

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Czerwona Torebka	CZT0416	4.45	58.7
Biomed	BML0818	2.60	17.4
Property Lease	PLE0616	2.00	1.4
2C Partners	2CP0416	2.00	11.7
Rank Progress	RNK0616	2.00	346.2
Kruk	KRU1217	1.69	3.5
Certus Capital	CCA0216	1.30	3.8
Granit-Color	GRA0816	1.30	26.0
BEST	BST0319	1.00	9.6
Erbud	ERB0318	1.00	49.4
Getin Noble	GNB0620	-4.00	60.0
Getin Noble	GNB0421	-4.01	142.0
Getin Noble	GNO0917	-5.00	19.0
Getin Noble	GNB0418	-5.00	174.4
Getin Noble	GNB0919	-5.01	169.2
Getin Noble	GNB1017	-5.50	114.0
Getin Noble	GNB1119	-7.00	283.9
EMPIK	EMF1117	-8.00	208.8
Wierzytel	WRL0516	-12.00	49.0
Kerdos Group	KRS1217	-69.50	65.8

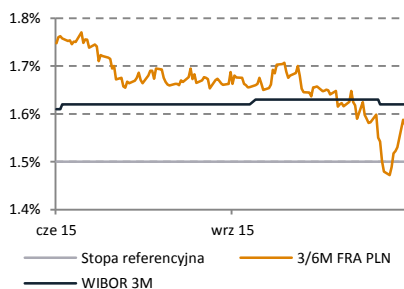
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
PKN Orlen	PKN0517	0.29	1287.3
Cyfrowy Polsat	CPS0721	-0.30	1215.9
Getin Noble	GNB0218	-2.50	1213.1
mBank	MBK1223	-2.70	1000.0
Echo Investment	ECH0418	-0.12	963.4
Ronson	RON0716	0.00	884.8
Robyg	ROB0616	-0.10	861.7
KRI I NS FIZ	KI10517	-0.50	751.5
Kredyt Inkaso	KRI0116	-0.25	749.2
Kruk	KRU0517	-0.25	665.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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



Źródło: Bloomberg

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

PKN ORLEN (11.12) – Agencja Fitch potwierdziła rating spółki na poziomie "BBB-" z perspektywą stabilną.

PKO BANK HIPOTECZNY (11.12) – Agencja ratingowa Moody's przyznała rating Aa3 listom zastawnym PKO Banku Hipotecznego.

TAURON (14.12) – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z poziomu "BBB" do "BBB-".

KGHM (07.12) – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z dotychczasowego poziomu BBB do BBB-.

J.W. CONSTRUCTION (11.12) – Spółka wyemitowała obligacje niezabezpieczone o łącznej wartości PLN 120m.

MCI MANAGEMENT (11.12) – Spółka dokonała przydziału obligacji zabezpieczonych serii J o łącznej wartości do PLN 66m.

GETIN NOBLE (11.12) – Spółka uplasowała obligacje o wartości PLN 31.7m i oprocentowaniu WIBOR6M+4%.

WARIMPEX (11.12) – Spółka w ramach prywatnej emisji uplasował trzyletnie, niezabezpieczone obligacje o wartości EUR 25.9m i oprocentowaniu EURIBOR6M+3.75%.

WARIMPEX (14.12) – Spółka skupiła obligacje serii WXB0316 o wartości PLN 23.2m.

FABRYKI MEBLI FORTE (07.12) – Terceira, podmiot zależny od spółki, dokonał wykupu obligacji serii A o wartości PLN 200m oraz obligacji serii B o wartości PLN 6.8m.

MIRBUD (08.12) – GPW podjęła uchwałę w sprawie zawieszenia notowań obligacji serii A w związku z zamiarem dokonania przez spółkę wcześniejszego wykupu całości emisji,

M. W. TRADE (09.12) – Spółka podpisała z Alior Bankiem umowę na realizację programu emisji obligacji o maksymalnej wartości PLN 30m.

FAM (11.12) – Spółka przydzieliła trzyletnie obligacje na okaziciela serii C o wartości PLN 10m i oprocentowaniu WIBOR3M+3.5%.

GETBACK (11.12) – Spółka pozyskała z emisji krótkoterminowych obligacji PLN 17.2m

AOW FAKTORING (11.12) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 5m. Spółka nie podaje warunków emisji.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 23.7m** wobec PLN 36.0m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 1.3m, odnotowano na obligacjach **Orlenu** serii PKN0517. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.3 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Czerwonej Torebki** (seria CZT0416). Kurs serii wzrósł o 4.5 punktu procentowego, z poziomu 63.5% do 68.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 58.7k.

Obligacje **Kerdos Group**, serii KRS1217, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 69.5 punktu procentowego z 79.0% do 9.5%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 65.8k.

Michał Mordel

Analityk

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@vestor.pl

Wojciech Woźniak

Analityk, MPW nr 2515

(+48) 22 378 9203

Wojciech.Wozniak@vestor.pl

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa	Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.91%
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.64%
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.27%
WIBOR6M	1.77%
WIBOR3M	1.72%
Stopa referencyjna	1.50%

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	110.00	6.25
Nordic Dev.	NOR1016	107.00	10.00
Poznańska 37	POA0117	107.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	107.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	106.99	5.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kruk	KRU0618	105.81	6.22
Kruk	KRU1018	105.70	6.23
Midas	MDS0421	66.00	
Kerdos Group	KRS0416	66.00	8.00
Kerdos Group	KRS0316	55.00	8.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Włodarzewska	WLO0516	32.50	9.23
Dayli	DAY0916	28.00	8.50
Property Lease	PLE0916	26.10	9.00
Property Lease	PLE0616	16.10	9.01
Kerdos Group	KRS1217	9.50	8.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek			
2015-12-15	BZ WBK	BZW0618	100.6
	Capital Park	CAP1217	100.0
	EFM	EFM1216	97.1
	EGB	EGB1217	101.8
	MCI Management	MCI0616	100.9
	Robyg	ROB0616	102.3
	Polkap	SFK1215	99.9
2015-12-16	Echo Investment	ECH0616	100.4
	Kancelaria Medius	KME0916	101.0
	PGE	PGE0618	100.0
	Veniti	VNT0316	76.0
2015-12-17	American Heart of Poland	AHP0622	100.0
	AOW Faktoring	AOW0317	100.7
	Best III NS FIZ	BS30616	100.0
	Casus Finanse	CAS1216	100.0
	IVOPOL	IVO0616	97.1
	Kruk	KRU0618	105.8
	Mera	MER0616	100.0
	MW Trade	MWT0618	100.2
	Orbis	ORB0620	101.0
	Victoria Dom	VDM0618	100.0
2015-12-18	2C Partners	2CP0317	75.0
	Agencja Rozw. Przem.	ARP1217	101.5
	Getin Noble	GNB0618	101.5
	ZM Henryk Kania	KAN0318	100.7
	Mikrokasa	MKR0617	101.0
2015-12-21	AmRest Holdings	AMR0618	100.6
	Amrest	AMR0919	101.4
	Alior Bank	ALR0617	100.0
	Comp	CMP0620	100.1
	Echo Investment	ECH0716	101.6
	Getin Noble	GNB0617	100.0
	Polnord	PND0618	99.5
	Work Service	WSE0317	101.5
Wykup obligacji			
2015-12-17	MW Trade	MWT1215	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

PKN ORLEN (11.12) - Agencja Fitch potwierdziła rating spółki na poziomie "BBB-" z perspektywą stabilną. W komunikacie napisano, że ocena kredytowa spółki odzwierciedla jej zdywersyfikowany model biznesowy z ekspozycją na segment rafinerijny, petrochemiczny oraz detaliczny, jak również silną pozycję na rynku w Polsce. Fitch ocenił w raporcie zadłużenie PKN Orlen jako "umiarkowane". Ostatnia emisja obligacji spółki, zapadająca w kwietniu 2018 r., posiada oprocentowanie WIBOR6M+1.3% oraz YTM=2.6%.

PKO BANK HIPOTECZNY (11.12) - Agencja ratingowa Moody's przyznała rating Aa3 listom zastawnym PKO Banku Hipotecznego. Rating odzwierciedla siłę kredytową emitenta, którego długoterminowy rating to Baa1 oraz poziom strat wartości podstawy zabezpieczenia obligacji, który wynosi 36.3%. Przy obliczaniu poziomu strat wartości podstawy zabezpieczenia obligacji Moody's wziął pod uwagę m.in.: jakość aktywów zabezpieczających, zmiany w polskim prawie dot. obligacji oraz ekspozycję na ryzyko rynkowe.

TAURON (14.12) - Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z poziomu "BBB" do "BBB-". Perspektywa ratingu została zmieniona z negatywnej na stabilną. Na obniżenie poziomu oceny ratingowej najistotniejszy wpływ ma realizowany przez spółkę plan inwestycyjny, zakładający poniesienie w ciągu najbliższych trzech lat wysokich nakładów na odtworzenie i rozbudowę mocy wytwórczych oraz w obszarze dystrybucji energii. EuroRating spodziewa się, że realizacja zaplanowanych inwestycji przełoży się na dalszy istotny wzrost zadłużenia spółki oraz na wzrost ponoszonych przez nią kosztów finansowych. Negatywnie na ocenę wiarygodności finansowej Tauronu wpłynęło także uzgodnione przejęcie przez energetyczny koncern jednej z najbardziej nierentownych kopalń węgla kamiennego Brzeszcze. Ostatnia emisja spółki, zapadająca w listopadzie 2019 r. ma oprocentowanie WIBOR6M+0.9% oraz YTM=2.6%.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.12.17	M.W. Trade	10	n.d.
2015.12.21	Invista	1	n.d.
2015.12.23	Polkap	1	-0.1%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	-0.5%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	5	-0.2%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	35	-0.5%
2016.01.04	Polbrand	13	-4.5%
2016.01.15	Fast Finance	11	-6.3%
2016.02.05	Certus Capital	1	-6.0%
2016.02.19	M.W. Trade	30	-0.2%
2016.02.19	M.W. Trade	10	0.0%
2016.02.22	BBi Development	22	1.5%
2016.03.19	M.W. Trade	30	-0.6%
2016.03.21	Kruk	119	2.3%
2016.03.28	M.W. Trade	10	0.0%
2016.03.28	Veniti	0	-24.0%
2016.03.31	Warimpex	80	-1.3%
2016.03.31	2C Partners	2	-5.4%
2016.03.31	MEXPOL	2	-17.4%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-45.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	-4.0%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	0.7%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-32.1%
2016.04.17	Medius	1	2.9%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.5%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-1.0%
2016.04.29	EFM	3	-1.0%
2016.04.30	2C Partners	4	-23.0%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-34.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-7.0%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-20.0%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.5%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-67.5%
2016.05.28	Unibep	11	2.2%
2016.05.28	Best	39	0.7%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-6.0%
2016.06.05	Property Lease F.	3	-83.9%
2016.06.09	Polbrand	4	-5.3%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-0.7%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-3.0%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	0.5%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.4%
2016.06.26	IVO POL	2	-3.0%
2016.06.27	Mera	12	0.0%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

KGHM (07.12) – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z dotychczasowego poziomu BBB do BBB-. Perspektywa ratingu została określona jako negatywna. Główną przyczyną obniżenia poziomu oceny ratingowej KGHM Polska Miedź S.A. jest obserwowany w ciągu ostatnich miesięcy szybki spadek cen miedzi na światowych rynkach, któremu towarzyszą również spadki cen srebra i molibdenu.

J.W. CONSTRUCTION (11.12) – Spółka wyemitowała obligacje niezabezpieczone o łącznej wartości PLN 120m. Obligacje zapadają 8 grudnia 2017 r. i będą oprocentowane według stawki WIBOR6M, powiększonej o marżę. Obligacje uprawniają obligatariuszy do otrzymania raty wykupu w wysokości 40% wartości nominalnej w dniu 9 grudnia 2016 r. Obligacje mają być przeznaczone na spłatę obligacji serii JWC0116 (wartość nominalna emisji PLN 1.3m), a także obligacji serii JWC0415 (wartość nominalna emisji PLN 65m) oraz JWX0415 (wartość nominalna emisji PLN 30m).

MCI MANAGEMENT (11.12) – Spółka dokonała przydziału obligacji zabezpieczonych serii J o łącznej wartości do PLN 66m. Obligacje mają termin wykupu w grudniu 2018 r. Spółka w komunikacie z 4. grudnia 2015 r. zgłaszała zamiar emisji obligacji o wartości do PLN 200m. Oferujący emisji, którym jest Erste Securities, zobowiązał się do objęcia różnicy między kwotą emisji równą PLN 100m a rzeczywistym popytem inwestorów. Ostatnia emisja obligacji spółki, zapadająca w październiku 2017 r., ma oprocentowanie WIBOR6M+3.9% oraz YTM=5.7%.

GETIN NOBLE (11.12) – Spółka uplasowała obligacje o wartości PLN 31.7m i oprocentowaniu WIBOR6M+4%. Bank nie znalazł chętnych na całość emisji, wynoszącej PLN 35m. Ostatnia emisja obligacji spółki, zapadająca w listopadzie 2019 r., ma oprocentowanie WIBOR6M+0.9% oraz YTM=2.6%.

WARIMPEX (11.12) – Spółka w ramach prywatnej emisji uplasował trzyletnie, niezabezpieczone obligacje o wartości EUR 25.9m i oprocentowaniu EURIBOR6M+3.75%. Papiery posiadają opcję wcześniejszej spłaty. Ostatnia emisja spółki, zapadająca w lutym 2018 r. mposiada oprocentowanie WIBOR6M+6% oraz YTM=4.8%.

WARIMPEX (14.12) – Spółka skupiła obligacje serii WXB0316 o wartości PLN 23.2m. Całość emisji jest warta PLN 63.1m i wygasa w marcu 2016 r. Wykup jest elementem strategii poprawy struktury zadłużenia.

FABRYKI MEBLI FORTE (07.12) – Terceira, podmiot zależny od spółki, dokonał przed dniem wykupu (przewidzianym 31 października 2020r.), wykupu od spółki zależnej od Forte Antwerp 20 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 200m oraz 17 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii B o łącznej wartości nominalnej PLN 6.8m.

MIRBUD (08.12) – GPW podjęła uchwałę w sprawie zawieszenia notowań obligacji serii A w związku z zamiarem dokonania przez spółkę wcześniejszego wykupu całości emisji, oznaczonej kodem PLMRBUD00023. Emisja, zapadająca w lipcu 2017 r., ma wartość PLN 25.4m, oprocentowanie WIBOR6M+5% oraz YTM=6.6%.

M. W. TRADE (09.12) – Spółka podpisała z Alior Bankiem umowę na realizację programu emisji obligacji o maksymalnej wartości PLN 30m. Na podstawie umowy spółka zleca bankowi organizację programu, w ramach którego przeprowadzone zostaną wielokrotne emisje obligacji przez okres 3 lat od dnia zawarcia umowy. Ostatnia emisja spółki, zapadająca w czerwcu 2018 r. ma oprocentowanie WIBOR6M+(2.7%-3.2%) oraz YTM=4.3%.

FAM (11.12) – Spółka przydzieliła trzyletnie obligacje na okaziciela serii C o wartości PLN 10m i oprocentowaniu WIBOR3M+3.5%. Obligacje zostaną wykupione w dniu 10 grudnia 2018 r. Jest to pierwsza emisja wchodząca w skład ogłoszonego 8 grudnia 2015 r. programu emisji papierów dłużnych o łącznej wartości do PLN 50m. W lipcu 2015 r. spółka wyemitowała siedmioletnie, zabezpieczone hipotecznie obligacje ze stałym oprocentowaniem 8%.

GETBACK (11.12) – Spółka pozyskała z emisji krótkoterminowych obligacji PLN 17.2m. Spółka nie podała warunków emisji. Dwa tygodnie temu GetBack pozyskał PLN 11.3m z emisji papierów dłużnych. Ostatnia emisja czteroletnich obligacji z kwietnia 2015 r., której warunki były upublicznione, ma oprocentowanie WIBOR3M+3.75% oraz YTM=2.6%.

AOW FAKTORING (11.12) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 5m. Spółka nie podaje warunków emisji. Na rynku notowane są 3 emisje obligacji spółki o tej samej wartości i oprocentowaniu WIBOR3M+5% z opcją wcześniejszego wykupu. Ostatnia seria obligacji, zapadająca 28 maja 2017 r., ma wskaźnik YTM równy 6.0%.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-12-14

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Vantage Development SA	VTG0518	10.0	PLN	2015-05-18	2018-05-14	3.0	6M	4.30%	Tak	n.d.	n.d.
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.37%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.9	5.48%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.8	5.81%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.5	4.23%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.0	9.18%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.37%
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	98.0	8.16%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.5	3.47%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		98.0	6.91%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.2	5.30%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.4	5.61%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.52%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.77%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	101.0	5.45%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	101.0	5.45%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.87%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.20%
Developres	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.1	6.01%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		99.9	5.77%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.0	6.26%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań (3Q15)	% r/r	Oferta (2Q15)	% r/r	Bank ziemi (2Q15)	% r/r
Dom Development	640	26%	2658	4%	5762	9%
JW. Construction*	466	50%	612	-49%	4743	-7%
LC Corp	503	96%	1593	n.a.	1272	n.a.
Marvipol	168	8%	473	-30%	2500	n.a.
Robyg	638	24%	1386	3%	8350	9%
Ronson	248	66%	1051	4%	4056	-11%
Vantage Development**	112	120%	313	18%	702	n.a.

* sprzedaż brutto

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12MODsetki zapłacone	12MCF0/ 12MODsetki zapłacone
BBI Development	60%	32%	2.5x	0.5x	0.2x	-5.2x	-2.2x	1.2x
Dom Development	10%	4%	2.9x	0.5x	133.6x	1.4x	3.0x	3.2x
Echo Investment	95%	44%	1.6x	0.7x	0.6x	13.2x	1.5x	1.1x
GTC	151%	50%	1.3x	1.2x	1.1x	10.4x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	6.3x	0.9x	0.5x	4.5x	3.0x	7.8x
JW Construction	18%	7%	1.2x	1.1x	2.1x	10.1x	0.5x	7.7x
LC Corp	53%	24%	2.7x	0.6x	3.0x	82.3x	0.2x	3.3x
Marvipol	35%	11%	2.0x	0.6x	5.7x	3.2x	2.0x	11.7x
Polnord	37%	23%	2.1x	0.6x	0.5x	16.0x	0.8x	-1.3x
Rank Progress	159%	55%	0.6x	0.2x	0.0x	58.5x	0.4x	0.9x
Robyg	44%	15%	2.2x	1.1x	2.2x	3.6x	2.6x	2.4x
Ronson	42%	21%	3.8x	0.4x	1.6x	86.3x	0.2x	-2.6x
Vantage Development	60%	32%	5.0x	1.5x	4.9x	19.9x	1.0x	-2.3x
Lokum Deweloper	12%	7%	4.3x	0.7x	108.4x	1.3x	14.1x	-18.7x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-12-14

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.0	5.31%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	103.2	5.37%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.38%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.28%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		101.6	4.10%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.18%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.73%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.0	5.12%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.5	5.35%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	98.8	5.97%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	6.17%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.0	4.77%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.2	5.84%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.5	7.18%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.5	5.43%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		99.5	5.74%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		98.0	6.56%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		93.1	7.65%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.6	4.57%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.50%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 2Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	176.6*	301%	211.0	2%	24
Kredyt Inkaso**	8.9	-64%	34.7	19%	6.4
DTP	8.6	-31%	14.7	59%	2.5

*Kruk poinformował o wydatkach na portfele w 3Q15 w wysokości PLN 71m (wzrost o 69% r/r)

** Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2015

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

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB-	BBB-	BB	BB	BB	A-	A-
Data	2014.11.26	2015.05.19	2015.05.19	2015.03.05	2015.05.19	2015.05.19	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.05.19	2015.03.06	2015.05.22					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2015.12.11	2015.11.27	2015.11.05	2015.03.12	2015.10.27	2015.09.10	2015.10.29	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2015.06.17	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.06.26	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH	PKO Bank Hipoteczny					
Rating	A3	Ba2	Aa3					
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.12.11					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	JSW	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Ba2	B1	Ba3	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2014.12.18	2014.10.20	2015.03.09	2015.12.04	2014.09.16	2014.10.09	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat						
Rating	B2	Ba3						
Data	2015.07.02	2015.09.23						
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna						

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków

Spółka	Pekao	MBank	PKO BP
Rating	BBB+	BBB	BBB+
Data	2015.06.30	2015.06.09	2015.06.17
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	PGNiG	Cyfrowy	TVN	Cognor
Rating	B+	BB	BBB-	BB	B+	CCC
Data	2014.11.17	2014.12.05	2012.11.28	2015.04.30	2015.03.20	2015.12.04
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2015.12.03	2015.10.05	2015.11.24	2015.12.02	2015.11.17	2015.11.30	2015.10.02	2015.11.27
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2015.11.19	2015.08.10	2015.11.19	2015.11.16	2015.12.08	2015.05.20	2015.10.14	2015.07.30
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	Plus Bank	Raiffeisen	Santander CB	SGB Bank	
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BB-	
Data	2015.08.10	2015.10.19	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	2015.10.19	
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	Bogdanka	KGHM	Orange	Cyfrowy	Synthos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB-	BBB-	BBB-	BB-	BBB+	BBB+
Data	2015.11.13	2015.11.17	2015.10.21	2015.12.07	2015.09.02	2015.09.12	2015.10.05	2015.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energia	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	
Data	2015.11.19	2015.12.08	2015.10.21	2015.12.01	2015.12.14	2015.11.24	2015.12.03	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart. emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (11.12)	YTM (%) (11.12)	Rating Fitch	Z-Spread (11.12)	YTW (%) (11.12)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.07%	100.38	3.93%	Ba2*	371 pb	3.89%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.05%	101.78	1.53%	BB	213 pb	1.54%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.16%	103.52	1.22%	BBB-	224 pb	1.23%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.03%	101.82	1.80%	BBB-	187 pb	1.80%	n.d.
Energia	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.09%	106.44	1.67%	BBB	167 pb	1.70%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.08%	100.77	1.40%	BBB+	148 pb	1.41%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.05%	103.64	0.85%	Baa3*	108 pb	0.86%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.05%	100.93	2.32%	BBB-	209 pb	2.32%	n.d.
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	100.08	-0.16%	A3*	96 pb	-0.13%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.15%	101.78	0.35%	A3*	118 pb	0.19%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-0.52%	105.05	3.78%	A3*	198 pb	3.78%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.03%	103.32	1.23%	A3*	132 pb	1.23%	n.d.
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.47%	107.00	9.65%	B2*	392 pb	2.64%	2016-01-31
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.07%	100.32	1.28%		134 pb	1.30%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	-0.05%	108.41	5.43%	Ba2*	298 pb	2.45%	2016-12-15

* rating Moody's

** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM 11.12
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	1.2	77.0	2.00	11.7	0.0	11.7	87.64%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	19.8	75.0	0.00	2.3	0.0	2.3	34.90%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	12.3	100.0	0.00	38.4	0.0	38.4	8.49%
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	143.3	100.5	-0.10	20.4	0.0	20.4	2.87%
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.62	0.0	101.5	0.00	2.1	0.0	2.1	6.39%
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	98.0	102.0	-0.61	144.4	0.0	144.4	7.11%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	11.0	103.5	-0.50	61.7	0.0	61.7	b.d.
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	1.4	100.7	0.00	34.4	0.0	34.4	6.14%
Atal	ATL0616	2016.06.17	5.08	0.0	100.0	0.00	102.5	0.0	102.5	b.d.
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.17	0.9	100.7	0.25	100.7	0.0	100.7	b.d.
BBi Development	BBi0217	2017.02.07	7.79	28.0	100.1	-0.75	15.4	0.0	15.4	7.66%
BBi Development	BBi0218	2018.02.22	6.80	21.8	100.0	-0.25	4.1	0.0	4.1	b.d.
Best	BST0516	2016.05.28	6.43	0.3	100.7	0.10	116.2	0.0	116.2	b.d.
Best	BST0418	2018.04.30	5.53	0.7	99.5	-0.50	52.6	0.0	52.6	5.74%
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.8	100.3	-0.60	38.8	0.0	38.8	b.d.
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.1	99.0	1.00	9.6	0.0	9.6	b.d.
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	2.5	98.0	0.20	60.5	0.0	60.5	7.11%
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	8.9	110.0	1.00	5.5	0.0	5.5	b.d.
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	2.5	92.6	2.60	17.4	0.0	17.4	10.50%
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.84	13.5	100.6	0.00	20.4	0.0	20.4	b.d.
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.98	0.0	100.6	-0.09	10.1	0.0	10.1	b.d.
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	0.0	100.0	-0.01	444.5	0.0	444.5	b.d.
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.03	0.2	98.0	0.00	36.2	0.0	36.2	b.d.
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.10	1.6	99.7	0.17	27.0	0.0	27.0	b.d.
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.02	0.0	99.1	-0.90	4.9	0.0	4.9	b.d.
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	3.1	99.9	-0.60	15.5	0.0	15.5	b.d.
CCC	CCC0619	2019.06.10	3.25	0.5	100.2	0.00	300.7	0.0	300.7	b.d.
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	9.6	94.0	1.30	3.8	0.0	3.8	b.d.
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.05	19.7	101.0	0.00	13.4	0.0	13.4	b.d.
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	9.6	96.0	-1.53	72.7	0.0	72.7	b.d.
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.98	14.0	96.0	-1.00	5.8	0.0	5.8	b.d.
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	17.3	101.0	-0.30	1215.9	0.0	1215.9	b.d.
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.81	113.8	68.0	4.45	58.7	0.0	58.7	b.d.
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	2.8	28.0	-2.00	0.6	0.0	0.6	b.d.
Dom Development	DOM0620	2020.06.12	3.67	3.0	100.5	0.00	50.3	0.0	50.3	b.d.
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.23	3.9	101.0	0.50	17.3	0.0	17.3	b.d.
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	0.8	101.8	-0.12	963.4	0.0	963.4	b.d.
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.4	101.8	-0.65	563.4	0.0	563.4	4.06%
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	2.1	101.6	0.47	0.1	0.0	0.1	b.d.
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	22.7	97.1	-1.90	14.0	0.0	14.0	b.d.
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.80	751.8	67.0	-8.00	208.8	0.0	208.8	34.38%
Energa	ENG1019	2019.10.18	3.23	50.4	102.0	0.50	306.4	0.0	306.4	b.d.
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.80	106.5	98.2	1.00	49.4	0.0	49.4	b.d.
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.2	101.3	-0.13	21.2	0.0	21.2	7.57%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.2	101.5	0.00	8.2	0.0	8.2	6.92%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.80	4.3	100.1	0.10	10.0	0.0	10.0	b.d.
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.81	11.6	100.9	0.01	7.1	0.0	7.1	6.36%
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	36.9	93.8	-2.20	3.9	0.0	3.9	b.d.
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	5.0	102.2	0.05	40.0	0.0	40.0	b.d.
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	9.4	93.0	-0.99	1.9	0.0	1.9	28.28%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	17.2	90.0	-2.50	1213.1	0.0	1213.1	b.d.
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	10.5	80.0	-3.00	424.8	0.0	424.8	10.81%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	16.1	80.0	-2.90	378.2	0.0	378.2	7.48%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	12.2	89.0	-1.00	359.9	0.0	359.9	b.d.
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	4.2	80.0	-7.00	283.9	0.0	283.9	b.d.
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	14.6	81.5	-0.61	183.7	0.0	183.7	10.40%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	7.2	87.0	-5.00	174.4	0.0	174.4	b.d.
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	11.4	81.0	-5.01	169.2	0.0	169.2	b.d.
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.81	9.1	80.0	-3.01	168.8	0.0	168.8	b.d.
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	8.4	84.0	-1.01	150.6	0.0	150.6	b.d.
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	9.1	79.0	-4.01	142.0	0.0	142.0	9.95%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	16.1	82.1	-3.95	125.9	0.0	125.9	b.d.
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	12.1	80.0	-2.00	122.6	0.0	122.6	9.72%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	8.3	92.0	-5.50	114.0	0.0	114.0	10.09%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.49	160.6	96.8	-0.20	108.1	0.0	108.1	3.94%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	14.3	80.0	-4.00	103.1	0.0	103.1	10.22%
Getin Noble	GNB0618	2018.06.29	5.74	2657.7	95.0	0.00	97.6	0.0	97.6	b.d.
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	4.7	80.0	0.00	78.8	0.0	78.8	b.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	
					11.12					11.12
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.79	1.1	77.0	-4.00	60.0	0.0	60.0	b.d.
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	0.0	82.0	-3.00	41.8	0.0	41.8	b.d.
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	6.7	86.0	-2.00	30.8	0.0	30.8	8.79%
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	0.2	90.0	-3.50	27.2	0.0	27.2	b.d.
Getin Noble	GNQ0917	2017.09.20	5.27	12.3	92.0	-5.00	19.0	0.0	19.0	b.d.
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	20.7	80.1	-1.90	17.7	0.0	17.7	10.33%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	3.2	92.8	-0.21	9.0	0.0	9.0	b.d.
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	0.0	82.0	0.00	1.7	0.0	1.7	9.05%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	0.0	101.0	0.12	178.4	0.0	178.4	b.d.
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	292.1	99.9	-2.30	123.5	0.0	123.5	b.d.
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.29	274.0	100.8	0.20	113.8	0.0	113.8	5.93%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	292.1	99.4	-2.90	102.2	0.0	102.2	b.d.
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	0.0	101.0	0.95	69.2	0.0	69.2	b.d.
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.0	100.0	-0.35	41.5	0.0	41.5	b.d.
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.30	39.7	100.1	-0.39	30.1	0.0	30.1	b.d.
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.31	9.0	100.7	0.04	11.2	0.0	11.2	b.d.
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.29	28.4	99.9	-0.10	10.3	0.0	10.3	5.97%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	0.7	100.9	-0.01	9.0	0.0	9.0	b.d.
Ghelamco	GHE0716	2016.07.12	6.79	2902.0	100.7	0.70	207.0	0.0	207.0	b.d.
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	1.4	100.6	-0.05	129.6	0.0	129.6	b.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	6.7	99.8	1.30	26.0	0.0	26.0	9.78%
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	99.7	99.5	0.00	8.8	0.0	8.8	8.92%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	6.8	99.0	-0.50	5.0	0.0	5.0	b.d.
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	10.5	101.0	0.00	38.7	0.0	38.7	b.d.
Integer.pl	ITG1219	2019.12.12	7.04	0.8	100.0	-0.25	100.0	0.0	100.0	b.d.
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	2.0	99.6	-0.45	440.1	0.0	440.1	5.92%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	2.1	101.0	-1.75	20.2	0.0	20.2	8.17%
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	16.7	9.5	-69.50	65.8	0.0	65.8	b.d.
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.7	55.0	1.00	6.8	0.0	6.8	b.d.
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.0	66.0	-2.99	4.9	0.0	4.9	b.d.
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	33.2	99.5	-0.25	749.2	0.0	749.2	b.d.
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	2017.05.09	5.65	5.6	99.5	-0.50	751.5	0.0	751.5	b.d.
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.93	4.1	102.8	-0.25	665.3	0.0	665.3	3.94%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.08	1.7	101.3	-0.17	175.5	0.0	175.5	4.78%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.1	101.6	-0.01	68.3	0.0	68.3	4.10%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	1.4	103.5	0.09	39.2	0.0	39.2	3.40%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.2	103.2	1.69	3.5	0.0	3.5	b.d.
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	5.8	86.0	-2.20	4.3	0.0	4.3	b.d.
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.18	0.1	99.3	-0.70	69.6	0.0	69.6	7.65%
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	0.9	99.0	-0.30	20.0	0.0	20.0	b.d.
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	2.0	99.8	0.65	4.0	0.0	4.0	b.d.
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	1.5	99.4	-0.10	2.1	0.0	2.1	b.d.
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	2.0	100.0	0.00	2.0	0.0	2.0	b.d.
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	1.3	100.0	-0.10	2.0	0.0	2.0	b.d.
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	0.0	100.0	-2.70	1000.0	0.0	1000.0	b.d.
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	0.0	100.0	-0.50	508.2	0.0	508.2	b.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	0.0	100.5	0.26	29.5	0.0	29.5	b.d.
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	15.3	100.0	0.10	93.4	0.0	93.4	6.96%
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	3.1	100.1	0.00	207.4	0.0	207.4	6.73%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	484.3	100.5	0.00	302.8	0.0	302.8	4.99%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.33	0.8	98.5	-1.00	141.5	0.0	141.5	7.01%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.37	0.0	101.2	0.98	5.1	0.0	5.1	b.d.
MW Trade	MWT0417	2017.04.17	5.81	0.9	98.0	-2.00	61.9	0.0	61.9	7.35%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	4.0	100.0	0.00	528.7	0.0	528.7	5.40%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.70	3.9	101.0	-0.50	20.3	0.0	20.3	5.17%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	2.9	100.2	0.00	16.1	0.0	16.1	6.09%
PCC Consumer Products	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.7	99.1	-0.64	5.5	0.0	5.5	b.d.
PCC Consumer Products	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.8	100.0	0.00	2.6	0.0	2.6	b.d.
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.3	102.6	0.40	62.8	0.0	62.8	4.92%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.9	101.4	-0.29	28.9	0.0	28.9	5.04%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	1.1	100.4	0.10	20.5	0.0	20.5	4.90%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.9	102.2	0.83	20.2	0.0	20.2	4.87%
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.3	100.7	0.02	4.3	0.0	4.3	5.34%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	0.2	101.3	0.29	1287.3	0.0	1287.3	2.65%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	0.3	101.0	-0.45	645.0	0.0	645.0	2.67%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.9	107.0	-1.01	562.3	0.0	562.3	b.d.
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	0.1	101.0	0.02	133.9	0.0	133.9	b.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	11.12
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	0.3	101.3	0.60	22.2	0.0	22.2	b.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.6	100.8	-0.08	7.7	0.0	7.7	2.67%
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	2.2	95.5	0.49	22.8	0.0	22.8	96.28%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.2	94.8	-0.75	14.6	0.0	14.6	20.41%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.80	0.5	100.2	-0.10	20.1	0.0	20.1	b.d.
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.08	5.7	100.0	-0.50	17.1	0.0	17.1	6.07%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	1.1	99.5	0.00	5.0	0.0	5.0	5.43%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	0.0	100.0	0.03	51.4	0.0	51.4	6.14%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.98	4.4	98.8	-0.20	8.9	0.0	8.9	6.56%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.73	8.5	100.0	-0.01	1.0	0.0	1.0	b.d.
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.23	5.5	100.0	0.00	43.2	0.0	43.2	b.d.
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	11.7	99.8	0.73	10.1	0.0	10.1	6.57%
Property Lease Fund	PLE0616	2016.06.05	9.01	2.5	16.1	2.00	1.4	0.0	1.4	651.52%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	0.2	97.0	2.00	346.2	0.0	346.2	b.d.
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.28	30.1	100.5	-0.10	861.7	0.0	861.7	b.d.
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.80	1.8	100.6	-1.40	173.3	0.0	173.3	4.02%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.73	0.3	100.2	-0.80	91.8	0.0	91.8	5.62%
Ronson	RON0716	2016.07.15	6.34	26.8	101.0	0.00	884.8	0.0	884.8	b.d.
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	2.3	99.9	-0.10	55.1	0.0	55.1	5.80%
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	0.3	100.0	-0.50	24.0	0.0	24.0	5.31%
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.55	12.6	100.5	0.50	5.1	0.0	5.1	b.d.
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	14.2	98.5	-0.50	122.8	0.0	122.8	7.41%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.30	0.2	100.0	-0.85	10.0	0.0	10.0	4.28%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	0.5	100.0	-0.50	160.6	0.0	160.6	b.d.
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	0.0	100.3	0.00	24.1	0.0	24.1	b.d.
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	27.2	99.3	0.50	9.2	0.0	9.2	7.52%
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	18.3	98.7	0.71	27.1	0.0	27.1	b.d.
WB Electronics	WBE1117	2017.11.14	5.50	4.7	101.2	-0.41	101.6	0.0	101.6	b.d.
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	8.4	80.0	-12.00	49.0	0.0	49.0	b.d.
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.23	7.6	32.5	-2.00	80.4	0.0	80.4	b.d.
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	12.8	101.4	0.00	12.3	0.0	12.3	b.d.
Work Service	WSE0717	2017.07.08	7.19	31.5	105.0	0.00	3.2	0.0	3.2	3.89%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.48	3.4	100.5	-0.40	538.1	0.0	538.1	6.20%
RAZEM:							23 732.2	0.0	23 732.2	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Vestor Dom Maklerski S.A. (Vestor), spółkę podlegającą przepisom ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2014 r., poz. 94 - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2013 r., poz. 1382 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r., poz. 1537 z późniejszymi zmianami).

Analitycy działali z należytą starannością przy sporządzaniu tego materiału. Niniejsza analiza stosownych spółek lub instrumentów finansowych jest oparta na osobistych opiniach analityków. Opublikowane w niniejszym raporcie opinie, prognozy i szacunki odzwierciedlają osobiste przekonania analityków w czasie, gdy ta publikacja została wydana.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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