

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Włodarzewska	WLO0516	5.30	13.6
Certus Capital	CCA0216	4.99	279.3
PCZ	PCZ1117	4.90	1.0
MEXPOL	MPL0316	4.00	1.9
Rank Progress	RNK0616	3.00	318.4
FKD	FKD0615	1.50	20.3
PCZ	PCZ1015	1.45	104.8
Wierzyciel	WRL0516	1.44	2.0
Kruk	KRU1218	1.30	3.0
Mera	MER0616	1.24	4.0
Ronson	RON0518	-1.50	180.3
Polbrand	PBD0116	-1.79	41.3
PCZ	PCZ0617	-2.00	30.1
PCZ	PCZ0416	-2.72	182.8
Kerdos Group	KRS1217	-3.00	66.9
Polbrand	PBD0616	-3.49	1.8
Czerwona Torebka	CZT0416	-4.00	86.8
PCZ	PCZ0916	-4.49	127.5
Robinson Europe	RBS1017	-6.00	9.1
PTI	PTI1115	-11.46	29.0

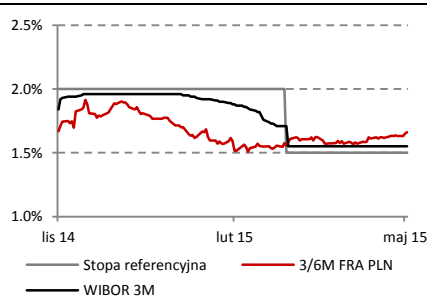
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
PKN Orlen	PKN0418	0.24	5,146.2
BGK	BGK0517	0.05	5,000.0
Echo Investment	ECH0318	-0.69	2,994.3
Getin Noble	GNB0421	0.70	1,817.9
Best	BST0516	1.00	1,766.9
Echo Investment	ECH0418	0.79	1,578.3
Klon	KLN0217	0.00	1,385.5
Action	ACT0717	-0.05	1,018.3
PKN Orlen	PKN1117	0.01	706.2
GPW	GPW0117	-0.10	631.2

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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



Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

Analitik, MPW nr. 2515

(+48) 22 378 9203

Wojciech.Wozniak@investors.pl

Michał Mordel

Analitik

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

RONSON (06.05) – Spółka w najbliższym czasie nie planuje nowych emisji obligacji.

KRUK (05.05) – Spółka w najbliższym czasie przeprowadzi emisję wartą PLN 100m.

DUON (05.05) – Spółka chce wyemitować dwie serie obligacji o łącznej wartości nominalnej do PLN 60m.

WB ELECTRONICS (04.05) – Do obrotu na Catalyst wprowadzono obligacje spółki o łącznej wartości nominalnej PLN 80m.

PC GUARD (03.05) – Audytor zgłosił szereg zastrzeżeń do kondycji finansowej grupy i nie wydał opinii o sprawozdaniu.

BENEFIT SYSTEMS (30.04) – Spółka ustanowiła program emisji obligacji do kwoty PLN 50m.

MURAPOL (30.04) – Spółka uplasowała całą obligację serii P w ramach publicznej oferty o wartości PLN 30m.

CAPITAL PARK (29.04) – Spółka planuje emisję obligacji o wartości PLN 35m.

GHELAMCO (28.04) – Spółka uchwaliła emisję papierów dłużnych serii PE do PLN 100m.

KREDYT INKASO (28.04) – Spółka uplasowała obligację serii X o wartości PLN 69m w ramach prywatnej emisji.

BGK (28.04) – Spółka planuje 2 emisje obligacji w 2015 r o wartości PLN 1mld oraz PLN 0.5m.

EGB INVESTMENTS (28.04) – Do obrotu na Catalyst wprowadzono obligację serii 1/2015 o łącznej wartości nominalnej PLN 10m.

Terminy zakończenia zapisów.

8. maja – **Arrinera**. Spółka przesunęła termin zakończenia zapisów na dwuletnie obligacje serii B do czwartku 7. maja. Pozostałe warunki emisji pozostały bez zmian. Obligacje oprocentowane są stałe na poziomie 9.5% a oczekiwana wartość emisji wyniesie PLN 5m, emisja dojdzie do skutku przy subskrypcji na poziomie przynajmniej PLN 2m. Obligacje będą miały opcję przedterminowego wykupu.

Kalendarium tygodniowe.

Dzień ustalania praw do odsetek	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie	
7-05	Echo Investment	ECH0519	100.0	5.63	
	Fast Finance	FFI1116	100.0	9.03	
	PKN Orlen	PKN1117	101.0	3.32	
	ZM ROPCZYCE	RPC0519*	96.3	3.18	
	Włodarzewska	WLD0516	94.0	9.48	
8-05	Włodarzewska	WLO0516	79.0	9.46	
	BOŚ	BOD0521	102.8	4.88	
	Echo Investment	ECH0515	101.0	5.53	
	ED Invest	EDI1116	100.0	6.95	
	EMPIK	EMF1117	89.0	10.03	
	Getin Noble	GNB1119	97.8	5.48	
	Hussar	HGR0517	99.4	8.50	
	Klon	KLN1115	100.2	7.44	
	Murapol	MUR0515	100.0	7.18	
	11-05	BGK	BGK0517	100.2	2.34
E-Kancelaria		EKA0816	69.8	9.00	
Pragma Faktoring		PRF0218	101.0	6.18	
Reiffeisen		RBP1117	100.2	3.33	
12-05		Kruk	KRU0517	105.2	6.12
	OT Logistics	OTS1118	102.5	5.93	
	Ronson	RON0518	100.0	5.54	
13-05	Murapol	MUR1115	100.0	7.92	
	Wratislavia-BIO	WRA1116	100.0	7.54	
14-05	DTP	DTP0816	100.9	6.45	
	LZMO	LZM1116	93.1	8.75	
15-05	Ferratum Capital Poland	FRR0517	102.8	8.55	
	Getin Noble	GNB0518	100.0	5.60	
	Klon	KLN0217	100.0	7.42	
	LC Corp	LCC0515	100.0	5.85	
	Ronson	RON0218	102.0	6.30	
	Wykup				
	08-05-2015	VIG	VIG0515	n.a.	n.a.
Zakończenie zapisów					
07-05-2015	Arrinera	B			

* seria notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.82%	0.15
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.51%	0.29
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.90%	0.29
WIBOR6M	1.66%	0.00
WIBOR3M	1.65%	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	115.10	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Nordic Development	NOR1016	108.50	12.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	106.95	5.00
Kruk	KRU1218	106.00	6.11
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Kruk	KRU1018	106.00	6.15
E-Kancelaria	EKA1016	71.00	8.00
E-Kancelaria	EKA0816	69.80	9.00
E-Kancelaria	EKA0715	68.00	9.91
Midas	MDS0421	65.00	
E-Kancelaria	EKA1115	64.80	10.00
E-Kancelaria	EKA0616	64.00	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	39.99	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0915	8.90	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H15

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.05.08	VIG	3	n.a.
2015.05.16	Murapol	8	-1.2%
2015.05.18	Echo	115	1.0%
2015.05.25	LC Corp	65	0.0%
2015.05.28	Unibep	11	0.3%
2015.05.28	Casus	10	0.0%
2015.06.08	Kredyt Inkaso	69	1.1%
2015.06.10	MYSLAW	2	1.6%
2015.06.13	FKD	2	-10.0%
2015.06.18	PCC Rokita	20	0.4%
2015.06.18	Ferratum	10	0.0%
2015.06.18	Invista	4	-1.0%
2015.06.20	Robyg	10	0.1%
2015.06.22	PTI	4	-7.7%
2015.06.23	Mikrokasa	1	0.2%
2015.06.26	Gino Rossi	20	-0.3%
2015.06.29	BBF	3	0.0%
2015.06.29	Alior Bank	147	0.0%
2015.06.30	IPF	200	1.2%
2015.06.30	Kleba Invest	3	-0.1%
2015.06.30	PCZ	8	-0.8%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 32.0m** wobec PLN 21.9m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.1m, odnotowano na obligacjach **Orlenu** serii PKN0418, z tego PLN 1.3m w obrocie pakietowym. Kurs serii wzrósł 0.2 punkta procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Włodarzewskiej** (seria WLO0516). Kurs serii wzrósł o 5.3 punkta procentowego, z poziomu 73.7% do 79.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 13.6k.

Obligacje spółki **PTI**, serii PTI1115, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 11.5 punkta procentowego z 91.5% do 80.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 29.0k.

Informacje ze spółek.

RONSON (06.05) – Spółka w najbliższym czasie nie planuje nowych emisji obligacji. Według zarządu spółki pozostałe na ten rok około PLN 30m do wykorzystania na zakup działek pod nowe inwestycje, Ronson zamierza zapewnić sobie z przepływów operacyjnych, które mają ulec w drugim półroczu znacznej poprawie. Spółka myśli również o wypłacie dywidendy. W obrocie na Catalyst znajduje się sześć serii obligacji spółki, które inwestorzy wyceniają z rentownościami od 4% do 5.7% brutto.

KRUK (05.05) – Spółka w najbliższym czasie przeprowadzi emisję wartą PLN 100m. Będzie to prywatna emisja sześciioletnich obligacji. Wysokość oprocentowania nie została ujawniona. W komunikacie podano, że Kruk zobowiązał się iż do dnia wykupu obligacji relacja zadłużenia netto do kapitałów własnych nie przekroczy 3.0 (na koniec 2014 r. wynosiła 1.31).

DUON (05.05) – Spółka chce wyemitować dwie serie obligacji o łącznej wartości nominalnej do PLN 60m. Pierwsza emisja, o wartości do PLN 30m, miałyby nastąpić w terminie od maja do grudnia 2015 r., a druga między styczniem 2016 r. a czerwcem 2017 r. Obligacje będą oferowane w ramach oferty prywatnej. Środki pozyskane z emisji obligacji zostaną przeznaczone na dalszy rozwój spółki zgodnie z przyjętą strategią

WB ELECTRONICS (04.05) – Do obrotu na Catalyst wprowadzono obligacje spółki o łącznej wartości nominalnej PLN 80m. Uplasowane w listopadzie ubiegłego roku trzyletnie obligacje oprocentowane są na WIBOR 6M+ 3.7% z możliwością jej podniesienia o 0.75 p.p. jeśli wskaźnik dźwigni finansowej przekroczy 0.75x (skonsolidowane zobowiązania i rezerwy do aktywów). Emisja została w całości objęta przez 13 podmiotów. Papiery zabezpieczone są zastawem na akcjach spółki zależnej Radmor do kwoty PLN 120m. Wartość zastawu, według ubiegłorocznej wyceny, to PLN 267m.

PC GUARD (03.05) – Audytor nie wydał opinii o sprawozdaniu spółki. Zgłosił on szereg zastrzeżeń do kondycji finansowej grupy, sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego za ubiegły rok oraz ma on wątpliwości co do założenia PC Guarda o kontynuacji działalności w okresie kolejnych 12 miesięcy. Audytor zwraca uwagę na niedokonanie odpisu aktualizującego na akcje spółki Imagis. Udziały te zostały sprzedane spółkom QRL Investments oraz CRX Holdings, ale PC Guard otrzymał tylko część zapłaty. Zapłata została zabezpieczona zastawem na akcjach będących przedmiotem transakcji, ale w międzyczasie ich rynkowa wartość bardzo mocno spadła. Wycena pakietu to około PLN 0.43m wobec należności z tytułu sprzedaży na poziomie PLN 21.7m, która wciąż wykazywana jest w bilansie. Audytor zgłasza również uwagi do udzielonych pożyczek na PLN 21.4m oraz aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu na PLN 11.6m. Podkreśla on, że istnieje możliwość zmiany wartości tych aktywów, choć jednocześnie wskazuje, że zarząd PC Guard nie widzi potrzeby dokonywania odpisów. Ponadto wskazano na występowanie PLN 11.9m aktywa z tytułu odroczonego podatku, którego prawdopodobnie nie uda się wykorzystać w kolejnych latach.

BENEFIT SYSTEMS (30.04) - Spółka ustanowiła program emisji obligacji. W ramach Programu Spółka może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości PLN 50m w danym czasie. Obligacje emitowane będą jako papiery wartościowe niezabezpieczone, na okaziciela, nie posiadające formy dokumentu, podlegające wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu Catalyst. Obligacje nie będą oferowane w trybie oferty publicznej.

MURAPOL (30.04) – Spółka uplasowała całą obligacji serii P w ramach publicznej oferty o wartości PLN 30m. Murapol oferował inwestorom trzyletnie obligacje o oprocentowaniu WIBOR3M+4.6%. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na refinansowanie zapadających zobowiązań (w kwietniu Murapol wykupił terminowo obligacje za PLN 7.5m, w maju czeka go wykup papierów o identycznej wartości, a w listopadzie zapadają obligacje warte PLN 5.35m) oraz finansowanie bieżącej działalności dewelopera. Zapisy sięgnęły PLN 34.7m i trzeba było je zredukować.

CAPITAL PARK (29.04) – Spółka planuje emisję obligacji o wartości PLN 35m. Oferowane warunki nie uległy zmianie w porównaniu z poprzednimi emisjami: marża wyniesie WIBOR3M+4.3% oraz termin wykupu, który wypada po trzech latach od daty emisji. Zapisy w ramach trzeciej publicznej emisji dewelopera potrąją od 4 do 19 maja.

GHELAMCO (28.04) – Spółka uchwaliła emisję papierów dłużnych serii PE do PLN 100m. Papiery zostaną uplasowane w ramach III programu publicznych emisji, co znaczy, że prawdopodobnie zostaną skierowane one do inwestorów profesjonalnych z zapisem powyżej UER 100k. Wartość programu to PLN 200m, a w jego ramach Ghelamco uplasowało dotychczas dwie emisje. W lipcu zeszłego roku z oferty na PLN 100m spółka pozyskała PLN 30.8m, zaś we wrześniu oferta do EUR 20m zakończyła się z popytem na poziomie EUR 6.32m. W obrocie na Catalyst znajduje się 14 serii obligacji wyemitowanych przez Ghelamco Invest o łącznej wartości 546.6 mln zł plus jedna na EUR 6.3m. Za papiery w złotych spółka płaci od WIBOR+3.5% do WIBOR+6%.

KREDYT INKASO (28.04) – Spółka uplasował obligacje serii X o wartości PLN 69m w ramach prywatnej emisji. Pozyskane środki mają trafić na zrefinansowanie zadłużenia. Prawdopodobnie chodzi o obligacje zapadającej 8 czerwca serii S04 o wartości również PLN 69m. Oprocentowanie nowych trzyipółletnich, niezabezpieczonych obligacji Kredyt Inkaso wyniesie WIBOR6M+3.6% z możliwością podniesienia marży o 0.25 p. p., gdy skonsolidowany wskaźnik długu netto do kapitałów własnych przekroczy 2.0x (na koniec 2014 r. wyniósł 1.34x). Poprzednie serie obligacji (S04, KRI0416 i KRI1216) również zawierały ten warunek, jednak w odniesieniu do wyników jednostkowych.

BGK (28.04) – Spółka planuje 2 emisje obligacji w 2015 r o wartości PLN 1mld oraz PLN 0.5m. Wiceprezes BGK Andrzej Ladko poinformował na spotkaniu z dziennikarzami, że BGK planuje przeprowadzić w 2015 roku emisje obligacji na PLN 1 mld na cele własne i na EUR 0.5mld na Krajowy Fundusz Drogowy. W rozmowie z PAP Ladko poinformował, że jeśli KFD zgłosi zapotrzebowanie wyższe niż EUR 0.5 mld, to BGK może podnieść wartość planowanej emisji do EUR 0.6 mld.

EGB INVESTMENTS (28.04) – Do obrotu na Catalyst wprowadzono obligacje serii 1/2015 o łącznej wartości nominalnej PLN 10m. Obligacje zapadają w grudniu 2017 r. i oprocentowane są WIBOR6M+6%.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-05-06

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.59%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.6	6.44%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.0	6.36%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.0	5.44%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.3	3.76%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.5	3.74%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	100.0	4.37%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.7	6.07%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.7	3.14%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.0	3.48%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.86%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.03%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.11%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	99.9	6.00%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	100.1	5.90%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		101.0	6.07%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.49%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		102.0	5.33%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	99.5	4.98%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.23%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.86%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.0	6.08%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.3	6.08%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		102.3	4.51%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		105.1	3.49%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.57%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.9	5.46%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		101.6	6.47%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.0	6.28%
Robyg	ROB1216	35.0	PLN	2013-12-20	2016-12-20	3.0	6M	3.50%		100.8	3.71%
LC Corp	LCC1018	50.0	PLN	2013-10-31	2018-10-30	5.0	6M	3.50%		102.6	4.35%
Ghelamco	GHE0816	9.2	PLN	2013-08-14	2016-08-12	3.0	6M	4.00%		99.5	4.47%
Vantage	VTG0816	20.0	PLN	2013-08-09	2016-08-09	3.0	3M	5.50%		101.0	5.88%
Ronson	RON0716	9.3	PLN	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%		102.5	2.81%
Ghelamco	GHE0716	20.0	PLN	2013-07-12	2016-07-12	3.0	6M	5.00%		101.5	5.37%
Echo Investment	ECH0618	80.0	PLN	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%		102.0	4.48%
Robyg	ROB0616	90.0	PLN	2013-06-19	2016-06-23	3.0	6M	4.50%		103.2	3.19%
Ronson	RON0616	23.6	PLN	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%		101.5	3.62%
Ronson	RON0617	83.5	PLN	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	Tak	102.5	3.93%
Dom Development	DOM0318	50.0	PLN	2013-03-26	2018-03-26	5.0	6M	2.65%		101.7	3.68%
BBI Development	BBI0216	22.0	PLN	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%		101.5	8.21%
Echo Investment	ECH0417	200.0	PLN	2013-01-31	2017-04-28	4.2	6M	3.80%		103.4	2.55%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ EBITDA	EBITDA/ Odsetki zapłacone	CFO/ Odsetki zapłacone
BBI Development	90%	42%	1.3x	0.3x	0.1x	25.1x	0.6x	-1.1x
Dom Development	9%	5%	3.7x	0.8x	2.5x	1.1x	3.1x	5.8x
Echo Investment	89%	42%	2.6x	1.3x	1.5x	12.8x	1.4x	0.6x
GTC	172%	55%	1.0x	0.9x	0.7x	23.7x	0.9x	1.9x
JW Construction	37%	16%	1.8x	1.7x	0.5x	16.0x	0.4x	2.4x
LC Corp	51%	24%	3.1x	0.9x	2.7x	8.3x	2.4x	4.6x
Marvipol	67%	24%	2.2x	0.5x	0.9x	2.4x	3.7x	6.8x
Polnord	40%	24%	2.7x	0.7x	0.8x	19.1x	0.8x	-0.7x
Rank Progress	134%	50%	1.4x	0.7x	0.2x	74.4x	0.3x	1.1x
Robyg	46%	18%	2.6x	1.0x	2.2x	3.2x	2.9x	1.2x
Ronson	37%	20%	5.5x	0.6x	76.0x	-10.9x	-1.2x	-4.0x
Vantage Development	48%	28%	3.5x	1.3x	2.3x	30.0x	0.7x	-7.8x

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

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-05-06

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.5	4.81%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	4.94%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	5.51%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	101.0	5.02%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.0	6.18%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.7	4.41%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.5	5.81%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	16.40%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.54%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.2	5.27%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	8.96%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	5.16%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		69.8	62.50%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	5.80%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.8	5.35%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.7	4.91%
e-Kancelaria	EKK1215	1.0	PLN	2013-12-23	2015-12-23	2.0	3M	6.30%		80.0	72.02%
KRUK	KRU1217	15.0	PLN	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%		103.7	4.15%
KRUK	KRU1218	10.0	PLN	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.30%		106.0	3.99%
e-Kancelaria	EKA1215	4.5	PLN	2013-12-04	2015-12-04	2.0	3M	6.30%		39.0	214.46%
Presco Group	PRE1117	35.0	PLN	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%		100.7	5.77%
Fast Finance	FFI1116	8.6	PLN	2013-11-15	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	Tak	97.9	9.99%
GPM Vindexus	VIN1116	10.0	PLN	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	Tak	103.1	5.39%
e-Kancelaria	EKA1016	2.3	PLN	2013-10-17	2016-10-17	3.0	6M	6.29%		71.0	968.76%
KRUK	KRU1018	40.0	PLN	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.50%		106.0	3.38%
Fast Finance	FFI0916	3.9	PLN	2013-09-27	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	Tak	100.0	8.64%
DTP	DTP0816	11.0	PLN	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	Tak	100.9	5.43%
KRUK	KRU0818	50.0	PLN	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.50%		105.0	3.22%
e-Kancelaria	EKA0616	2.5	PLN	2013-06-28	2016-06-27	3.0	-	10.00%		64.0	87.68%
KRUK	KRU0618	15.0	PLN	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.50%		104.8	4.67%
Presco Group	RNK0616	131.8	PLN	2013-06-14	2016-06-16	3.0	6M	5.50%		94.0	12.12%
KRUK	KRU0517	40.0	PLN	2013-05-20	2017-05-20	4.0	3M	4.20%		104.5	3.50%
e-Kancelaria	EKA0515	1.8	PLN	2013-05-06	2015-05-06	2.0	-	12.00%		52.9	51256.77%
e-Kancelaria	EKA1115	3.6	PLN	2013-05-06	2015-11-06	2.5	-	10.00%		64.8	933.79%
KRUK	KRU0317	30.0	PLN	2013-03-07	2017-03-07	4.0	3M	4.60%		105.0	3.43%
Fast Finance	FFI0116	10.9	PLN	2013-01-10	2016-01-15	3.0	6M	7.00%		97.0	13.36%
KRUK	KRU1216	20.0	PLN	2012-12-06	2016-12-06	4.0	3M	4.60%		104.0	3.20%
Best	BST0516	39.0	PLN	2012-11-28	2016-05-28	3.5	3M	4.70%		101.0	5.39%
KRUK	KRU1116	30.0	PLN	2012-11-05	2016-11-05	4.0	3M	4.60%		103.3	3.09%
Presco Group	PRE0815	10.0	PLN	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%		103.5	-4.70%
e-Kancelaria	EKA0715	1.5	PLN	2012-07-11	2015-07-11	3.0	6M	7.86%		68.0	554.87%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ EBITDA	EBITDA/ Odsetki zapłacone	Marża operacyjna	Marża netto
Best	80.6%	38.1%	14.1	277%	2.3	7.0	55%	48%
DTP	16.0%	12.6%	21.8	270%	0.8	9.1	53%	50%
Fast Finance	113.0%	19.6%	4.9	9%	4.4	2.3	47%	37%
Kredyt Inkaso	134.2%	51.9%	4.7	42%	4.5	2.7	65%	38%
Kruk	131.3%	50.6%	5.0	59%	3.5	4.5	43%	31%
P.R.E.S.C.O.	39.4%	25.7%	7.8	64%	4.6	1.6	19%	53%

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

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch na polskie banki

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	A	BBB-	BB	BB	BBB	A-	A-
Data	2014.11.26	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	2015.03.05	2015.04.10	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna	stabilna	negatywna	stabilna	stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A	A-	A-					
Data	2014.11.26	2015.03.06	2015.04.21					
Perspektywa	negatywna	stabilna	Negatywna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2014.12.12	2014.10.07	2014.11.06	2015.03.12	2014.10.24	2014.11.06	2015.04.27	2015.01.14
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna	stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2014.12.02	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	stabilna	stabilna	stabilna					

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2015-05-01)	YTM (%) (2015-05-01)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-05-01)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	350.00	-0.02%	100.23	3.96%	Ba2*	347 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.03%	105.80	0.28%	BBB	-3 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.06%	101.13	0.17%	A	-4 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.25%	104.35	1.19%	A	152 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.20%	103.75	1.38%	A	117 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.09%	110.90	6.69%	B1*	169 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.21%	110.41	1.05%	BBB	67 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.16%	103.26	0.81%	BBB+	50 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.03%	105.81	0.71%	Baa3*	51 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.04%	103.89	1.83%	BBB-	128 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	0.01%	101.85	-0.40%	A2/*.*	12 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.13%	101.65	0.17%	A2/*.*	-6 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.03%	104.01	0.12%	A2/*.*	76 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.12%	107.98	3.40%	A2/*.*	156 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.17%	104.95	0.96%	A2/*.*	71 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.15%	113.02	8.36%	B2*	118 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	113.50	8.14%	B2*	232 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.06%	101.91	0.91%		58 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.19%	111.68	4.96%	B1*	186 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	-0.18%	104.75	6.35%	B1*	207 pb

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia				Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					30.04	29.04	28.04	27.04		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.0	1.0	100.2	100.2	100.2	100.0	0.2	76.6	0.0	76.6
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.0	0.1	100.2	100.2	100.2	100.2	0.0	18.9	0.0	18.9
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.5	9.1	100.9	100.9	100.9	100.9	0.3	10.0	0.0	10.0
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.5	2.8	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	5.0	0.0	5.0
Action	ACT0717	2017.07.04	3.5	114.4	100.7	100.7	100.8	100.8	0.0	1018.3	0.0	1018.3
Action	ACT0717	2017.07.04	3.5	114.4	100.9	100.9	100.9	100.5	0.3	509.7	0.0	509.7
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.8	5.3	101.2	101.2	100.3	100.3	0.9	406.7	0.0	406.7
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.7	0.7	100.5	100.0	100.5	100.5	0.0	30.3	0.0	30.3
BBF	BBF0615	2015.06.29	11.0	3.9	100.0	99.0	99.0	99.0	1.0	0.5	0.0	0.5
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	8.0	19.5	101.6	101.6	101.6	102.0	-0.4	10.3	0.0	10.3
Best	BST0516	2016.05.28	6.5	1.2	101.0	100.0	100.0	100.0	1.0	1766.9	0.0	1766.9
Best	BST0418	2018.04.30	5.5	0.1	100.5	100.1	100.4	100.2	0.1	316.4	0.0	316.4
BEST	BST0320	2020.03.10	5.3	0.8	100.1	100.8	100.8	100.8	-0.7	153.8	0.0	153.8
BEST	BST1018	2018.10.30	6.0	0.1	100.6	100.6	100.6	100.6	0.1	122.7	0.0	122.7
BEST	BST0319	2019.03.10	5.1	0.8	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.3	15.1	0.0	15.1
BEST	BS20118	2018.01.17	6.3	1.9	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	39.6	0.0	39.6
BGK	BGK0517	2017.05.19	2.3	10.7	100.2	100.2	100.2	100.2	0.0	5000.0	0.0	5000.0
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.6	3.0	99.6	100.0	100.0	100.0	-0.4	618.3	0.0	618.3
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.0	0.7	99.0	99.0	99.0	99.0	0.0	37.9	0.0	37.9
Capital Park	CAP0715	2015.07.09	7.1	2.2	99.9	99.9	99.9	99.9	0.0	24.0	0.0	24.0
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.0	0.8	100.3	100.5	100.5	100.5	-0.2	20.2	0.0	20.2
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.0	0.0	95.0	90.0	90.0	90.0	5.0	279.3	0.0	279.3
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.9	4.8	99.8	99.5	99.5	99.5	0.3	1.0	0.0	1.0
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.7	36.5	71.0	79.0	79.0	76.0	-4.0	86.8	0.0	86.8
Echo Investment	ECHO318	2018.03.04	5.0	0.8	102.0	102.0	102.0	102.0	-0.7	2994.3	0.0	2994.3
Echo Investment	ECHO418	2018.04.20	4.8	0.2	102.8	102.8	102.9	102.9	0.8	224.3	1354.0	1578.3
Echo Investment	ECHO616	2016.06.26	5.0	1.8	101.4	101.0	101.0	101.0	0.2	81.5	0.0	81.5
Echo Investment	ECHO716	2016.07.02	4.9	1.7	101.7	101.2	101.2	101.5	0.2	4.0	0.0	4.0
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.0	1.4	99.5	99.0	99.8	99.7	-0.2	106.2	0.0	106.2
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.0	12.0	99.0	99.0	99.5	99.5	-0.5	20.0	0.0	20.0
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.0	17.4	98.9	98.9	99.5	99.5	0.0	10.0	0.0	10.0
EGB	EGB1217	2017.12.22	8.1	29.3	102.4	102.4	102.4	102.4	0.0	4.2	0.0	4.2
Ekopaliwa Chełm	EPC0716	2016.07.31	15.0	3.9	101.0	101.0	100.8	102.0	-1.0	14.8	0.0	14.8
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	10.0	4,644.0	89.0	89.0	89.0	89.0	0.0	1.0	0.0	1.0
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.7	51.1	101.2	101.2	101.2	101.2	0.0	3.0	0.0	3.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.0	1.4	99.7	100.0	100.0	100.0	-1.3	83.2	0.0	83.2
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.0	1.8	99.2	99.2	100.0	99.0	0.2	49.6	0.0	49.6
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.1	27.3	97.9	97.9	97.9	97.9	0.0	2.0	0.0	2.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.6	38.2	102.8	102.8	102.3	102.3	0.5	10.7	0.0	10.7
FKD	FKD0615	2015.06.13	10.0	39.2	90.0	90.0	89.0	89.0	1.5	20.3	0.0	20.3
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.5	0.0	88.0	88.0	88.0	88.0	-1.0	4.0	0.0	4.0
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.7	3.6	97.2	97.0	97.0	96.5	0.7	1817.9	0.0	1817.9
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.2	6.1	98.8	98.8	98.8	99.0	-0.2	256.6	0.0	256.6
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.3	9.3	100.0	99.4	99.0	99.0	1.0	252.2	0.0	252.2
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.5	20.2	98.0	98.0	98.0	99.2	-1.2	189.9	0.0	189.9
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.7	6.9	96.0	93.0	96.5	96.2	-0.2	184.6	0.0	184.6
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.2	1.1	99.7	99.7	99.7	100.0	-0.3	161.2	0.0	161.2
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.7	11.0	100.3	99.5	100.0	100.0	0.3	142.2	0.0	142.2
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	5.1	20.9	96.5	96.6	97.2	97.2	-0.7	136.5	0.0	136.5
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.8	4.7	97.0	97.5	98.0	97.4	-0.4	135.9	0.0	135.9
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.2	2.1	98.8	98.5	98.8	98.8	0.0	118.5	0.0	118.5
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.4	9.9	99.4	99.0	99.0	98.5	0.8	117.0	0.0	117.0
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.1	2.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.0	71.1	0.0	71.1
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.8	1.0	97.8	97.8	97.0	98.0	-0.2	52.7	0.0	52.7
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.5	25.4	97.8	97.8	98.1	98.1	-0.3	35.0	0.0	35.0
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.9	0.0	97.5	95.1	97.0	97.0	0.5	34.3	0.0	34.3
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	5.0	10.6	96.3	96.3	96.3	96.0	-0.2	26.6	0.0	26.6
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.9	9.0	96.6	96.6	96.7	96.7	-0.1	9.8	0.0	9.8
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.6	21.6	100.0	99.0	99.0	99.0	1.0	8.1	0.0	8.1
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.7	3.6	97.5	97.5	97.5	96.3	1.2	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHE0718	2018.07.04	6.6	21.9	99.0	99.0	99.2	99.7	-1.0	51.7	0.0	51.7
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.6	2.0	98.2	99.0	99.0	99.0	-0.8	22.4	0.0	22.4
Ghelamco	GHE1117	2017.11.27	6.8	296.2	100.7	100.7	100.7	101.3	-0.6	10.4	0.0	10.4
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.2	1.9	100.8	100.3	100.3	100.5	-0.9	10.0	0.0	10.0
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	8.8	31.3	99.7	99.7	99.7	99.7	-0.3	10.0	0.0	10.0
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.2	1.1	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.1	631.2	0.0	631.2
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.2	94.5	100.4	100.4	100.4	100.4	0.0	1.0	0.0	1.0
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.5	18.2	99.4	99.6	99.6	99.6	-0.2	5.1	0.0	5.1
Indos	INS1017	2017.10.31	8.5	1.2	100.8	101.3	101.3	101.3	-0.5	30.3	0.0	30.3
IWOPOL	IWO0616	2016.06.26	9.0	9.9	99.0	99.0	99.0	99.0	0.9	3.0	0.0	3.0

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		
					30.04	29.04	28.04	27.04		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Kancelaria Medius	KME1015	2015.10.04	9.0	7.6	100.0	100.0	100.4	100.4	-0.4	30.2	0.0	30.2
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.0	7.7	95.0	97.6	97.3	97.3	-3.0	66.9	0.0	66.9
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.0	0.8	100.3	100.3	100.3	100.3	0.0	16.4	0.0	16.4
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.0	0.1	99.6	100.0	100.0	101.0	-1.4	15.2	0.0	15.2
Kerdos Group	KRS0516	2016.05.31	8.0	1.5	99.5	100.0	100.0	100.0	-0.5	8.1	0.0	8.1
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.4	1.4	100.0	100.5	100.0	100.0	0.0	1385.5	0.0	1385.5
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.5	25.1	100.5	100.5	100.5	100.5	0.5	6.0	0.0	6.0
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.6	25.4	100.5	100.5	100.5	100.5	0.5	4.0	0.0	4.0
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.4	10.4	105.0	104.0	105.0	105.0	-0.2	76.3	0.0	76.3
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.1	7.5	102.5	103.5	103.5	103.5	-1.0	9.3	0.0	9.3
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.2	8.9	102.0	102.9	102.9	102.9	-0.9	9.3	0.0	9.3
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.8	1.0	103.7	103.0	103.0	103.0	0.7	4.3	0.0	4.3
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.1	10.2	106.0	106.0	106.0	106.0	1.3	3.0	0.0	3.0
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.8	17.5	93.1	93.1	94.0	94.0	-0.9	5.7	0.0	5.7
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.3	0.0	100.1	100.0	100.0	99.8	0.1	135.7	0.0	135.7
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.1	0.2	100.5	100.5	100.5	100.3	0.2	55.3	0.0	55.3
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.6	24.6	101.8	101.1	101.1	101.1	0.7	3.1	0.0	3.1
Mera	MER0616	2016.06.27	6.9	7.6	100.3	99.0	99.0	99.0	1.2	4.0	0.0	4.0
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	7.5	12.3	105.0	105.0	105.0	105.0	0.0	10.5	0.0	10.5
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.0	8.6	94.0	94.0	93.0	90.0	4.0	1.9	0.0	1.9
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.3	0.0	100.0	100.0	100.0	99.2	0.8	6.0	0.0	6.0
Mikrokasa	MKR0615	2015.06.23	10.0	11.8	100.2	100.2	100.2	100.2	0.2	3.0	0.0	3.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.1	2.4	100.0	100.0	99.9	100.0	0.0	620.3	0.0	620.3
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.2	0.0	100.1	100.1	99.0	99.0	1.1	600.5	0.0	600.5
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.9	15.6	100.0	99.8	99.8	100.0	0.3	82.2	0.0	82.2
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.7	1.7	100.8	100.8	100.8	100.8	0.0	20.5	0.0	20.5
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.6	16.6	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	4.1	0.0	4.1
Novavis	NVV1217	2017.12.18	8.0	30.3	105.2	105.2	105.2	105.2	0.0	3.2	0.0	3.2
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.9	27.0	102.5	102.5	102.5	102.5	0.0	21.0	0.0	21.0
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.5	27.9	100.7	100.7	100.7	100.7	0.0	30.0	0.0	30.0
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.8	0.0	100.6	100.6	100.6	100.6	-0.1	1.1	0.0	1.1
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.5	0.3	102.7	102.7	102.7	102.7	0.0	119.8	0.0	119.8
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.5	0.4	102.9	102.8	102.8	102.8	0.1	19.6	0.0	19.6
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.5	0.3	102.7	102.5	102.5	102.5	0.2	10.1	0.0	10.1
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.8	1.3	103.9	103.6	103.6	103.6	-0.2	8.2	0.0	8.2
PCC Rokita	PCR0615	2015.06.18	8.3	1.1	100.5	100.5	101.0	101.1	-0.6	1.7	0.0	1.7
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.0	9.6	92.8	90.0	90.0	94.5	-2.7	182.8	0.0	182.8
PCZ	PCZ0916	2016.09.30	9.5	9.1	91.5	88.0	90.0	93.5	-4.5	127.5	0.0	127.5
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.0	10.6	96.5	94.0	96.0	95.1	1.5	104.8	0.0	104.8
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	7.7	7.3	99.2	99.0	99.1	99.0	0.7	57.9	0.0	57.9
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.4	9.0	94.0	90.0	90.0	96.0	-2.0	30.1	0.0	30.1
PCZ	PCZ0117	2017.01.31	9.5	9.1	91.0	90.0	90.0	92.5	-1.5	21.9	0.0	21.9
PCZ	PCZ1117	2017.11.30	9.4	9.0	95.9	91.0	91.0	91.0	4.9	1.0	0.0	1.0
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.0	0.3	101.1	101.1	101.4	101.0	0.2	3823.2	1323.0	5146.2
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.3	0.0	101.5	101.5	101.5	101.4	0.0	504.2	202.0	706.2
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.3	1.6	101.0	101.2	101.2	101.2	-0.2	113.0	335.0	448.0
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.0	0.4	107.0	106.8	106.8	106.0	1.0	292.8	0.0	292.8
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.6	1.5	101.8	101.8	101.7	101.2	0.6	106.8	0.0	106.8
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.6	1.5	101.2	101.2	101.6	101.6	-0.4	20.1	0.0	20.1
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.0	0.9	97.2	99.0	99.0	99.0	-1.8	41.3	0.0	41.3
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.0	1.4	93.0	93.0	93.0	96.5	-3.5	1.8	0.0	1.8
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.0	8.9	94.1	94.1	94.1	94.1	-0.9	27.9	0.0	27.9
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.3	0.0	100.7	100.7	100.1	99.7	1.0	69.5	0.0	69.5
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.2	8.1	101.0	101.0	101.4	101.4	-0.4	40.7	0.0	40.7
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	6.2	12.9	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	18.2	0.0	18.2
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.5	14.3	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	1.0	0.0	1.0
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.6	27.3	96.0	96.0	96.0	96.0	0.0	7.9	0.0	7.9
PTI	PTI1115	2015.11.08	7.0	0.0	80.0	80.0	90.0	90.0	-11.5	29.0	0.0	29.0
PTI	PTI0615	2015.06.22	8.1	30.2	92.3	92.3	92.5	92.5	-0.2	9.5	0.0	9.5
Quality All Dev.	QLT1115	2015.11.01	9.3	1.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.0	12.8	0.0	12.8
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.6	29.2	96.0	95.0	96.0	93.0	3.0	318.4	0.0	318.4
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.7	1.1	100.0	99.8	99.8	99.8	0.2	17.0	0.0	17.0
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.7	4.5	90.0	96.0	96.0	96.0	-6.0	9.1	0.0	9.1
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.9	1.1	102.3	102.3	102.3	102.3	-0.5	50.0	0.0	50.0
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.5	2.5	99.5	99.0	100.0	101.0	-1.5	180.3	0.0	180.3
Ronson	RON0119	2019.01.25	6.0	1.6	100.4	100.4	100.4	100.4	0.3	100.0	0.0	100.0
Ronson	RON0218	2018.02.23	6.3	2.8	102.0	102.0	102.0	102.0	-0.9	50.0	0.0	50.0
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.5	1.8	97.0	97.0	95.5	95.9	1.1	5.8	0.0	5.8
Trakcja	TRJ1215	2015.12.31	6.8	23.3	100.2	100.2	100.2	100.2	0.0	21.4	0.0	21.4
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	6.8	11.0	100.0	100.0	100.0	100.6	-0.6	16.2	0.0	16.2

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		
					30.04	29.04	28.04	27.04		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.6	9.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.0	30.2	0.0	30.2
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.0	8.2	100.1	100.1	100.1	100.1	0.0	17.1	0.0	17.1
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.5	0.0	101.5	101.5	101.5	101.5	0.0	10.2	0.0	10.2
VIG	VIG0515							86.0	1.0	6.0	0.0	6.0
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	8.2	0.0	103.1	103.1	103.1	103.1	-1.4	15.0	0.0	15.0
Voxel	VOX0716	2016.07.31	7.0	18.2	99.8	99.8	99.8	99.8	0.8	32.5	0.0	32.5
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.6	20.6	100.0	100.2	100.2	100.2	-0.2	5.1	0.0	5.1
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.7	8.3	99.6	99.3	99.3	99.3	0.3	1.0	0.0	1.0
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.0	1.0	99.9	99.9	99.9	99.9	0.5	70.0	0.0	70.0
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.6	21.3	98.5	98.5	98.5	97.1	1.4	2.0	0.0	2.0
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.5	20.5	79.0	73.7	73.7	73.7	5.3	13.6	0.0	13.6
RAZEM:										28,745.4	3,214.0	31,959.4

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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