1120 | 2020.11.24  | 4.34                          | 5.0                   | 100.6           | 0.15                                 | 477.9                   | 0.0       | 477.9  | n.d.   |
| PKN Orlen           | PKN0420 | 2020.04.09  | 5.00                          | 1.2                   | 107.0           | 0.97                                 | 72.7                    | 0.0       | 72.7   | 3.1%   |
| PKN Orlen           | PKN0617 | 2017.06.03  | 3.24                          | 0.3                   | 100.9           | 0.27                                 | 21.6                    | 0.0       | 21.6   | 2.3%   |
| PKN Orlen           | PKN1117 | 2017.11.06  | 3.14                          | 0.5                   | 100.6           | -0.09                                | 11.5                    | 0.0       | 11.5   | 2.5%   |
| PKN Orlen           | PKN0418 | 2018.04.02  | 3.04                          | 0.8                   | 101.1           | 0.54                                 | 5.2                     | 0.0       | 5.2    | 2.6%   |
| PKN Orlen           | PKN0517 | 2017.05.28  | 3.24                          | 0.3                   | 100.8           | 0.16                                 | 2.5                     | 0.0       | 2.5    | 2.3%   |
| PKN Orlen           | PK11117 | 2017.11.14  | 3.04                          | 0.4                   | 100.9           | 0.29                                 | 0.9                     | 0.0       | 0.9    | 2.5%   |
| Polbrand            | PBD1017 | 2017.10.02  | 9.00                          | 1.0                   | 99.0            | -1.00                                | 9.9                     | 0.0       | 9.9    | 8.9%   |
| Polnord             | PND0217 | 2017.02.11  | 6.02                          | 9.1                   | 100.0           | 0.10                                 | 159.4                   | 0.0       | 159.4  | 5.5%   |
| Polnord             | PND0618 | 2018.06.30  | 5.21                          | 0.1                   | 98.4            | -1.00                                | 59.5                    | 0.0       | 59.5   | 6.0%   |
| Pragma Faktoring    | PRF1216 | 2016.12.19  | 6.18                          | 2.9                   | 100.7           | 0.54                                 | 99.6                    | 0.0       | 99.6   | 5.5%   |
| Pragma Faktoring    | PRF0418 | 2018.04.23  | 5.67                          | 11.5                  | 100.0           | -0.30                                | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | 5.7%   |
| Pragma Inwestycje   | PIN1016 | 2016.10.10  | 6.24                          | 15.0                  | 99.0            | -0.80                                | 40.2                    | 0.0       | 40.2   | 6.2%   |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 2016.09.17  | 9.00                          | 4.4                   | 27.0            | 5.00                                 | 0.3                     | 0.0       | 0.3    | 311.9% |
| Robygy              | ROG0218 | 2018.02.26  | 5.67                          | 0.6                   | 101.8           | 0.00                                 | 16.9                    | 0.0       | 16.9   | 5.1%   |

## 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    |       |
|                 |         |             |                               |                       | 01.07           |                                      |                         |           |          | 27.06 |
| Robyg           | ROB0219 | 2019.02.06  | 4.55                          | 1.9                   | 101.0           | 0.64                                 | 12.9                    | 0.0       | 12.9     | 4.1%  |
| Robyg           | ROB0819 | 2019.08.06  | 4.05                          | 1.7                   | 100.0           | 0.00                                 | 18.1                    | 0.0       | 18.1     | n.d.  |
| Ronson          | RON0919 | 2019.09.14  | 5.34                          | 16.0                  | 100.0           | 0.00                                 | 90.4                    | 0.0       | 90.4     | n.d.  |
| Ronson          | RON0518 | 2018.05.20  | 5.24                          | 0.7                   | 101.0           | 0.59                                 | 8.5                     | 0.0       | 8.5      | 4.9%  |
| Ronson          | RON0119 | 2019.01.25  | 5.75                          | 2.5                   | 100.5           | -0.01                                | 7.0                     | 0.0       | 7.0      | 5.6%  |
| SAF             | SAF0218 | 2018.02.05  | 7.50                          | 1.3                   | 102.5           | 0.00                                 | 5.2                     | 0.0       | 5.2      | n.d.  |
| SMS Kredyt      | SMS0716 | 2016.07.29  | 9.49                          | 17.7                  | 99.0            | -5.00                                | 9.1                     | 0.0       | 9.1      | 8.6%  |
| SMS Kredyt      | SMS0418 | 2018.04.29  | 9.00                          | 16.5                  | 99.0            | -0.01                                | 2.0                     | 0.0       | 2.0      | n.d.  |
| T-Bull          | TBL0517 | 2017.05.29  | 9.50                          | 9.6                   | 101.5           | 0.01                                 | 7.2                     | 0.0       | 7.2      | 8.8%  |
| Unibep          | UNI0618 | 2018.06.01  | 4.24                          | 0.4                   | 100.0           | -0.50                                | 185.4                   | 0.0       | 185.4    | 4.3%  |
| Unified Factory | UFC0217 | 2017.02.09  | 9.00                          | 14.3                  | 101.0           | -0.51                                | 1.0                     | 0.0       | 1.0      | 6.6%  |
| Vantage         | VTG0617 | 2017.06.16  | 5.98                          | 3.1                   | 101.0           | 0.00                                 | 293.7                   | 0.0       | 293.7    | 5.7%  |
| Vantage         | VTT0919 | 2019.09.22  | 6.69                          | 2.4                   | 100.9           | -0.15                                | 23.7                    | 0.0       | 23.7     | n.d.  |
| Vantage         | VTG0518 | 2018.05.14  | 6.04                          | 0.8                   | 100.2           | 0.19                                 | 16.6                    | 0.0       | 16.6     | 6.3%  |
| Vantage         | VTG0618 | 2018.06.16  | 6.63                          | 3.5                   | 101.2           | 0.21                                 | 3.0                     | 0.0       | 3.0      | 6.6%  |
| Voxel           | VOX0716 | 2016.07.31  | 6.75                          | 29.0                  | 99.2            | 0.19                                 | 53.0                    | 0.0       | 53.0     | 5.4%  |
| Work Service    | WSE1016 | 2016.10.04  | 6.42                          | 0.2                   | 100.0           | -0.59                                | 35.0                    | 0.0       | 35.0     | 5.7%  |
| ZM Henryk Kania | KAN0318 | 2018.03.30  | 6.25                          | 1.2                   | 101.0           | -0.20                                | 184.3                   | 0.0       | 184.3    | 5.2%  |
| RAZEM:          |         |             |                               |                       |                 |                                      | 15 176.5                | 20 698.0  | 35 874.5 |       |

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 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 © 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**