

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

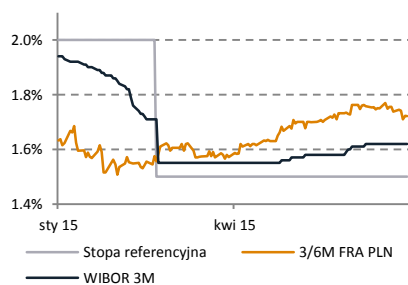
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Raport	RAP0815	9.00	24.0
Polkap	SFK1215	6.50	102.4
Fast Finance	FFI0916	4.00	1.0
LZMO	LZM1116	4.00	17.4
Czerwona Torebka	CZT0416	3.10	491.9
2C Partners	2CP0517	2.36	0.9
Mikrokasa	MKR1115	2.00	2.0
Voxel	VOX0716	2.00	245.2
Voxel	VOL0716	1.89	29.1
Kruk	KRU0316	1.70	10.3
FKD	FKD0516	-3.52	8.3
GTB Metropolis	GTB1117	-4.40	44.9
2C Partners	2CP0416	-4.45	83.3
Hussar	HGR0517	-4.50	6.4
MEXPOL	MPL0316	-5.00	2.1
Dayli	DAY0916	-5.50	14.1
Kancelaria Medius	KME0916	-6.00	4.6
REGIS	RGS0717	-15.00	28.4
PTI	PTI1115	-28.89	8.5
MYSLAW	MYS0715	-47.16	20.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
IPF	IPP0620	-1.09	1,297.3
Getin Noble	GNB0318	0.63	659.4
PKN Orlen	PKN0418	-0.05	647.4
Alior Bank	ALR0321	0.91	642.0
Victoria Dom	VDM0217	0.00	620.3
PKN Orlen	PKN1117	-0.08	501.5
Getin Noble	GNB0218	-0.47	495.2
Czerwona Torebka	CZT0416	3.10	491.9
Getin Noble	GNB0819	-1.96	465.3
Ghelamco	GHI0619	0.00	369.8

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

 Analityk, MPW nr 2515
 (+48) 22 378 9203
 Wojciech.Wozniak@vestor.pl

Michał Mordel

 Analityk
 (+48) 22 378 9220
 Michal.Mordel@vestor.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

GETIN NOBLE BANK (13.07) – Rada nadzorcza spółki zatwierdziła publiczny program emisji obligacji podporządkowanych do wartości PLN 750m.

GETIN NOBLE BANK (13.07) – EuroRating obniżył rating spółki do BB- z BB oraz utrzymał negatywną perspektywę.

CYFROWY POLSAT (13.07) – Emisję obligacji serii A o wartości PLN 1mld objęło 52 inwestorów.

TAURON (10.07) – Wartość programu emisji obligacji spółki wzrosła z poziomu PLN 1mld do PLN 1.7mld po podpisaniu aneksu do umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego.

POLNORD (10.07) – Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Catalyst obligacje na okaziciela serii M1 o łącznej wartości nominalnej PLN 50m.

KRUK (10.07) – Spółka kupiła w 2Q15 wierzytelności warte nominalnie PLN 1.8mld, płacąc za nie PLN 175.5m (9.8% wartości zakupionych długów).

CAPITAL PARK (09.07) – Spółka dokonała wykupu obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 10m wyemitowanych w dniu 9 lipca 2012 r.

PRAGMA INKASO (09.07) – Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej PLN 5.5m.

IDEA BANK (08.07) – Spółka uchwaliła nowy program emisji obligacji o łącznej wartości do PLN 500m.

GHELAMCO (08.07) – Spółka wprowadziła do obrotu wyemitowane w maju obligacje serii PE o wartości PLN 50m, które były obejmowane przez instytucje finansowe.

EGB INVESTMENT (07.07) – Spółka wprowadziła do obrotu trzyletnie niezabezpieczone papiery dłużne o łącznej wartości PLN 6m, które zostały objęte w całości przez jednego inwestora.

KRUK (06.07) – Spółka zakończyła ofertę niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii W1 emitowanych w ramach II Programu Emisji Obligacji Publicznych.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 13.6m** wobec PLN 44.3m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 12.0m, odnotowano na obligacjach **IPF (Provident)** serii IPP0620. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii spadł o 1.1 p.p.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Raportu** (seria RAP0815). Kurs serii wzrósł o 9.0 punktu procentowego, z poziomu 90.0% do 99.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 24.0k.

Obligacje spółki **Mysław**, serii MYS0715, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 47.2 punktu procentowego z 102.2% do 55.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 20.1k.

Kalendarium tygodniowe.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.86%	-0.12
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.47%	-0.21
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.05%	-0.17
WIBOR6M	1.79%	0.00
WIBOR3M	1.72%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2015-07-14	Nordic Development	NOR1016	108.5	10.00
2015-07-15	E-Kancelaria	EKA1015	70.0	10.00
	Pragma Faktoring	PRF0418	100.0	5.65
2015-07-16	ABS Investment	AIN0717	100.0	8.50
2015-07-17	AOW Faktoring	AOW0416	99.8	6.65
	BGK	BGK0118	100.4	2.45
	E-Kancelaria	EKK1016	82.0	9.00
	MYSŁAW	MYS0715	55.0	11.00
	Ronson	RON0119	100.0	6.01
Wykup obligacji				
13-7-2015	E-Kancelaria	EKA0715	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	110.50	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1218	109.49	5.98
Kruk	KRU1018	108.88	6.22
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Nordic Development	NOR1016	108.50	10.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	107.00	5.00
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Midas	MDS0421	66.50	
MYSŁAW	MYS0715	54.99	11.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
PTI	PTI1115	20.10	6.66
E-Kancelaria	EKA0816	3.01	9.00
E-Kancelaria	EKA0616	3.00	10.00
Uboat - Line	UBT0915	1.95	7.71
E-Kancelaria	EKA1115	1.11	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	1.03	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

GETIN NOBLE BANK (13.07) – Rada nadzorcza spółki zatwierdziła publiczny program emisji obligacji podporządkowanych do wartości PLN 750m. W ramach programu Getin Noble Bank planuje wyemitować co najmniej dwie serie obligacji w odstępie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia podjęcia przez zarząd uchwały w tej sprawie. Zarząd banku ustali czy będą one miały oprocentowanie stały czy zmienne.

GETIN NOBLE BANK (13.07) – EuroRating obniżył rating spółki do BB- z BB oraz utrzymał negatywną perspektywę. Wśród powodów obniżki agencja wymienia wysokie prawdopodobieństwo wprowadzenia tzw. podatku bankowego oraz coraz bardziej prawdopodobne wdrożenie w niedługim czasie rozwiązań dotyczących przymusowego dla banków przewalutowania kredytów hipotecznych udzielonych w walutach obcych.

CYFROWY POLSAT (13.07) – Emisję obligacji serii A o wartości PLN 1mld objęło 52 inwestorów. Obligacje nie zostały zabezpieczone, a dalsze warunki emisji nie są publicznie znane. Oferta została skierowana do instytucji finansowych. Na koniec marca br. Cyfrowy Polsat posiadał PLN 12.3mld długu netto, który stanowił 3.4x 12-miesięcznego EBITDA. Obecnie grupa posiada PLN 4.93mld zadłużenia z tytułu dwóch serii obligacji, które uplasowano w styczniu 2012 r.

TAURON (10.07) – Wartość programu emisji obligacji spółki wzrosła z poziomu PLN 1mld do PLN 1.7mld po podpisaniu aneksu do umowy z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Celem emisji obligacji jest finansowanie wydatków inwestycyjnych, przede wszystkim w obszarach dystrybucji i wytwarzania, zgodnie ze strategią rozwoju grupy. Udział BGK w tym przedsięwzięciu realizowany jest w ramach programu „Inwestycje Polskie”.

POLNORD (10.07) – Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Catalyst obligacje na okaziciela serii M1 o łącznej wartości nominalnej PLN 50m. Obligacje są oznaczone przez KDPW kodem "PLPOLND00142" i będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PND0618".

Kruk (10.07) – Spółka kupiła w 2Q15 wierzycelności warte nominalnie PLN 1.8mld, płacąc za nie PLN 175.5m (9.8% wartości zakupionych długów). W analogicznym okresie ubiegłego roku Kruk za pakiety o wartości nominalnej PLN 657m zapłacił PLN 44.2m (6.7% wartości zakupionych długów).

CAPITAL PARK (09.07) – Spółka dokonała wykupu obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 10m wyemitowanych w dniu 9 lipca 2012 r. Cena nabycia obligacji była równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały przez spółkę nabyte w celu umorzenia.

PRAGMA INKASO (09.07) – Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej PLN 5.5m. Obligacje są oznaczone przez KDPW kodem "PLPRGNK00066" i będą notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PND0618". Spółka wystąpiła z wnioskiem do GPW o wyznaczenie pierwszego dnia notowania obligacji w ASO na Catalyst na dzień 15 lipca br.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.07.25	MYSLAW	1	-45.0%
2015.08.08	P.R.E.S.C.O.	10	1.5%
2015.08.13	Raport	15	-1.0%
2015.08.30	Eurocent	2	-2.0%
2015.09.07	EFM	2	-0.2%
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	-1.5%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-98.1%
2015.10.02	Uniserv-	6	0.1%
2015.10.04	Medius	2	0.0%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	0.7%
2015.10.19	Instalexport	5	-7.0%
2015.10.21	PKO AB*	800	3.8%
2015.10.23	E-Kancelaria	2	-30.0%
2015.10.31	PCZ	13	-14.9%
2015.11.01	Quality All	2	-3.3%
2015.11.06	M.W. Trade	34	0.0%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-98.9%
2015.11.07	M.W. Trade	6	0.3%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-2.0%
2015.11.08	PTI	7	-79.9%
2015.11.09	IIF	3	0.0%
2015.11.15	SAF	2	-1.4%
2015.11.18	Klon	4	-2.0%
2015.11.22	Murapol	5	-1.4%
2015.12.04	Próchnik	6	-5.0%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-99.0%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-5.0%
2015.12.23	Polkap	1	-7.0%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	1.5%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

IDEA BANK (08.07) – Spółka uchwaliła nowy program emisji obligacji o łącznej wartości do PLN 500m.

Do 31 grudnia tego roku Idea Bank ma wyemitować co najmniej 2 serie podporządkowanych papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu 5.2% lub zmiennym WIBOR+3.3% w ramach oferty prywatnej. Obligacje będą wygasać w terminie od pięciu do siedmiu lat.

GHELAMCO (08.07) – Spółka wprowadziła do obrotu wyemitowane w maju obligacje serii PE o wartości PLN 50m, które były obejmowane przez instytucje finansowe. Czteroletnie papiery oprocentowane są WIBOR6M+4.5%.

EGB INVESTMENT (07.07) – Spółka wprowadziła do obrotu trzyletnie niezabezpieczone papiery dłużne o łącznej wartości PLN 6m, które zostały objęte w całości przez jednego inwestora. Obligacje mają oprocentowanie WIBOR6M+4.5% z możliwością podwyższenia o kolejne 2 pp, jeśli wskaźnik zadłużenia (dług netto do kapitału własnego pomniejszonego o wartości niematerialne) przekroczy ustalone w warunkach emisji poziomy: 2.5x w 2015 r., 2.3x w 2016 r. i 2.0x w następnych latach.

KRUK (06.07) – Spółka zakończyła ofertę niezabezpieczonych obligacji kuponowych zwykłych na okaziciela serii W1 emitowanych w ramach II Programu Emisji Obligacji Publicznych. W okresie subskrypcji (25 maja - 3 czerwca 2015 r.) 176 osób złożyło zapisy na obligacje o wartości PLN 13.36m wobec oferowanej puli o wartości PLN 20m. Obligacje były obejmowane po cenie emisyjnej PLN 100 każda.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-07-10

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	n.d.	n.d.
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.72%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.0	5.65%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.4	4.79%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.23%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.5	6.47%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	6.02%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		99.4	5.97%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.4	6.62%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.0	6.47%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.5	5.31%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		101.7	4.00%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		101.9	4.17%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.36%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	101.2	5.88%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.6	2.97%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.4	3.25%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.74%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.16%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.12%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.81%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	97.8	6.74%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		99.5	6.66%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.58%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		100.5	5.61%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.0	5.20%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	4.80%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.79%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.5	6.16%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.0	6.25%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.5	5.10%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.3	3.96%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.60%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.5	5.53%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		101.2	6.50%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.0	5.91%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 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/ 12M Odsetki zapłacone	12MCFO/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	58%	33%	3.2x	0.7x	0.2x	18.5x	0.5x	-1.8x
Dom Development	13%	6%	2.9x	0.5x	2.2x	2.0x	2.6x	2.6x
Echo Investment	92%	43%	2.1x	1.0x	0.9x	12.5x	1.3x	-0.3x
GTC	163%	54%	1.1x	1.0x	0.9x	21.4x	0.9x	1.9x
JW Construction	32%	13%	1.0x	1.0x	1.0x	22.9x	0.2x	3.0x
LC Corp	52%	25%	3.1x	1.0x	2.1x	7.5x	2.6x	2.4x
Marvipol	35%	12%	2.2x	0.6x	3.6x	1.6x	3.1x	10.4x
Polnord	39%	24%	2.6x	0.7x	0.7x	14.0x	1.1x	-0.4x
Rank Progress	151%	55%	1.4x	0.7x	0.1x	125.9x	0.2x	-0.7x
Robyg	32%	12%	2.9x	1.2x	12.9x	2.5x	2.7x	2.3x
Ronson	41%	22%	6.9x	0.7x	2.9x	-8.0x	-1.8x	-4.5x
Vantage Development	51%	30%	3.4x	1.0x	2.1x	66.9x	0.3x	-7.3x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-07-10

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.0	4.50%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.12%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.72%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		98.5	5.26%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.19%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.0	5.47%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.5	5.86%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.1	4.34%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.0	6.78%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.2	5.82%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	91.0	15.99%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	75.90%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.67%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.2	5.44%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	40.01%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.9	5.16%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	81.81%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.2	5.98%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.0	5.76%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.9	4.49%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	72.2%	32.6%	9.5	308%	2.0	6.3	55%	46%
DTP	18.9%	15.0%	23.6	160%	0.9	9.9	53%	48%
Fast Finance	108.3%	19.4%	8.2	3%	4.4	2.3	42%	33%
Kredyt Inkaso*	134.2%	51.9%	4.7	42%	4.5	2.7	65%	38%
Kruk	114.2%	50.0%	2.2	29%	3.2	4.7	43%	32%
P.R.E.S.C.O.	39.8%	26.1%	7.9	61%	4.8	2.0	21%	61%

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

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	2015.06.17	2015.06.17	2014.11.06	2015.03.12	2014.10.24	2015.05.21	2015.04.27	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	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						
Rating	A3	Ba2						
Data	2015.05.21	2015.05.21						
Perspektywa	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	B1	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2014.12.18	2014.10.20	2015.03.09	2014.11.28	2014.09.16	2014.10.09	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH							
Rating	B2							
Data	2015.07.02							
Perspektywa	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	2014.02.17
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Stabilna

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	BBB	A-	BB+	A-	BB+	BBB-
Data	2015.06.11	2015.07.07	2015.06.11	2015.06.02	2015.06.09	2015.05.29	2015.04.23	2015.06.29
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	BB-	A-	BBB+	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2015.05.18	2015.07.13	2015.06.29	2015.05.21	2015.06.09	2015.05.20	2015.04.23	2015.05.11
Perspektywa	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	Plus Bank	Raiffeisen	Santander CB	SGB Bank	
Rating	BBB+	BBB-	BB+	BB+	BB+	BBB	BB-	
Data	2015.05.11	2015.04.30	2014.10.01	2015.04.30	2015.05.11	2015.06.18	2015.04.30	
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	2015.05.12	2015.06.24	2015.06.23	2015.07.08	2015.07.02	2015.06.24	2015.04.22	2015.04.20
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB	BBB	B+	
Data	2015.06.02	2015.05.29	2015.06.03	2015.06.03	2015.07.07	2015.06.01	2015.06.26	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	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 (2015-07-10)	YTM (%) (2015-07-10)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-07-10)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.02%	98.92	4.20%	Ba2*	338 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	0.03%	104.22	0.85%	BB	46 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.05%	100.57	0.44%	BBB-	18 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.48%	104.30	1.14%	BBB-	148 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.20%	101.00	2.09%	BBB-	166 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.18%	109.50	6.94%	B1*	170 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.61%	107.16	1.65%	BBB	106 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.29%	101.46	1.24%	BBB+	77 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.06%	104.61	1.06%	Baa3*	80 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.44%	100.13	2.48%	BBB-	169 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.09%	101.24	-0.30%	A3*	6 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.07%	100.93	0.28%	A3*	8 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.10%	103.38	0.09%	A3*	68 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-0.24%	103.88	4.01%	A3*	186 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.07%	103.23	1.38%	A3*	94 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.14%	110.77	8.82%	B2*	200 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-1.36%	109.00	9.16%	B2*	489 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.12%	100.45	1.26%	B2*	78 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.26%	110.04	5.22%	B1*	223 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	0.00%	104.13	6.48%	B1*	20 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		
					10.07	09.07	08.07	07.07	06.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	2.05	85.5	84.9	85.3	82.1	89.8	-4.45	83.3	0.0	83.3
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	0.38	96.5	96.7	96.7	96.7	98.0	-1.01	8.8	0.0	8.8
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	19.01	87.5	87.5	87.5	87.5	87.5	2.36	0.9	0.0	0.9
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	8.74	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.35	10.1	0.0	10.1
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.16	14.84	105.4	105.0	104.5	104.5	104.5	0.91	642.0	0.0	642.0
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.80	14.47	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	103.9	0.0	103.9
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	155.33	104.2	104.2	104.2	104.2	104.2	0.00	52.8	0.0	52.8
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.65	1.44	99.8	99.0	98.3	98.3	99.5	0.30	51.4	0.0	51.4
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.29	99.8	99.6	99.0	99.0	100.0	-0.20	25.8	0.0	25.8
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.68	0.86	100.0	100.0	100.0	100.0	100.3	-0.29	3.9	0.0	3.9
BBI Development	BBI0218	2018.02.22	6.94	27.38	100.4	100.4	100.4	100.0	100.0	0.39	4.1	0.0	4.1
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.99	34.81	101.2	101.2	101.2	101.7	101.7	-0.50	1.1	0.0	1.1
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	1.23	100.2	100.2	100.7	100.9	100.4	0.00	128.8	0.0	128.8
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	0.82	100.4	100.4	100.4	100.4	100.0	0.10	33.2	0.0	33.2
BEST	BST0319	2019.03.10	4.98	0.46	98.5	99.0	99.5	99.5	99.5	-0.98	31.3	0.0	31.3
Best	BST0418	2018.04.30	5.45	1.12	100.2	100.2	100.2	100.0	100.2	0.00	25.3	0.0	25.3
BEST	BST0320	2020.03.10	5.18	0.48	100.1	100.1	100.1	100.7	100.7	-0.59	2.5	0.0	2.5
BEST	BS20118	2018.01.17	6.34	0.00	100.2	100.2	100.0	100.0	100.0	0.20	31.1	0.0	31.1
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	0.62	99.7	99.9	99.9	99.9	99.9	-0.15	88.8	0.0	88.8
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	2.15	99.8	99.7	98.8	98.8	98.8	0.20	18.5	0.0	18.5
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.35	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	14.9	0.0	14.9
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	13.27	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.01	25.3	0.0	25.3
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	0.30	99.7	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.29	1.3	0.0	1.3
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	16.52	94.0	96.0	96.0	96.0	96.0	-3.00	182.2	0.0	182.2
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	164.22	71.1	72.0	71.0	70.0	70.0	3.10	491.9	0.0	491.9
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	9.55	93.0	93.0	93.0	98.5	98.5	-5.50	14.1	0.0	14.1
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	1.12	101.7	101.7	101.7	101.7	101.1	0.62	41.1	0.0	41.1
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.74	0.23	101.4	101.4	101.4	101.4	100.5	0.90	40.6	0.0	40.6
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.79	101.9	101.9	101.0	101.0	101.2	0.70	17.4	0.0	17.4
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	0.15	101.6	100.6	100.6	100.6	100.5	1.07	7.1	0.0	7.1
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.00	10.68	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	0.29	180.2	0.0	180.2
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	20.55	98.5	98.5	98.5	98.5	94.0	-0.50	13.9	0.0	13.9
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	5.75	98.3	98.7	98.7	98.7	98.7	-0.40	2.0	0.0	2.0
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.00	9.86	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	-0.17	3.7	0.0	3.7
E-Kancelaria	EKA0816	2016.08.19	9.00	13.81	3.0	3.0	3.0	3.0	8.0	-0.09	1.8	0.0	1.8
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	1.89	1.1	1.0	1.0	1.0	2.0	-0.89	1.4	0.0	1.4
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	0.47	3.0	3.0	2.1	2.1	2.1	0.95	0.3	0.0	0.3
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.89	97.0	97.0	96.6	96.6	96.6	0.40	42.5	0.0	42.5
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	1.23	98.0	98.0	98.0	98.0	97.0	-0.95	26.8	0.0	26.8
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.72	14.33	99.1	99.1	99.1	99.1	99.2	-0.11	10.0	102.0	112.0
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.05	0.00	94.8	90.9	90.9	95.9	95.9	-1.10	18.2	0.0	18.2
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.66	25.86	98.9	94.9	94.9	94.9	94.9	4.00	1.0	0.0	1.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	11.74	101.4	101.4	101.4	101.3	101.3	-0.35	34.8	0.0	34.8
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	17.44	90.0	90.0	92.0	92.0	92.0	-3.52	8.3	0.0	8.3
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	16.13	98.9	96.5	97.5	97.0	97.9	0.63	659.4	0.0	659.4
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	21.83	99.4	98.5	98.0	97.0	98.5	-0.47	495.2	0.0	495.2
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	20.16	95.9	94.5	96.0	95.0	96.3	-1.96	465.3	0.0	465.3
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	12.51	92.5	92.5	92.0	92.0	92.5	-2.00	266.0	0.0	266.0
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	12.13	95.0	95.0	95.0	95.0	96.7	-1.50	258.8	0.0	258.8
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	0.52	95.0	94.5	93.0	93.0	94.0	-1.00	207.2	0.0	207.2
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	19.35	99.0	99.0	99.0	99.0	99.4	-0.39	170.0	0.0	170.0
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	7.25	100.0	100.0	97.0	97.0	102.0	-2.00	124.6	0.0	124.6
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.21	15.70	95.0	95.0	95.0	96.6	96.6	-1.51	124.3	0.0	124.3
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.92	18.47	94.3	94.3	93.0	93.0	94.5	-0.66	122.0	0.0	122.0
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	11.13	97.2	96.5	97.1	97.5	98.2	-2.80	120.2	0.0	120.2
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	20.07	94.0	93.5	92.0	92.0	92.5	-1.53	101.2	0.0	101.2
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.13	16.30	98.1	98.1	98.1	98.1	99.0	-0.90	99.7	0.0	99.7
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	8.07	97.5	97.5	96.6	96.6	96.6	0.45	63.4	0.0	63.4
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	5.09	94.0	93.8	92.5	92.5	94.8	-2.00	57.3	0.0	57.3
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	10.17	94.5	94.5	93.5	93.5	94.0	-0.01	54.0	0.0	54.0
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.76	13.82	94.0	94.5	93.0	94.0	95.0	-1.00	46.6	0.0	46.6
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.81	17.66	94.3	91.0	93.0	93.0	94.5	-0.21	39.4	0.0	39.4
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	15.83	94.2	94.2	94.2	92.0	93.0	-0.31	38.7	0.0	38.7
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	12.51	92.0	92.0	92.0	93.1	94.0	-2.80	34.0	0.0	34.0
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	4.23	97.0	97.0	97.0	98.0	98.9	-1.90	33.2	0.0	33.2
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	8.68	93.0	93.0	93.0	93.0	94.0	-1.00	32.9	0.0	32.9
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	3.15	96.5	96.5	95.6	96.0	97.0	-1.00	28.0	0.0	28.0
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.13	12.37	99.0	99.0	99.0	99.0	99.5	-0.50	11.0	0.0	11.0
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.75	5.99	93.0	93.0	93.0	93.0	94.0	-1.00	9.4	0.0	9.4

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		
					10.07	09.07	08.07	07.07	06.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	0.30	100.0	100.0	100.3	99.5	99.5	0.00	369.8	0.0	369.8
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	7.05	5.58	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	100.0	0.0	100.0
Ghelamco	GHE1117	2017.11.27	6.50	85.48	101.2	101.2	101.2	100.5	100.1	0.40	40.5	0.0	40.5
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.40	99.5	99.5	98.6	98.6	98.7	0.00	27.5	0.0	27.5
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.29	1.90	100.9	100.7	100.2	100.2	100.0	0.86	12.1	0.0	12.1
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.16	13.67	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	2.0	0.0	2.0
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	0.22	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	11.9	0.0	11.9
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.11	101.0	101.0	101.0	100.8	101.0	0.24	58.2	0.0	58.2
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	15.69	102.2	102.2	102.2	102.2	102.2	0.00	2.8	0.0	2.8
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	59.60	91.6	93.0	93.4	93.4	93.4	-4.40	44.9	0.0	44.9
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	13.74	90.5	90.5	90.5	90.5	95.0	-4.50	6.4	0.0	6.4
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	17.47	100.0	100.0	100.0	100.0	100.8	-0.80	30.5	0.0	30.5
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.41	19.82	93.0	93.0	93.0	93.0	93.0	-1.00	10.4	0.0	10.4
Invista	INV1215	2015.12.21	8.01	5.05	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	0.01	3.8	0.0	3.8
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	6.75	100.0	100.7	100.7	100.4	100.5	-1.09	1297.3	0.0	1297.3
IVOPOL	IWO0616	2016.06.26	9.00	4.44	97.5	97.5	97.5	97.3	97.3	0.24	2.0	0.0	2.0
Kancelaria Medius	KME1015	2015.10.04	9.00	2.47	100.0	100.0	100.0	99.5	99.5	0.50	26.0	0.0	26.0
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.47	91.0	97.0	97.0	97.0	97.0	-6.00	4.6	0.0	4.6
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	3.07	90.0	89.8	90.0	91.2	91.2	-1.26	80.0	0.0	80.0
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.65	96.0	96.5	96.5	98.0	97.0	-1.00	39.7	0.0	39.7
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.31	98.0	97.0	96.8	97.2	97.2	0.49	16.1	0.0	16.1
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	3.07	97.7	99.2	99.2	99.2	99.2	-1.45	9.8	0.0	9.8
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.17	1.12	98.0	98.5	98.5	98.5	99.2	-1.10	42.8	0.0	42.8
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.18	1.02	99.5	99.5	100.0	100.0	100.0	-0.49	5.0	0.0	5.0
Kredyt Inkaso	KRI0118	2018.01.15	6.45	0.17	101.0	101.0	101.0	101.8	101.8	-0.80	101.0	0.0	101.0
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	2.40	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	-0.29	60.5	0.0	60.5
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.46	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.12	73.6	0.0	73.6
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	5.65	101.1	101.1	102.0	102.0	102.0	-0.90	42.0	0.0	42.0
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.61	102.5	102.8	102.8	102.8	103.0	-0.30	11.4	0.0	11.4
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.87	8.85	103.8	104.6	104.6	104.6	104.6	-0.80	10.5	0.0	10.5
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.11	3.85	102.5	102.5	100.8	100.8	100.8	1.70	10.3	0.0	10.3
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.16	10.46	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	0.00	5.3	0.0	5.3
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	13.16	97.0	97.0	98.0	98.5	98.5	-1.45	36.5	0.0	36.5
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	12.95	92.9	92.9	94.9	94.9	88.9	4.00	17.4	0.0	17.4
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	1.31	99.8	99.8	99.8	99.8	99.0	0.75	230.2	0.0	230.2
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.34	2.52	100.0	100.0	100.0	99.0	99.0	0.99	28.8	0.0	28.8
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	1.15	100.0	99.0	99.0	99.0	100.0	0.00	28.3	0.0	28.3
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	6.00	1.12	100.3	100.3	100.0	100.0	99.5	0.78	25.9	0.0	25.9
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	1.94	98.8	98.8	98.8	98.8	100.0	-1.19	9.9	0.0	9.9
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	264.99	102.8	102.8	102.5	102.5	102.5	0.25	309.0	0.0	309.0
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	4.30	101.4	101.4	101.3	101.3	101.3	-0.41	66.2	0.0	66.2
Mera	MER0616	2016.06.27	6.96	3.43	98.8	98.8	98.8	98.0	98.0	0.79	2.0	0.0	2.0
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	3.46	68.6	68.6	68.6	68.6	68.6	-5.00	2.1	0.0	2.1
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	1.82	97.6	97.6	97.6	97.5	97.5	0.07	26.4	0.0	26.4
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	8.59	100.0	100.0	100.0	98.8	98.8	1.18	25.9	0.0	25.9
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	12.35	96.0	96.0	95.0	95.0	95.0	1.00	11.7	0.0	11.7
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	16.52	98.0	96.0	96.0	96.0	96.0	2.00	2.0	0.0	2.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	0.20	98.0	98.0	98.0	98.4	98.4	-0.01	62.2	0.0	62.2
MO-BRUK	MBO0816	2016.08.31	6.68	8.05	95.7	95.7	98.0	98.0	98.0	-2.30	9.7	0.0	9.7
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.68	11.15	98.6	98.6	98.6	99.6	99.5	-0.39	40.9	0.0	40.9
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.36	1.23	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	14.7	0.0	14.7
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.26	12.13	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	2.0	0.0	2.0
MYSŁAW	MYS0715	2015.07.25	11.00	2.41	55.0	55.0	55.0	102.2	102.2	-47.16	20.1	0.0	20.1
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.95	23.96	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	9.3	0.0	9.3
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	7.92	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	12.1	0.0	12.1
P.R.E.S.C.O. Group	PRE0815	2015.08.08	6.98	29.83	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	-2.00	3.1	0.0	3.1
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.32	102.3	102.3	102.3	102.3	102.6	-0.25	0.5	0.0	0.5
PCC Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.17	100.0	100.0	100.0	100.0	100.4	-0.40	29.2	0.0	29.2
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.32	100.3	100.3	100.2	100.2	100.4	-0.55	3.4	0.0	3.4
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.00	101.9	101.4	101.5	101.2	101.5	-0.29	44.8	0.0	44.8
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.89	103.8	103.8	103.1	103.9	103.9	-0.12	29.3	0.0	29.3
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.00	101.2	101.2	101.2	101.2	101.3	-0.05	14.0	0.0	14.0
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.00	101.5	101.5	101.5	101.7	101.7	-0.31	0.5	0.0	0.5
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	0.84	100.8	100.6	100.2	100.6	100.1	-0.05	647.4	0.0	647.4
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.58	101.0	100.3	100.2	100.2	100.7	-0.08	501.5	0.0	501.5
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.37	100.8	101.5	100.5	100.5	100.5	-0.25	359.8	0.0	359.8
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.32	107.0	107.0	107.0	107.8	107.5	-0.50	80.3	0.0	80.3
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.42	101.5	100.3	100.3	101.6	101.6	-0.08	33.8	0.0	33.8
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.50	100.4	100.4	101.2	101.2	100.7	-0.78	31.9	0.0	31.9
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.30	86.0	86.0	91.9	91.9	92.0	-1.50	58.6	0.0	58.6

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		
					10.07	09.07	08.07	07.07	06.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	4.39	93.0	92.0	95.0	89.9	89.9	6.50	102.4	0.0	102.4
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.00	10.52	100.5	100.5	100.9	100.9	100.9	0.00	14.3	0.0	14.3
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	4.42	100.5	100.5	100.5	101.0	101.0	-0.50	270.0	0.0	270.0
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.92	9.24	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	24.2	0.0	24.2
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.65	12.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.33	20.2	0.0	20.2
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	17.70	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.02	276.2	0.0	276.2
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.66	6.20	20.1	25.1	35.0	42.7	42.7	-28.89	8.5	0.0	8.5
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	5.78	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	-0.01	21.2	0.0	21.2
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.15	2.96	99.0	98.0	98.0	98.0	98.0	9.00	24.0	0.0	24.0
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.65	13.85	80.0	80.0	80.0	80.0	93.0	-15.00	28.4	0.0	28.4
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.65	0.00	96.0	95.0	95.0	95.0	95.0	1.00	16.2	0.0	16.2
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.68	0.76	101.5	100.6	101.5	101.5	101.5	0.00	5.9	0.0	5.9
Ronson	RON0119	2019.01.25	6.01	2.78	99.4	99.5	99.3	99.3	99.5	-0.11	42.8	0.0	42.8
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.48	98.6	98.6	98.6	98.6	98.6	0.05	0.1	0.0	0.1
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	18.79	100.0	100.0	100.0	100.0	100.5	-1.09	35.7	0.0	35.7
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	6.54	2.51	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	1.45	3.0	0.0	3.0
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	2.30	100.1	100.1	100.1	100.1	100.0	0.11	37.2	0.0	37.2
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.98	4.59	97.8	99.5	99.5	99.5	100.2	-2.40	18.8	0.0	18.8
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.15	1.29	100.6	100.6	100.6	100.6	100.5	0.75	8.9	0.0	8.9
Victoria Dom	VDM0217	2017.02.04	7.90	34.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	620.3	0.0	620.3
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.90	14.50	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.80	10.2	0.0	10.2
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	31.60	97.0	97.5	96.0	96.7	95.0	2.00	245.2	0.0	245.2
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	0.69	97.4	97.4	97.4	97.4	95.5	1.89	29.1	0.0	29.1
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.66	24.91	97.9	97.9	98.3	98.3	98.3	-0.38	17.1	0.0	17.1
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	0.47	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	-0.50	1.4	0.0	1.4
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	16.04	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	0.00	2.0	0.0	2.0
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.61	0.52	102.0	102.0	102.0	102.0	101.2	0.85	0.3	0.0	0.3
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.17	15.07	88.4	88.4	88.4	88.4	88.4	-0.03	0.9	0.0	0.9
Work Service	WSE0717	2017.07.08	7.12	1.18	105.0	105.0	105.0	105.0	105.0	0.00	8.4	0.0	8.4
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	1.77	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.01	1.0	0.0	1.0
RAZEM:											13,473.1	102.0	13,575.1

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).

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Copyright © 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