

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

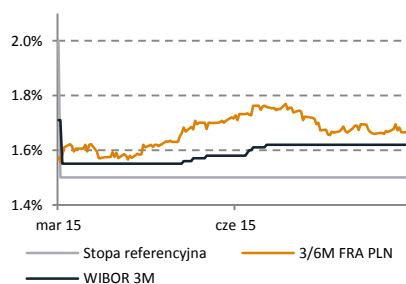
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Getin Noble	GNB0221	4.01	253.5
Rank Progress	RNK0616	3.90	430.6
Getin Noble	GNB0220	3.50	220.6
Getin Noble	GNB0720	3.50	615.4
Getin Noble	GNB0820	3.49	70.7
Getin Noble	GNB0917	3.49	111.8
2C Partners	2CP0416	3.00	4.7
Getin Noble	GNB0321	2.89	7.2
Włodarzewska	WLO0516	2.81	24.4
Getin Noble	GNB1219	2.67	57.5
Kruk	KRU0517	-1.50	10.3
EFM	EFM0915	-1.50	5.0
Getin Noble	GN01120	-1.51	9.3
Kruk	KRU1220	-1.62	373.1
Pragma Faktoring	PRF0218	-1.95	23.1
Getin Noble	GNB0318	-2.00	382.3
MO-BRUK	MBR0816	-2.00	28.6
Kerdos Group	KRS0416	-2.60	4.8
Wierzyciel	WRL0516	-3.80	23.0
SAF	SAF1115	-6.00	14.9

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.01	6881.3
PKN Orlen	PK11117	-0.14	1186.9
PKN Orlen	PKN0418	0.81	1131.4
Alior Bank	ALR0321	-0.80	981.8
GTC	GTC0319	0.14	751.9
Echo Investment	ECH0418	-1.08	671.9
Getin Noble	GNB0720	3.50	615.4
GPW	GPW0117	0.11	571.6
Echo Investment	ECH0318	0.00	565.5
Getin Noble	GNB0218	0.25	529.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

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

Michał Mordel

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

IMMOFINANZ (01.09) – Spółka ogłosiła zaproszenie dla właścicieli obligacji zamiennych na akcje spółki Buwog do skorzystania z opcji.

FAST FINANCE (31.08) – Spółka nabyła obligacje własne serii J o łącznej wartości PLN 2.18m w celu umorzenia.

LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA (31.08) - Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z poziomu "BBB" do "BBB-".

JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA (28.08) - Robert Kozłowski, wiceprezes JSW, poinformował na konferencji, że zauważa postęp w rozmowach z obligatariuszami w sprawie opcji wcześniejszego wykupu.

BENEFIT (28.08) - W alternatywnym systemie obrotu Catalyst zadebiutowały obligacje serii A o wartości PLN 50m.

FKD (26.08) - Spółka zaoferuje dwuletnie obligacje o wartości od PLN 7.5m do PLN 10.25m i oprocentowaniu 9% w emisji publicznej.

Spółki po wynikach

CYFROWY POLSAT - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł PLN 304.5m (vs. PLN 132.1 w 2Q14). Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 3.0x w porównaniu do 3.2x w 1Q15 i 2.8 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 1.15x wobec 1.24x w 1Q15 i 1.24x w 2Q14.

ECHO INVESTMENT - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł PLN 15.6m (vs. PLN 16.5m w 2Q14). Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 16.8x przez ujemny wynik EBITDA w 1Q15, w porównaniu do 28.5w 1Q15 i 4.2 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.91x wobec 0.97x w 1Q15 i 0.72x w 2Q14.

DOM DEVELOPMENT - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł i PLN 10.6m (vs. PLN 1.6m w 2Q14). Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 1.4x w porównaniu do 2.0x w 1Q15 i 2.5 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.12x wobec 0.13x w 1Q15 i 0.16x w 2Q14.

MIRBUD - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł PLN 5.9m (spadek 22% r/r). Wskaźnik dług netto/12mEBITDA spadł do poziomu 6.2x vs. 5.2x na koniec 1Q15 i 4.9x na koniec 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.75x wobec 0.69x w 1Q15 i 0.86x w 2Q14.

MARVIPOL - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł PLN 5.8m (-39% r/r). Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 1.6x w porównaniu do 1.6x w 1Q15 i 4.0 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.29x wobec 0.35x w 1Q15 i 0.92x w 2Q14.

OT LOGISTICS - Zysk netto spółki w 2Q15 wyniósł PLN -0.3m (vs. PLN 4.2m w 2Q14). Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 2.0x w porównaniu do 1.9x w 1Q15 i 1.9 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.64x wobec 0.67x w 1Q15 i 0.61x w 2Q14.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.81%	-0.03
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.43%	-0.09
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.91%	-0.08
WIBOR6M	1.80%	0.00
WIBOR3M	1.72%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2015-09-01	Polbrand	PBD0616	9.00	91.98
2015-09-02	BEST	BST0319	4.98	98.50
	BEST	BST0320	5.18	100.05
	GTC	GTC0319	6.16	100.15
2015-09-04	Getin Noble	GNB0321	4.66	89.39
	Mikrokasa	MKR0916	9.50	100.30
	PKO BP	PKO0922	3.30	102.50

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 24.2m** wobec PLN 31.2m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 6.9m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.01 p.p.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Getin Noble Banku** (seria GNB0221). Kurs serii wzrósł o 4.0 punkty procentowe, z poziomu 88.0% do 92.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 253.5k.

Obligacje spółki **SAF**, serii SAF1115, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.0 punktów procentowych z 88.0% do 82.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 14.9k.

Informacje ze spółek.

IMMOFINANZ (01.09) – Spółka ogłosiła zaproszenie dla właścicieli obligacji zamiennych na akcje spółki Buwog do skorzystania z opcji. Immofinanz jest właścicielem 49% akcji Buwog. Właściciele obligacji mogą skorzystać z opcji gotówkowej lub opcji akcyjnej. W pierwszym przypadku w zamian za obligacje właściciel otrzyma określoną kwotę (EUR 116k za obligacje o wartości nominalnej EUR 100k) oraz premię zależną od tego jak wcześniej obligatariusz skorzysta z opcji (EUR 7.5-6.5k za obligacje o wartości nominalnej EUR 100k). W drugim przypadku właściciele obligacji otrzymają akcje spółki Buwog zgodnie z zasadami określonymi przy emisji papierów dłużnych oraz premię jak przy opcji gotówkowej. Warunkiem realizacji zaproszenia jest m.in. zgłoszenie się do programu właścicieli 85% obligacji. W 2014 r. Immofinanz wyemitował obligacje zamienne na akcje spółki Buwog o łącznej wartości EUR 375m, zapadające w 2019 r.

FAST FINANCE (31.08) – Spółka nabyła obligacje własne serii J o łącznej wartości PLN 2.18m w celu umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia obligacji wyniosła PLN 1 040.4.

LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA (31.08) - Agencja ratingowa EuroRating obniżyła rating kredytowy nadany spółce z poziomu "BBB" do "BBB-". Utrzymana została dotychczasowa negatywna perspektywa ratingu. Do głównych czynników, które przyczyniły się do obniżenia oceny wiarygodności kredytowej Bogdanki agencja zalicza utrzymywanie się bardzo trudnej sytuacji na rynku węgla energetycznego w Polsce, a także wypowiedzenie długoterminowej umowy na dostawy węgla przez największego odbiorcę górniczej spółki – poznański koncern energetyczny Enea.

JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA (28.08) - Robert Kozłowski, wiceprezes JSW, poinformował na konferencji, że zauważa postęp w rozmowach z obligatariuszami. JSW została zobowiązana umową programu emisji obligacji z lipca 2014 r. do dokonania emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych do 30 lipca 2015 roku, jednak nie dokonała emisji ze względu na niekorzystną sytuację rynkową. W związku z tym, każdy z obligatariuszy ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji. Kozłowski zaznacza, że żadne działania formalne w postaci skorzystania z opcji put przez żadnego z obligatariuszy nie zostały podjęte.

BENEFIT (28.08) - W alternatywnym systemie obrotu Catalyst zadebiutowały obligacje serii A o wartości PLN 50m. Papiery zostały wyemitowane w dniu 2 czerwca 2015 roku i są oznaczone kodem ISIN PLBNFTS00034.

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	111.40	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1218	109.49	5.98
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
PKN Orlen	PKN0420	108.00	5.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
Kruk	KRU1018	106.01	6.22
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Nordic Development	NOR1016	106.00	10.00
Leasing-Experts	LEX0916	52.00	9.00
Włodarzewska	WLO0516	41.06	9.22
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
PTI	PTI1115	14.50	6.66
E-Kancelaria	EKA0816	3.01	
Uboat - Line	UBT0915	1.95	7.71
E-Kancelaria	EKA1115	1.55	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	1.50	9.00
E-Kancelaria	EKA0616	1.01	10.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.08.30	Eurocent	2	-1.0%
2015.09.07	EFM	2	0.0%
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	-1.0%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-98.1%
2015.10.02	Uniserv	6	-0.2%
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	-0.2%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.1%
2015.11.08	Mikrokasa	2	0.0%
2015.11.08	PTI	7	-95.0%
2015.11.09	IIF	3	0.0%
2015.11.15	SAF	2	-1.0%
2015.11.18	Klon	4	0.0%
2015.11.22	Murapol	5	-0.8%
2015.12.04	Próchnik	6	-5.0%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	-1.0%
2015.12.21	Invista	1	-2.0%
2015.12.23	Polkap	1	-1.0%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

FKD (26.08) - Spółka zaoferuje dwuletnie obligacje o wartości od PLN 7.5m do PLN 10.25m i oprocentowaniu 9% w emisji publicznej. Papiery zostaną zabezpieczone hipoteką na nieruchomościach Drewitu – spółki, której przejęcie ma sfinansować emisja obligacji. Tydzień temu Fabryka Konstrukcji Drewnianych ujawniła, że za przejęcie Drewitu zapłaci prawie 10 mln zł.

Spółki po wynikach.

CYFROWY POLSAT - Przychody wyniosły PLN 2469.0m (wzrost 41% r/r, wzrost 6% kw/kw). EBITDA osiągnęła poziom PLN 977m (wzrost 38% r/r, wzrost 9% kw/kw). EBIT wyniósł PLN 583.5m (wzrost 47% r/r, wzrost 36% kw/kw). Wynik netto osiągnął poziom PLN 304.2m (wzrost 130% r/r, wzrost 78% kw/kw).

CYFROWY POLSAT: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	1745.9	2419.6	2521.1	2329.0	2469.0	41%	6%
EBITDA	708.9	910.1	837.3	896.6	977.0	38%	9%
EBIT	397.6	431.8	393.5	428.7	583.5	47%	36%
Zysk netto	132.1	48.1	14.0	170.8	304.2	130%	78%
<hr/>							
Dług brutto	13411.0	13347.0	13165.0	13113.0	12146.0	-18%	-16%
Dług netto	11234.0	11674.0	11417.0	11579.0	11006.0	-2%	-5%
<hr/>							
CFO	480.5	672.2	652.1	417.7	231.9	-52%	-44%
CFI	37.9	1040.9	-69.5	-208.2	209.6	452%	-201%
CFF	-431.7	-585.7	-478.9	-467.4	-10.9	-97%	-98%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 3.0x w porównaniu do 3.2x w 1Q15 i 2.8 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 1.15x wobec 1.24x w 1Q15 i 1.24x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była dodatnia i wyniosła PLN 209.5m wobec PLN 518.5m w 2Q14.

CYFROWY POLSAT: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	2.8	3.0	3.0	3.2	3.0
Dług netto/kapitały własne (x)	1.24	1.28	1.25	1.24	1.15
CFO+CFI (PLNm)	518.5	1713.1	582.6	209.5	441.5

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

ECHO INVESTMENT - Spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 131.1m (+18% r/r). Wzrost przychodów związany był przede wszystkim ze wzrostem przychodów segmentu mieszkaniowego z PLN 10m w 2Q14 do PLN 26m w 2Q15. Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 44% (vs. 59% w 2Q14). Pogorszeniu uległa marża brutto ze sprzedaży segmentu centrów handlowych o 5pp r/r do 63% oraz segmentu biurowców z 59% w 2Q14 do 35% w 2Q15. Zysk brutto ze sprzedaży segmentu mieszkaniowego wyniósł PLN -2m. EBIT wyniósł PLN 101.1m (+174% r/r). Pozytywny wpływ na wyniki spółki miał zysk z nieruchomości inwestycyjnych na poziomie PLN 84m. EBIT skoryg. aktualizację wyceny wyniósł PLN 17m (vs. PLN 50m w 2Q14). Zysk netto wyniósł PLN 15.6m (vs. PLN 16.5m w 2Q14).

ECHO INVESTMENT: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	111.5	149.1	206.8	142.7	131.1	18%	-8%
EBITDA	38.1	71.1	66.6	-68.6	102.3	169%	-249%
EBIT	36.9	70.0	73.3	-69.8	101.1	174%	-245%
Zysk netto	16.5	30.1	-48.1	7.1	15.6	-5%	119%
<hr/>							
Dług brutto	2781.3	2753.9	3070.7	3060.8	3205.2	15%	5%
Dług netto	2283.5	2544.7	2708.0	3060.8	2876.4	26%	-6%

CFO	-105.4	-30.7	44.8	40.5	34.2	-132%	-16%
CFI	-76.0	-183.4	-125.1	-114.5	-118.3	56%	3%
CFF	-17.8	-74.6	223.7	44.3	86.8	-587%	96%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 16.8x przez ujemny wynik EBITDA w 1Q15, w porównaniu do 28.5w 1Q15 i 4.2 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.91x wobec 0.97x w 1Q15 i 0.72x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była ujemna i wyniosła PLN -84.1m wobec PLN -181.4m w 2Q14.

ECHO INVESTMENT: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	4.2	4.1	4.1	28.5	16.8
Dług netto/kapitały własne (x)	0.72	0.79	0.86	0.97	0.91
CFO+CFI (PLNm)	-181.4	-214.2	-80.3	-74.0	-84.1

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

DOM DEVELOPMENT - Spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 157.8m (-3% r/r). W 2Q15 spółka przekazała 375 mieszkania (-17% r/r), w tym Saska (131 lokali), Wilno (111), Oaza (50), Derby (43). Średnia wartość przekazanego mieszkania na poziomie PLN 421tys. (+16% r/r). Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 24.2% (vs. nasze oczekiwanie na poziomie 21.3%). Wpływ na wysoką rentowność miały głównie przekazania w ramach projektu Saska. EBIT wyniósł PLN 13.2m (vs. PLN 3.0m w 2Q14), koszty SG&A wzrosły o 6% r/r do PLN 23.6m. Negatywny wpływ na wynik operacyjny miały pozostałe koszty operacyjne netto na poziomie PLN 1.4m. Spółka wygenerowała zysk netto w 2Q15 w wysokości PLN 10.6m (vs. PLN 1.6m w 2Q14). Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2Q15 wyniosły PLN 19m (vs. PLN 36m w 2Q14). Na koniec 2Q15 zadłużenie netto wyniosło PLN 98m (-14% kw/kw),

DOM DEVELOPMENT: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	163.0	159.9	262.8	72.5	157.8	-3%	118%
EBITDA	3.7	20.3	37.8	-4.7	14.2	279%	-404%
EBIT	3.0	20.3	36.9	-5.7	13.2	341%	-331%
Zysk netto	1.6	15.3	29.5	-5.4	10.6	549%	-295%
Dług brutto	417.7	417.0	397.7	396.4	373.4	-11%	-6%
Dług netto	132.0	88.7	79.4	113.6	97.6	-26%	-14%
CFO	35.7	43.8	42.5	-64.6	18.8	-47%	-129%
CFI	-2.2	-1.2	-32.4	29.0	-1.7	-23%	-106%
CFF	-54.4	-0.1	-20.0	0.0	-24.0	-56%	-

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 1.4x w porównaniu do 2.0x w 1Q15 i 2.5 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.12x wobec 0.13x w 1Q15 i 0.16x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była dodatnia i wyniosła PLN 17.1m wobec PLN 33.4m w 2Q14.

DOM DEVELOPMENT: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	2.5	1.3	1.1	2.0	1.4
Dług netto/kapitały własne (x)	0.16	0.11	0.09	0.13	0.12
CFO+CFI (PLNm)	33.4	42.6	10.1	-35.5	17.1

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

MIRBUD - W 2Q2015 Mirbud wygenerował przychody na poziomie PLN 180.5m (spadek 38% r/r). W segmencie budowlano-montażowym sprzedaż spadła do poziomu PLN 157.1m (spadek 40% r/r) w wyniku niższych przychodów z kontraktów inżynieryjno-drogowych (PLN 29.5m w 2Q2015 vs. PLN 162.2m w 2Q2014). Segment mieszkaniowy wygenerował PLN 11.4m (efekt niższej sprzedaży notarialnej: 58 w 2Q15, spadek 23% r/r), podczas gdy segment najmu wygenerował przychody w

wysokości PLN 9.3m (wzrost 6% r/r).

Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 9.5% vs. 7.0% w 2Q2014. W segmencie usług budowlano-montażowych marża na sprzedaży wyniosła 7.0%, co jest efektem wysokiej rentowności projektów drogowych (15.2% w 2Q2015 vs. 1.3% w 2Q2014), które w 2Q2015 znajdowały się w fazie projektowania. W przypadku segmentu mieszkaniowego marża brutto ze sprzedaży wyniosła 22% (wzrost o 7pp. r/r), zaś w segmencie najmu 38% (spadek o 1pp r/r).

EBIT wyniósł PLN 10.8m (spadek 27% r/r). Spółka zaraportowała zysk netto w wysokości PLN 5.9m (spadek 22% r/r). Koszty finansowe netto wyniosły PLN 2.7m (spadek 35% r/r). Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły PLN 26.1m, w porównaniu do PLN 31.6m w 2Q14. Dług netto na koniec 2Q2015 spadł do PLN 180.8m vs. PLN 222m na koniec 1Q2015 i PLN 221m na koniec 4Q2014.

MIRBUD: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	291.1	199.3	231.7	125.9	180.5	-38%	43%
EBITDA	16.1	7.2	6.0	11.0	12.5	-22%	13%
EBIT	14.7	5.8	4.6	9.3	10.8	-27%	16%
Zysk netto	8.3	-0.4	1.3	4.9	5.9	-29%	20%
Dług brutto	227.3	222.1	222.2	222.0	238.7	5%	8%
Dług netto	204.4	222.1	202.4	208.0	228.3	12%	10%
CFO	22.6	13.7	28.3	16.6	9.5	-58%	-43%
CFI	7.0	-26.5	-20.6	-19.3	-17.5	-350%	-9%
CFF	-23.1	7.2	-5.0	-3.2	4.3	-119%	-238%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Wskaźnik dług netto/12mEBITDA spadł do poziomu 6.2x vs. 5.2x na koniec 1Q15 i 4.9x na koniec 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.75x wobec 0.69x w 1Q15 i 0.86x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była dodatnia i wyniosła PLN -8m wobec PLN +29.6m w 2Q14.

MIRBUD: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	4.89	5.08	5.08	5.16	6.22
Dług netto/kapitały własne (x)	0.86	0.92	0.82	0.69	0.75
CFO+CFI (PLNm)	29.6	-12.8	7.7	-2.6	-8.0

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

MARVIPOL - Spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 149.8m (+4% r/r). W 2Q15 spółka przekazała 55 mieszkań, z czego 26 stanowiły mieszkania w ramach projektu Art Eco, zaś 11 w OZI, co przełożyło się na przychody segmentu mieszkaniowego w wysokości PLN 35.3m (średnia wartość przekazanego mieszkania na poziomie PLN 641tys.). Z kolei sprzedaż 312 aut JLR przełożył się na przychód segmentu motoryzacyjnego w wysokości PLN 108m. Marża brutto ze sprzedaży segmentu mieszkaniowego wyniosła 17.4%, w porównaniu do 19.4% w 1Q15. Wysoką rentownością 28% charakteryzowały się mieszkania w projekcie Bielany Residence (przekazane 8 mieszkań w 2Q15), podczas gdy projekt Art Eco osiągnął marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 16.1%. Ze względu na niską liczbę przekazanych mieszkań segment mieszkaniowy wygenerował stratę operacyjną w wysokości PLN 2.3m. Z kolei segment motoryzacyjny wygenerował rentowność operacyjną na poziomie 9.9% (vs. 12.1% w 2Q14).

EBIT wyniósł PLN 9.5m (-41% r/r). Ze względu na obniżenie poziomu zadłużenia netto, koszty finansowe netto spadły o 35% r/r do PLN 2.8m. Spółka wygenerowała zysk netto w 2Q15 w wysokości PLN 5.8m (-39% r/r). Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w 2Q15 wyniosły PLN 20m. Na koniec 2Q15 zadłużenie netto wyniosło PLN 88m (-15% k/k), co implikuje wskaźnik dług netto/kapitały własne na poziomie 0.29x.

MARVIPOL: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	140.0	258.2	162.9	160.3	149.8	7%	-7%
EBITDA	16.6	27.8	6.1	12.4	10.3	-38%	-17%
EBIT	16.1	27.0	5.3	11.6	9.5	-41%	-18%
Zysk netto	9.5	17.7	1.1	5.2	5.8	-39%	12%
Dług brutto	308.929	308.808	279.7	256.985	214.648	-31%	-16%
Dług netto	253.905	253.758	196.055	103.567	88.083	-65%	-15%
CFO	38.9	4.9	66.4	102.7	19.679	-49%	-81%
CFI	2.5	-1.0	-1.1	-5.8	-0.4	-117%	-93%
CFF	-42.3	-3.8	-36.7	-27.1	-45.9	8%	69%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 1.6x w porównaniu do 1.6x w 1Q15 i 4.0 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.29x wobec 0.35x w 1Q15 i 0.92x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była dodatnia i wyniosła PLN 19.2m wobec PLN 41.5m w 2Q14.

MARVIPOL: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	4.0	3.0	2.5	1.6	1.6
Dług netto/kapitały własne (x)	0.92	0.87	0.67	0.35	0.29
CFO+CFI (PLNm)	41.5	3.9	65.3	96.9	19.2

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

OT LOGISTICS - W 2Q15 OT Logistics wypracowało przychody na poziomie PLN 184.4m, zgodnie z naszą prognozą i 12% poniżej poziomu z 2Q14. Na spadek skonsolidowanych przychodów w ujęciu rocznym wpływ miał segment transportowy, gdzie przychody spadły o 23% r/r z uwagi na sprzedaną spółkę holenderską oraz segment spedycji, który odnotował spadek o 22% r/r po wstrzymaniu importu ukraińskich półproduktów stalowych przez Hutę Częstochowa. Negatywnie zaskoczył przede wszystkim segment usług portowych, gdzie przychody okazały się o 5% niższe od naszej prognozy i spadły o 63% w ujęciu kwartalnym (w ujęciu rocznym dodatnia dynamika wynika z rozpoczęcia konsolidacji OT Port Gdynia- BTDG od 1 lipca 2014r.). Wpływ na to musiało mieć załamanie wolumenów przeładunku węgla w 2Q15, a także zapewne brak wolumenów rudy żelaza w PHŚ.

EBITDA w 2Q15 wyniosła PLN 12.2m (-22% r/r) i była 23% niższa od naszych oczekiwań. Najbardziej negatywnie zaskoczyła nas bardzo niska 7% marża w segmencie portowym, która przełożyła się na EBITDA w wysokości jedynie PLN 2.8m, czyli 55% poniżej naszych oczekiwań. Negatywny wpływ na wyniki spółki miała także negatywna EBITDA segmentu pozostałe w wys. PLN -3.2m, gdzie księgowane są przede wszystkim koszty centrali spółki (na poziomie skonsolidowanym rozpoznano PLN 1.3m kosztów pozaoperacyjnych netto). Z drugiej strony pozytywnie zaskoczyła nas wyższa EBITDA segmentu transportowego, która wyniosła PLN 10m przy marży 14%. Na poziomie wyniku finansowego spółka rozpoznała odwrócenie PLN 0.8m przychodów z tytułu różnic kursowych związanych z zadłużeniem w walutach obcych, co dodatkowo negatywnie wpłynęło na zysk netto. Łącznie koszty finansowe netto w 2Q wyniosły PLN -3.7m wobec oczekiwanego PLN -3m i PLN -1.5m w 1Q15. Z uwagi na strukturę holdingową efektywna stopa podatkowa wyniosła 161% (w całym 1H 34%). W związku z powyższym strata netto OT Logistics w 2Q wyniosła PLN 0.3m.

W 2Q15 OTL zanotowało dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości PLN 15.2m wobec PLN 13.9m w 2Q14 dzięki m.in. pozytywnej zmianie kapitału obrotowego PLN 4.7m. Po wypłaceniu PLN 10m dywidendy w 2Q15 dług netto wyniósł PLN 171m wobec PLN 167m na koniec 1Q15.

OT LOGISTICS: Wyniki za 2Q15 (PLNm)

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	210.3	217.1	220.9	186.0	184.4	-12%	-1%
EBITDA	15.6	21.7	34.3	17.6	12.2	-22%	-31%

środa, 2 września 2015

EBIT	8.9	14.0	24.9	9.7	4	-55%	-59%
Zysk netto	4.2	7.6	17.0	5.9	-0.3	-107%	-105%
Dług brutto	207.4	228.4	243.1	244.8	239.7	16%	-2%
Dług netto	132.7	191.2	169.4	167.1	170.8	29%	2%
CFO	13.9	13.1	32.1	6.8	15.2	9%	123%
CFI	0.4	-50.7	-4.1	-2.7	5.7	1400%	-
CFF	-5.9	0.1	8.4	0.0	-24.0	305%	-

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Stosunek długu netto do wyniku 12mEBITDA wyniósł 2.0x w porównaniu do 1.9x w 1Q15 i 1.9 w 2Q14. Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 0.64x wobec 0.67x w 1Q15 i 0.61x w 2Q14. Suma przepływów operacyjnych i inwestycyjnych była dodatnia i wyniosła PLN 20.9m wobec PLN 14.3m w 2Q14.

OT LOGISTICS: Podstawowe wskaźniki dłużne 2Q15

	2Q14	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15
Dług netto/EBITDA (x)	1.9	2.4	2.1	1.9	2.0
Dług netto/kapitały własne (x)	0.61	0.85	0.69	0.67	0.64
CFO+CFI (PLNm)	14.3	-37.6	28.0	4.2	20.9

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-08-28

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Salwirik Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	95.0	8.06%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.4	3.50%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.5	5.62%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.3	5.68%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.4	5.69%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.54%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		101.2	4.29%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.7	5.80%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.4	5.67%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.0	5.80%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.90%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.09%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.5	6.43%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	5.93%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		101.2	5.42%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.4	6.57%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.3	5.88%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	97.4	5.62%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		101.8	3.82%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		101.6	3.89%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.35%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.8	5.86%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.0	2.77%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.0	3.30%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	5.80%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	101.9	5.80%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.4	5.91%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	5.80%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	98.5	6.61%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		99.8	6.74%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.56%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		101.5	5.00%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	101.0	4.90%
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	100.5	5.80%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.9	5.80%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		99.5	6.21%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.0	5.08%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.1	3.80%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.55%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.2	5.50%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		100.0	7.05%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.6	5.80%

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	12M CFO/ 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 2015-08-28

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.42%
Pragma Inkaso SA	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.32%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.2	5.27%
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		99.6	4.58%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.7	5.14%
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	5.36%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.10%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	99.6	5.77%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	5.87%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.4	4.56%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.5	6.48%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.0	5.72%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	98.5	11.02%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	85.22%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.69%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.8	5.24%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	43.47%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		99.2	5.79%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	92.60%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		99.5	5.91%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.8	4.70%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.9	4.38%

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	2015.07.16	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	BB+	A-	BB	A-	BB+	BBB-
Data	2015.06.11	2015.07.07	2015.08.10	2015.06.02	2015.08.10	2015.05.29	2015.07.20	2015.08.10
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	2015.08.10	2015.08.10	2015.08.10	2015.05.21	2015.06.09	2015.05.20	2015.04.23	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	2015.07.20	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	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	2015.08.05	2015.06.24	2015.08.31	2015.07.08	2015.07.02	2015.06.24	2015.07.17	2015.07.17
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	2015.08.27	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 (2015-08-28)	YTM (%) (2015-08-28)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-08-28)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.12%	100.25	3.95%	Ba2*	341 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.15%	103.41	1.02%	BB	65 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.05%	100.27	0.36%	BBB-	-9 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.76%	102.75	1.58%	BBB-	198 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.19%	100.48	2.23%	BBB-	190 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.17%	108.50	7.14%	B1*	168 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.39%	107.54	1.52%	BBB	106 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.31%	101.81	1.13%	BBB+	78 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.05%	104.40	0.94%	Baa3*	75 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.39%	101.27	2.26%	BBB-	164 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	100.76	0.04%	A3*	53 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.04%	100.50	0.09%	A3*	-56 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.13%	102.78	0.26%	A3*	73 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.90	3.99%	A3*	209 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.00%	102.98	1.42%	A3*	107 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.24%	110.13	8.92%	B2*	-64 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-0.23%	109.25	9.03%	B2*	252 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.41%	100.82	1.15%	B1	81 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.63%	108.43	5.51%	B1*	308 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	-0.12%	103.81	6.53%	B1*	-311 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		
					28.08	27.08	26.08	25.08	24.08		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.88	88.0	88.0	85.0	85.0	85.0	3.00	4.7	0.0	4.7
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	16.40	74.5	74.5	75.0	75.0	75.0	-0.50	4.6	0.0	4.6
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	51.56	100.6	100.6	100.6	100.5	100.5	0.05	272.8	0.0	272.8
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.16	21.77	104.0	104.0	104.0	104.0	104.8	-0.80	981.8	0.0	981.8
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	255.48	103.7	104.3	104.5	104.5	103.8	-0.30	470.5	0.0	470.5
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.76	209.88	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	-0.50	157.5	0.0	157.5
American Heart of Poland	AHP0622	2022.06.27	5.39	1004.16	101.0	100.0	100.0	100.0	100.0	1.00	306.0	0.0	306.0
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.72	0.07	100.0	99.6	100.0	100.0	100.0	-0.01	12.4	0.0	12.4
Best	BST0418	2018.04.30	5.52	0.50	100.8	100.6	100.3	100.3	99.9	0.45	219.2	0.0	219.2
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.54	101.0	100.4	100.4	99.7	100.5	0.43	200.2	0.0	200.2
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	0.07	100.5	100.2	100.2	100.0	100.1	0.14	81.4	0.0	81.4
BEST	BST0319	2019.03.10	4.98	1.13	98.5	98.5	98.5	98.5	97.5	0.50	30.7	0.0	30.7
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	53.42	111.4	111.4	111.4	111.4	111.4	-0.05	11.7	0.0	11.7
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.98	6.12	100.0	100.4	100.4	100.4	101.0	-1.00	253.4	0.0	253.4
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	1.15	99.3	100.0	100.0	100.3	98.5	-0.75	147.0	0.0	147.0
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.01	1.23	100.0	100.0	100.0	100.0	100.4	-0.41	111.5	0.0	111.5
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	1.59	99.3	99.3	99.9	100.0	100.0	-0.70	61.1	0.0	61.1
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	3.09	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	0.1	0.0	0.1
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	1.20	100.3	100.3	100.3	100.7	100.7	-0.05	21.2	0.0	21.2
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	6.91	20.82	100.5	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.50	10.3	0.0	10.3
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	10.92	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.00	2.0	0.0	2.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	4.94	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	0.01	6881.3	0.0	6881.3
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	253.63	73.2	73.2	73.2	73.2	73.2	-1.20	314.8	0.0	314.8
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	0.00	93.5	93.5	93.5	93.0	93.0	0.50	1.9	0.0	1.9
Dom Development	DOM0620	2020.06.12	3.67	81.44	100.5	100.5	100.5	100.5	100.0	0.50	506.3	0.0	506.3
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.22	1.70	100.4	100.4	100.4	100.4	99.7	-0.50	8.0	0.0	8.0
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	1.77	101.8	102.9	102.9	102.9	102.9	-1.08	671.9	0.0	671.9
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.00	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	565.5	0.0	565.5
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	0.78	101.0	101.0	101.0	101.0	101.5	-0.49	12.3	0.0	12.3
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.74	0.87	101.7	101.7	101.7	101.7	101.7	0.00	1.7	0.0	1.7
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	9.04	98.5	98.5	98.5	99.0	98.5	-0.49	16.9	0.0	16.9
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	19.18	98.3	98.3	98.3	98.3	99.7	-1.44	10.0	0.0	10.0
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.00	23.01	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	-1.50	5.0	0.0	5.0
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.66	203.00	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.31	10.4	0.0	10.4
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.00	99.9	100.0	98.0	98.0	98.0	1.90	9.8	0.0	9.8
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.66	25.55	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.50	6.2	0.0	6.2
Ferratium Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	22.80	103.0	104.1	103.5	103.5	103.5	-0.50	37.1	0.0	37.1
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	30.19	94.5	94.5	95.0	95.0	95.0	-0.50	47.0	0.0	47.0
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	6.96	92.5	92.0	89.0	89.0	92.0	3.50	615.4	0.0	615.4
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	1.22	97.3	97.4	96.6	97.4	97.0	0.25	529.7	0.0	529.7
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	23.12	95.0	95.0	93.0	96.5	96.5	-2.00	382.3	0.0	382.3
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	18.13	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	0.01	348.6	0.0	348.6
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	2.36	92.0	92.0	91.5	91.5	88.0	4.01	253.5	0.0	253.5
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	18.77	91.0	90.0	90.7	90.7	90.7	1.01	220.8	0.0	220.8
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	0.54	92.0	90.5	90.0	88.8	88.0	3.50	220.6	0.0	220.6
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	0.73	95.8	95.1	95.0	94.1	94.1	0.75	187.0	0.0	187.0
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	0.00	99.0	99.0	99.0	95.5	95.5	3.49	111.8	0.0	111.8
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	0.53	92.5	91.5	89.0	88.5	89.0	3.49	70.7	0.0	70.7
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	10.17	94.5	94.5	92.5	91.5	91.5	2.67	57.5	0.0	57.5
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	11.48	90.0	90.0	88.0	88.0	88.0	0.00	43.4	0.0	43.4
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	15.01	94.0	94.0	94.0	94.0	91.0	2.50	30.3	0.0	30.3
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	14.35	96.0	96.0	96.0	94.0	94.0	1.00	18.4	0.0	18.4
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	19.13	93.0	93.0	93.0	90.0	88.0	0.52	15.6	0.0	15.6
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	9.18	90.0	90.0	86.5	86.5	86.5	0.01	12.1	0.0	12.1
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.76	20.21	91.6	90.0	90.0	90.0	90.0	1.59	10.3	0.0	10.3
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	18.77	92.0	92.0	92.0	92.0	92.0	-0.01	9.4	0.0	9.4
Getin Noble	GNU1120	2020.11.30	4.75	12.36	91.5	93.0	93.0	93.0	93.0	-1.51	9.3	0.0	9.3
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	14.94	89.0	89.0	84.0	84.0	84.0	1.40	8.9	0.0	8.9
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	22.09	89.4	89.4	88.9	88.9	85.0	2.89	7.2	0.0	7.2
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	16.56	89.0	89.0	88.5	88.5	88.5	0.47	5.4	0.0	5.4
Ghelasco	GHI0619	2019.06.16	5.79	1.08	100.0	99.7	99.7	99.7	99.7	-0.28	265.7	0.0	265.7
Ghelasco	GHK0718	2018.07.09	6.29	93.06	99.8	101.0	99.5	99.5	99.5	0.32	30.4	0.0	30.4
Ghelasco	GHE0718	2018.07.11	6.79	96.73	104.5	104.5	102.5	102.5	102.5	1.98	21.0	0.0	21.0
Ghelasco	GHI0718	2018.07.04	6.29	10.34	100.6	100.6	100.6	100.6	100.5	0.10	17.3	0.0	17.3
Ghelasco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.11	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	-1.36	8.4	0.0	8.4
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.51	101.1	101.1	101.0	101.0	101.0	0.11	571.6	0.0	571.6
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	5.62	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	-1.00	5.4	0.0	5.4
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	72.36	91.2	91.2	91.6	91.6	91.6	-0.44	19.7	0.0	19.7
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.16	295.34	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.14	751.9	0.0	751.9

środa, 2 września 2015

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narośle odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					28.08	27.08	26.08	25.08	24.08		Sesyjne	Pakietowy	Razem
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	28.88	98.5	98.5	98.5	98.5	98.0	-0.50	20.2	0.0	20.2
Invista	INV1215	2015.12.21	8.01	15.80	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.00	4.0	0.0	4.0
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	14.82	101.0	101.0	101.0	101.0	101.2	-0.20	204.8	0.0	204.8
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.74	98.5	98.5	98.5	98.5	98.0	0.55	16.8	0.0	16.8
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	13.81	97.0	97.0	97.0	97.2	97.2	-0.20	39.3	0.0	39.3
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.38	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	0.00	38.5	0.0	38.5
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	0.70	95.0	95.0	97.6	97.6	97.6	-2.60	4.8	0.0	4.8
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.22	0.28	99.6	99.6	99.6	100.0	100.0	-0.40	1.8	0.0	1.8
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	12.18	99.7	99.5	99.5	99.8	100.0	-0.45	514.3	0.0	514.3
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.19	12.02	99.0	99.0	99.1	99.1	99.1	-1.50	20.0	0.0	20.0
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	0.00	102.4	102.4	101.1	101.0	98.1	-1.62	373.1	0.0	373.1
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.78	0.00	101.5	101.5	101.0	101.0	101.0	0.50	236.0	0.0	236.0
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.00	99.6	99.5	99.0	99.0	99.8	-0.25	138.6	0.0	138.6
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.28	0.00	103.5	103.5	103.5	103.5	103.5	-0.29	78.7	0.0	78.7
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.22	3.24	105.8	105.8	105.8	105.8	105.8	0.00	58.3	0.0	58.3
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.00	102.3	102.3	102.3	102.3	103.5	-1.18	16.3	0.0	16.3
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.22	10.22	106.0	106.0	106.0	106.0	106.0	-0.79	16.1	0.0	16.1
Kruk	KRU0618	2018.06.25	6.22	11.59	105.8	105.8	105.8	107.0	107.0	-1.19	10.7	0.0	10.7
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.92	1.95	103.0	103.0	103.0	103.0	104.5	-1.50	10.3	0.0	10.3
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.11	12.05	101.6	101.6	101.6	101.6	101.6	0.00	9.2	0.0	9.2
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	0.00	103.6	103.6	103.6	103.6	103.6	-0.45	2.1	0.0	2.1
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	2.64	91.0	91.0	91.0	90.0	92.0	-1.00	12.6	0.0	12.6
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	2.76	98.6	98.6	98.6	98.6	98.6	-1.19	109.9	0.0	109.9
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	0.22	99.5	99.5	99.5	99.0	98.5	-0.50	57.9	0.0	57.9
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	2.13	98.6	98.6	98.6	98.6	99.0	-0.40	14.7	0.0	14.7
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.08	2.62	99.5	99.5	99.5	99.5	100.0	-0.49	14.6	0.0	14.6
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	0.22	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.10	12.7	0.0	12.7
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	6.07	0.42	98.4	98.4	98.4	98.4	98.4	-1.48	4.9	0.0	4.9
M.W. Trade	MWT1215	2015.12.17	6.18	1.29	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.99	0.4	0.0	0.4
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	12.73	102.0	101.6	101.6	101.6	102.0	0.00	23.7	0.0	23.7
Mera	MER0616	2016.06.27	6.96	12.78	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	-0.10	2.9	0.0	2.9
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	15.55	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	2.39	3.8	0.0	3.8
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	5.92	98.6	98.6	98.6	98.8	98.8	-1.44	4.0	0.0	4.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	1.12	92.4	92.0	92.0	92.0	90.0	0.40	8.2	0.0	8.2
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.68	0.18	94.0	94.0	94.0	96.5	96.0	-2.00	28.6	0.0	28.6
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.91	1533.53	100.0	100.0	100.0	101.0	101.0	-1.00	203.0	0.0	203.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.72	2.12	99.4	99.6	99.2	99.2	98.8	0.21	131.2	0.0	131.2
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.32	0.59	99.5	99.5	99.5	99.5	98.5	-0.50	42.1	0.0	42.1
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.32	3.61	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	20.2	0.0	20.2
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	2.22	100.5	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.20	30.1	0.0	30.1
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	16.04	102.5	102.5	101.5	101.5	101.5	1.00	8.3	0.0	8.3
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.52	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.60	12.1	0.0	12.1
PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.52	100.0	100.0	99.5	99.5	100.9	-0.90	23.6	0.0	23.6
PCC Consumer Products Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.46	99.5	99.7	99.7	99.7	99.7	-0.20	7.4	0.0	7.4
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.01	101.6	101.6	101.5	102.0	102.0	-0.40	58.2	0.0	58.2
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.71	101.0	101.0	101.4	101.4	101.0	-0.49	51.2	0.0	51.2
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.09	102.9	102.8	102.8	102.8	102.9	0.00	20.8	0.0	20.8
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.95	100.3	100.3	100.3	100.1	100.1	0.22	3.4	0.0	3.4
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.74	101.8	101.8	101.8	101.8	101.8	-0.21	0.4	0.0	0.4
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.91	100.7	100.9	100.8	100.8	101.5	-0.14	1186.9	0.0	1186.9
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	1.23	101.8	101.8	101.7	101.7	101.0	0.81	1131.4	0.0	1131.4
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.99	100.8	100.8	100.8	100.8	101.4	-0.79	88.7	0.0	88.7
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.85	101.1	101.1	101.1	101.5	101.1	-0.02	37.6	0.0	37.6
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.99	108.0	108.0	108.0	107.7	107.7	0.35	24.7	0.0	24.7
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.80	101.8	101.8	101.8	101.7	101.7	-0.09	22.3	0.0	22.3
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.78	92.2	90.5	92.0	92.0	92.0	0.15	9.6	0.0	9.6
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	2.07	92.0	92.0	92.0	92.0	92.0	-0.02	4.7	0.0	4.7
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	15.14	98.8	98.8	98.8	98.8	99.0	0.00	49.1	0.0	49.1
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	0.58	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.30	30.3	0.0	30.3
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	1.01	96.5	97.2	97.7	98.0	98.1	-0.50	20.6	0.0	20.6
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.07	3.49	100.2	100.2	100.2	100.2	100.8	-0.60	6.0	0.0	6.0
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	6.43	100.0	100.0	100.0	100.0	100.4	-0.37	209.3	0.0	209.3
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	12.76	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.50	54.7	0.0	54.7
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.97	2.29	99.6	100.5	101.5	101.5	101.5	-1.95	23.1	0.0	23.1
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	3.24	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	26.64	99.8	99.8	99.8	100.4	100.4	-0.60	1.0	0.0	1.0
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	15.26	98.1	98.1	98.0	98.0	98.0	0.10	5.0	0.0	5.0
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	15.54	93.9	93.9	93.9	93.9	90.0	3.90	430.6	0.0	430.6

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		
					28.08	27.08	26.08	25.08	24.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.72	11.23	98.5	98.5	98.5	97.0	97.0	0.45	5.9	0.0	5.9
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	0.09	101.0	102.0	102.0	102.2	102.2	-1.20	106.2	0.0	106.2
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.28	12.04	103.0	102.6	102.3	102.3	102.3	0.70	35.3	0.0	35.3
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.80	0.10	103.0	103.0	103.0	103.0	104.3	-1.30	10.3	0.0	10.3
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	0.59	101.2	100.5	100.5	100.4	100.4	0.69	166.2	0.0	166.2
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	11.95	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	-0.10	16.4	0.0	16.4
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.42	82.0	82.0	80.0	80.0	80.0	-6.00	14.9	0.0	14.9
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.28	0.00	95.0	92.0	92.0	88.1	88.1	-1.00	40.1	0.0	40.1
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	27.40	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.20	11.3	0.0	11.3
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	14.25	100.0	99.4	99.4	99.4	99.4	0.65	5.1	0.0	5.1
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.25	1.06	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	0.0	204.0	204.0
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	3.40	98.6	98.6	98.6	98.6	98.6	-1.30	10.2	0.0	10.2
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.63	13.99	99.8	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.68	56.7	0.0	56.7
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.98	12.62	99.0	99.5	99.5	99.6	99.6	-0.60	28.1	0.0	28.1
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	17.54	81.5	81.5	81.5	81.5	81.5	-0.05	4.2	0.0	4.2
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.97	5.24	101.7	101.0	101.0	101.5	101.5	0.20	14.2	0.0	14.2
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	6.14	98.5	98.0	98.0	98.0	97.9	0.56	30.6	0.0	30.6
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	4.73	91.1	91.1	91.8	94.9	94.9	-3.80	23.0	0.0	23.0
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	4.29	41.1	41.1	41.0	38.0	38.0	2.81	24.4	0.0	24.4
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	10.82	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	0.00	4.1	0.0	4.1
										RAZEM:	23,994.0	204.0	24,198.0

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.

OT Logistic S.A. – W okresie ostatnich 12 miesięcy Vestor świadczył na rzecz tego Emitenta usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej - oferowania instrumentów finansowych (obligacji) wyemitowanych przez spółkę OT Logistics S.A. oraz otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie. Instrumenty finansowe, o których mowa w zdaniu poprzednim były oferowane w konsorcjum z innym podmiotem prowadzącym działalność maklerską. W okresie ostatnich 12 miesięcy Vestor był stroną umowy z zakresu bankowości inwestycyjnej zawartej z jednym z akcjonariuszy Emitenta – spółki OT Logistic S.A., której przedmiot stanowiło pośredniczenie w transakcji sprzedaży pakietu jej akcji na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Vestor otrzymał z tego tytułu wynagrodzenie stanowiące określony % wartości transakcji. Nie jest wykluczone, że ten sam lub inni akcjonariusze złączą w okresie kolejnych 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego raportu kolejne transakcje o takich samym charakterze. Vestor jest stroną umowy zawartej z OT Logistic S.A. w przedmiocie świadczenia usługi Equity Research Partner, na podstawie której w wydał w dniu 28 października 2014 r. inicjacyjny raport analityczny, w którym wycena akcji została określona w wysokości 271 PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 196 PLN oraz w dniu 25 czerwca 2015 r. aktualizację raportu z ceną docelową równą 341 PLN podczas gdy cena bieżąca wynosiła 265 PLN. Vestor nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy może wydać kolejny raport analityczny w ramach świadczenia usługi Equity Research Partner dla instrumentów finansowych wyemitowanych przez OT Logistic S.A.

Mirbud S.A. - W okresie ostatnich 12 miesięcy Vestor był stroną umowy z zakresu bankowości inwestycyjnej zawartej z jednym z głównych akcjonariuszy Emitenta, na podstawie której zawarta została transakcja instrumentami finansowymi Emitenta, Vestor otrzymał od niego wynagrodzenie z tego tytułu. Vestor nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy będzie świadczył na rzecz podmiotu opisanego w poprzednim zdaniu usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie. W okresie ostatnich 12 miesięcy przed publikacją niniejszego dokumentu, Vestor składał na rzecz Mirbud S.A. ofertę świadczenia usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, w tym oferowania instrumentów finansowych i nie jest wykluczone, że w przyszłości będzie świadczył na jego rzecz takie usługi. . Vestor nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy może wydać kolejny raport analityczny w ramach świadczenia usługi Equity Research Partner dla instrumentów finansowych wyemitowanych przez Mirbud S.A.

Marvipol S.A. - W ciągu ostatnich 12 miesięcy Vestor był stroną umów mających za przedmiot oferowanie instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta/Emitentów lub mających związek z ceną instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta/Emitentów, w szczególności Vestor pełnił funkcję oferującego obligacje serii O i P wyemitowanych przez spółkę Marvipol S.A. oraz prowadził ewidencję tychże instrumentów finansowych. Vestor w okresie ostatnich 12 miesięcy był stroną umów o świadczenie usług z zakresu bankowości inwestycyjnej zawartych z emitentem na podstawie którego w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług na rzecz emitenta/emitentów na podstawie wskazanych powyżej umów o świadczenie usług z zakresu bankowości inwestycyjnej oraz będzie otrzymywał w przyszłości z tytułu świadczenia usługi prowadzenia ewidencji papierów wartościowych. Vestor jest stroną umowy o świadczenie usług z zakresu Equity Research Partner, na podstawie której sporządza i publikuje raporty analityczne. W okresie ostatnich 12 miesięcy przed wydaniem niniejszego dokumentu, Vestor opublikował w dniu 16 grudnia 2014 roku inicjacyjny raport analityczny dla spółki Marvipol S.A., gdzie cena docelowa wyniosła 10,5PLN, a cena bieżąca wynosiła 7,10PLN oraz w dniu 12 maja 2015 r. aktualizację tego raportu analitycznego, gdzie cena docelowa została wskazana jako 10,5 PLN podczas gdy cena bieżąca wynosiła 7,49 PLN. . Vestor nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy może wydać kolejny raport analityczny w ramach świadczenia usługi Equity Research Partner dla instrumentów finansowych wyemitowanych przez Marvipol S.A.

Dom Development S.A. - W ciągu ostatnich 12 miesięcy Vestor wydał dla spółki Dom Development S.A. rekomendację o treści neutralnie z ceną docelową 46 PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 46 PLN. Vestor nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy może wydać kolejną rekomendację dla instrumentów finansowych wyemitowanych dla spółki Dom Development S.A.

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 znak towarowe, oznaczenia lub logo 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