

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

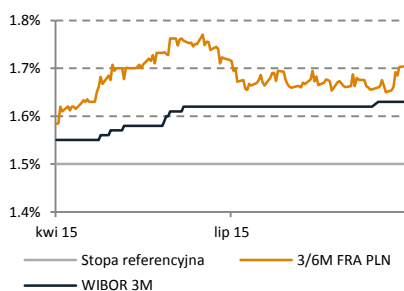
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
2C Partners	2CP0317	9.10	17.4
GTB	GTB0617	5.75	18.8
2C Partners	2CP0517	5.00	1.7
2C Partners	2CP0416	4.80	34.3
Leasing-Experts	LEX0616	4.70	0.3
2C Partners	2CP0316	3.49	8.0
Getin Noble	GNB0620	3.38	7.4
Włodarzewska	WLO0516	2.92	237.0
Getin Noble	GNB0919	2.58	10.5
Cube.ITG	CTG0417	2.30	639.3
Capital Service	CSV0217	-1.00	4.0
M.W. Trade	MWD0216	-1.00	0.1
Echo Investment	ECH0417	-1.12	1047.5
ABS Investment	AIN0717	-1.17	5.0
Getin Noble	GNB1119	-1.18	13.5
Capital Park	CAP0318	-1.49	3.4
Getin Noble	GNB0518	-1.81	1.0
EMPIK	EMF1117	-3.00	87.8
Kerdos Group	KRS0316	-29.99	24.9
Dayli	DAY0916	-47.00	103.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.10	8754.0
IPF	IPP0620	-0.21	5434.5
PKN Orlen	PKN0418	0.63	5227.4
Work Service	WSE1016	0.05	5193.5
BGK	BGK0517	-0.10	5039.5
BGK	BGK1016	0.03	5036.2
GTC	GTC0319	0.50	4747.5
HB Reavis Finance	HBR1117	0.50	2548.8
PKN Orlen	PKN0517	-0.21	2264.8
Alior Bank	ALR0321	0.00	2116.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

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

Wojciech Woźniak

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.
PZU (12.10) – Spółka planuje emisję euroobligacji o wartości do EUR 350m.

HYPERION (09.10) – Spółka wyemituje obligacje serii E o wartości do PLN 40m.

ATAL (08.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 7.86m.

GPW (06.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii C o wartości nominalnej PLN 125m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

 Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 62.3m** wobec PLN 40.6m tydzień wcześniej.

 Najwyższy obrót, w wysokości PLN 8.7m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł 0.1 punktu procentowego.

 Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C Partners** (seria 2CP0317). Kurs serii wzrósł o 9.1 punktu procentowego, z poziomu 87.9% do 97.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 17.4k.

 Obligacje spółki **Dayli**, serii DAY0916, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 47.0 punktów procentowych z 87.0% do 40.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 103.7k.

Sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

W minionym kwartale sprzedaż mieszkań w grupie 11 czołowych deweloperów giełdowych wyniosła 4 057 lokali wobec 3 030 rok wcześniej (+34% r/r). Mimo silnego wzrostu sprzedaży r/r jego dynamika osłabła w porównaniu z poprzednim kwartałem, w którym sprzedaż wzrosła o 49% r/r.

Najwyższą sprzedaż w analizowanej grupie w 3Q14 odnotował DOM Development (640 lokali). Najwyższą dynamikę sprzedaży zaraportował Vantage Development (+120%) sprzedając 112 mieszkań w 3Q15. Do końca września Vantage sprzedał 446 lokali w 2015r. co oznacza wzrost o 201% r/r. Jedynym deweloperem który zanotował ujemną dynamikę sprzedaży w 3Q15 był Budimex Nieruchomości sprzedając 358 lokali – o 25% mniej niż rok wcześniej.

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2015-10-13	Alior Bank	ALR1022	103.0	5.76
	Medort	MDR1016	100.5	7.06
2015-10-14	Nordic Development	NOR1016	107.0	10.00
2015-10-15	Pragma Faktoring	PRF0418	100.0	5.72
2015-10-16	ABS Investment	AIN0717	98.6	8.50
	AOW Faktoring	AOW0416	100.0	6.72
	Getin Noble	GNB0420	91.5	4.76
	BGK	IDS1018	111.4	6.25
	BGK	IDS1022	121.0	5.75
	BGK	IDS1024	99.2	4.00
	M.W. Trade	MWT0416	99.8	6.06
Zakończenie zapisów				
2015-10-14	Murapol	R	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.73%	0.09
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.25%	0.11
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.68%	0.10
WIBOR6M	1.81%	0.00
WIBOR3M	1.73%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	111.40	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
PKN Orlen	PKN0420	108.00	5.00
Nordic Development	NOR1016	107.00	10.00
Poznańska 37	POA0117	107.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	107.00	8.00
Kruk	KRU1218	106.99	6.02
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Czerwona Torebka	CZT0416	67.32	6.66
Midas	MDS0421	65.00	
Kerdos Group	KRS0316	64.00	8.00
Włodarzewska	WLO0516	44.97	9.22
Dayli	DAY0916	40.00	8.50
Leasing-Experts	LEX0916	37.20	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Leasing-Experts	LEX0616	30.20	9.00
PTI	PTI1115	14.50	6.66

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

PZU (12.10) – Spółka planuje emisję euroobligacji o wartości do EUR 350m. Zapadalność serii będzie nie dłuższa niż 5 lat. S&P przyznało wstępny rating niezabezpieczonego zadłużenia dla planowanej serii na poziomie A-. Obligacje zostaną objęte gwarancją udzieloną przez PZU SA.

HYPERION (09.10) – Spółka wyemituje obligacje serii E o wartości do PLN 40m. Emisja dojdzie do skutku przy pozyskaniu przynajmniej PLN 16m. Obligacje będą zabezpieczone na parach włókien światłowodowych Małopolskiej Sieci Szerokopasmowej do 200% wartości emisji i zapadły będą po 3 latach. Całość emisji Hyperiona zostanie przekazana w formie pożyczki do MSS, a MSS przeznaczy środki na realizację prac budowlanych związanych z realizacją projektu Małopolska Sieć Szerokopasmowa.

ATAL (08.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 7.86m.

GPW (06.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii C o wartości nominalnej PLN 125m. Niezabezpieczone obligacje oprocentowane są na poziomie 3.19%. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na częściowy przedterminowy wykup zmiennokuponowych obligacji serii A i B. EBOiR poinformował, że zamierza objąć PLN 20m w emisji, faktyczny udział EBOiR w finansowaniu nie został ujawniony.

Sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

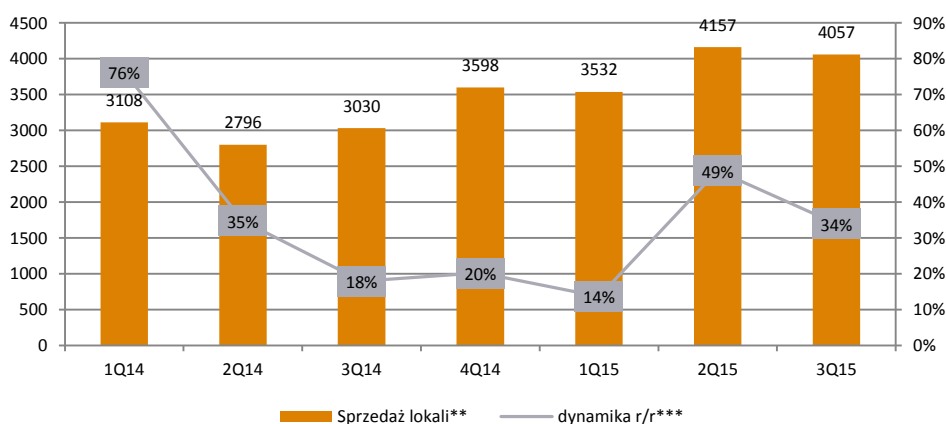
W minionym tygodniu deweloperzy giełdowi podali wyniki sprzedażowe mieszkań za trzeci kwartał 2015. W tym wydaniu Tygodnia na Kredyt dokonaliśmy analizy sprzedaży lokali dla grupy 11 giełdowych spółek deweloperskich, z których 7 posiada obligacje notowane na rynku Catalyst:

Atal, Budimex Nieruchomości, Dom Development, Inpro, J.W. Construction, LC Corp, Marvipol, Polnord, Robyng, Ronson, Vantage Development.

W minionym kwartale sprzedaż mieszkań w analizowanej grupie wyniosła 4 057 lokali w porównaniu do 3 030 lokali rok wcześniej, co oznacza wzrost o 34% r/r. Dynamika wzrostu r/r spadła w porównaniu z drugim kwartałem 2015, gdy sprzedaż mieszkań wzrosła o 49% r/r.

Sprzedaż mieszkań przez grupę wybranych deweloperów w ujęciu kwartalnym oraz dynamika sprzedaży r/r*

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej



* Suma dla wybranej grupy deweloperów: Atal, Budimex Nieruchomości, Dom Development, Inpro, J.W. Construction, LC Corp, Marvipol, Polnord, Robyng, Ronson, Vantage Development

** dla J.W. Construction sprzedaż brutto

***dynamika 1-4Q14 nie uwzględnia sprzedaży Atalu

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

W ciągu trzech kwartałów 2015r. sprzedaż w analizowanej grupie osiągnęła 11 720 lokali w porównaniu do 8 934 w analogicznym okresie 2014r., co oznacza wzrost o 31% r/r.

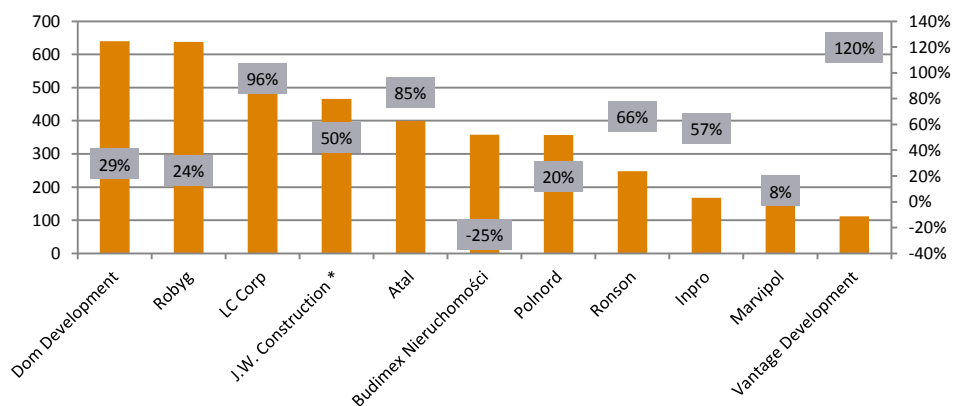
Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.10.19	Instalexport	5	-10.0%
2015.10.21	PKO AB	800	3.8%
2015.10.31	PCZ	13	-14.9%
2015.11.01	Quality All	2	-3.3%
2015.11.06	M.W. Trade	34	-0.8%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-0.4%
2015.11.08	PTI	7	-85.5%
2015.11.09	IIF	3	-0.2%
2015.11.15	SAF	2	-1.0%
2015.11.18	Klon	4	-0.4%
2015.11.22	Murapol	5	-0.2%
2015.12.04	Próchnik	6	-1.2%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-1.5%
2015.12.23	Polkap	1	-0.3%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	5	0.0%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	35	-0.4%
2016.01.04	Polbrand	13	-2.5%
2016.01.15	Fast Finance	11	-7.0%
2016.02.05	Certus Capital	1	-1.2%
2016.02.19	M.W. Trade	30	-0.4%
2016.02.19	M.W. Trade	10	-1.0%
2016.02.22	BBI Development	22	1.5%
2016.03.19	M.W. Trade	30	-0.2%
2016.03.21	Kruk	119	1.5%
2016.03.28	M.W. Trade	10	0.0%
2016.03.28	Veniti	0	-18.0%
2016.03.31	Warimpex	27	5.2%
2016.03.31	Warimpex	80	-2.0%
2016.03.31	ZC Partners	2	-3.0%
2016.03.31	MEXPOL	2	-18.0%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-36.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	-2.5%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	1.0%
2016.04.15	PCZ	11	-20.0%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-32.7%
2016.04.17	Medius	1	0.0%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.0%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-0.2%
2016.04.29	EFM	3	0.2%
2016.04.30	ZC Partners	4	-6.0%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-30.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-5.4%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-8.5%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.5%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-55.0%
2016.05.28	Unibep	11	2.2%
2016.05.28	Best	39	1.1%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-6.0%
2016.06.05	Leasing-Experts	3	-69.8%
2016.06.09	Polbrand	4	-2.6%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-0.5%
2016.06.14	Ronson	24	1.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-20.5%
2016.06.17	Atal	30	1.3%
2016.06.23	Robyg	90	2.1%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.7%
2016.06.26	IWOPO	2	-7.5%
2016.06.27	Mera	12	-1.0%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Sprzedaż mieszkań przez wybranych deweloperów w trzecim kwartale 2015 oraz dynamika sprzedaży w ujęciu rocznym

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej



* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

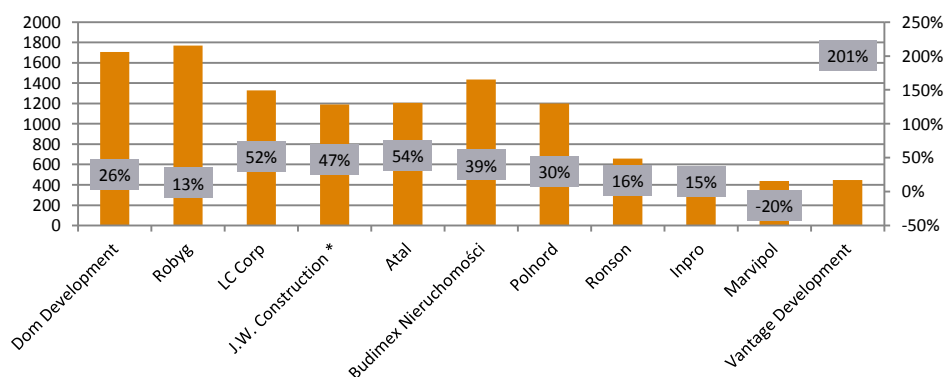
Największą sprzedaż w 3Q15 odnotował **DOM Development** sprzedając 640 mieszkań, wzrost o 29% r/r. Jest to pierwszy kwartał od 1Q13 gdy DOM zanotował najwyższą sprzedaż wśród analizowanych deweloperów. Na koniec 2Q15 deweloper posiadał w ofercie 2 658 mieszkań co oznacza wyprzedzanie oferty w 3Q15 na poziomie 24%. W 3Q15 Dom wprowadził do oferty kolejne 943 mieszkania w ramach pięciu projektów. Wszystkie projekty wprowadzone do sprzedaży w 3Q15 znajdują się w Warszawie. Uwzględniając sprzedaż i projekty wprowadzone do sprzedaży, oferta spółki powiększyła się w 3Q15 o 303 mieszkania, czyli 11% kw/kw. Zarząd podtrzymał prognozę sprzedaży powyżej 2 000 mieszkań w 2015r. z czego do końca 3Q15 sprzedał 1 705, czyli 85% prognozy.

Robyg w 3Q15 sprzedał 638 lokali, o 24% więcej niż w analogicznym okresie roku 2014. Od początku roku Robyg sprzedał 1 769 lokali, najwięcej w analizowanej grupie, 13% wzrost r/r. Na koniec 2Q15 deweloper posiadał w ofercie 1 386 mieszkań co oznacza wyprzedzanie oferty w 3Q15 na poziomie 46%. W 3Q15 Robyg wprowadził do oferty kolejne 1008 mieszkań w ramach sześciu projektów realizowanych w Warszawie (691 lokali) i Gdańsku (317 lokali). Uwzględniając sprzedaż i projekty wprowadzone do sprzedaży, oferta spółki powiększyła się w 3Q15 o 370 mieszkań, czyli 27% kw/kw. Zarząd podtrzymał prognozę sprzedaży 2 200 mieszkań w 2015r. z czego do końca 3Q15 sprzedał 1 769, czyli 80% prognozy.

LC Corp w 3Q15 sprzedał 503 lokale, o 96% więcej niż w analogicznym okresie roku 2014. Od początku roku deweloper sprzedał 1 329 lokali, 52% wzrost r/r. Na koniec 2Q15 deweloper posiadał w ofercie 1 593 mieszkań co oznacza wyprzedzanie oferty w 3Q15 na poziomie 32%. LC Corp nie informuje o wprowadzeniach do sprzedaży kolejnych projektów, ani nie publikował prognoz sprzedaży na 2015r.

Sprzedaż mieszkań przez wybranych deweloperów w 1-3Q15 oraz dynamika sprzedaży w ujęciu rocznym

Dane w liczbie lokali o ile nie podano inaczej



* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-12

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.8	5.83%
Robyg SA	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.0	4.28%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	94.8	12.55%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.39%
Salwirak Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	98.5	8.47%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.4	3.51%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.1	5.82%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.3	5.34%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.4	5.64%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.56%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.7	5.81%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.6	5.65%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.3	5.82%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.91%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.07%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.4	6.46%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		98.5	6.03%
Ronson	RON119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.1	5.80%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.0	6.57%

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

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

* sprzedaż brutto

 ** bank ziemi raportowany w PUM przeliczony przy założeniu przeciętnej wielkości mieszkania 53mkw
 Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	61%	34%	2.6x	0.5x	0.2x	n.d.	n.d.	-0.1x
Dom Development	12%	5%	2.9x	0.5x	80.7x	1.4x	3.1x	1.8x
Echo Investment	91%	43%	1.7x	0.8x	0.8x	14.1x	1.2x	0.6x
GTC	149%	50%	1.3x	1.2x	1.2x	9.8x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	5.5x	0.7x	0.3x	4.2x	4.5x	5.9x
JW Construction	24%	10%	1.2x	1.1x	1.8x	9.4x	0.5x	4.5x
LC Corp	57%	27%	3.2x	0.7x	2.3x	7.7x	3.1x	2.2x
Marvipol	29%	10%	1.9x	0.5x	1.7x	1.5x	3.3x	11.1x
Polnord	39%	24%	2.3x	0.5x	0.2x	13.9x	1.1x	-0.9x
Rank Progress	145%	53%	0.7x	0.3x	0.0x	60.9x	0.3x	1.0x
Robyg	159%	17%	2.3x	0.8x	2.4x	6.8x	1.4x	-0.5x
Ronson	43%	21%	3.8x	0.5x	2.0x	n.d.	n.d.	-3.3x
Vantage Development	57%	30%	3.0x	0.9x	2.3x	45.3x	0.4x	-5.1x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-12

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best SA	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		n.d.	n.d.
EGB Investments SA	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	100.0	8.48%
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	5.31%
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%		100.5	4.38%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.7	5.15%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.74%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.1	5.19%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.13%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.0	5.79%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	99.3	5.78%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.5	4.21%
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%		100.8	5.66%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	99.0	10.11%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		n.d.	n.d.
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.71%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.3	5.41%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		n.d.	n.d.
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.0	5.43%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		n.d.	n.d.
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	6.10%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.6	4.71%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.3	4.64%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Osetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	85.0%	40.4%	5.5	43%	2.3	6.2	57%	45%
DTP	18.5%	14.2%	17.3	301%	0.9	9.8	52%	47%
Fast Finance	79.3%	14.7%	6.2	53%	3.5	2.4	47%	37%
Kredyt Inkaso*	122.8%	48.1%	4.6	62%	4.7	2.4	73%	42%
Kruk	111.9%	47.1%	10.6	59%	3.5	4.7	40%	31%
GetBack	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	38.1%	24.8%	7.3	69%	5.9	1.5	17%	73%

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	2015.09.10	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	Cyfrowy Polsat						
Rating	B2	Ba3						
Data	2015.07.02	2015.09.23						
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna						

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków			
Spółka	Pekao	MBank	PKO BP
Rating	BBB+	BBB	BBB+
Data	2015.06.30	2015.06.09	2015.06.17
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	PGNiG	Cyfrowy	TVN	Cognor
Rating	B+	BB	BBB-	BB	B+	CCC+
Data	2014.11.17	2014.12.05	2012.11.28	2015.04.30	2015.03.20	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	2015.09.23	2015.10.05	2015.08.10	2015.09.18	2015.08.10	2015.09.18	2015.10.02	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	2015.09.29	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	2015.09.08	2015.08.31	2015.09.28	2015.09.02	2015.09.11	2015.10.05	2015.10.01
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	2015.09.03	2015.09.10	2015.09.10	2015.09.10	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 (2015-10-09)	YTM (%) (2015-10-09)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-10-09)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.50%	98.83	4.22%	Ba2*	367 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.06%	102.67	1.30%	BB	94 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	0.00%	100.09	-0.26%	BBB-	#N/A N/A
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.04%	101.77	1.89%	BBB-	232 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.20%	100.49	2.23%	BBB-	196 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.24%	107.78	7.28%	B1*	-96 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.04%	106.97	1.61%	BBB	124 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.03%	100.88	1.38%	BBB+	110 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.04%	104.05	0.94%	Baa3*	77 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.08%	100.88	2.33%	BBB-	181 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.04%	100.47	0.06%	A3*	44 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.13%	100.04	2.02%	A3*	44 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.12%	102.29	0.41%	A3*	83 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-1.23%	103.00	4.13%	A3*	240 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.06%	102.75	1.46%	A3*	120 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	0.13%	108.64	9.26%	B2*	104 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	n.d.	n.d.	n.d.	B2*	-48 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.01%	100.29	1.30%	BBB	105 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	387.00	0.03%	107.83	5.61%	B1*	310 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	0.06%	102.38	7.00%	B1*	173 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		
					09.10	08.10	07.10	06.10	05.10		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	2.03	94.0	94.0	89.2	89.2	89.2	4.80	34.3	0.0	34.3
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	3.38	97.0	97.0	87.9	87.9	87.9	9.10	17.4	0.0	17.4
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	0.36	97.0	97.0	93.5	93.5	93.5	3.49	8.0	0.0	8.0
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	18.75	85.0	85.0	80.0	80.0	80.0	5.00	1.7	0.0	1.7
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	19.10	98.6	98.6	98.6	98.6	99.7	-1.17	5.0	0.0	5.0
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	88.27	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.05	10.1	0.0	10.1
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	1.89	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.00	2116.1	0.0	2116.1
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	341.32	103.0	103.0	103.0	103.0	103.3	-0.25	10.6	0.0	10.6
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.28	100.0	100.0	100.7	100.7	100.0	0.00	11.1	0.0	11.1
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.79	14.51	98.9	99.0	99.0	99.0	99.0	-0.10	159.6	0.0	159.6
Best	BST0418	2018.04.30	5.52	1.13	100.1	100.5	100.5	101.1	100.5	-0.45	42.8	450.0	492.8
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	0.81	101.1	101.0	101.0	101.0	101.0	0.75	168.1	0.0	168.1
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.45	99.1	99.1	99.0	99.0	99.0	-0.93	5.8	0.0	5.8
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	1.47	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	5.1	0.0	5.1
BGK	BGK0517	2017.05.19	2.03	8.18	100.0	100.0	100.0	100.0	100.1	-0.10	5039.5	0.0	5039.5
BGK	BGK1016	2016.10.05	2.81	0.62	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	0.03	5036.2	0.0	5036.2
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	2.43	99.9	99.9	99.8	99.8	99.8	0.06	61.6	0.0	61.6
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.33	99.0	99.0	99.0	99.0	100.0	-1.00	24.9	0.0	24.9
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.02	0.66	99.0	99.0	99.0	99.0	99.8	-0.75	5.1	0.0	5.1
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.02	0.41	98.5	98.5	100.0	100.0	100.0	-1.49	3.4	0.0	3.4
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	13.01	98.0	98.0	98.0	99.0	99.0	-1.00	4.0	0.0	4.0
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	1.98	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	28.8	0.0	28.8
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	16.52	98.8	98.8	98.8	98.8	98.8	0.00	5.0	0.0	5.0
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.05	7.53	100.0	99.5	99.5	99.5	99.5	0.50	22.2	0.0	22.2
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	0.22	98.0	98.0	98.0	98.0	95.7	2.30	17.3	622.0	639.3
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	9.87	101.2	101.2	101.2	101.2	101.0	0.10	8754.0	0.0	8754.0
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	0.00	67.3	67.3	67.3	67.3	67.3	0.32	944.9	0.0	944.9
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	9.32	40.0	50.0	45.0	45.0	87.0	-47.00	103.7	0.0	103.7
Echo Investment	ECH0417	2017.04.28	5.46	248.32	102.3	102.3	103.4	103.4	103.4	-1.12	1047.5	0.0	1047.5
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.53	102.6	102.6	102.6	102.6	102.0	0.54	307.8	0.0	307.8
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.74	1.42	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	-0.28	285.5	0.0	285.5
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	5.48	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	9.0	0.0	9.0
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	20.55	100.2	100.2	99.7	99.7	99.7	0.50	5.1	0.0	5.1
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.72	3967.89	84.0	84.0	84.0	84.0	87.0	-3.00	87.8	0.0	87.8
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.82	100.8	100.8	100.8	100.8	100.5	0.33	18.0	0.0	18.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.86	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	-0.04	12.9	0.0	12.9
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.66	0.00	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.50	16.2	0.0	16.2
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.72	36.07	92.0	92.0	91.0	91.0	91.0	1.00	7.5	0.0	7.5
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	21.67	93.0	93.0	93.0	93.0	93.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	32.28	103.5	103.5	103.5	103.5	103.5	-0.05	5.3	0.0	5.3
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	41.12	94.6	94.6	94.6	95.0	95.0	-0.39	39.6	0.0	39.6
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	2.93	97.9	97.9	97.9	96.5	96.5	0.90	1141.2	0.0	1141.2
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	6.89	96.0	95.5	95.5	95.5	95.4	0.94	822.4	0.0	822.4
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	7.60	98.2	98.0	98.0	97.6	97.5	0.90	342.2	0.0	342.2
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	6.18	93.6	93.6	92.5	94.2	94.2	-0.65	291.7	0.0	291.7
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	3.81	91.5	91.5	91.5	91.5	91.0	0.51	221.2	0.0	221.2
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	0.79	90.9	91.5	91.5	90.9	90.9	0.45	159.0	0.0	159.0
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	7.87	92.0	92.0	92.0	92.0	91.0	0.97	74.1	0.0	74.1
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	0.00	95.0	95.0	95.0	95.0	93.0	2.00	65.6	0.0	65.6
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	17.49	97.0	97.0	97.0	97.0	95.0	2.00	61.1	0.0	61.1
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	6.05	92.0	91.7	91.7	91.5	90.5	1.50	61.0	0.0	61.0
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	16.19	94.3	93.4	93.4	93.4	93.4	1.30	55.4	0.0	55.4
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	12.47	91.9	91.9	91.9	91.9	90.5	1.39	41.0	0.0	41.0
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	6.06	99.3	99.2	99.2	99.2	99.2	0.10	21.0	0.0	21.0
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	24.12	96.6	96.6	96.6	96.6	96.7	0.10	15.8	0.0	15.8
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	20.96	94.3	94.0	94.0	95.5	95.5	-1.18	13.5	0.0	13.5
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	2.20	95.5	95.5	95.5	92.9	92.9	2.58	10.5	0.0	10.5
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	22.04	91.5	91.5	92.0	91.0	90.3	1.26	10.3	0.0	10.3
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	20.30	91.3	91.3	91.2	91.2	91.0	0.28	8.4	0.0	8.4
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	16.95	93.7	93.7	93.7	90.3	90.3	3.38	7.4	0.0	7.4
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	14.40	91.5	91.5	89.5	89.5	89.5	1.99	4.7	0.0	4.7
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	20.44	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	-1.81	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	1.74	99.3	100.2	100.2	99.3	99.3	0.11	524.3	0.0	524.3
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.72	97.0	96.5	96.5	96.5	96.5	0.91	12.3	0.0	12.3
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.85	101.2	101.2	101.1	101.1	101.1	0.01	142.7	0.0	142.7
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	15.46	99.5	99.5	99.5	98.0	100.0	-0.50	15.4	0.0	15.4
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	6.30	94.8	94.8	92.0	92.0	92.0	5.75	18.8	0.0	18.8
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	56.96	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.50	182.5	4565.0	4747.5
HB Reavis Finance	HBR1117	2017.11.27	5.67	7.46	101.3	101.3	101.3	101.3	101.3	0.50	2548.8	0.0	2548.8

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		
					09.10	08.10	07.10	06.10	05.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	13.51	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	2.0	0.0	2.0
IIF	IIF1115	2015.11.09	7.66	33.37	99.8	99.7	98.5	98.5	98.5	1.29	30.9	0.0	30.9
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	38.66	99.6	99.6	99.6	99.6	99.0	0.60	4.1	0.0	4.1
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	21.73	101.0	101.0	101.2	101.2	101.2	-0.21	113.5	5321.0	5434.5
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	4.19	92.5	92.5	92.5	92.5	92.5	0.31	8.4	0.0	8.4
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.44	99.0	99.0	98.7	98.7	98.6	0.44	33.4	0.0	33.4
Kancelaria Medius	KME0416	2016.04.17	9.00	0.00	100.0	100.0	99.9	99.9	99.5	0.50	16.2	0.0	16.2
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.62	70.0	70.0	70.0	70.0	74.0	0.00	28.5	0.0	28.5
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.29	64.0	63.0	63.0	69.0	94.0	-29.99	24.9	0.0	24.9
Kredyt Inkaso	KRI0118	2018.01.15	6.19	15.60	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	1871.5	0.0	1871.5
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	20.57	99.6	100.1	100.1	100.1	100.0	-0.40	44.9	0.0	44.9
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.19	20.29	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	0.10	5.1	0.0	5.1
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.60	103.7	103.7	103.5	103.5	103.0	0.70	125.6	0.0	125.6
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.44	100.5	100.5	101.0	101.1	101.1	-0.64	122.9	0.0	122.9
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.92	8.76	102.5	102.5	102.5	102.6	102.6	-0.10	10.3	0.0	10.3
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.07	5.56	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	9.3	0.0	9.3
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.00	9.37	30.2	30.2	30.2	25.5	25.5	4.70	0.3	0.0	0.3
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	0.00	100.2	100.0	100.0	100.0	100.0	0.15	96.1	0.0	96.1
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	12.71	88.9	91.5	88.0	88.0	88.0	0.85	12.0	0.0	12.0
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	2.82	99.8	99.8	99.8	99.8	99.6	0.20	107.7	0.0	107.7
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	0.93	99.6	99.6	99.6	99.6	99.6	0.00	30.1	0.0	30.1
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	0.26	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	29.9	0.0	29.9
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	0.41	99.8	99.8	99.8	99.9	99.7	0.08	17.4	0.0	17.4
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	2.66	99.2	99.2	99.2	99.2	100.0	-0.79	5.1	0.0	5.1
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	0.94	99.0	99.0	99.0	99.0	100.0	-1.00	0.1	0.0	0.1
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	1269.73	101.9	101.9	101.9	102.0	102.0	-0.10	618.9	0.0	618.9
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	3.25	99.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.99	5.0	0.0	5.0
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	3.21	82.0	82.0	82.0	82.0	82.0	1.50	4.1	0.0	4.1
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	12.10	97.9	96.0	96.0	96.0	96.0	1.92	29.7	0.0	29.7
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	16.27	99.6	99.6	99.6	99.6	99.5	0.10	3.0	0.0	3.0
Mikrokasa	MKR0617	2017.06.29	8.70	3.58	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.20	1.0	0.0	1.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	1.90	90.4	91.8	91.9	92.0	90.9	-0.50	113.7	0.0	113.7
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.91	2098.52	99.7	99.7	99.7	99.7	100.5	-0.80	101.7	0.0	101.7
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.42	1.22	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	-0.01	60.9	0.0	60.9
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.72	11.00	99.9	99.9	99.6	99.6	99.6	0.25	22.2	0.0	22.2
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.32	12.03	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	0.00	3.1	0.0	3.1
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.32	1.32	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	2.0	0.0	2.0
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	8.88	101.6	101.6	101.4	101.4	101.4	0.25	15.4	0.0	15.4
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	22.52	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	7.3	0.0	7.3
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	23.25	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.46	30.7	0.0	30.7
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.30	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.80	1.0	0.0	1.0
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.30	100.0	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.20	2.1	0.0	2.1
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.15	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	0.00	0.2	0.0	0.2
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.26	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	0.07	66.7	0.0	66.7
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.00	100.8	100.8	100.4	100.4	100.8	0.00	65.4	0.0	65.4
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.00	101.0	101.0	101.1	101.5	101.0	-0.47	42.0	0.0	42.0
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.00	100.8	100.8	100.8	100.8	100.7	0.20	41.6	0.0	41.6
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.09	101.7	101.6	101.6	101.6	100.8	0.63	5227.4	0.0	5227.4
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	1.23	100.9	101.0	101.0	101.0	101.0	-0.21	2264.8	0.0	2264.8
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	1.25	101.4	101.4	100.7	100.8	100.8	-0.18	456.3	0.0	456.3
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	1.18	100.8	100.8	100.8	100.8	101.0	-0.70	412.7	0.0	412.7
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	1.34	101.3	101.3	101.0	101.0	101.0	0.09	116.6	0.0	116.6
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.05	108.0	108.0	106.9	108.5	108.3	-0.30	40.0	0.0	40.0
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.27	97.5	98.8	99.0	97.0	97.0	1.00	27.2	0.0	27.2
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.84	97.4	97.5	97.5	97.4	97.4	-0.11	6.0	0.0	6.0
Polbrand	PBD1017	2017.10.02	9.00	2.96	97.8	97.8	97.8	97.8	97.8	-0.12	1.0	0.0	1.0
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.02	4.39	99.7	99.7	99.5	99.5	99.5	0.64	8.0	0.0	8.0
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.07	10.48	101.1	101.1	100.2	101.0	101.0	0.15	41.8	0.0	41.8
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.19	99.2	98.8	99.0	99.0	99.0	0.19	12.7	0.0	12.7
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	1.25	100.4	100.4	100.5	100.5	100.5	-0.10	10.2	0.0	10.2
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	7.29	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	5.1	0.0	5.1
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.97	9.16	100.0	100.0	100.0	100.0	100.5	-0.50	20.2	0.0	20.2
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	4.26	99.3	99.3	99.1	99.9	100.0	-0.70	15.0	0.0	15.0
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	13.01	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.01	3.0	0.0	3.0
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	10.40	100.0	99.8	99.8	99.9	99.9	0.02	22.2	0.0	22.2
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	23.90	79.5	80.0	80.0	80.0	81.0	-0.50	161.5	0.0	161.5
Reiffeisen	RBP1117	2017.11.19	3.03	12.29	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	1519.2	0.0	1519.2
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	0.75	101.5	101.5	101.5	101.5	101.4	-0.27	14.5	0.0	14.5

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			
					09.10	08.10	07.10	06.10	05.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.59	0.86	101.0	101.0	100.0	100.0	100.0	1.00	18.3	0.0	18.3	
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	1.25	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.05	13.2	0.0	13.2	
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.45	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	0.1	0.0	0.1	
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	7.62	98.5	98.5	98.5	98.5	96.5	2.00	6.0	0.0	6.0	
SMS Kredyt	SMS0418	2018.04.29	9.00	18.74	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.01	5.1	0.0	5.1	
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	2.87	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.00	1.0	0.0	1.0	
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	0.55	99.6	99.6	100.0	100.0	100.0	-0.40	5.0	0.0	5.0	
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.02	4.45	101.0	99.6	99.6	99.6	99.5	1.50	62.0	0.0	62.0	
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	4.93	99.9	99.8	99.8	99.8	99.8	0.07	35.1	0.0	35.1	
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	4.25	82.0	82.0	82.0	82.0	82.0	0.00	0.8	0.0	0.8	
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.97	14.41	102.5	102.5	102.5	102.5	101.6	0.90	10.4	0.0	10.4	
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	13.95	99.9	99.9	99.9	99.7	99.7	0.00	28.3	0.0	28.3	
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	3.13	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.01	24.5	0.0	24.5	
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	14.90	45.0	45.0	45.0	42.1	42.1	2.92	237.0	0.0	237.0	
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	9.22	14.90	82.5	82.5	83.0	83.0	83.0	-0.49	4.2	0.0	4.2	
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	1.60	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	0.05	53.5	5140.0	5193.5	
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	2.40	101.5	101.5	101.5	101.0	101.0	0.49	8.1	0.0	8.1	
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.47	8.33	101.1	101.1	101.1	101.0	101.0	0.10	2.0	0.0	2.0	
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM											RAZEM:	46 250.0	16 098.0	62 348.0

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 OGÓLNIE 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