

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|------------------|---------|----------------|--------------|
| Czerwona Torebka | CZT0416 | 6.80 | 64.6 |
| E-Kancelaria | EKK1016 | 3.50 | 0.8 |
| LZMO | LZM1116 | 2.20 | 19.4 |
| Kredyt Inkaso | KRI0916 | 2.00 | 1.1 |
| M.W. Trade | MWD0216 | 1.98 | 139.7 |
| Leasing-Experts | LEX0916 | 1.95 | 6.0 |
| Kruk | KRU1220 | 1.80 | 52.0 |
| Admiral Boats | ADM0415 | 1.50 | 37.0 |
| Ronson | RON0218 | 1.35 | 20.8 |
| SMS Kredyt | SMS0716 | 1.30 | 17.0 |
| Getin Noble | GNB0421 | -1.90 | 98.7 |
| Leasing-Experts | LEX0616 | -2.00 | 19.7 |
| Kruk | KRU0818 | -3.50 | 5.2 |
| Fast Finance | FFI0315 | -4.01 | 107.0 |
| E-Kancelaria | EKA1016 | -5.00 | 0.7 |
| E-Kancelaria | EKA0515 | -5.10 | 6.2 |
| VIG | VIG0515 | -5.98 | 14.0 |
| E-Kancelaria | EKA1115 | -9.49 | 8.0 |
| E-Kancelaria | EKA0715 | -16.00 | 17.8 |
| E-Kancelaria | EKA1215 | -18.00 | 50.9 |

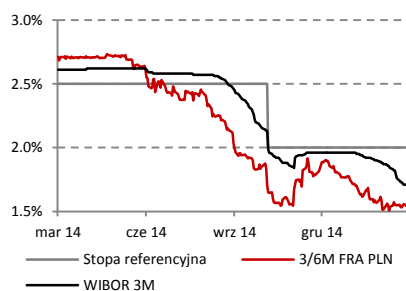
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-----------------|---------|----------------|--------------|
| BBI Development | BBI0217 | 0.13 | 2,050.3 |
| PKN Orlen | PKN0418 | -0.39 | 1,126.8 |
| M.W. Trade | MWT0416 | 0.60 | 776.1 |
| Alior Bank | ALR0924 | 0.00 | 620.3 |
| Getin Noble | GNB0218 | -0.71 | 560.5 |
| BZ WBK | BZW1216 | -0.20 | 540.7 |
| Getin Noble | GNB0720 | 0.00 | 510.5 |
| BGK | IDS1018 | -0.70 | 507.4 |
| Getin Noble | GNB0917 | -0.90 | 458.8 |
| Getin Noble | GNB0620 | -0.71 | 414.7 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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



Źródło: Bloomberg

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa | | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich | 1.60% | 0.00 |
| Rentowność obligacji pięcioletnich | 1.89% | -0.05 |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich | 2.16% | -0.08 |
| WIBOR6M | 1.80% | -0.02 |
| WIBOR3M | 1.81% | -0.02 |
| Stopa referencyjna | 2.00% | 0.00 |

Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

Analitik
(+48) 22 378 9220
Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

SYGNITY (27.02) – Spółka spłaciła obligacje wyemitowane w lutym 2013r. o wartości PLN 40m.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN (27.02) – Spółka zdecydowała o emisji obligacji.

E-KANCELARIA (26.02) – Spółka poinformowała, że dnia 26.02 nie wykupiła własnych obligacji serii L oraz nie wy płaciła odsetek.

POZBUD T&R (25.02) – w dniu 26.02 nastąpiła rejestracja obligacji spółki serii A, o wartości PLN 50m.

ALIOR BANK (25.02) – Spółka złożyła żądanie wcześniejszego (przedterminowego) wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 148.4m.

ADMIRAL BOATS (24.02) – Spółka podjęła uchwałę, umożliwiającą Spółce zaciąganie zobowiązań w drodze emisji obligacji, w kwocie przekraczającej EUR 1m.

ELEMENTAL HOLDING (24.02) – Do obrotu wprowadzono dwie serie obligacji: Seria D (PLN 26m) oraz E (PLN 24m).

ELZAB (23.02) – Spółka wyemituje obligacje o wartości nominalnej PLN 20m.

Spółki po wynikach.

W 2014r. **Ronson** odnotował PLN 15.2m straty netto (PLN 18m zysku w 2013r.). Spadek wyniku netto był rezultatem zarówno zmniejszenia przychodów ze sprzedaży mieszkań (-26% r/r do poziomu PLN 153.2m) jak i odpisu aktualizującego wartość zapasów w wysokości PLN 12.5m rozpoznane w zysku brutto na sprzedaży.

Zysk netto **Dom Development** w 2014r. wyniósł PLN 56m (+2% r/r). Przychody wzrosły o 16% r/r do poziomu PLN 784m. Przy rachunku zysków i strat na porównywalnym poziomie r/r na wszystkich pozycjach spółka odnotowała znaczną poprawę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do poziomu PLN 137m (wobec ujemnych przepływów w wysokości PLN 8.7m w 2013r.).

Echo Investment w 2014r. zaraportowało wzrost zysku netto o 23% r/r do poziomu PLN 407m. Przychody wyniosły PLN 579m (+12% r/r), a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł PLN 322m (+13% r/r). Przepływy z działalności operacyjnej spółki zmalały o 54% do poziomu PLN 101m wobec PLN 219m w 2013r.

Z końcem 2014r. **Kredyt Inkaso** zakończył 3. kwartał roku obrotowego 2014-2015. Spółka odnotowała wzrost zysku netto o 58% r/r do poziomu PLN 12.2m. Wynik netto spółki został zawyżony dodatnim wpływem wyceny portfela w wysokości PLN 2.1m netto (pozytywny wpływ PLN 8.6m w wyniku obniżenia stopy dyskontowej; negatywny wpływ PLN 6.5m w wyniku obniżenia prognoz spłat). Wynik został również podwyższony dodatnim podatkiem (PLN 0.1m wobec ujemnej pozycji PLN 1.7m w 2Q14/15 i dodatniej PLN 0.5m w 3Q13/14).

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 17.6m**.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.1m, odnotowano na obligacjach **BBI Development** serii BBI0217. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.13 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Czerwonej Torebki** (seria CZT0416). Kurs serii wzrósł o 6.8 punktu procentowego, z poziomu 82.2% do 89.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 64.6k.

Obligacje spółki **E-Kancelaria**, serii EKA1215, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 18.0 punktów procentowych z 55.0% do 37.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 50.9k.

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

| Spółka | Seria | Kurs | Bież. oproc. (%) |
|------------------------------|---------|--------|------------------|
| BGK | IDS1022 | 121.00 | 5.75 |
| BGK | IDS1018 | 115.30 | 6.25 |
| BGK | IDS1018 | 110.13 | 6.25 |
| Kruk | KRU1018 | 109.49 | 6.56 |
| Poznańska 37 | POA0117 | 108.85 | 8.00 |
| Nordic Development | NOR1016 | 108.75 | 12.00 |
| Poznańska 37 | POB0117 | 108.00 | 8.00 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 106.50 | 5.00 |
| Kruk | KRU1218 | 106.20 | 6.36 |
| Kredyt Inkaso | KRI0916 | 106.00 | 8.28 |
| E-Kancelaria | EKA0616 | 68.50 | 10.00 |
| E-Kancelaria | EKA0715 | 68.00 | 9.91 |
| E-Kancelaria | EKA1115 | 64.80 | 10.00 |
| Midas | MDS0421 | 61.60 | |
| PC Guard | PCG0415 | 52.00 | 8.23 |
| E-Kancelaria Europejski Bank | EKA1215 | 37.00 | 9.00 |
| EIB0617 | | 35.71 | |
| Inwestycyjny Midas | MDS0421 | 34.28 | |
| Uboat - Line | UBT0415 | 11.99 | 8.34 |
| Uboat - Line | UBT0915 | 8.90 | 8.06 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Dzień ustalenia praw do odsetek

| Dzień | Spółka | Seria | Bież. oproc. (%) |
|-------|--------------|---------|------------------|
| 2-03 | GTC | GTC0319 | 7.02 |
| | MYSŁAW | MYS0615 | 11.50 |
| 4-03 | Getin Noble | GNB0321 | 5.51 |
| | Mikrokasa | MKR0916 | 9.50 |
| 6-03 | E-Kancelaria | EKA0916 | 8.45 |
| | Vantage | VTG0618 | 7.01 |
| | Vantage | VTG0617 | 6.36 |
| | PKO BP | PKO0922 | 4.13 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Informacje ze spółek.

SYGNITY (27.02) – Spółka spłaciła obligacje wyemitowane w lutym 2013r. o wartości PLN 40m.

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN (27.02) – Spółka zdecydowała o emisji obligacji.

Spółka wyemituje obligacje niezabezpieczone o wartości nominalnej do PLN 30m. Obligacje będą 3-letnie o oprocentowaniu zmiennym. Zgodnie z raportem bieżącym obligacje w jednej bądź kilku seriach wyemitowane zostaną przed 15. kwietnia 2015r.

E-KANCELARIA (26.02) – Spółka poinformowała, że dnia 26.02 nie wykupiła własnych obligacji serii L (EKA0215) oraz nie wy płaciła odsetek za ósmy okres odsetkowy tychże obligacji. Spółka poinformowała, że dokona wypłaty kapitału i odsetek niezwłocznie po pozyskaniu kapitału. Spółka planuje również wypłacić Obligatariuszom odsetki ustawowe za okres od 26 lutego 2015 roku do dnia faktycznego wykupu obligacji.

POZBUD T&R (25.02) – w dniu 26.02 nastąpiła rejestracja obligacji spółki serii A, o wartości PLN 50m. Obligacje zostały przydzielone 13.02.2015 w ramach oferty prywatnej, termin wykupu to 13.02.2019.

ALIOR BANK (25.02) – Spółka złożyła żądanie wcześniejszego (przedterminowego) wykupu obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 148.4m. Dniem wcześniejszego wykupu obligacji jest 11.03.2015. Wcześniejszy wykup nastąpi po cenie nominalnej obligacji powiększoną o odsetki do dnia wcześniejszego wykupu.

ADMIRAL BOATS (24.02) – Zarząd podjął uchwałę, umożliwiającą Spółce zaciąganie zobowiązań w drodze emisji obligacji, w kwocie przekraczającej EUR 1mld.

ELEMENTAL HOLDING (24.02) – Spółka poinformowała, że do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyście zostały wprowadzone dwie serie obligacji: Seria D o wartości nominalnej PLN 26m oraz Seria E o wartości nominalnej PLN 24m.

POLNORD (24.02) – Zarząd GPW, na wniosek Spółki wykluczył z dniem 26.02 obligacje serii H Spółki z alternatywnego systemu obrotu Catalyście. Wykluczenie Obligacji nastąpiło w związku z ich przedterminowym wykupem, który miał miejsce w dniu 16.02.

ELZAB (23.02) – Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu programu emisji do PLN 50m, oraz uchwałę w sprawie emisji obligacji o wartości nominalnej PLN 20m. Obligacje będą skierowane w ramach oferty prywatnej, nie będą zabezpieczone. Cel emisji obligacji nie został określony, oferującym obligacje będzie mBank.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H15

| Data wykupu | Spółka | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|-------------------|----------------|-----------------|
| 2015.03.06 | Pragma Faktoring | 15 | -1.0% |
| 2015.03.19 | Airon | 9 | 0.0% |
| 2015.03.23 | Fast Finance | 30 | -6.0% |
| 2015.03.31 | Kleba Invest | 2 | 2.0% |
| 2015.04.07 | Pragma Inwestycje | 10 | 0.0% |
| 2015.04.08 | Marvipol | 39 | 0.2% |
| 2015.04.13 | PC Guard | 5 | -35.0% |
| 2015.04.14 | Admiral Boats | 5 | -1.0% |
| 2015.04.16 | Admiral Boats | 5 | -1.9% |
| 2015.04.20 | Ghelamco | 56 | 1.5% |
| 2015.04.20 | Ghelamco | 3 | 0.0% |
| 2015.04.22 | Uboat - Line | 3 | -49.5% |
| 2015.04.27 | Murapol | 8 | 0.0% |
| 2015.04.30 | 2C Partners | 4 | 1.1% |
| 2015.05.06 | E-Kancelaria | 2 | -6.1% |
| 2015.05.08 | VIG | 3 | -0.9% |
| 2015.05.16 | Murapol | 8 | -1.0% |
| 2015.05.18 | Echo | 115 | 1.0% |
| 2015.05.25 | LC Corp | 65 | 0.0% |
| 2015.05.28 | Unibep | 11 | 1.0% |
| 2015.05.28 | Casus | 10 | 0.0% |
| 2015.06.08 | Kredyt Inkaso | 69 | 2.0% |
| 2015.06.10 | MYSŁAW | 2 | 2.3% |
| 2015.06.13 | FKD | 2 | 0.8% |
| 2015.06.18 | PCC Rokita | 20 | 1.4% |
| 2015.06.18 | Ferratum | 10 | 1.0% |
| 2015.06.18 | Invista | 4 | 0.0% |
| 2015.06.20 | Robyg | 10 | 0.6% |
| 2015.06.22 | PTI | 4 | 1.0% |
| 2015.06.23 | Mikrokasa | 1 | 1.4% |
| 2015.06.26 | Gino Rossi | 20 | 1.5% |
| 2015.06.29 | BBF | 3 | 0.4% |
| 2015.06.29 | Alior Bank | 147 | 0.0% |
| 2015.06.29 | Best | 13 | 0.0% |
| 2015.06.30 | IPF | 200 | 3.5% |
| 2015.06.30 | Kleba Invest | 3 | 1.2% |
| 2015.06.30 | PCZ | 8 | 0.4% |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Spółki po wynikach.

RONSON

W 2014r. Ronson odnotował PLN 15.2m straty netto (PLN 18m zysku w 2013r.). Spadek wyniku netto spowodowany był zarówno niższymi przychodami ze sprzedaży (-26% r/r do poziomu PLN 153.2m), jak również odpisem aktualizującym wartość zapasów w wysokości PLN 12.5m rozpoznany w zysku brutto na sprzedaży.

Zadłużenie brutto spółki zwiększyło się w 2014r. nominalnie o PLN 72m do poziomu PLN 236m. Dług netto wzrósł o PLN 45m do poziomu PLN 166m, co implikuje wskaźnik dług netto/kapitały własne na poziomie 37% (wobec 24% na koniec 2013r.).

Na koniec 2014r. Ronson posiadał 6 aktywnych serii obligacji o łącznej wartości bilansowej PLN 160m (68% zadłużenia brutto ogółem) zapadających w: 2016r. 2 serie o łącznej wartości PLN 33m; 2017r. jedna seria PLN 82m; oraz w 2018r. 3 serie PLN 45m. Wszystkie serie obligacji spółki mają oprocentowanie zmienne w wysokości od 3.5p.p. do 4.55 p.p. ponad WIBOR 6M. Całość zadłużenia kredytowego w wysokości PLN 74m zapada w 2016r.

Tabela 1: RONSON: Wyniki za 2014r.

| PLNm | 2013 | 2014 | r/r |
|---------------------------|-------|-------|------|
| Przychody | 207.0 | 153.2 | -26% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 42.6 | 11.9 | -72% |
| EBITDA | 18.7 | -15.2 | |
| EBIT | 18.1 | -15.8 | |
| Zysk Netto | 18.0 | -15.2 | |
| CFO | 18.4 | -1.8 | |
| Aktywa razem | 745.0 | 841.5 | 13% |
| Kapitał własny | 464.7 | 449.2 | -3% |
| Dług netto | 111.8 | 165.6 | 48% |
| Dług netto/EBITDA | 6.0 | -10.9 | |
| Dług netto/Kapitał własny | 24% | 37% | |
| Dług netto/Aktywa | 15% | 20% | |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

DOM DEVELOPMENT

Zysk netto Dom Development w 2014r. wyniósł PLN 56m (+2% r/r). Przychody wzrosły o 16% r/r do poziomu PLN 784m (wzrost liczby przekazanych mieszkań o 25% r/r), podczas gdy rentowność brutto ze sprzedaży zmalała z 23.2% w 2013r do 19.4% w 2014r. Jednocześnie spółka odnotowała znaczną poprawę przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej do poziomu PLN 137m (wobec ujemnych przepływów w wysokości PLN 8.7m w 2013r.), jednak zwracamy uwagę, że wpływ na tę sytuację miał fakt, że spółka zakupiła mniej gruntów pod nowe inwestycje niż pierwotnie planowała.

Zadłużenie brutto spółki zmniejszyło się o 11% do poziomu PLN 398m (PLN 448m rok wcześniej). 68% zadłużenia (PLN 270m) stanowiły 4 serie obligacji zapadające odpowiednio: w czerwcu 2015r. dwie serie o łącznej wartości PLN 100m; w 2017r. PLN 120m; w 2018r. PLN 50m.

Zmniejszenie zadłużenia, oraz stabilne wyniki finansowe przełożyły się na poprawę wskaźników zadłużenia spółki. Wskaźnik dług netto do kapitałów własnych zmalał do poziomu 9% wobec 15% w 2013. Dług netto do EBITDA wynosi jedynie 1.1x wobec 1.6x w 2013r.

Tabela 2: DOM Development: Wyniki za 2014r.

| PLNm | 2013 | 2014 | r/r |
|---------------------------|--------|--------|------|
| Przychody | 676.4 | 784.3 | 16% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 157.1 | 152.0 | -3% |
| EBITDA | 76.5 | 72.3 | -5% |
| EBIT | 73.3 | 69.0 | -6% |
| Zysk Netto | 54.4 | 55.7 | 2% |
| CFO | -8.7 | 136.9 | |
| Aktywa razem | 1728.9 | 1606.3 | -7% |
| Kapitał własny | 857.1 | 858.5 | 0% |
| Dług netto | 125.6 | 79.4 | -37% |
| Dług netto/EBITDA | 1.6 | 1.1 | |
| Dług netto/Kapitał własny | 15% | 9% | |
| Dług netto/Aktywa | 7% | 5% | |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

ECHO INVESTMENT

Echo Investment w 2014r. zaraportowało wzrost zysku netto o 23% r/r do poziomu PLN 407m. Przychody wyniosły PLN 579m (+12% r/r), a zysk brutto ze sprzedaży wyniósł PLN 322m (+13% r/r). Wpływ na wyniki miała pozytywna rewaluacja w wysokości PLN 454m w 2014r (w porównaniu do PLN 273m w 2013r). Przepływy z działalności operacyjnej spółki zmalały o 54% do poziomu PLN 101m wobec PLN 219m w 2013r.

Spółka zwiększyła zadłużenie brutto o PLN 527m do poziomu PLN 3,188m, dług netto wyniósł PLN 2,771m co implikowało wysokie wskaźniki zadłużenia: dług netto do kapitałów własnych wyniósł 88% (wobec 81% na koniec 2013r.), dług netto do EBITDA wyniósł 4.1x będąc niższym od zaraportowanego w 2013r. 4.4x.

Łączne zadłużenie z tytułu obligacji w spółce wyniosło PLN 910.5m (29% zadłużenia ogółem). Na zadłużenie obligacyjne składa się 10 serii obligacji z czego 9 notowanych jest na rynku BondSpot. W 2015r. zapada jedna seria o wartości PLN 115m; natomiast w 2016r. zapadają kolejne 3 serie o łącznej wartości PLN 220m.

Tabela 3: ECHO Investment: Wyniki za 2014r.

PLNm

| | 2013 | 2014 | r/r |
|---------------------------|--------|--------|------|
| Przychody | 517.4 | 579.3 | 12% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 284.4 | 322.1 | 13% |
| EBITDA | 515.6 | 675.0 | 31% |
| EBIT | 510.5 | 670.3 | 31% |
| Zysk Netto | 331.1 | 406.7 | 23% |
| CFO | 218.9 | 101.4 | -54% |
| Aktywa razem | 6164.0 | 6662.7 | 8% |
| Kapitał własny | 2765.4 | 3158.6 | 14% |
| Dług netto | 2244.2 | 2770.9 | 23% |
| Dług netto/EBITDA | 4.4 | 4.1 | |
| Dług netto/Kapitał własny | 81% | 88% | |
| Dług netto/Aktywa | 36% | 42% | |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

KREDYT INKASO

Z końcem 2014r. Kredyt Inkaso zakończył 3. kwartał roku obrotowego 2014-2015. Spółka odnotowała wzrost zysku netto o 58% r/r do poziomu PLN 12.2m. Wynik netto spółki został zawyżony dodatnim wpływem wyceny portfela w wysokości PLN 2.1m netto (pozytywny wpływ PLN 8.6m w wyniku obniżenia stopy dyskontowej; negatywny wpływ PLN 6.5m w wyniku obniżenia prognoz spłat). Wynik został również podwyższony dodatnim podatkiem (PLN 0.1m wobec ujemnej pozycji PLN 1.7m w 2Q14/15 i dodatniej PLN 0.5m w 3Q13/14).

Pomimo wzrostu zadłużenia netto do poziomu PLN 290m (wobec PLN 266m rok wcześniej) wskaźniki dłużne pozostały daleko od kowenantów na zadłużeniu spółki. Dług netto do kapitałów własnych pozostał na poziomie zbliżonym do 1.3x, dług netto do wyniku EBITDA wzrósł nieznacznie do poziomu 4.5x wobec 4.2x w 3Q13/14 na zannualizowanych danych.

Na zadłużenie z tytułu obligacji w wysokości PLN 242m składało się 8 serii obligacji o oprocentowaniu zmiennym od 4.2p.p. do 6p.p. ponad WIBOR 6M. W czerwcu 2015r. zapada seria S04 o wartości nominalnej PLN 69m, natomiast w 2016r. zapada 4 serie obligacji o łącznej wartości nominalnej PLN 103m.

Tabela 4: Kredyt Inkaso: Wyniki za 3Q14/15.

PLNm

| | 3Q13/14 | 2Q14/15 | 3Q14/15 | r/r | kw/kw |
|---------------------------|---------|---------|---------|------|-------|
| Przychody | 21.1 | 25.4 | 27.4 | 30% | 8% |
| EBITDA | 14.4 | 17.9 | 19.5 | 36% | 9% |
| EBIT | 13.8 | 17.3 | 18.9 | 37% | 9% |
| Zysk Netto | 7.8 | 8.9 | 12.2 | 58% | 37% |
| CFO | 7.9 | -3.2 | 2.5 | -68% | |
| Aktywa razem | 498.2 | 541.9 | 558.5 | 12% | 3% |
| Kapitał własny | 189.7 | 205.8 | 216.1 | 14% | 5% |
| Dług netto | 266.0 | 265.4 | 290.0 | 9% | 9% |
| Dług netto/EBITDA* | 4.2 | 4.4 | 4.5 | | |
| Dług netto/Kapitał własny | 140% | 129% | 134% | | |
| Dług netto/Aktywa | 53% | 49% | 52% | | |

*LTM

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-02-03

| Spółka | Seria | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs | YTM |
|-----------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|---------|-------|----------------|-------|-------|
| Ghelamco | GHE0619 | 50.0 | PLN | 2014-12-16 | 2019-06-16 | 4.5 | 6M | 3.50% | Tak | 100.3 | 5.40% |
| Echo Investment | ECH0418 | 50.0 | PLN | 2014-10-20 | 2018-04-20 | 3.5 | 6M | 3.15% | | 102.0 | 4.36% |
| Echo Investment | ECH0318 | 75.0 | PLN | 2014-10-06 | 2018-03-04 | 3.4 | 6M | 3.15% | | 102.0 | 4.38% |
| Ghelamco | GHE0918 | 6.3 | EUR | 2014-09-30 | 2018-09-28 | 4.0 | EURIBOR | 4.30% | Tak | 100.0 | 4.44% |
| Ghelamco | GHE1117 | 37.8 | PLN | 2014-08-26 | 2017-11-27 | 3.3 | 6M | 4.75% | Tak | 101.0 | 6.24% |
| Echo Investment | ECH0716 | 25.0 | PLN | 2014-07-22 | 2016-07-02 | 1.9 | 6M | 2.85% | | 102.5 | 2.99% |
| Echo Investment | ECH0216 | 50.0 | PLN | 2014-07-21 | 2016-06-26 | 1.9 | 6M | 2.95% | | 102.5 | 3.05% |
| Ghelamco | GHK0718 | 11.2 | PLN | 2014-07-16 | 2018-07-09 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.0 | 6.47% |
| Ghelamco | GHC0718 | 30.8 | PLN | 2014-07-15 | 2018-07-16 | 4.0 | 6M | 5.00% | Tak | 100.0 | 6.47% |
| Ghelamco | GHI0718 | 30.0 | PLN | 2014-07-09 | 2018-07-09 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.6 | 6.27% |
| Ghelamco | GHI0718 | 30.0 | PLN | 2014-07-04 | 2018-07-04 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 101.0 | 6.14% |
| Vantage | VTG0617 | 23.5 | PLN | 2014-06-16 | 2017-06-16 | 3.0 | 3M | 4.30% | Tak | 102.0 | 5.54% |
| Vantage | VTG0618 | 13.3 | PLN | 2014-06-16 | 2018-06-16 | 4.0 | 3M | 4.95% | | 100.8 | 6.42% |
| LC Corp SA | LCC0619 | 50.0 | PLN | 2014-06-06 | 2019-06-06 | 5.0 | 6M | 3.50% | | n.d. | n.d. |
| Ronson | RON0218 | 5.0 | PLN | 2014-05-23 | 2018-02-23 | 3.8 | 6M | 4.25% | | 102.0 | 5.28% |
| Ronson | RON0518 | 28.0 | PLN | 2014-05-20 | 2018-05-20 | 4.0 | 6M | 3.50% | Tak | 100.3 | 4.86% |
| Echo Investment | ECH0519 | 70.5 | PLN | 2014-05-15 | 2019-05-15 | 5.0 | 6M | 3.60% | | n.d. | n.d. |
| Ghelamco | GHE0418 | 27.2 | PLN | 2014-04-25 | 2018-04-25 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 101.0 | 6.07% |
| Ghelamco | GHE0718 | 120.4 | PLN | 2014-04-11 | 2018-07-11 | 4.3 | 6M | 5.00% | Tak | 101.0 | 6.63% |
| GTC | GTC0319 | 200.0 | PLN | 2014-03-10 | 2019-03-11 | 5.0 | 6M | 4.50% | | 100.0 | 6.47% |
| Robyg | ROG0218 | 15.0 | PLN | 2014-02-28 | 2018-02-26 | 4.0 | 3M | 4.00% | | 102.5 | 4.73% |
| Robyg | ROB0218 | 45.0 | PLN | 2014-02-25 | 2018-02-26 | 4.0 | 6M | 4.00% | | 104.5 | 4.37% |
| Echo Investment | ECH0219 | 100.0 | PLN | 2014-02-19 | 2019-02-19 | 5.0 | 6M | 3.60% | | n.d. | n.d. |
| Polnord | PND0217 | 50.0 | PLN | 2014-02-11 | 2017-02-11 | 3.0 | 3M | 4.35% | Tak | 100.3 | 5.92% |
| BBI Development | BBI0217 | 53.0 | PLN | 2014-02-06 | 2017-02-07 | 3.0 | 6M | 6.00% | | 102.5 | 6.60% |
| Ghelamco | GHE0118 | 114.5 | PLN | 2014-01-29 | 2018-01-29 | 4.0 | 6M | 5.00% | Tak | 101.6 | 6.36% |
| Robyg | ROB1216 | 35.0 | PLN | 2013-12-20 | 2016-12-20 | 3.0 | 6M | 3.50% | | 101.0 | 4.34% |
| Ghelamco | GHE1116 | 6.5 | PLN | 2013-11-14 | 2016-11-14 | 3.0 | 6M | 4.00% | Tak | n.d. | n.d. |
| LC Corp | LCC1018 | 50.0 | PLN | 2013-10-31 | 2018-10-30 | 5.0 | 6M | 3.50% | | n.d. | n.d. |
| Ghelamco | GHE0816 | 9.2 | PLN | 2013-08-14 | 2016-08-12 | 3.0 | 6M | 4.00% | | n.d. | n.d. |
| Vantage | VTG0816 | 20.0 | PLN | 2013-08-09 | 2016-08-09 | 3.0 | 3M | 5.50% | | 101.0 | 6.55% |
| Ronson | RON0716 | 9.3 | PLN | 2013-07-15 | 2016-07-15 | 3.0 | 6M | 4.55% | | 102.5 | 3.27% |
| Ghelamco | GHE0716 | 20.0 | PLN | 2013-07-12 | 2016-07-12 | 3.0 | 6M | 5.00% | | n.d. | n.d. |
| Echo Investment | ECH0618 | 80.0 | PLN | 2013-06-19 | 2018-06-19 | 5.0 | 6M | 3.50% | | n.d. | n.d. |
| Robyg | ROB0616 | 90.0 | PLN | 2013-06-19 | 2016-06-23 | 3.0 | 6M | 4.50% | | 103.0 | 3.52% |
| Ronson | RON0616 | 23.6 | PLN | 2013-06-14 | 2016-06-14 | 3.0 | 6M | 4.55% | | 103.0 | 3.82% |
| Ronson | RON0617 | 83.5 | PLN | 2013-06-14 | 2017-06-14 | 4.0 | 6M | 3.75% | Tak | 102.0 | 4.13% |
| Dom Development | DOM0318 | 50.0 | PLN | 2013-03-26 | 2018-03-26 | 5.0 | 6M | 2.65% | | n.d. | n.d. |
| BBI Development | BBI0216 | 22.0 | PLN | 2013-02-20 | 2016-02-22 | 3.0 | 6M | 6.50% | | 100.0 | 8.46% |

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Akt. obrotowe/ Zob. bieżące | Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ EBITDA | EBITDA/ Odsetki zapłacone | CFO/ Odsetki zapłacone |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|
| BBI Development | 79% | 40% | 1.7x | 0.3x | 0.1x | -28.0x | -0.6x | -1.3x |
| Dom Development | 16% | 8% | 3.6x | 0.7x | 2.8x | 1.5x | 3.4x | 2.3x |
| Echo Investment | 72% | 36% | 2.1x | 1.2x | 1.5x | 5.1x | 3.7x | 1.5x |
| Gant Development | 521% | 72% | 0.6x | 0.1x | 0.0x | 115.2x | 0.4x | 2.7x |
| GTC | 138% | 50% | 1.3x | 1.0x | 1.2x | -7.2x | -2.7x | 1.8x |
| JW Construction | 117% | 43% | 1.7x | 1.6x | 0.2x | 11.0x | 1.5x | 3.6x |
| LC Corp | 57% | 28% | 3.4x | 0.7x | 1.3x | 10.0x | 2.6x | 0.2x |
| Marvipol | 92% | 26% | 1.6x | 0.2x | 0.4x | 4.0x | 2.1x | 4.4x |
| Polnord | 46% | 27% | 2.5x | 0.7x | 0.6x | 23.5x | 0.6x | 2.6x |
| Rank Progress | 117% | 47% | 0.9x | 0.5x | 0.1x | -21.2x | -0.9x | 0.5x |
| Robyg | 31% | 14% | 2.6x | 1.0x | 2.2x | 2.4x | 2.3x | 5.1x |
| Ronson | 30% | 18% | 5.8x | 0.6x | 2.3x | 11.3x | 1.0x | 3.0x |
| Vantage Development | 23% | 15% | 2.6x | 1.3x | 3.2x | 31.3x | 0.3x | 0.7x |
| Wikana | 252% | 44% | 1.2x | 0.2x | 0.2x | -8.0x | -27.4x | -28.1x |

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-02-03

| Spółka | Seria | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs | YTM |
|-----------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|--------|----------------|-------|---------|
| KRUK | KRU1220 | 10.0 | PLN | 2014-12-03 | 2020-12-03 | 6.0 | 3M | 3.35% | | 98.1 | 4.82% |
| Best | BST1018 | 50.0 | PLN | 2014-10-30 | 2018-10-30 | 4.0 | - | 6.00% | | 101.2 | 5.58% |
| e-Kancelaria | EKA0916 | 3.0 | PLN | 2014-09-15 | 2016-09-15 | 2.0 | 3M | 6.39% | | 92.5 | 11.71% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0 | PLN | 2014-05-09 | 2017-05-09 | 3.0 | 6M | 3.85% | Tak | n.d. | n.d. |
| Best | BST0418 | 45.0 | PLN | 2014-04-30 | 2018-04-30 | 4.0 | 3M | 3.80% | | 100.4 | 5.64% |
| e-Kancelaria | EKK1016 | 1.8 | PLN | 2014-04-25 | 2016-10-25 | 2.5 | 3M | 6.29% | | 78.5 | 20.74% |
| MW Trade | MWT0417 | 15.0 | PLN | 2014-04-17 | 2017-04-17 | 3.0 | 6M | 4.00% | | 100.9 | 5.47% |
| e-Kancelaria | EKA0816 | 2.8 | PLN | 2014-02-19 | 2016-08-19 | 2.5 | 3M | 6.29% | | 80.9 | 22.31% |
| BEST II NSFIZ | BS20118 | 40.0 | PLN | 2014-01-17 | 2018-01-17 | 4.0 | 6M | 4.30% | | 100.5 | 5.89% |
| Kredyt Inkaso | KRI0118 | 17.0 | PLN | 2014-01-13 | 2018-01-15 | 4.0 | 6M | 4.40% | | n.d. | n.d. |
| Kredyt Inkaso | KRI0717 | 53.0 | PLN | 2014-01-13 | 2017-07-13 | 3.5 | 6M | 4.20% | | n.d. | n.d. |
| e-Kancelaria | EKK1215 | 1.0 | PLN | 2013-12-23 | 2015-12-23 | 2.0 | 3M | 6.30% | | 80.0 | 37.07% |
| KRUK | KRU1217 | 15.0 | PLN | 2013-12-06 | 2017-12-06 | 4.0 | 3M | 4.00% | | 104.8 | 4.16% |
| KRUK | KRU1218 | 10.0 | PLN | 2013-12-05 | 2018-12-05 | 5.0 | 3M | 4.30% | | 106.2 | 4.91% |
| e-Kancelaria | EKA1215 | 4.5 | PLN | 2013-12-04 | 2015-12-04 | 2.0 | 3M | 6.30% | | 77.0 | 38.90% |
| Presco Group | PRE1117 | 35.0 | PLN | 2013-11-28 | 2017-11-28 | 4.0 | 6M | 4.40% | | 100.3 | 6.28% |
| Fast Finance | FFI1116 | 8.6 | PLN | 2013-11-15 | 2016-11-15 | 3.0 | 6M | 7.00% | Tak | 97.8 | 11.25% |
| GPM Vindexus | VIN1116 | 10.0 | PLN | 2013-11-08 | 2016-11-08 | 3.0 | 3M | 6.25% | Tak | 105.5 | 4.36% |
| e-Kancelaria | EKA1016 | 2.3 | PLN | 2013-10-17 | 2016-10-17 | 3.0 | 6M | 6.29% | | 76.0 | 24.06% |
| KRUK | KRU1018 | 40.0 | PLN | 2013-10-03 | 2018-10-03 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 109.5 | 3.67% |
| Fast Finance | FFI0916 | 3.9 | PLN | 2013-09-27 | 2016-09-27 | 3.0 | 6M | 7.00% | Tak | 99.1 | 9.10% |
| DTP | DTP0816 | 11.0 | PLN | 2013-08-23 | 2016-08-22 | 3.0 | 3M | 4.50% | Tak | 100.4 | 5.44% |
| KRUK | KRU0818 | 50.0 | PLN | 2013-08-13 | 2018-08-13 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 108.0 | 4.03% |
| Best | BS30615 | 31.0 | PLN | 2013-06-28 | 2015-06-29 | 2.0 | 3M | 4.00% | | n.d. | n.d. |
| Best | BS30616 | 24.0 | PLN | 2013-06-28 | 2016-06-28 | 3.0 | 3M | 4.30% | | n.d. | n.d. |
| e-Kancelaria | EKA0616 | 2.5 | PLN | 2013-06-28 | 2016-06-27 | 3.0 | - | 10.00% | | 82.0 | 26.44% |
| KRUK | KRU0618 | 15.0 | PLN | 2013-06-25 | 2018-06-25 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 104.8 | 5.07% |
| Presco Group | RNK0616 | 131.8 | PLN | 2013-06-14 | 2016-06-16 | 3.0 | 6M | 5.50% | | 95.5 | 10.34% |
| KRUK | KRU0517 | 40.0 | PLN | 2013-05-20 | 2017-05-20 | 4.0 | 3M | 4.20% | | 103.6 | 4.34% |
| e-Kancelaria | EKA0515 | 1.8 | PLN | 2013-05-06 | 2015-05-06 | 2.0 | - | 12.00% | | 91.8 | 52.46% |
| e-Kancelaria | EKA1115 | 3.6 | PLN | 2013-05-06 | 2015-11-06 | 2.5 | - | 10.00% | | 79.0 | 37.81% |
| Best | BST0916 | 14.7 | PLN | 2013-03-28 | 2016-09-28 | 3.5 | - | 8.98% | | 100.6 | 8.59% |
| KRUK | KRU0317 | 30.0 | PLN | 2013-03-07 | 2017-03-07 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 104.1 | 4.30% |
| e-Kancelaria | EKA0215 | 4.3 | PLN | 2013-02-26 | 2015-02-26 | 2.0 | - | 11.00% | | 94.5 | 136.01% |
| Fast Finance | FFI0116 | 10.9 | PLN | 2013-01-10 | 2016-01-15 | 3.0 | 6M | 7.00% | | 96.8 | 12.24% |
| KRUK | KRU1216 | 20.0 | PLN | 2012-12-06 | 2016-12-06 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 104.1 | 3.99% |
| Best | BST0516 | 39.0 | PLN | 2012-11-28 | 2016-05-28 | 3.5 | 3M | 4.70% | | 100.6 | 6.23% |
| KRUK | KRU1116 | 30.0 | PLN | 2012-11-05 | 2016-11-05 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 103.5 | 3.72% |
| Presco Group | PRE0815 | 10.0 | PLN | 2012-08-08 | 2015-08-08 | 3.0 | 6M | 5.00% | | 103.5 | 0.80% |
| e-Kancelaria | EKA0715 | 1.5 | PLN | 2012-07-11 | 2015-07-11 | 3.0 | 6M | 7.86% | | 88.9 | 37.69% |
| Fast Finance | FFI0315 | 30.0 | PLN | 2012-03-23 | 2015-03-23 | 3.0 | 6M | 7.50% | Tak | 88.5 | 79.11% |
| KRUK | KRU0316 | 108.0 | PLN | 2012-03-21 | 2016-03-21 | 4.0 | 3M | 4.40% | Tak | 104.1 | 2.24% |
| Kredyt Inkaso | KRI0916 | 30.0 | PLN | 2012-03-05 | 2016-09-05 | 4.5 | 6M | 5.70% | | 105.0 | 3.69% |

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ EBITDA | EBITDA/ Odsetki zapłacone | Marża operacyjna | Marża netto |
|---------------|-----------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------|---------------------------|------------------|-------------|
| Best | 30% | 16% | 7.9x | 3.8x | 1.0x | 7.7x | 56% | 43% |
| Cash Flow* | 435% | 70% | 0.8x | 0.0x | -9.9x | -3.0x | -203% | -448% |
| DTP | 20% | 15% | 6.2x | 0.2x | 1.2x | 8.3x | 19% | 21% |
| Fast Finance | 118% | 19% | 4.8x | 0.2x | 4.0x | 1.8x | 48% | 30% |
| Kredyt Inkaso | 130% | 45% | 3.7x | 0.8x | 4.4x | 2.6x | 64% | 37% |
| Kruk | 143% | 54% | 8.3x | 0.6x | 3.5x | 4.4x | 44% | 31% |
| Magellan | 311% | 74% | 1.4x | 0.0x | 15.1x | 1.1x | 40% | 33% |
| MW Trade | 799% | 88% | 1.3x | 0.0x | 29.1x | 0.5x | 27% | 22% |
| P.R.E.S.C.O. | 41% | 24% | 5.2x | 1.0x | 3.4x | 1.5x | 18% | 7% |
| Vindexus | 37% | 24% | 16.8x | 2.0x | 2.7x | 2.5x | 32% | 23% |

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors; *dla spółki Cash Flow dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2014r.

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch na polskie banki

| Spółka | BZ WBK | mBank | Millennium | Alior Bank | Getin Noble | BOŚ | Handlowy | Pekao |
|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| Rating | BBB+ | A | BBB- | BB | BB | BBB | A- | A- |
| Data | 2014.11.26 | 2014.05.19 | 2014.05.19 | 2014.05.19 | 2014.05.19 | 2014.10.22 | 2014.11.26 | 2014.11.26 |
| Perspektywa | stabilna | negatywna | stabilna | stabilna | stabilna | negatywna | stabilna | stabilna |
| Spółka | ING | BGK | | | | | | |
| Rating | A | A- | | | | | | |
| Data | 2014.11.26 | 2014.03.26 | | | | | | |
| Perspektywa | negatywna | stabilna | | | | | | |

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

| Spółka | PKN Orlen | Energa | PKP | P4 | Tauron | PGE | Enea | PKP Intercity |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Rating | BBB- | BBB | BBB | B+ | BBB | BBB+ | BBB | BBB |
| Data | 2014.12.12 | 2014.10.07 | 2014.11.06 | 2014.11.12 | 2014.10.24 | 2014.11.06 | 2014.11.06 | 2015.01.14 |
| Perspektywa | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna | stabilna |
| Spółka | Aquanet | KHW | JSW | | | | | |
| Rating | BBB | BB- | B+ | | | | | |
| Data | 2014.12.02 | 2014.11.14 | 2014.10.20 | | | | | |
| Perspektywa | stabilna | stabilna | stabilna | | | | | |

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

| Emitent | Data emisji | Data wykupu | Okres emisji (lata) | Kupon | Waluta | Bieżąca wart. emisji (mln) | Tyg. zm. ceny | Kurs zamknięcia (2014-10-31) | YTM (%) (2014-10-31) | Rating Fitch | Z-Spread (2014-10-31) |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|---------|--------|----------------------------|---------------|------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|
| Synthos | 2014-09-30 | 2021-09-30 | 7.0 | 4.000% | EUR | 350.00 | 0.35% | 99.67 | 4.06% | Ba2* | 363 pb |
| BOŚ | 2011-05-11 | 2016-05-11 | 5.0 | 6.000% | EUR | 250.00 | -0.04% | 105.87 | 1.22% | BBB | 56 pb |
| mBank | 2012-10-12 | 2015-10-12 | 3.0 | 2.750% | EUR | 500.00 | -0.02% | 101.40 | 0.64% | A | 22 pb |
| mBank | 2013-10-08 | 2018-10-08 | 5.0 | 2.500% | CHF | 200.00 | -0.33% | 105.93 | 0.85% | A | 146 pb |
| mBank | 2014-04-01 | 2019-04-01 | 5.0 | 2.375% | EUR | 500.00 | 0.83% | 102.20 | 1.82% | A | 146 pb |
| Ciech | 2012-11-28 | 2019-11-30 | 7.0 | 9.500% | EUR | 245.00 | 0.00% | 110.00 | 7.01% | B1* | 83 pb |
| Energa | 2013-03-19 | 2020-03-19 | 7.0 | 3.250% | EUR | 500.00 | 0.26% | 109.23 | 1.36% | BBB | 89 pb |
| PGE | 2014-06-09 | 2019-06-09 | 5.0 | 1.625% | EUR | 500.00 | 0.46% | 103.22 | 0.86% | BBB+ | 58 pb |
| PGNiG | 2012-02-14 | 2017-02-14 | 5.0 | 4.000% | EUR | 500.00 | 0.04% | 105.66 | 1.14% | Baa3* | 52 pb |
| PKN Orlen | 2014-06-30 | 2021-06-30 | 7.0 | 2.500% | EUR | 500.00 | 1.05% | 100.95 | 2.34% | BBB- | 178 pb |
| PKO BP | 2012-09-21 | 2015-12-21 | 3.2 | 2.536% | CHF | 500.00 | 0.03% | 101.87 | 0.37% | A2* | 90 pb |
| PKO BP | 2010-10-21 | 2015-10-21 | 5.0 | 3.733% | EUR | 800.00 | -0.08% | 102.12 | 0.65% | A2* | 42 pb |
| PKO BP | 2011-07-07 | 2016-07-07 | 5.0 | 3.538% | CHF | 250.00 | 0.29% | 104.47 | 0.35% | A2* | 105 pb |
| PKO BP | 2012-09-26 | 2022-09-26 | 10.0 | 4.630% | USD | 1000.00 | 1.44% | 106.00 | 3.72% | A2* | 188 pb |
| PKO BP | 2014-01-23 | 2019-01-23 | 5.0 | 2.324% | EUR | 500.00 | 0.00% | 103.66 | 1.37% | A2* | 82 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.750% | EUR | 542.50 | -0.01% | 113.76 | 8.31% | B2* | 210 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.625% | USD | 500.00 | 0.00% | 113.00 | 8.40% | B2* | 330 pb |
| PZU | 2014-07-03 | 2019-07-03 | 5.0 | 1.375% | EUR | 500.00 | 0.14% | 101.70 | 0.98% | A-** | 64 pb |
| TVN | 2013-09-16 | 2020-12-15 | 7.3 | 7.375% | EUR | 430.00 | 0.17% | 110.70 | 5.23% | B1* | 210 pb |
| TVN | 2010-11-19 | 2018-11-15 | 8.0 | 7.875% | EUR | 96.00 | 0.00% | 104.00 | 6.65% | B1* | 256 pb |

* 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 | | |
|-------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|
| | | | | | 20.02 | 19.02 | 18.02 | 17.02 | 16.02 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem |
| PKN Orlen | PKN1117 | 2017.11.06 | 3.34 | 1.07 | 101.0 | 101.0 | 101.4 | 101.0 | 101.3 | -0.29 | 130.1 | 0.0 | 130.1 |
| PKN Orlen | PK11117 | 2017.11.14 | 3.32 | 0.99 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.1 | -0.10 | 101.0 | 0.0 | 101.0 |
| PKN Orlen | PKN0517 | 2017.05.28 | 3.55 | 0.92 | 101.2 | 101.2 | 101.4 | 101.2 | 101.9 | -0.72 | 26.5 | 0.0 | 26.5 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 2020.04.09 | 5.00 | 1.99 | 106.5 | 106.5 | 106.6 | 106.5 | 106.5 | 0.00 | 19.5 | 0.0 | 19.5 |
| Polbrand | PBD0616 | 2016.06.09 | 9.00 | 0.00 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 97.5 | 1.00 | 31.9 | 0.0 | 31.9 |
| Polbrand | PBD0116 | 2016.01.04 | 11.00 | 1.75 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 0.00 | 4.1 | 0.0 | 4.1 |
| Polkap | SFK1215 | 2015.12.23 | 8.36 | 16.03 | 96.0 | 96.0 | 97.8 | 97.1 | 97.1 | -0.99 | 17.8 | 0.0 | 17.8 |
| Polnord | PND0217 | 2017.02.11 | 6.33 | 3.47 | 100.8 | 100.8 | 100.9 | 100.9 | 100.4 | 0.39 | 20.2 | 0.0 | 20.2 |
| Pragma Faktoring | PRF1216 | 2016.12.19 | 6.56 | 13.48 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.3 | 0.09 | 58.4 | 0.0 | 58.4 |
| Pragma Inkaso | PR11117 | 2017.11.14 | 6.46 | 3.19 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 100.5 | 0.65 | 84.9 | 0.0 | 84.9 |
| Pragma Inwestycje | PIN0415 | 2015.04.07 | 6.74 | 27.70 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 0.00 | 5.2 | 0.0 | 5.2 |
| Pragma Inwestycje | PIN1016 | 2016.10.10 | 7.21 | 28.84 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.4 | -0.25 | 3.1 | 0.0 | 3.1 |
| Próchnik | PRC1215 | 2015.12.04 | 6.55 | 15.97 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 1.00 | 7.2 | 0.0 | 7.2 |
| PTI | PTI0816 | 2016.08.01 | 8.01 | 7.24 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 0.00 | 2.0 | 0.0 | 2.0 |
| PTI | PTI0615 | 2015.06.22 | 8.05 | 16.32 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 99.6 | 99.6 | 0.90 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Rank Progress | RNK0616 | 2016.06.14 | 7.55 | 16.13 | 96.6 | 96.6 | 96.6 | 96.5 | 96.5 | 0.09 | 5.9 | 0.0 | 5.9 |
| Raport | RAP0815 | 2015.08.13 | 7.15 | 0.35 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | -0.30 | 6.8 | 0.0 | 6.8 |
| REGIS | RG50717 | 2017.07.29 | 7.01 | 6.34 | 100.0 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | -1.39 | 126.9 | 0.0 | 126.9 |
| Robyg | ROB1216 | 2016.12.20 | 5.55 | 1.11 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 101.0 | 1.00 | 54.5 | 0.0 | 54.5 |
| Robyg | ROB0616 | 2016.06.23 | 6.55 | 12.56 | 103.6 | 103.6 | 103.6 | 103.7 | 103.7 | -0.05 | 8.4 | 0.0 | 8.4 |
| Ronson | RON0218 | 2018.02.23 | 6.30 | 1.73 | 102.5 | 102.5 | 102.5 | 101.2 | 101.2 | 1.35 | 20.8 | 0.0 | 20.8 |
| Ronson | RON0518 | 2018.05.20 | 5.54 | 1.56 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00 | 8.1 | 0.0 | 8.1 |
| Ronson | RON0616 | 2016.06.14 | 6.60 | 14.28 | 102.5 | 102.5 | 103.5 | 103.5 | 103.5 | -1.00 | 5.2 | 0.0 | 5.2 |
| SAF | SAF1115 | 2015.11.15 | 9.00 | 0.39 | 99.8 | 99.9 | 99.9 | 99.9 | 99.9 | -0.09 | 3.5 | 0.0 | 3.5 |
| SMS Kredyt | SMS0716 | 2016.07.29 | 9.83 | 9.16 | 94.0 | 94.0 | 94.0 | 94.0 | 92.7 | 1.30 | 17.0 | 0.0 | 17.0 |
| Trakcja | TRJ1215 | 2015.12.31 | 6.80 | 11.55 | 101.3 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | -0.86 | 20.5 | 0.0 | 20.5 |
| Unibep | UNI0515 | 2015.05.28 | 4.80 | 1.25 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Vantage | VTG0618 | 2018.06.16 | 7.01 | 14.79 | 101.3 | 101.3 | 101.3 | 100.4 | 100.4 | 0.90 | 20.5 | 0.0 | 20.5 |
| Vantage | VTG0816 | 2016.08.09 | 7.48 | 0.45 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 0.10 | 11.2 | 0.0 | 11.2 |
| VIG | VIG0515 | 2015.05.08 | 12.00 | 7.56 | 80.0 | 80.0 | 80.0 | 80.0 | 82.0 | -5.98 | 14.0 | 0.0 | 14.0 |
| Voxel | VOX0716 | 2016.07.31 | 6.99 | 6.13 | 100.0 | 100.0 | 99.9 | 99.8 | 99.8 | 0.00 | 206.7 | 0.0 | 206.7 |
| Voxel | VOL0716 | 2016.07.11 | 6.55 | 9.33 | 100.3 | 100.3 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.29 | 10.1 | 0.0 | 10.1 |
| Warimpex | WXB0316 | 2016.03.31 | 9.30 | 39.24 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 0.10 | 18.6 | 0.0 | 18.6 |
| WDB Brok. Ubezp. | WDB0915 | 2015.09.25 | 9.00 | 1.68 | 100.3 | 100.3 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 0.09 | 4.3 | 0.0 | 4.3 |
| Wind Mobile | WMO0317 | 2017.03.19 | 7.96 | 1.61 | 101.2 | 101.2 | 102.5 | 102.5 | 102.5 | -0.80 | 33.1 | 0.0 | 33.1 |
| Włodarzewska | WLO0516 | 2016.05.15 | 9.46 | 4.15 | 80.1 | 80.1 | 80.1 | 80.0 | 80.0 | 0.10 | 20.6 | 0.0 | 20.6 |
| Włodarzewska | WLD0516 | 2016.05.15 | 9.48 | 4.16 | 94.0 | 93.0 | 93.0 | 93.0 | 93.0 | 1.00 | 4.7 | 0.0 | 4.7 |
| Work Service | WSE1016 | 2016.10.04 | 6.81 | 10.82 | 103.0 | 103.0 | 103.0 | 104.2 | 104.2 | -1.19 | 51.0 | 0.0 | 51.0 |
| RAZEM: | | | | | | | | | | | 16,707.2 | 872.0 | 17,579.2 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. (DI Investors), 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).

Analicyści 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.

DI Investors, 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. DI Investors oraz jego dyrektorzy lub pracownicy DI Investors 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 DI Investors oraz jego pracowników nie ponosiłby odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

DI Investors jest autorem tego dokumentu. DI Investors nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. DI Investors 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 DI Investors z źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak DI Investors oraz jego podmioty stowarzyszone nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia w dokumencie przygotowanym przez DI Investors 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.

DI Investors nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze składaniawykonania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabyciazakupu 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.

DI Investors 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.

DI Investors 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 OGÓLNIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub logo DI Investors lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

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

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi DI Investors, 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 DI Investors.

Copyright © 2015 DI Investors S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

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