

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

| Spółka            | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-------------------|---------|----------------|--------------|
| 2C Partners       | 2CP0416 | 7.88           | 60.7         |
| 2C Partners       | 2CP0517 | 3.99           | 74.5         |
| Wierzyciel        | WRL0516 | 3.71           | 9.8          |
| Mirbud            | MRB0717 | 3.50           | 188.0        |
| IWOPOŁ            | IWO0616 | 3.09           | 6.7          |
| Kancelaria Medius | KME0416 | 2.90           | 38.1         |
| 2C Partners       | 2CP0316 | 2.68           | 20.4         |
| Getin Noble       | GNB1019 | 2.50           | 254.3        |
| MO-BRUK           | MBR0816 | 2.00           | 11.3         |
| Getin Noble       | GNB0819 | 1.94           | 349.2        |
| Getin Noble       | GNB0220 | -0.90          | 11.4         |
| Getin Noble       | GNB0221 | -0.95          | 117.8        |
| Getin Noble       | GNB0418 | -0.99          | 33.6         |
| Granit-Color      | GRA0816 | -1.00          | 8.1          |
| Kruk              | KRU0621 | -1.00          | 215.0        |
| SMS Kredyt        | SMS0418 | -1.00          | 5.1          |
| Getin Noble       | GNB0318 | -1.84          | 77.9         |
| Rank Progress     | RNK0616 | -1.95          | 7.4          |
| LZMO              | LZM1116 | -3.00          | 3.6          |
| Robinson Europe   | RBS1017 | -3.55          | 4.7          |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**BANKI (26.10)** – KNF nałożyła dodatkowe wymogi kapitałowe na banki, które udzielały walutowych kredytów mieszkaniowych.

**ECHO INVESTMENT (23.10)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 230m.

**CFI HOLDING (22.10)** – Spółka zależna Central Fund of Immovables podpisała list intencyjny w ramach którego CFI kupi od Open Finance obligacje Hawe i Hawe Telekom o wartości nom. PLN 20.4m, a Open Finance obejmie obligacje CFI warte PLN 33m.

**GETBACK (23.10)** – Spółka w ramach prywatnej oferty czteroletnich obligacji serii N do PLN 25m pozyskała PLN 16.3m.

**DEKPOL (20.10)** – Spółka wyemituje trzyletnie obligacje serii D o wartości PLN 35m.

**GPW (20.10)** – Spółka umorzyła wcześniej nabyte obligacje serii A i B o łącznej wartości nominalnej PLN 124.5m.

**MURAPOL (19.10)** – Spółka wyemitowała trzyletnie obligacje o marży WIBOR3M+4.7% o wartości PLN 22.5m.

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

| Spółka          | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-----------------|---------|----------------|--------------|
| Kruk            | KRU0317 | 0.45           | 3486.3       |
| Cyfrowy Polsat  | CPS0721 | 0.05           | 2890.2       |
| Kruk            | KRU1216 | -0.31          | 2861.6       |
| Kredyt Inkaso   | KRI0717 | -0.05          | 2598.1       |
| PKN Orlen       | PKN0418 | 0.55           | 2569.3       |
| Ghelamco        | GHI0619 | 1.21           | 979.1        |
| Fast Finance    | FFI0116 | 0.70           | 950.6        |
| Echo Investment | ECH0318 | 0.30           | 730.6        |
| Getin Noble     | GNB0218 | -0.03          | 555.9        |
| PKN Orlen       | PKN0617 | 0.27           | 510.2        |

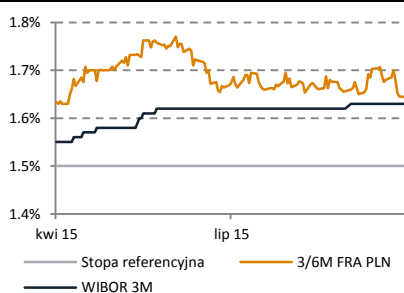
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Spółki po wynikach**

**PKN ORLEN** – Raportowane wskaźniki dłużne uległy nieznacznemu pogorszeniu głównie ze względu na środki przeznaczone na odkupienie transzy zapasów obowiązkowych. Uwzględniając zmianę stanu zobowiązań pozabilansowych wskaźniki dłużne uległy poprawie: stosunek znormalizowanego długu netto do kapitałów własnych wyniósł 0.26x wobec 0.32x na koniec 2Q15. Wskaźnik znorm. długu netto do norm. 12mEBITDA LIFO wyniósł 0.58x wobec 0.79x na koniec poprzedniego kwartału.

**MILLENNIUM** – Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 15.5% i był wyższy kw/kw o 0.9p.p. i 2.1p.p. r/r. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 16.0% wobec 14.1% w 4Q14 i 15.2% w 2Q15.

**DOM DEVELOPMENT** – Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 1.36x wobec 1.44x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 10.1% wobec 12.1% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +68.2m, wobec PLN +17.1m w IIQ 2015 r.

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


Źródło: Bloomberg

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 23.9m** wobec PLN 53.1m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.5m, odnotowano na obligacjach **Kruka** serii KRU0317. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł 0.5 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C Partners** (seria 2CP0416). Kurs serii wzrósł o 7.9 punktu procentowego, z poziomu 86.2% do 94.1%. Obrót na serii wyniósł PLN 60.7k.

Obligacje spółki **Robinson**, serii RBS1017, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 3.6 punktu procentowego z 98.8% do 95.2%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 4.7k.

**Michał Mordel**

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

**Wojciech Woźniak**

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

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa |       | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich                               | 1.65% | -0.08         |
| Rentowność obligacji pięcioletnich                            | 2.15% | -0.11         |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich                        | 2.63% | -0.07         |
| 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 | 110.50 | 6.25             |
| BGK                | IDS1018 | 110.13 | 6.25             |
| PKN Orlen          | PKN0420 | 108.20 | 5.00             |
| Nordic Development | NOR1016 | 107.00 | 10.00            |
| Poznańska 37       | POA0117 | 107.00 | 8.00             |
| Poznańska 37       | POB0117 | 107.00 | 8.00             |
| Kredyt Inkaso      | KRI0916 | 106.00 | 7.50             |
| Warimpex           | WXF0218 | 106.00 | 7.80             |
| Kruk               | KRU0618 | 105.81 | 6.22             |
| Kerdos Group       | KRS0316 | 70.00  | 8.00             |
| Kerdos Group       | KRS0416 | 67.40  | 8.00             |
| Midas              | MDS0421 | 65.00  |                  |
| Włodarzewska       | WLO0516 | 45.00  | 9.22             |
| Leasing-Experts    | LEX0916 | 36.00  | 9.00             |
| EBI                | EIB0617 | 35.71  |                  |
| Midas              | MDS0421 | 34.28  |                  |
| Dayli              | DAY0916 | 26.00  | 8.50             |
| Leasing-Experts    | LEX0616 | 26.00  | 9.00             |
| PTI                | PTI1115 | 9.54   | 6.66             |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Kalendarium tygodniowe.**

|  | Spółka                       | Seria   | Kurs  | Bieżące oprocentowanie |
|--|------------------------------|---------|-------|------------------------|
| <b>Dzień ustalania praw do odsetek</b> |                              |         |       |                        |
| 2015-10-27                             | PCC Consumer Products Kosmet | KOS0516 | 100.0 | 6.80                   |
|  | Tauron                       | TPE1119 | 100.2 | 2.56                   |
| 2015-10-28                             | PCC Autochem                 | AUT0217 | 101.0 | 6.80                   |
|  | PCC Consumer Products Kosmet | KOS1117 | 99.9  | 6.00                   |
|  | Kruk                         | KRU1116 | 103.0 | 6.32                   |
| 2015-10-29                             | Certus Capital               | CCA0216 | 98.8  | 9.00                   |
|  | M.W. Trade                   | MWT1115 | 100.0 | 6.06                   |
| 2015-10-30                             | FKD                          | FKD0516 | 94.9  | 9.50                   |
|  | Getin Noble                  | GNB1120 | 92.0  | 4.66                   |
|  | Granit-Color                 | GRA0816 | 98.5  | 9.50                   |
|  | IIF                          | IIF1115 | 99.8  | 7.66                   |
|  | Kredyt Inkaso I NS FIZ       | KI10517 | 99.9  | 5.53                   |
|  | Mikrokasa                    | MKR1115 | 99.6  | 9.00                   |
|  | M.W. Trade                   | MWD1115 | 100.0 | 6.07                   |
|  | PKN Orlen                    | PKN1117 | 100.8 | 3.06                   |
|  | PTI                          | PTI1115 | 9.5   | 6.66                   |
|  | Vindexus                     | VIN1116 | 102.2 | 7.97                   |
| <b>Terminy wykupu</b>                  |                              |         |       |                        |
| 2015-11-01                             | Quality All Development      | INE1015 | n.a.  | n.a.                   |
| <b>Termin zakończenia zapisów</b>      |                              |         |       |                        |
| 2015-10-26                             | Prodigo Recykling            | B       | n.a.  | n.a.                   |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Spółki po wynikach**
**PKN Orlen**

W 3Q15 przychody Orlenu wyniosły PLN 23.5mld (spadek o 20% r/r). Raportowana EBITDA wyniosła PLN 1.6mld (wzrost o 11% r/r) i w naszym przekonaniu była zaniżona przez 3 zdarzenia jednorazowe: (1) negatywny wpływ rozliczenia odkupu zapasów obowiązkowych w sierpniu w wysokości PLN 860m; (2) odpis wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania w wysokości PLN 375m; (3) odpis wartości aktywów w wysokości PLN 101m głównie w związku z pożarem w Unipetrolu w sierpniu. Znormalizowana EBITDA wyniosła PLN 3.0mld (wzrost o 160% r/r), znormalizowana EBITDA LIFO w wysokości PLN 3.3mld była wyższa o 84% r/r. Zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej był wyższy o 48% r/r i wyniósł PLN 795m.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły PLN 132m (spadek o 94% r/r). Na spadek CFO w głównej mierze wpływ miało rozliczenie odkupu zapasów obowiązkowych uwzględniony w zmianach kapitału obrotowego w wysokości PLN 2.7mld. Na poziomie FFO Orlen zaraportował PLN 1.6mld co było wartością o 49% wyższą r/r.

**PKN Orlen: Wyniki za 3Q15 (PLNm)**

|                          | 3Q14         | 4Q14          | 1Q15         | 2Q15         | 3Q15         | % r/r       | % kw/kw     |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Przychody                | 29 160       | 24 902        | 20 005       | 24 776       | 23 468       | -20%        | -5%         |
| <b>EBITDA</b>            | <b>1 461</b> | <b>-664</b>   | <b>1 662</b> | <b>2 624</b> | <b>1 625</b> | <b>11%</b>  | <b>-38%</b> |
| <b>Norm. EBITDA</b>      | <b>1 145</b> | <b>428</b>    | <b>1 662</b> | <b>3 053</b> | <b>2 974</b> | <b>160%</b> | <b>-3%</b>  |
| <b>EBITDA LIFO</b>       | <b>2 117</b> | <b>929</b>    | <b>1 899</b> | <b>2 458</b> | <b>1 959</b> | <b>-7%</b>  | <b>-20%</b> |
| <b>Norm. EBITDA LIFO</b> | <b>1 801</b> | <b>1 841</b>  | <b>1 799</b> | <b>2 887</b> | <b>3 308</b> | <b>84%</b>  | <b>15%</b>  |
| - downstream             | 1 450        | 1 568         | 1 641        | 2 703        | 2 903        | 100%        | 7%          |
| rafineria                | 865          | 872           | 1 006        | 1 705        | 1 982        | 129%        | 16%         |
| petrochemia              | 585          | 699           | 635          | 998          | 908          | 55%         | -9%         |
| energetyka               | 0            | -3            | 0            | 0            | 0            | n.d.        | n.d.        |
| - detal                  | 441          | 379           | 283          | 343          | 539          | 22%         | 57%         |
| - wydobywanie            | 52           | 42            | 14           | 13           | 10           | -81%        | -23%        |
| - inne                   | -142         | -148          | -139         | -172         | -144         | n.d.        | n.d.        |
| <b>EBIT</b>              | <b>1 001</b> | <b>-1 149</b> | <b>1 210</b> | <b>2 163</b> | <b>1 156</b> | <b>15%</b>  | <b>-47%</b> |
| <b>EBIT LIFO</b>         | <b>1 657</b> | <b>444</b>    | <b>1 447</b> | <b>1 994</b> | <b>1 490</b> | <b>-10%</b> | <b>-25%</b> |
| <b>znorm. EBIT LIFO</b>  | <b>1 341</b> | <b>1 356</b>  | <b>1 347</b> | <b>2 423</b> | <b>2 826</b> | <b>111%</b> | <b>17%</b>  |
| <b>Zysk netto</b>        | <b>538</b>   | <b>-1 216</b> | <b>756</b>   | <b>1 367</b> | <b>795</b>   | <b>48%</b>  | <b>-42%</b> |
| <b>znorm. Zysk netto</b> | <b>282</b>   | <b>-331</b>   | <b>756</b>   | <b>1 714</b> | <b>1 877</b> | <b>566%</b> | <b>10%</b>  |
| Dług brutto              | 10 973       | 10 657        | 9 251        | 8 581        | 10 552       | -4%         | 23%         |
| Dług netto               | 5 992        | 6 720         | 6 161        | 4 441        | 5 683        | -5%         | 28%         |
| norm. Dług netto         | 9 192        | 9 920         | 8 261        | 6 541        | 5 683        | -38%        | -13%        |
| CFO                      | 2 164        | 408           | 980          | 2 679        | 132          | -94%        | -95%        |
| CFI                      | -940         | -1 000        | -568         | -750         | -591         | -37%        | -21%        |
| CFF                      | -1 537       | -447          | -1 265       | -878         | 1 150        | -175%       | -231%       |

Źródło: Dane spółki

## Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

| Data wykupu | Spółka          | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 2015.11.01  | Quality All     | 2              | -3.3%           |
| 2015.11.06  | M.W. Trade      | 34             | -0.5%           |
| 2015.11.07  | M.W. Trade      | 6              | -0.5%           |
| 2015.11.08  | Mikrokasa       | 2              | -0.4%           |
| 2015.11.08  | PTI             | 7              | -90.5%          |
| 2015.11.09  | IIF             | 3              | -0.2%           |
| 2015.11.15  | SAF             | 2              | -1.5%           |
| 2015.11.18  | Klon            | 4              | -0.5%           |
| 2015.11.22  | Murapol         | 5              | 0.0%            |
| 2015.12.04  | Próchnik        | 6              | -1.0%           |
| 2015.12.08  | Blue Tax        | 1              | -3.7%           |
| 2015.12.17  | M.W. Trade      | 10             | 0.0%            |
| 2015.12.21  | Invista         | 1              | -1.0%           |
| 2015.12.23  | Polkap          | 1              | -0.3%           |
| 2015.12.31  | Trakcja         | 30             | 0.0%            |
| 2015.12.31  | Trakcja         | 3              | -0.7%           |
| 2016.01.02  | Kredyt Inkaso   | 5              | 0.1%            |
| 2016.01.02  | Kredyt Inkaso   | 35             | 0.1%            |
| 2016.01.04  | Polbrand        | 13             | -1.5%           |
| 2016.01.15  | Fast Finance    | 11             | -5.8%           |
| 2016.02.05  | Certus Capital  | 1              | -1.2%           |
| 2016.02.19  | M.W. Trade      | 30             | -0.2%           |
| 2016.02.19  | M.W. Trade      | 10             | -0.5%           |
| 2016.02.22  | BBI Development | 22             | 1.5%            |
| 2016.03.19  | M.W. Trade      | 30             | -0.3%           |
| 2016.03.21  | Kruk            | 119            | 2.2%            |
| 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  | 2C Partners     | 2              | -1.3%           |
| 2016.03.31  | MEXPOL          | 2              | -17.4%          |
| 2016.03.31  | Kerdos Group    | 3              | -30.0%          |
| 2016.04.04  | Kredyt Inkaso   | 15             | 0.0%            |
| 2016.04.10  | Copernicus      | 5              | -1.0%           |
| 2016.04.11  | Alior Bank      | 180            | 0.8%            |
| 2016.04.11  | MCI             | 36             | 0.0%            |
| 2016.04.15  | PCC Rokita      | 25             | 1.1%            |
| 2016.04.15  | Cz. Torebka     | 15             | -30.0%          |
| 2016.04.17  | Medius          | 1              | 2.9%            |
| 2016.04.26  | AOW Faktoring   | 5              | 0.0%            |
| 2016.04.26  | M.W. Trade      | 20             | -0.2%           |
| 2016.04.29  | EFM             | 3              | 0.3%            |
| 2016.04.30  | 2C Partners     | 4              | -5.9%           |
| 2016.04.30  | Kerdos Group    | 3              | -32.6%          |
| 2016.05.05  | PCC Kosmet      | 3              | 0.0%            |
| 2016.05.09  | FKD             | 3              | -5.1%           |
| 2016.05.13  | Wierzyciel      | 2              | -3.0%           |
| 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             | 0.4%            |
| 2016.05.31  | Kerdos Group    | 2              | -6.0%           |
| 2016.06.05  | Leasing-Experts | 3              | -74.0%          |
| 2016.06.09  | Polbrand        | 4              | -3.2%           |
| 2016.06.11  | M.W. Trade      | 15             | 0.0%            |
| 2016.06.14  | Ronson          | 24             | 1.5%            |
| 2016.06.14  | Rank Progress   | 132            | -12.0%          |
| 2016.06.17  | Atal            | 30             | 1.3%            |
| 2016.06.23  | Robyg           | 90             | 1.6%            |
| 2016.06.26  | Echo Investment | 50             | 0.8%            |
| 2016.06.26  | IVOPOL          | 2              | -3.9%           |
| 2016.06.27  | Mera            | 12             | -0.4%           |
| 2016.06.28  | MCI             | 19             | 0.9%            |
| 2016.06.28  | Best III NS FIZ | 24             | 0.0%            |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Na koniec 3Q15 dług brutto Orlenu wyniósł PLN 10.6mld i był wyższy o 23% kw/kw. Dług netto wyniósł natomiast PLN 5.7mld i był wyższy 28% kw/kw. PKN finansuje swoją działalność również poprzez sprzedaż transz zapasów obowiązkowych. W 3Q15 spółka odkupiła ostatnią odsprzedaną transzę zapasów obowiązkowych co negatywnie wpłynęło na raportowany dług netto. Znormalizowany dług netto, uwzględniający te zobowiązania pozabilansowe, zmniejszył się o 13% kw/kw.

Pomimo nieznacznego pogorszenia wskaźników dłużnych na danych raportowanych (dług netto/12mEBITDA 1.1x wobec 0.9x w 2Q15; dług netto/kapitały własne 0.26x wobec 0.22x w 2Q15) to uwzględniając zmniejszenie zobowiązań pozabilansowych oraz normalizując wynik EBITDA o zdarzenia jednorazowe wskaźniki dłużne wyglądają lepiej niż na koniec I półrocza 2015 r. Stosunek znormalizowanego długu netto do kapitałów własnych wyniósł 0.26x wobec 0.32x na koniec 2Q15. Wskaźnik norm. długu netto do norm. 12mEBITDA LIFO wyniósł 0.58x wobec 0.79x na koniec poprzedniego kwartału.

## PKN ORLEN: Podstawowe wskaźniki dłużne za 3Q15 (PLNm)

|                                      | 3Q14  | 4Q14 | 1Q15 | 2Q15  | 3Q15 |
|--------------------------------------|-------|------|------|-------|------|
| Dług netto/EBITDA                    | n.d.  | n.d. | n.d. | 0.87  | 1.08 |
| Dług netto/znorm. EBITDA LIFO        | 1.64  | 1.35 | 1.01 | 0.53  | 0.58 |
| Dług netto/kapitały własne           | 0.28  | 0.36 | 0.31 | 0.22  | 0.26 |
| znorm. Dług netto/znorm. EBITDA LIFO | 2.52  | 1.99 | 1.35 | 0.79  | 0.58 |
| znorm. Dług netto/kapitały własne    | 0.43  | 0.53 | 0.42 | 0.32  | 0.26 |
| CFO+CFI                              | 1 224 | -592 | 412  | 1 929 | -459 |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Agencje ratingowe przyznały Orlenowi oceny:

- Fitch BBB- z perspektywą stabilną w czerwcu 2015 r.
- Moody's Baa3 z perspektywą stabilną w czerwcu 2014 r.
- Euroring BBB z perspektywą stabilną w sierpniu 2015 r.

## MILLENNIUM

W 3Q15 zysk netto Millennium wyniósł PLN 166m (-4% r/r, 0% kw./kw.) Wynik odsetkowy wyniósł PLN 349m (+5% kw./kw., -7% r/r). Marża odsetkowa (na średnich aktywach odsetkowych) wzrosła do 2.11% z 2.05% w 2Q15 oraz 2.53% w 3Q14. Poprawa wyniku odsetkowego była jednak w głównej mierze efektem wzrostu wolumenów kredytowych oraz wyższej marży na aktywach odsetkowych (3.55% vs. 3.49% w 2Q15). Koszty finansowania pozostały płaskie (1.59% vs. 1.58% w 2Q15). Kredyty netto wzrosły o 5% r/r (oraz spadły 2% kw./kw.), depozyty zwiększyły się o 8% r/r (oraz 2% kw./kw.).

Wynik z opłat i prowizji był porównywalny do ubiegłorocznego (wzrost 3% kw./kw.). Wzrost w ujęciu kwartalnym to rezultat przede wszystkim wyższych prowizji z tytułu sprzedaży ubezpieczeń (PLN 21m vs. PLN 14m w 2Q15). Koszty administracyjne spadły o 4% r/r (oraz o 2% kw./kw.). Spadek r/r był efektem niższych kosztów rzeczowych (-6% r/r), ale również niższych kosztów osobowych (-3% r/r).

## MILLENNIUM: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

|  | 3Q14   | 4Q14   | 1Q15   | 2Q15   | 3Q15   | % r/r | % kw/kw |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|
| Wynik z tytułu odsetek                 | 374    | 349    | 333    | 333    | 349    | -7%   | 5%      |
| Wynik z tytułu opłat i prowizji        | 151    | 142    | 157    | 147    | 152    | 0%    | 3%      |
| Przychody                              | 563    | 541    | 546    | 544    | 541    | -4%   | -1%     |
| Koszty                                 | -278   | -279   | -274   | -271   | -266   | -4%   | -2%     |
| Wynik przed rezerwami                  | 285    | 262    | 271    | 272    | 275    | -4%   | 1%      |
| Odpisy z tytułu utraty wartości        | -62    | -64    | -68    | -59    | -69    | 12%   | 16%     |
| Zysk brutto                            | 224    | 197    | 202    | 213    | 206    | -8%   | -3%     |
| Zysk netto                             | 173    | 158    | 163    | 165    | 166    | -4%   | 0%      |
| Kredyty                                | 43 847 | 44 143 | 46 535 | 46 998 | 46 191 | 5%    | -2%     |
| Depozyty                               | 47 435 | 47 591 | 48 973 | 50 234 | 51 188 | 8%    | 2%      |
| Tier I                                 | 13.4%  | 14.5%  | 13.6%  | 14.6%  | 15.5%  |       |         |
| CAR                                    | 14.1%  | 15.2%  | 14.2%  | 15.2%  | 16.0%  |       |         |
| Koszty ryzyka                          | 0.57%  | 0.58%  | 0.60%  | 0.51%  | 0.59%  |       |         |
| Wskaźnik kredytów nieregularnych (NPL) | 4.3%   | 4.2%   | 4.2%   | 4.3%   | 4.6%   |       |         |
| Pokrycie rezerwami                     | 70.4%  | 70.6%  | 70.3%  | 70.0%  | 66.3%  |       |         |
| Kapitały/Aktywa                        | 9.3%   | 9.5%   | 9.3%   | 8.7%   | 9.4%   |       |         |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Kredyty netto wzrosły w 3Q15 o 5% r/r (-2% kw/kw), depozyty zwiększyły się o 8% r/r (+2% kw/kw). Saldo rezerw wyniosło PLN 69m (+12% r/r, +16% kw./kw.), głównie na skutek wzrostu rezerw w segmencie detalicznym. Odpisy w detalu wyniosły PLN 61m (wobec PLN 43m w 2Q15 oraz PLN 15m w 3Q14), a w segmencie korporacyjnym PLN 7m (wobec PLN 17m w 2Q15 oraz PLN 47m w 3Q14). Przypominamy, że na poziom rezerw w 2Q15 pozytywnie wpłynęło rozwiązanie rezerwy w segmencie korporacyjnym (pozytywny wpływ kilku mln PLN).

Wskaźnik Tier I wyniósł na koniec 3Q15 15.5% i był wyższy kw/kw o 0.9p.p. i 2.1p.p. r/r. Wskaźnik CAR uległ poprawie do 16.0% wobec 14.1% w 4Q14 i 15.2% w 2Q15.

Agencje ratingowe przyznały Millennium oceny:

- Fitch BBB- z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- Moody's Ba1 z perspektywą stabilną w czerwcu 2015 r.
- Eurorating BB z perspektywą negatywną w sierpniu 2015 r.

#### DOM DEVELOPMENT

Spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 193.9m (+21% r/r). W 3Q15 spółka przekazała 478 mieszkań (+28% r/r), w tym Żoliborz Artystyczny (162 lokale), Oaza (103), Palladium (79), Wilno (54) oraz Saska (41). Średnia wartość przekazanego mieszkania wyniosła PLN 406tys. (-5% r/r).

Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 19.3% (vs. nasza prognoza na poziomie 19.7%). Wpływ na niższą rentowność (-5.8pp r/r) miał przede wszystkim projekt Oaza, który spółka realizuje z marżą brutto ze sprzedaży bliską 0%. Przy kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu w wysokości PLN 22.7m oraz pozostałych kosztach operacyjnych netto w wysokości PLN 1.4m, zysk operacyjny wyniósł PLN 13.2m. Zysk netto wyniósł PLN 9.5m (-37% r/r). Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły PLN 71m w 3Q15 (+62% r/r). Zadłużenie brutto spółki na koniec 3Q 2015 r. wyniosło PLN 370m (-1% kw/kw, -11% r/r), natomiast dług netto PLN 83.8m (-14% kw/kw, -5% r/r).

#### DOM DEVELOPMENT: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

|             | 3Q14  | 4Q14  | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | % r/r  | % kw/kw |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|
| Przychody   | 159.9 | 262.8 | 72.5  | 157.8 | 193.9 | 21%    | 23%     |
| EBITDA      | 20.3  | 37.8  | -4.7  | 14.2  | 14.4  | -29%   | 1%      |
| EBIT        | 20.3  | 36.9  | -5.7  | 13.2  | 13.2  | -35%   | 0%      |
| Zysk netto  | 15.3  | 29.5  | -5.4  | 10.6  | 9.5   | -37%   | -10%    |
| Dług brutto | 417.0 | 397.7 | 396.4 | 373.4 | 372.2 | -11%   | -1%     |
| Dług netto  | 88.7  | 79.4  | 113.6 | 97.6  | 83.8  | -5%    | -14%    |
| CFO         | 43.8  | 42.5  | -64.6 | 18.8  | 70.8  | 62%    | 277%    |
| CFI         | -1.2  | -32.4 | 29.0  | -1.7  | -2.6  | 116%   | 51%     |
| CFF         | -0.1  | -20.0 | 0.0   | -24.0 | -55.7 | 91269% | 132%    |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 1.36x wobec 1.44x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 10.1% wobec 12.1% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +68.2m, wobec PLN +17.1m w IIQ 2015 r.

#### DOM DEVELOPMENT: Podstawowe wskaźniki dłużne 3Q15

|                                | 3Q14  | 4Q14 | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  |
|--------------------------------|-------|------|-------|-------|-------|
| Dług netto/EBITDA (x)          | 1.27  | 1.11 | 1.99  | 1.44  | 1.36  |
| Dług netto/kapitały własne (x) | 10.7% | 9.2% | 13.3% | 12.1% | 10.1% |
| CFO+CFI (PLNm)                 | 42.6  | 10.1 | -35.5 | 17.1  | 68.2  |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**BANKI (26.10)** – KNF nałożyła dodatkowe wymogi kapitałowe na banki, które udzielały walutowych kredytów mieszkaniowych. Ustalone wymogi kapitałowe mają charakter indywidualny. Poziom wymogów obliczono w oparciu o ekspozycje banków na ryzyko związane z kredytami hipotecznymi, udzielanymi w walutach obcych.

Jedynie Getin Noble Bank został zobligowany do wskazania działań zmierzających do osiągnięcia wymaganych poziomów (na koniec 2Q15 Tier I oraz CAR banku wynosiły odpowiednio 9.4% oraz 12.6% wobec wymaganych 10.5% oraz 12.6%). Zakładamy, że zaliczenie do kapitałów zysku z kolejnych kwartałów 2015 r. oraz dodatkowe działania w zakresie optymalizacji RWA powinny umożliwić osiągnięcie przez bank wymaganych poziomów bez konieczności emisji akcji.

**ECHO INVESTMENT (23.10)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 230m. Oprocentowanie obligacji oparte jest o WIBOR6M. Obligacje zapadają w kwietniu 2018r. Środki z emisji wykorzystane zostaną na obligacje zapadające w 2016r. oraz na inwestycje na rynku nieruchomości. Na rynku Catalyst Echo posiada 7 serii obligacji (PLN 650m) w tym 2 zapadające w 2016r. (PLN 75.5m).

**CFI HOLDING (22.10)** – Spółka zależna Central Fund of Immovables podpisała list intencyjny w ramach którego CFI kupi od Open Finance obligacje Hawe i Hawe Telekom o wartości nom. PLN 20.4m, a Open Finance obejmie obligacje CFI warte PLN 33m. Open Finance ma objąć czteroletnie obligacje o łącznej wartości nominalnej równej cenie emisyjnej, na kwotę PLN 33m, zabezpieczone nieruchomościami należącymi do CFI. CFI zakupi od Open Finance obligacje wyemitowane przez Hawe z siedzibą w Warszawie serii K\_01 o łącznej wartości nominalnej PLN 15.4m oraz obligacje wyemitowane przez Hawe Telekom z siedzibą w Warszawie serii C\_01 o łącznej wartości nominalnej PLN 5m.

**GETBACK (23.10)** – Spółka w ramach prywatnej oferty czteroletnich obligacji serii N do PLN 25m pozyskała PLN 16.3m. Pozostałe parametry emisji nie są znane. GetBack planuje wprowadzić obligacje do obrotu na Catalyst. W ramach kwietniowej emisji spółka oferowała czteroletnie obligacje z marżą WIBOR3M+3.75%.

**DEKPOL (20.10)** – Spółka wyemituje trzyletnie obligacje serii D o wartości PLN 35m. Pozostałe parametry emisji nie są znane. Dekpol planuje wprowadzić obligacje do obrotu na Catalyst. Spółka planowała przeprowadzić emisję już w lipcu, jednak przesunęła datę, ze względu na sygnały o większym zainteresowaniu ofertą w przypadku dołożenia zabezpieczenia. Po ustanowieniu hipoteki na prawie użytkownika wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Gdańsku do kwoty PLN 52.5m popyt na obligacje wzrósł o PLN 15m.

**GPW (20.10)** – Spółka umorzyła wcześniej nabyte obligacje serii A i B o łącznej wartości nominalnej PLN 124.5m. GPW 6 października wyemitowała, w celu skupu obligacji serii A i B, obligacje serii C o wartości PLN 125m.

**MURAPOL (19.10)** – Spółka wyemitowała trzyletnie obligacje o marży WIBOR3M+4.7% o wartości PLN 22.5m. Murapol w ramach emisji ubiegał się PLN 30m. W kwietniu 2015 r. spółce udało się zamknąć emisję w pełnej kwocie PLN 30m przy identycznych warunkach emisji.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-23

| 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            | 95.0  | 12.62% |
| Victoria DOM       | VDM0618 | 15.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-25        | 3.0          | 6M    | 5.60% |                | 100.0 | 7.40%  |
| Salwirak Sp zoo    | SAL0317 | 5.0           | PLN    | 2015-02-04  | 2017-03-06        | 2.1          | 3M    | 5.60% | Tak            | 97.0  | 8.90%  |
| Dom Development SA | DOM0620 | 100.0         | PLN    | 2015-06-12  | 2020-06-12        | 5.0          | 6M    | 1.90% |                | 100.5 | 3.51%  |
| Capital Park SA    | CAP0618 | 33.1          | PLN    | 2015-06-03  | 2018-06-03        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 100.0 | 5.82%  |
| Polnord SA         | PND0218 | 34.0          | PLN    | 2015-02-13  | 2018-02-13        | 3.0          | 3M    | 4.07% | Tak            | 100.3 | 5.33%  |
| Polnord SA         | PND0118 | 10.5          | PLN    | 2015-01-27  | 2018-01-27        | 3.0          | 6M    | 4.05% | Tak            | 100.5 | 5.61%  |
| 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            | 100.9 | 5.81%  |
| Ghelamco           | GHC0619 | 30.0          | PLN    | 2015-06-30  | 2019-06-16        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 101.0 | 5.50%  |
| Ghelamco           | GHI0619 | 50.0          | PLN    | 2015-06-25  | 2019-06-16        | 4.0          | -     | 5.79% | Tak            | 100.7 | 5.50%  |
| 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 | 5.09%  |
| Developres SP ZOO  | DVR0318 | 15.0          | PLN    | 2015-03-06  | 2018-03-06        | 3.0          | 6M    | 5.00% | Tak            | 100.3 | 6.57%  |
| Capital Park SA    | CAP0318 | 11.1          | PLN    | 2015-03-18  | 2018-03-18        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 98.5  | 6.25%  |
| Ronson             | RON119  | 10.0          | PLN    | 2015-01-26  | 2019-01-25        | 4.0          | 6M    | 4.00% |                | 99.7  | 5.84%  |
| BBI Development    | BBI0218 | 35.0          | PLN    | 2015-02-20  | 2018-02-22        | 3.0          | 6M    | 5.00% |                | 100.5 | 6.56%  |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

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

\* sprzedaż brutto

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

| Spółka              | Dług netto/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Akt. obrotowe/<br>Zob. bieżące | Akt. Obrotowe -<br>Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12MODsetki<br>zapłacone | 12MCF0/<br>12MODsetki<br>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               | 50%                            | 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 2015-10-23

| Spółka                | Seria   | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs  | YTM   |
|-----------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Best                  | BST0820 | 60.0          | PLN    | 2015-08-28  | 2020-08-28        | 5.0          | 3M    | 3.60% |                | 100.8 | 4.86% |
| EGB Investments       | EGB0618 | 6.0           | PLN    | 2015-06-22  | 2018-06-22        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 101.2 | 5.32% |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2.6           | PLN    | 2015-02-17  | 2017-02-17        | 2.0          | -     | 8.50% | Tak            | 100.0 | 8.11% |
| MW Trade              | MWT0618 | 23.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-26        | 3.0          | 6M    | 2.70% |                | 100.2 | 4.42% |
| Pragma Inkaso         | PRIO518 | 5.5           | PLN    | 2015-05-22  | 2018-05-22        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.3 | 5.31% |
| EGB Investments       | EGB0318 | 6.0           | PLN    | 2015-03-20  | 2018-03-20        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 101.2 | 5.22% |
| KRUK                  | KRU0620 | 13.4          | PLN    | 2015-06-08  | 2020-06-08        | 5.0          | -     | 4.50% |                | 100.4 | 4.38% |
| Kredyt Inkaso         | KRI1018 | 69.0          | PLN    | 2015-04-27  | 2018-10-29        | 3.5          | 6M    | 3.60% |                | 100.8 | 5.12% |
| Pragma Faktoring      | 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% |                | 99.5  | 5.19% |
| Best                  | BST0320 | 20.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2020-03-10        | 5.0          | 3M    | 3.50% |                | 100.1 | 4.72% |
| Pragma Faktoring      | PRF0218 | 10.0          | PLN    | 2015-02-19  | 2018-02-18        | 3.0          | 3M    | 4.25% | Tak            | 100.4 | 5.82% |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 20.0          | PLN    | 2014-12-19  | 2016-12-19        | 2.0          | 3M    | 4.50% | Tak            | 100.5 | 5.88% |
| KRUK                  | KRU1220 | 10.0          | PLN    | 2014-12-03  | 2020-12-03        | 6.0          | 3M    | 3.35% |                | 103.9 | 4.23% |
| Casus Finanse         | CAS1117 | 24.0          | PLN    | 2014-11-14  | 2017-11-14        | 3.0          | 6M    | 5.20% |                | 102.0 | 5.95% |
| Best                  | BST1018 | 50.0          | PLN    | 2014-10-30  | 2018-10-30        | 4.0          | -     | 6.00% |                | 101.0 | 5.62% |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2.3           | PLN    | 2014-09-26  | 2016-09-26        | 2.0          | -     | 9.50% | Tak            | 100.5 | 8.35% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0          | PLN    | 2014-05-09  | 2017-05-09        | 3.0          | 6M    | 3.85% | Tak            | 99.9  | 5.72% |
| Best                  | BST0418 | 45.0          | PLN    | 2014-04-30  | 2018-04-30        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.6 | 5.27% |
| MW Trade              | MWT0417 | 15.0          | PLN    | 2014-04-17  | 2017-04-17        | 3.0          | 6M    | 4.00% |                | 99.9  | 5.87% |
| 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% |                | 102.2 | 4.65% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 2Q15

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

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

\*\* Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

| Spółka        | Dług netto/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Aktywa obrotowe/<br>Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M Marża<br>operacyjna | 12M<br>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&amp;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&amp;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   | 2015.10.14    | 2015.07.30      |
| Perspektywa | Negatywna     | Negatywna      | Negatywna  | Negatywna  | Stabilna   | Negatywna    | Stabilna      | Stabilna        |
| Spółka      | Deutsche Bank | DNB Bank       | FM Bank    | Plus Bank  | Raiffeisen | Santander CB | SGB Bank      |                 |
| Rating      | BBB           | BBB-           | BB+        | BB+        | BBB-       | BBB-         | BB-           |                 |
| Data        | 2015.08.10    | 2015.10.19     | 2015.07.31 | 2015.04.30 | 2015.08.10 | 2015.08.10   | 2015.10.19    |                 |
| Perspektywa | Negatywna     | Stabilna       | Stabilna   | Stabilna   | Negatywna  | Negatywna    | Stabilna      |                 |

Źródło: EuroRating

### Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

| Spółka      | PKN Orlen  | PGNiG      | Bogdanka   | KGHM       | Orange     | Cyfrowy    | Synthos    | Asseco Poland |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Rating      | BBB        | BBB+       | BBB-       | BBB        | BBB-       | BB-        | BBB+       | BBB+          |
| Data        | 2015.08.05 | 2015.09.08 | 2015.10.21 | 2015.09.28 | 2015.09.02 | 2015.09.11 | 2015.10.05 | 2015.10.01    |
| Perspektywa | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | 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 | 2015.10.21 | 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 (2015-10-23) | YTM (%) (2015-10-23) | Rating Fitch | Z-Spread (2015-10-23) |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|---------|--------|---------------------------|---------------|------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|
| Synthos   | 2014-09-30  | 2021-09-30  | 7.0                 | 4.000%  | EUR    | 400.00                    | 0.23%         | 99.07                        | 4.18%                | Ba2*         | 369 pb                |
| BOŚ       | 2011-05-11  | 2016-05-11  | 5.0                 | 6.000%  | EUR    | 250.00                    | 0.01%         | 102.63                       | 1.07%                | BB           | 65 pb                 |
| mBank     | 2012-10-12  | 2015-10-12  | 3.0                 | 2.750%  | EUR    | 0.00                      | 0.00%         | 100.05                       | -0.26%               | NR           | #N/A N/A              |
| mBank     | 2013-10-08  | 2018-10-08  | 5.0                 | 2.500%  | CHF    | 200.00                    | 0.17%         | 101.92                       | 1.82%                | BBB-         | 218 pb                |
| mBank     | 2014-04-01  | 2019-04-01  | 5.0                 | 2.375%  | EUR    | 500.00                    | 0.61%         | 101.26                       | 1.99%                | BBB-         | 184 pb                |
| Ciech     | 2012-11-28  | 2019-11-30  | 7.0                 | 9.500%  | EUR    | 245.00                    | 0.08%         | 107.26                       | 7.41%                | B1*          | -535 pb               |
| Energa    | 2013-03-19  | 2020-03-19  | 7.0                 | 3.250%  | EUR    | 500.00                    | 0.15%         | 107.24                       | 1.53%                | BBB          | 126 pb                |
| PGE       | 2014-06-09  | 2019-06-09  | 5.0                 | 1.625%  | EUR    | 500.00                    | 0.28%         | 101.14                       | 1.30%                | BBB+         | 111 pb                |
| PGNiG     | 2012-02-14  | 2017-02-14  | 5.0                 | 4.000%  | EUR    | 500.00                    | 0.04%         | 104.10                       | 0.82%                | Baa3*        | 68 pb                 |
| PKN Orlen | 2014-06-30  | 2021-06-30  | 7.0                 | 2.500%  | EUR    | 500.00                    | 0.26%         | 101.35                       | 2.24%                | BBB-         | 182 pb                |
| PKO BP    | 2012-09-21  | 2015-12-21  | 3.2                 | 2.536%  | CHF    | 500.00                    | -0.05%        | 100.37                       | 0.06%                | A3*          | 30 pb                 |
| PKO BP    | 2010-10-21  | 2015-10-21  | 5.0                 | 3.733%  | EUR    | 0.00                      | 0.00%         | 100.00                       | 3.60%                | WR*          | #N/A N/A              |
| PKO BP    | 2011-07-07  | 2016-07-07  | 5.0                 | 3.538%  | CHF    | 250.00                    | -0.03%        | 102.20                       | 0.36%                | A3*          | 88 pb                 |
| PKO BP    | 2012-09-26  | 2022-09-26  | 10.0                | 4.630%  | USD    | 1000.00                   | 0.00%         | 103.23                       | 4.09%                | A3*          | 241 pb                |
| PKO BP    | 2014-01-23  | 2019-01-23  | 5.0                 | 2.324%  | EUR    | 500.00                    | 0.65%         | 103.39                       | 1.25%                | A3*          | 111 pb                |
| Polkomtel | 2012-01-26  | 2020-01-31  | 8.0                 | 11.750% | EUR    | 542.50                    | -0.12%        | 108.37                       | 9.32%                | B2*          | 22 pb                 |
| Polkomtel | 2012-01-26  | 2020-01-31  | 8.0                 | 11.625% | USD    | 500.00                    | n.d.          | n.d.                         | n.d.                 | B2*          | -209 pb               |
| PZU       | 2014-07-03  | 2019-07-03  | 5.0                 | 1.375%  | EUR    | 850.00                    | 0.49%         | 99.84                        | 1.42%                |              | 125 pb                |
| TVN       | 2013-09-16  | 2020-12-15  | 7.3                 | 7.375%  | EUR    | 387.00                    | 0.14%         | 107.99                       | 5.56%                | Ba2*         | 296 pb                |
| TVN       | 2010-11-19  | 2018-11-15  | 8.0                 | 7.875%  | EUR    | 118.00                    | -0.06%        | 102.25                       | 7.04%                | Ba2*         | 75 pb                 |

\* rating Moody's \*\* rating S&amp;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 PLN |           |        |
|------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|------------------------|-----------|--------|
|                        |         |             |                               |                       | 23.10           | 22.10 | 21.10 | 20.10 | 19.10 |                                      | Sesyjne                | Pakietowy | Razem  |
| 2C Partners            | 2CP0517 | 2017.05.12  | 9.25                          | 0.0                   | 89.0            | 89.0  | 85.5  | 85.0  | 89.0  | 3.99                                 | 74.5                   | 0.0       | 74.5   |
| 2C Partners            | 2CP0416 | 2016.04.30  | 10.00                         | 0.0                   | 94.1            | 92.2  | 92.0  | 89.9  | 87.0  | 7.88                                 | 60.7                   | 0.0       | 60.7   |
| 2C Partners            | 2CP0316 | 2016.03.31  | 10.00                         | 0.7                   | 98.7            | 96.0  | 96.0  | 94.6  | 94.6  | 2.68                                 | 20.4                   | 0.0       | 20.4   |
| 2C Partners            | 2CP0317 | 2017.03.17  | 9.50                          | 7.0                   | 92.8            | 92.8  | 93.0  | 93.0  | 93.0  | -0.20                                | 4.7                    | 0.0       | 4.7    |
| Alior Bank             | ALR0421 | 2021.04.29  | 7.46                          | 0.0                   | 103.0           | 102.8 | 102.9 | 103.1 | 103.1 | 0.12                                 | 371.1                  | 0.0       | 371.1  |
| Alior Bank             | ALR0321 | 2021.03.31  | 5.30                          | 3.9                   | 104.0           | 104.0 | 104.0 | 104.0 | 104.0 | 0.00                                 | 10.4                   | 0.0       | 10.4   |
| BBI Development        | BBI0217 | 2017.02.07  | 7.79                          | 17.5                  | 100.4           | 100.4 | 98.9  | 98.9  | 98.9  | 1.50                                 | 24.5                   | 0.0       | 24.5   |
| BBI Development        | BBI0218 | 2018.02.22  | 6.80                          | 12.7                  | 100.5           | 100.5 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.50                                 | 5.1                    | 0.0       | 5.1    |
| Best                   | BST0516 | 2016.05.28  | 6.42                          | 1.1                   | 100.4           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | -0.59                                | 15.4                   | 0.0       | 15.4   |
| BEST                   | BST1018 | 2018.10.30  | 6.00                          | 0.0                   | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 100.5 | 100.5 | 0.43                                 | 13.6                   | 0.0       | 13.6   |
| BEST                   | BST0319 | 2019.03.10  | 5.02                          | 0.7                   | 99.5            | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 0.00                                 | 12.0                   | 0.0       | 12.0   |
| Best                   | BST0418 | 2018.04.30  | 5.52                          | 0.0                   | 100.6           | 100.2 | 100.2 | 100.3 | 100.3 | 0.26                                 | 8.3                    | 0.0       | 8.3    |
| BEST                   | BS20118 | 2018.01.17  | 6.09                          | 1.7                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | -0.15                                | 39.7                   | 0.0       | 39.7   |
| Capital Park           | CAP0917 | 2017.09.23  | 7.10                          | 0.7                   | 100.3           | 100.3 | 100.3 | 100.5 | 100.5 | 0.10                                 | 57.5                   | 0.0       | 57.5   |
| Capital Park           | CAP0617 | 2017.06.13  | 7.27                          | 2.7                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00                                 | 33.0                   | 0.0       | 33.0   |
| Capital Park           | CAP0318 | 2018.03.18  | 6.02                          | 0.6                   | 98.5            | 98.5  | 98.5  | 98.5  | 98.5  | 0.00                                 | 4.8                    | 0.0       | 4.8    |
| Capital Park           | CAP0618 | 2018.06.03  | 6.02                          | 0.9                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.1  | 0.90                                 | 0.8                    | 0.0       | 0.8    |
| Capital Service        | CSV0217 | 2017.02.24  | 9.50                          | 16.7                  | 98.4            | 98.4  | 98.4  | 98.4  | 98.0  | 0.40                                 | 1.0                    | 0.0       | 1.0    |
| Casus Finanse          | CAS1216 | 2016.12.28  | 6.74                          | 2.2                   | 99.8            | 99.7  | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 0.25                                 | 68.7                   | 0.0       | 68.7   |
| Casus Finanse          | CAS1117 | 2017.11.14  | 6.91                          | 31.4                  | 102.0           | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 0.80                                 | 1.1                    | 0.0       | 1.1    |
| Chemoservis-Dwory Comp | CHS0318 | 2018.03.06  | 7.05                          | 10.2                  | 101.0           | 101.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 1.00                                 | 10.2                   | 0.0       | 10.2   |
| Comp                   | CMP0620 | 2020.06.30  | 4.09                          | 13.3                  | 100.8           | 100.5 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.75                                 | 58.1                   | 0.0       | 58.1   |
| Copernicus             | CRS0416 | 2016.04.10  | 5.31                          | 2.5                   | 99.0            | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 97.5  | 1.50                                 | 9.9                    | 0.0       | 9.9    |
| Cyfrowy Polsat         | CPS0721 | 2021.07.21  | 4.29                          | 11.5                  | 101.4           | 101.3 | 101.4 | 101.4 | 101.4 | 0.05                                 | 2890.2                 | 0.0       | 2890.2 |
| Czerwona Torebka       | CZT0416 | 2016.04.15  | 6.81                          | 22.4                  | 70.0            | 70.0  | 70.0  | 70.3  | 70.3  | -0.25                                | 49.2                   | 0.0       | 49.2   |
| Dayli                  | DAY0916 | 2016.09.05  | 8.50                          | 12.6                  | 26.0            | 35.0  | 35.0  | 35.0  | 35.0  | 1.00                                 | 12.0                   | 0.0       | 12.0   |
| Echo Investment        | ECH0318 | 2018.03.04  | 4.95                          | 0.7                   | 102.5           | 102.3 | 101.7 | 101.7 | 102.0 | 0.30                                 | 730.6                  | 0.0       | 730.6  |
| Echo Investment        | ECH0418 | 2018.04.20  | 4.96                          | 0.1                   | 102.6           | 102.6 | 102.6 | 101.8 | 101.8 | 0.80                                 | 87.9                   | 0.0       | 87.9   |
| Echo Investment        | ECH0716 | 2016.07.02  | 4.64                          | 1.5                   | 100.8           | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 0.00                                 | 52.2                   | 0.0       | 52.2   |
| Echo Investment        | ECH0616 | 2016.06.26  | 4.74                          | 1.6                   | 100.9           | 100.9 | 100.9 | 100.9 | 100.8 | 0.05                                 | 0.4                    | 0.0       | 0.4    |
| EFM                    | EFM1216 | 2016.12.20  | 10.00                         | 9.3                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00                                 | 20.2                   | 0.0       | 20.2   |
| EGB                    | EGB1217 | 2017.12.22  | 7.79                          | 26.9                  | 102.4           | 102.4 | 102.4 | 102.4 | 102.4 | 0.00                                 | 21.0                   | 0.0       | 21.0   |
| Erbud                  | ERB0318 | 2018.03.26  | 4.80                          | 42.1                  | 101.7           | 100.9 | 100.9 | 100.9 | 100.9 | 0.79                                 | 10.2                   | 0.0       | 10.2   |
| Eurocent               | ERC0916 | 2016.09.08  | 9.00                          | 1.2                   | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 100.9 | 100.9 | 0.10                                 | 29.8                   | 0.0       | 29.8   |
| Eurocent               | ERC0617 | 2017.06.08  | 8.50                          | 1.1                   | 100.8           | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 0.02                                 | 12.1                   | 0.0       | 12.1   |
| Everest Capital        | EVC0418 | 2018.04.14  | 6.81                          | 2.4                   | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 100.8 | 100.8 | -0.01                                | 23.3                   | 0.0       | 23.3   |
| Fast Finance           | FFI0116 | 2016.01.15  | 8.79                          | 25.1                  | 94.2            | 93.0  | 93.1  | 93.3  | 93.4  | 0.70                                 | 950.6                  | 0.0       | 950.6  |
| FKD                    | FKD0516 | 2016.05.09  | 9.50                          | 44.8                  | 94.9            | 94.9  | 94.9  | 94.9  | 94.9  | -0.08                                | 6.0                    | 0.0       | 6.0    |
| Getin Noble            | GNB0218 | 2018.02.23  | 5.55                          | 9.7                   | 98.0            | 97.4  | 97.5  | 98.0  | 98.0  | -0.03                                | 555.9                  | 0.0       | 555.9  |
| Getin Noble            | GNB0819 | 2019.08.27  | 5.35                          | 8.9                   | 97.0            | 96.4  | 95.8  | 95.8  | 95.8  | 1.94                                 | 349.2                  | 0.0       | 349.2  |
| Getin Noble            | GNB1019 | 2019.10.21  | 5.36                          | 1.2                   | 97.5            | 97.5  | 97.4  | 97.5  | 97.4  | 2.50                                 | 254.3                  | 0.0       | 254.3  |
| Getin Noble            | GNB0221 | 2021.02.15  | 4.79                          | 9.7                   | 91.0            | 91.0  | 91.0  | 92.0  | 92.0  | -0.95                                | 117.8                  | 0.0       | 117.8  |
| Getin Noble            | GNB0817 | 2017.08.10  | 5.26                          | 1124.1                | 97.8            | 97.8  | 97.8  | 97.8  | 97.7  | 0.10                                 | 98.9                   | 0.0       | 98.9   |
| Getin Noble            | GNB0318 | 2018.03.23  | 5.35                          | 5.0                   | 96.7            | 96.7  | 97.8  | 97.9  | 97.9  | -1.84                                | 77.9                   | 0.0       | 77.9   |
| Getin Noble            | GNB0720 | 2020.07.10  | 4.79                          | 14.3                  | 92.5            | 92.0  | 91.9  | 91.9  | 92.4  | 0.09                                 | 71.2                   | 0.0       | 71.2   |
| Getin Noble            | GNB0421 | 2021.04.07  | 4.81                          | 2.6                   | 91.5            | 91.5  | 91.8  | 91.8  | 91.8  | -0.25                                | 58.9                   | 0.0       | 58.9   |
| Getin Noble            | GNB0919 | 2019.09.26  | 5.35                          | 4.3                   | 97.4            | 97.4  | 97.4  | 97.5  | 97.5  | -0.01                                | 58.6                   | 0.0       | 58.6   |
| Getin Noble            | GNB0418 | 2018.04.27  | 5.21                          | 0.0                   | 96.5            | 97.5  | 97.5  | 97.5  | 97.5  | -0.99                                | 33.6                   | 0.0       | 33.6   |
| Getin Noble            | GNB1120 | 2020.11.09  | 4.66                          | 22.1                  | 92.0            | 92.0  | 92.0  | 92.0  | 92.0  | 0.50                                 | 32.0                   | 0.0       | 32.0   |
| Getin Noble            | GNB0820 | 2020.08.28  | 4.80                          | 7.9                   | 92.5            | 92.5  | 92.5  | 92.5  | 92.5  | 0.00                                 | 28.9                   | 0.0       | 28.9   |
| Getin Noble            | GNB1219 | 2019.12.23  | 5.23                          | 18.2                  | 94.8            | 94.8  | 94.8  | 94.3  | 94.3  | 0.50                                 | 16.4                   | 0.0       | 16.4   |
| Getin Noble            | GNB0420 | 2020.04.27  | 4.76                          | 0.1                   | 93.5            | 93.5  | 93.5  | 93.5  | 92.4  | 1.10                                 | 14.0                   | 0.0       | 14.0   |
| Getin Noble            | GNB0320 | 2020.03.30  | 4.90                          | 3.9                   | 93.5            | 93.5  | 93.5  | 93.5  | 93.0  | 0.49                                 | 13.1                   | 0.0       | 13.1   |
| Getin Noble            | GNB0220 | 2020.02.28  | 4.90                          | 8.1                   | 94.0            | 94.5  | 94.5  | 94.5  | 94.5  | -0.90                                | 11.4                   | 0.0       | 11.4   |
| Getin Noble            | GNB0321 | 2021.03.12  | 4.80                          | 5.7                   | 91.5            | 91.5  | 91.8  | 91.8  | 91.8  | -0.34                                | 11.1                   | 0.0       | 11.1   |
| Getin Noble            | GNB1020 | 2020.10.07  | 4.81                          | 2.6                   | 93.0            | 93.0  | 93.0  | 93.0  | 93.0  | 0.00                                 | 9.3                    | 0.0       | 9.3    |
| Getin Noble            | GNB1220 | 2020.12.21  | 4.53                          | 16.1                  | 91.5            | 91.5  | 91.5  | 91.5  | 91.5  | 0.00                                 | 4.7                    | 0.0       | 4.7    |
| Getin Noble            | GNB1119 | 2019.11.18  | 5.17                          | 23.0                  | 94.9            | 94.9  | 94.9  | 94.9  | 94.3  | 0.60                                 | 3.9                    | 0.0       | 3.9    |
| Getin Noble            | GNB1017 | 2017.10.17  | 5.28                          | 1.2                   | 99.5            | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 99.8  | -0.29                                | 3.0                    | 0.0       | 3.0    |
| Getin Noble            | GNB0518 | 2018.05.23  | 5.29                          | 22.5                  | 97.4            | 97.4  | 97.4  | 97.4  | 97.0  | 0.36                                 | 1.0                    | 0.0       | 1.0    |
| Ghelamco               | GHI0619 | 2019.06.16  | 5.79                          | 2.0                   | 100.7           | 100.6 | 100.6 | 100.3 | 100.2 | 1.21                                 | 979.1                  | 0.0       | 979.1  |
| Ghelamco               | GHE0619 | 2019.06.16  | 5.27                          | 1.9                   | 98.0            | 97.3  | 97.0  | 97.0  | 98.4  | 0.99                                 | 86.2                   | 0.0       | 86.2   |
| Ghelamco               | GHE0718 | 2018.07.11  | 6.79                          | 200.9                 | 100.9           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | -0.09                                | 81.7                   | 0.0       | 81.7   |
| Ghelamco               | GHE0418 | 2018.04.25  | 6.16                          | 0.5                   | 101.2           | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | 1.10                                 | 28.3                   | 0.0       | 28.3   |
| Ghelamco               | GHC0619 | 2019.06.16  | 5.79                          | 1.9                   | 101.0           | 100.7 | 100.2 | 100.7 | 100.7 | 0.40                                 | 23.2                   | 0.0       | 23.2   |
| Ghelamco               | GHE1117 | 2017.11.27  | 6.50                          | 272.5                 | 101.9           | 101.9 | 101.9 | 101.4 | 101.4 | 0.50                                 | 10.5                   | 0.0       | 10.5   |
| Ghelamco               | GHI0718 | 2018.07.09  | 6.29                          | 189.6                 | 100.1           | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 0.40                                 | 10.2                   | 0.0       | 10.2   |
| Ghelamco               | GHI0718 | 2018.07.04  | 6.29                          | 20.0                  | 100.6           | 100.6 | 100.6 | 100.6 | 100.6 | 0.40                                 | 9.2                    | 0.0       | 9.2    |
| GPW                    | GPW0117 | 2017.01.02  | 2.96                          | 1.0                   | 100.8           | 101.0 | 101.0 | 100.7 | 100.7 | 0.08                                 | 98.4                   | 0.0       | 98.4   |

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

| Spółka                | Seria   | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia |       |       |       |       | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk |           |        |
|-----------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|--------|
|                       |         |             |                               |                       | 23.10           | 22.10 | 21.10 | 20.10 | 19.10 |                                      | Sesyjny                 | Pakietowy | Razem  |
| Granit-Color          | GRA0816 | 2016.08.08  | 9.50                          | 18.7                  | 98.5            | 98.5  | 98.5  | 97.5  | 97.5  | -1.00                                | 8.1                     | 0.0       | 8.1    |
| GTB Metropolis        | GTB1117 | 2017.11.28  | 9.50                          | 86.9                  | 93.0            | 92.2  | 92.2  | 92.2  | 92.2  | 0.50                                 | 14.2                    | 0.0       | 14.2   |
| GTB                   | GTB0617 | 2017.06.19  | 9.20                          | 9.8                   | 95.0            | 95.0  | 95.0  | 95.0  | 95.0  | 0.00                                 | 6.7                     | 0.0       | 6.7    |
| GTC                   | GTC0319 | 2019.03.11  | 6.30                          | 81.1                  | 100.3           | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 0.00                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1   |
| Hussar                | HGR0517 | 2017.05.17  | 8.50                          | 16.8                  | 99.0            | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 0.00                                 | 7.0                     | 0.0       | 7.0    |
| Indos                 | INS1017 | 2017.10.31  | 8.50                          | 0.0                   | 100.0           | 99.6  | 99.6  | 99.6  | 99.6  | 0.40                                 | 5.0                     | 0.0       | 5.0    |
| Invista               | INV1215 | 2015.12.21  | 8.02                          | 7.9                   | 99.0            | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 0.50                                 | 13.0                    | 0.0       | 13.0   |
| IWOPOŁ                | IWO0616 | 2016.06.26  | 9.00                          | 7.6                   | 96.1            | 96.1  | 93.0  | 93.0  | 93.0  | 3.09                                 | 6.7                     | 0.0       | 6.7    |
| Kancelaria Medius     | KME0416 | 2016.04.17  | 9.00                          | 2.5                   | 102.9           | 102.9 | 102.9 | 100.0 | 100.0 | 2.90                                 | 38.1                    | 0.0       | 38.1   |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2016.09.26  | 9.50                          | 0.8                   | 100.5           | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 0.51                                 | 6.4                     | 0.0       | 6.4    |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2017.02.17  | 8.50                          | 1.7                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00                                 | 5.1                     | 0.0       | 5.1    |
| Kerdos Group          | KRS0316 | 2016.03.31  | 8.00                          | 0.6                   | 70.0            | 70.0  | 70.0  | 70.0  | 73.0  | 1.00                                 | 7.1                     | 0.0       | 7.1    |
| Kerdos Group          | KRS0416 | 2016.04.30  | 8.00                          | 0.0                   | 67.4            | 67.4  | 67.4  | 66.5  | 66.5  | 0.90                                 | 5.8                     | 0.0       | 5.8    |
| Klon                  | KLNO217 | 2017.02.23  | 7.22                          | 1.3                   | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 0.00                                 | 20.4                    | 0.0       | 20.4   |
| Klon                  | KLN1115 | 2015.11.18  | 7.22                          | 1.4                   | 99.5            | 100.0 | 100.0 | 99.6  | 99.6  | -0.10                                | 10.7                    | 0.0       | 10.7   |
| Kredyt Inkaso         | KRI0717 | 2017.07.13  | 5.99                          | 17.4                  | 102.2           | 102.2 | 102.3 | 102.3 | 102.3 | -0.05                                | 2598.1                  | 0.0       | 2598.1 |
| Kredyt Inkaso         | KR20116 | 2016.01.02  | 7.19                          | 23.1                  | 100.1           | 100.1 | 100.1 | 99.6  | 99.6  | 0.50                                 | 7.2                     | 0.0       | 7.2    |
| Kredyt Inkaso         | KRI0116 | 2016.01.02  | 7.29                          | 23.4                  | 100.1           | 100.1 | 100.1 | 99.6  | 99.6  | 0.29                                 | 7.1                     | 0.0       | 7.1    |
| Kruk                  | KRU0317 | 2017.03.07  | 6.32                          | 8.7                   | 103.8           | 103.8 | 103.7 | 103.8 | 103.4 | 0.45                                 | 3486.3                  | 0.0       | 3486.3 |
| Kruk                  | KRU1216 | 2016.12.06  | 6.32                          | 8.8                   | 103.3           | 103.3 | 103.3 | 103.3 | 103.6 | -0.31                                | 2861.6                  | 0.0       | 2861.6 |
| Kruk                  | KRU0517 | 2017.05.20  | 5.92                          | 11.0                  | 103.4           | 103.4 | 103.4 | 102.5 | 102.5 | 0.85                                 | 271.4                   | 0.0       | 271.4  |
| Kruk                  | KRU0621 | 2021.06.08  | 4.82                          | 6.5                   | 101.0           | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | -1.00                                | 215.0                   | 0.0       | 215.0  |
| Kruk                  | KRU1116 | 2016.11.05  | 6.32                          | 14.4                  | 103.0           | 103.0 | 103.0 | 103.6 | 103.6 | -0.60                                | 171.2                   | 0.0       | 171.2  |
| Kruk                  | KRU0620 | 2020.06.08  | 4.50                          | 0.6                   | 100.4           | 100.4 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | -0.12                                | 119.2                   | 0.0       | 119.2  |
| Kruk                  | KRU1220 | 2020.12.03  | 5.07                          | 7.5                   | 103.9           | 103.9 | 102.5 | 102.5 | 102.5 | 1.39                                 | 9.4                     | 0.0       | 9.4    |
| Kruk                  | KRU1217 | 2017.12.06  | 5.72                          | 0.8                   | 102.8           | 102.8 | 102.8 | 102.8 | 102.8 | -0.70                                | 3.5                     | 0.0       | 3.5    |
| Leasing-Experts       | LEX0616 | 2016.06.05  | 9.00                          | 12.8                  | 26.0            | 26.0  | 26.0  | 26.0  | 25.2  | 0.79                                 | 0.5                     | 0.0       | 0.5    |
| Lokum Deweloper       | LKD1017 | 2017.10.17  | 5.61                          | 1.7                   | 100.2           | 100.2 | 100.2 | 100.0 | 100.0 | 0.14                                 | 89.2                    | 0.0       | 89.2   |
| LZMO                  | LZM1116 | 2016.11.22  | 8.75                          | 16.1                  | 88.5            | 88.5  | 88.5  | 88.5  | 88.5  | -3.00                                | 3.6                     | 0.0       | 3.6    |
| M.W. Trade            | MWT0416 | 2016.04.26  | 6.06                          | 0.0                   | 99.8            | 99.8  | 99.8  | 99.8  | 99.8  | 0.00                                 | 130.5                   | 0.0       | 130.5  |
| M.W. Trade            | MWT0616 | 2016.06.11  | 6.16                          | 2.3                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.01                                 | 74.2                    | 0.0       | 74.2   |
| M.W. Trade            | MWT0216 | 2016.02.19  | 6.20                          | 1.2                   | 99.8            | 99.8  | 99.6  | 99.6  | 99.6  | 0.20                                 | 15.1                    | 0.0       | 15.1   |
| M.W. Trade            | MWT0316 | 2016.03.19  | 6.20                          | 0.7                   | 99.7            | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 99.7  | -0.05                                | 0.5                     | 0.0       | 0.5    |
| mBank                 | MBK1223 | 2023.12.20  | 4.03                          | 1424.3                | 101.9           | 101.9 | 101.9 | 101.9 | 101.9 | 0.00                                 | 103.3                   | 0.0       | 103.3  |
| Mera                  | MER0616 | 2016.06.27  | 6.97                          | 5.9                   | 99.6            | 99.6  | 99.6  | 99.2  | 99.2  | 0.60                                 | 5.0                     | 0.0       | 5.0    |
| MEXPOL                | MPL0316 | 2016.03.31  | 9.01                          | 6.7                   | 82.6            | 82.6  | 82.6  | 82.0  | 82.0  | 0.60                                 | 4.2                     | 0.0       | 4.2    |
| Mikrokasa             | MKR1116 | 2016.11.27  | 9.20                          | 15.6                  | 97.9            | 97.9  | 97.9  | 97.9  | 97.9  | -0.02                                | 1.0                     | 0.0       | 1.0    |
| Mirbud                | MRB0717 | 2017.07.03  | 6.79                          | 2.2                   | 91.5            | 90.5  | 90.5  | 88.0  | 88.0  | 3.50                                 | 188.0                   | 0.0       | 188.0  |
| MO-BRUK               | MBR0816 | 2016.08.31  | 6.72                          | 10.5                  | 93.0            | 93.0  | 93.0  | 93.0  | 93.0  | 2.00                                 | 11.3                    | 0.0       | 11.3   |
| Murapol               | MUR1115 | 2015.11.22  | 7.72                          | 14.0                  | 100.0           | 100.0 | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 0.50                                 | 101.4                   | 0.0       | 101.4  |
| Murapol               | MUR0418 | 2018.04.29  | 6.32                          | 0.0                   | 99.8            | 99.8  | 99.8  | 99.7  | 100.0 | -0.20                                | 48.7                    | 0.0       | 48.7   |
| Murapol               | MUL1116 | 2016.11.19  | 7.37                          | 0.8                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | -0.20                                | 45.3                    | 0.0       | 45.3   |
| Murapol               | MUR1116 | 2016.11.14  | 7.42                          | 1.5                   | 100.5           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | -0.55                                | 1.8                     | 0.0       | 1.8    |
| MW Trade              | MWT0417 | 2017.04.17  | 5.81                          | 0.2                   | 99.9            | 99.9  | 99.9  | 99.9  | 99.9  | 0.00                                 | 13.3                    | 0.0       | 13.3   |
| P.R.E.S.C.O.          | PRE1117 | 2017.11.28  | 6.15                          | 25.6                  | 100.1           | 100.1 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.10                                 | 3.1                     | 0.0       | 3.1    |
| PCC Consumer Products |         |             |                               |                       |                 |       |       |       |       |                                      |                         |           |        |
| Kosmet                | KOS1117 | 2017.11.05  | 6.00                          | 1.4                   | 99.9            | 99.9  | 99.9  | 99.9  | 99.9  | 0.00                                 | 0.4                     | 0.0       | 0.4    |
| PCC Rokita            | PCR1019 | 2019.10.15  | 5.50                          | 0.2                   | 100.8           | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 0.00                                 | 156.2                   | 0.0       | 156.2  |
| PCC Rokita            | PCR0419 | 2019.04.17  | 5.50                          | 0.2                   | 100.8           | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 0.03                                 | 90.3                    | 0.0       | 90.3   |
| PCC Rokita            | PCR0416 | 2016.04.15  | 7.50                          | 0.3                   | 101.1           | 101.1 | 101.1 | 101.1 | 101.0 | 0.09                                 | 40.5                    | 0.0       | 40.5   |
| PCC Rokita            | PCR0620 | 2020.06.25  | 5.00                          | 0.5                   | 100.2           | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | -0.01                                | 7.8                     | 0.0       | 7.8    |
| PCC Rokita            | PCR0517 | 2017.05.28  | 6.80                          | 1.1                   | 103.0           | 103.0 | 103.0 | 103.0 | 103.0 | 0.00                                 | 0.5                     | 0.0       | 0.5    |
| PKN Orlen             | PKN0418 | 2018.04.02  | 3.11                          | 0.2                   | 101.7           | 101.4 | 101.4 | 101.3 | 101.1 | 0.55                                 | 2569.3                  | 0.0       | 2569.3 |
| PKN Orlen             | PKN0617 | 2017.06.03  | 3.26                          | 1.3                   | 101.6           | 100.7 | 100.7 | 100.7 | 101.3 | 0.27                                 | 510.2                   | 0.0       | 510.2  |
| PKN Orlen             | PKN1117 | 2017.11.06  | 3.06                          | 1.5                   | 100.8           | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | -0.01                                | 65.9                    | 0.0       | 65.9   |
| PKN Orlen             | PKN0517 | 2017.05.28  | 3.25                          | 1.4                   | 100.6           | 100.6 | 100.6 | 100.6 | 100.9 | -0.30                                | 53.8                    | 0.0       | 53.8   |
| PKN Orlen             | PKN0420 | 2020.04.09  | 5.00                          | 0.3                   | 108.2           | 107.1 | 107.1 | 107.1 | 107.1 | 1.09                                 | 0.9                     | 0.0       | 0.9    |
| Polbrand              | PBD0116 | 2016.01.04  | 11.00                         | 0.7                   | 98.5            | 98.5  | 98.9  | 98.9  | 98.9  | 1.00                                 | 6.1                     | 0.0       | 6.1    |
| Polbrand              | PBD0616 | 2016.06.09  | 9.00                          | 1.2                   | 96.9            | 96.9  | 96.9  | 96.9  | 90.5  | -0.14                                | 2.4                     | 0.0       | 2.4    |
| Polkap                | SFK1215 | 2015.12.23  | 8.02                          | 7.5                   | 99.7            | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 0.00                                 | 5.0                     | 0.0       | 5.0    |
| Polnord               | PND0618 | 2018.06.30  | 5.22                          | 0.4                   | 99.7            | 99.7  | 99.5  | 99.5  | 99.5  | -0.15                                | 67.8                    | 0.0       | 67.8   |
| Polnord               | PND0118 | 2018.01.27  | 5.84                          | 1.5                   | 100.5           | 100.5 | 100.5 | 100.0 | 100.0 | 0.49                                 | 24.0                    | 0.0       | 24.0   |
| Polnord               | PND0217 | 2017.02.11  | 6.07                          | 12.8                  | 100.1           | 100.1 | 100.1 | 100.5 | 100.5 | -0.45                                | 1.0                     | 0.0       | 1.0    |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 2016.12.19  | 6.22                          | 6.7                   | 100.5           | 100.5 | 99.4  | 99.4  | 99.4  | 1.15                                 | 12.1                    | 0.0       | 12.1   |
| Pragma Faktoring      | PRF0218 | 2018.02.19  | 5.97                          | 11.5                  | 100.4           | 100.4 | 100.4 | 100.4 | 100.3 | 0.35                                 | 6.1                     | 0.0       | 6.1    |
| Pragma Faktoring      | PRF0418 | 2018.04.23  | 5.73                          | 0.8                   | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00                                 | 3.0                     | 0.0       | 3.0    |
| Pragma Inkaso         | PRI1117 | 2017.11.14  | 6.22                          | 12.8                  | 99.5            | 99.5  | 99.8  | 99.8  | 99.8  | -0.25                                | 1.0                     | 0.0       | 1.0    |
| Próchnik              | PRC1215 | 2015.12.04  | 6.26                          | 24.9                  | 99.0            | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 99.0  | 0.21                                 | 1.0                     | 0.0       | 1.0    |
| PTI                   | PTI1115 | 2015.11.08  | 6.66                          | 15.8                  | 9.5             | 9.5   | 9.5   | 9.5   | 9.8   | -0.26                                | 0.2                     | 0.0       | 0.2    |
| Rank Progress         | RNK0616 | 2016.06.14  | 7.27                          | 26.7                  | 88.1            | 91.0  | 90.0  | 90.0  | 90.0  | -1.95                                | 7.4                     | 0.0       | 7.4    |

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

| Spółka          | Seria   | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narostałe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia |       |       |       |       | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk |            |                 |
|-----------------|---------|-------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
|                 |         |             |                               |                         | 23.10           | 22.10 | 21.10 | 20.10 | 19.10 |                                      | Sesyjny                 | Pakietowy  | Razem           |
| Robinson Europe | RBS1017 | 2017.10.17  | 8.73                          | 2.6                     | 95.2            | 95.2  | 95.2  | 94.0  | 94.0  | -3.55                                | 4.7                     | 0.0        | 4.7             |
| Robyg           | ROB0616 | 2016.06.23  | 6.28                          | 21.7                    | 101.6           | 101.6 | 101.9 | 102.1 | 102.1 | -0.50                                | 288.1                   | 0.0        | 288.1           |
| Robyg           | ROB0219 | 2019.02.06  | 4.59                          | 1.0                     | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 0.00                                 | 1.5                     | 0.0        | 1.5             |
| Ronson          | RON0119 | 2019.01.25  | 5.79                          | 1.5                     | 99.7            | 99.7  | 99.7  | 99.7  | 99.7  | -0.09                                | 15.2                    | 0.0        | 15.2            |
| Ronson          | RON0518 | 2018.05.20  | 5.23                          | 2.3                     | 100.0           | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00                                 | 2.5                     | 0.0        | 2.5             |
| Ronson          | RON0218 | 2018.02.23  | 5.99                          | 2.6                     | 102.4           | 102.4 | 102.4 | 101.6 | 101.6 | 0.78                                 | 1.3                     | 0.0        | 1.3             |
| SMS Kredyt      | SMS0418 | 2018.04.29  | 9.00                          | 0.0                     | 99.5            | 99.5  | 99.5  | 99.5  | 99.5  | -1.00                                | 5.1                     | 0.0        | 5.1             |
| SMT             | SMT0917 | 2017.09.28  | 6.55                          | 5.4                     | 101.0           | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 100.9 | 0.10                                 | 3.0                     | 0.0        | 3.0             |
| Unibep          | UNI0618 | 2018.06.01  | 4.25                          | 1.7                     | 100.2           | 100.2 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.17                                 | 25.5                    | 0.0        | 25.5            |
| Vantage         | VTG0618 | 2018.06.16  | 6.67                          | 7.5                     | 101.4           | 101.4 | 101.4 | 101.4 | 101.4 | 0.00                                 | 3.1                     | 0.0        | 3.1             |
| Voxel           | VOX0716 | 2016.07.31  | 6.79                          | 16.6                    | 99.5            | 99.2  | 99.5  | 99.5  | 99.5  | -0.01                                | 15.2                    | 0.0        | 15.2            |
| Voxel           | VOL0716 | 2016.07.11  | 6.29                          | 18.8                    | 99.4            | 99.4  | 99.7  | 99.7  | 99.7  | -0.30                                | 4.1                     | 0.0        | 4.1             |
| Wierzyciel      | WRL0516 | 2016.05.13  | 9.60                          | 19.5                    | 97.0            | 95.0  | 93.3  | 93.3  | 93.3  | 3.71                                 | 9.8                     | 0.0        | 9.8             |
| Wind Mobile     | WMO0317 | 2017.03.19  | 7.62                          | 0.8                     | 102.0           | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 0.00                                 | 155.2                   | 0.0        | 155.2           |
| Włodarzewska    | WLO0516 | 2016.05.15  | 9.22                          | 18.4                    | 45.0            | 45.0  | 45.0  | 45.0  | 45.0  | 0.00                                 | 23.4                    | 0.0        | 23.4            |
| Work Service    | WSE0717 | 2017.07.08  | 7.19                          | 21.9                    | 105.0           | 105.0 | 105.0 | 105.0 | 104.5 | 0.50                                 | 6.4                     | 0.0        | 6.4             |
| ZM Henryk Kania | KAN0318 | 2018.03.30  | 6.27                          | 4.8                     | 102.0           | 102.0 | 102.0 | 101.5 | 101.5 | 0.51                                 | 10.2                    | 0.0        | 10.2            |
| <b>RAZEM:</b>   |         |             |                               |                         |                 |       |       |       |       |                                      | <b>23 913.7</b>         | <b>0.0</b> | <b>23 913.7</b> |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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