

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Work Service	WSE0717	1.82	7.5
Getin Noble	GNB0720	1.50	1.0
BEST	BS20118	1.00	5.5
Getin Noble	GNB0518	1.00	11.1
Getin Noble	GNB0620	1.00	9.7
Fast Finance	FFI0116	0.99	3.0
Ronson	RON0119	0.99	23.2
SMS Kredyt	SMS0716	0.99	13.0
Eurocent	ERC0916	0.93	3.0
Ghelamco	GHE0619	0.90	135.7
Kerdos Group	KRS1217	-1.50	268.9
Rank Progress	RNK0616	-1.60	37.8
Getin Noble	GNB0320	-1.95	36.6
2C Partners	2CPO316	-1.98	27.7
Getin Noble	GNO1120	-2.00	9.5
Fast Finance	FFI0916	-4.05	9.6
Uboat - Line	UBT0915	-4.49	2.0
Getin Noble	GNO0917	-4.80	210.3
Czerwona Torebka	CZT0416	-8.73	144.2
MEXPOL	MPL0316	-8.90	22.6

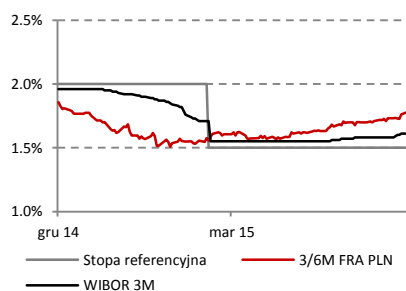
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Getin Noble	GNB0617	0.00	43,427.0
Atal	ATL0616	0.35	2,513.8
Kredyt Inkaso	KRI1018	0.77	2,249.5
PKN Orlen	PKN1117	-0.50	2,196.6
PKN Orlen	PKN1117	-0.24	2,034.3
Meritum Bank	MRT1022	0.50	1,650.6
mBank	MBK1223	-0.25	1,339.1
PKN Orlen	PKN0418	0.24	1,231.2
Atal	ATL1016	0.00	1,038.7
PKN Orlen	PKN0617	-0.01	883.4

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.**

**RYNEK CATALYST (12.06)** – Na rynku papierów dłużnych Catalyst łącznie notowane są obecnie obligacje nieskarbowe (korporacyjne, komunalne i spółdzielcze oraz listy zastawne) o wartości ponad PLN 67mld.

**PCC ROKITA (11.06)** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną obligacji spółki o łącznej wartości nominalnej do PLN 200 m.

**DOM DEVELOPMENT (12.06)** – Spółka wyemitowała obligacje na okaziciela o kodzie DOMDE5120620 o wartości PLN 100m.

**MO-BRUK (11.06)** – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B spółki został wyznaczony na 15 czerwca 2015 r.

**WORK SERVICE (10.06)** – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B spółki został wyznaczony na 9 czerwca 2015 r.

**MBANK (09.06)** – Agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła rating długoterminowy mBanku z "BBB+" do "BBB" w następstwie obniżki ratingu Commerzbanku z "A-" do "BBB+".

**AOW FAKTORING (09.06)** – Spółka zapowiada nową emisję obligacje serii F o wartości do PLN 5m.

**KRUK (09.06)** – Spółka pozyskała PLN 13.4m z emisji publicznej z PLN 20m możliwych do uzyskania.

**BEST (09.06)** – KNF zatwierdził prospekt dla programu publicznych emisji obligacji spółki o wartości PLN 300m.

**ELZAB (09.06)** – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii A/2015 spółki został wyznaczony na 15 czerwca 2015 r.

**DUON (08.06)** – Zarząd spółki dokonał przydziału wszystkich zaoferowanych 30tys. obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 30m.

**CHEMOSERVIS-DWORY (08.06)** – Spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości PLN 15m.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 67.8m** wobec PLN 16.9m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 43.4m, odnotowano na obligacjach **Getin Noble Bank** serii GNB0617. Całość obrotu była obrotem pakietowym. Kurs serii na BondSpot pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Work Service** (seria WSE0717). Kurs serii wzrósł o 1.8 punkta procentowego, z poziomu 102.2% do 104.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 7.5k.

Obligacje spółki **Mexpol**, serii MPL0316, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 8.9 punkta procentowego z 77.5% do 68.6%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 22.6k.

## Kalendarium tygodniowe.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.88%	0.07
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.76%	0.10
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.28%	0.11
WIBOR6M	1.78%	0.02
WIBOR3M	1.71%	0.03
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
Kruk	KRU1018	108.88	6.15
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Nordic Development	NOR1016	108.50	10.00
Novavis	NVV1217	108.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	107.00	5.00
Kruk	KRU1218	106.50	5.98
MEXPOL	MPL0316	68.60	9.00
E-Kancelaria	EKA0715	68.00	9.91
Midas	MDS0421	66.50	
E-Kancelaria	EKA1115	64.80	10.00
E-Kancelaria	EKA0616	64.00	10.00
PTI	PTI1115	48.99	6.66
E-Kancelaria	EKA1215	39.00	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Uboat - Line	UBT0915	0.01	7.65

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
15-6-2015	E-Kancelaria	EKK1215	80.0	9.00
	EGB	EGB1217	102.4	8.05
	EFM	EFM1216	100.2	10.00
	Capital Park	CAP1217	100.0	5.95
	Robyg	ROB0616	103.0	6.55
16-6-2015	Polkap	SFK1215	97.3	7.95
	MCI Management	MCI0616	100.9	6.55
17-6-2015	BGK	IWS0645	97.9	6.00
	Kruk	KRU0618	104.8	6.15
	WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	99.9	9.00
18-6-2015	Kancelaria Medius	KME0916	98.3	9.50
	IWOOL	IWO0616	98.4	9.00
	Gino Rossi	GRI0616	100.0	8.05
	Gino Rossi	GRI0615	99.9	8.80
	E-Kancelaria	EKA0616	64.0	10.00
	Echo Investment	ECH0616	101.2	5.00
	PZU Finance (EUR)	PZU0719*	99.4	1.38
19-6-2015	Getin Noble	GNB0618	101.5	6.00
	Casus Finance	CAS1216	100.5	7.00
	Best III NS FIZ	BS30616	100.0	5.95
	BBF	BBF0615	100.0	11.00
	AOW Faktoring	AOW0317	100.0	6.65
	Alior Bank	ALR0615	100.0	3.35
	Veniti	VNT0316	82.0	9.70
	Uboat - Line	UBT0915	0.0	7.65
	PGE	PGE0618	100.0	2.75
	Mera	MER0616	100.0	6.90
<b>Wykup obligacji</b>				
18-6-2015	Ferratum	B1	n.a.	n.a.
	Ferratum	B1	n.a.	n.a.
	PCC Rokita	AB	n.a.	n.a.
	Invista	B	n.a.	n.a.
20-6-2015	Robyg	E	n.a.	n.a.

\*notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

## Informacje ze spółek.

**RYNEK CATALYST (12.06) – Wg. raportu Grant Thornton „Raport Catalyst: rynek obligacji w 2014r.”** na rynku papierów dłużnych Catalyst łącznie notowane są obecnie obligacje nieskarbowe (korporacyjne, komunalne i spółdzielcze oraz listy zastawne) o wartości ponad PLN 67mld (PLN 64.1mld na koniec 2014 roku oraz PLN 58.9mld przed rokiem). W 2014 roku 112 emitentów wprowadziło do obrotu 177 serii obligacji o łącznej wartości PLN 7.6mld. Wartość transakcji na Catalyst wzrosła w porównaniu z 2013 rokiem o 28.3%. Wiceprezes GPW Grzegorz Zawada na konferencji prasowej poinformował, że zostanie podjęte kilka działań, by poprawić atrakcyjność rynku Catalyst. Uproszczona ma zostać struktura rynku, zastrzeżone kryteria wobec emitentów oraz będzie aktywowana strona inwestorska. Wśród całości emitentów, 18.7% stanowią podmioty z sektora usług finansowych (bez banków, 50 podmiotów), 16.9% deweloperzy (45 emitentów), natomiast 12% banki (32 emitentów). Najstabilniej na Catalyst są reprezentowane sektory recyklingu, hoteli i restauracji oraz materiałów budowlanych. W 2014 r. najczęstszym celem emisji obligacji były potrzeby inwestycyjne (22% przypadków) oraz finansowanie bieżącej działalności (11.4%). Co trzeci emitent nie precyzował celu wykorzystania środków.

**PCC ROKITA (11.06) – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z ofertą publiczną obligacji spółki o łącznej wartości nominalnej do PLN 200 m.** Obligacje będą emitowane w ramach trzeciego programu emisji obligacji. Dwie poprzednie emisje również miały mieć wartość do PLN 200m. W ramach pierwszej pozyskano PLN 95m, natomiast w ramach drugiej PLN 47m.

**DOM DEVELOPMENT (12.06) – Spółka wyemitowała obligacje na okaziciela o kodzie DOMDE5120620 o wartości PLN 100m.** Wartość emisyjna odpowiada ich wartości nominalnej. Obligacje są oprocentowane WIBOR 6M+marża, a termin ich wykupu przypada na 12 czerwca 2020 roku. Cel emisji obligacji nie został określony. W strukturze finansowania spółki wspomniane obligacje zajmą miejsce obligacji o terminie wykupu w dniu 30 czerwca 2015 r. o tej samej wartości.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.06.18	PCC Rokita	20	n.a.
2015.06.18	Ferratum	10	n.a.
2015.06.18	Invista	4	n.a.
2015.06.20	Robyg	10	n.a.
2015.06.22	PTI	4	n.a.
2015.06.23	Mikrokasa	1	n.a.
2015.06.26	Gino Rossi	20	-0.1%
2015.06.29	BBF	3	0.0%
2015.06.29	Alior Bank	147	0.0%
2015.06.30	IPF	200	0.2%
2015.06.30	Kleba Invest	3	-0.6%
2015.06.30	PCZ	8	-1.5%
2015.07.09	Capital Park	10	0.2%
2015.07.10	Emmerson	1	-11.7%
2015.07.11	E-Kancelaria	1	-32.0%
2015.07.25	MYSLAW	1	2.2%
2015.08.08	P.R.E.S.C.O.	10	3.5%
2015.08.13	Raport	15	-0.5%
2015.08.30	Eurocent	2	0.8%
2015.09.07	EFM	2	-0.8%
2015.09.25	WDB Ubezpie.	2	-0.1%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-100.0%
2015.10.02	Uniserv-	6	-0.6%
2015.10.04	Medius	2	0.0%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	2.0%
2015.10.19	Instalexport	5	-5.5%
2015.10.21	PKO AB*	800	3.8%
2015.10.23	E-Kancelaria	2	-10.0%
2015.10.31	PCZ	13	-3.0%
2015.11.01	Quality All	2	-2.0%
2015.11.06	M.W. Trade	34	-0.2%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-35.2%
2015.11.07	M.W. Trade	6	0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-0.2%
2015.11.08	PTI	7	-51.0%
2015.11.09	IIF	3	0.3%
2015.11.15	SAF	2	-0.8%
2015.11.18	Klon	4	0.6%
2015.11.22	Murapol	5	-0.2%
2015.12.04	Próchnik	6	-0.8%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-61.0%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.9%
2015.12.21	Invista	1	0.0%
2015.12.23	Polkap	1	-2.7%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	1.5%
2015.12.31	Trakcja	3	0.0%

\* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

**MO-BRUK (11.06) – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B spółki został wyznaczony na 15 czerwca 2015 r.** Łączna wartość obligacji wynosi PLN 20m i będą oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem "PLMOBRK00047". Zarząd Giełdy postanowił notować ww. obligacje w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "MBR0816".

**WORK SERVICE (10.06) – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii B spółki został wyznaczony na 9 czerwca 2015 r.** Łączna wartość obligacji wynosi PLN 20m.

**MBANK (09.06) – Agencja ratingowa Standard & Poor's obniżyła rating długoterminowy mBanku z "BBB+" do "BBB" w następstwie obniżki ratingu Commerzbanku z "A-" do "BBB+."** Analogicznie do poziomu "BBB" obniżony został rating obligacji emitowanych przez mFinance France (spółkę zależną mBanku). Rating krótkoterminowy mBanku pozostał na niezmiennym poziomie "A2". W komunikacie podano, że zmiana ratingu długoterminowego Commerzbanku i w konsekwencji mBanku przez agencję S&P wynika z weryfikacji oceny potencjalnej możliwości uzyskania wsparcia dla Commerzbanku ze strony władz niemieckich oraz z implementacji kryteriów określających dodatkową zdolność do absorpcji strat. Perspektywa ratingu długookresowego mBanku jest stabilna.

**AOW FAKTORING (09.06) – Spółka zapowiada nową emisję obligacje serii F o wartości do PLN 5m.** Emisja zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, a obligacje mają znaleźć się na Catalyst. Nie podano do publicznej wiadomości pozostałych warunków oferty. Każda z trzech serii trzyletnich obligacji spółki notowanych na Catalyst oprocentowana jest WIBOR3M+5%.

**KRUK (09.06) – Spółka pozyskał PLN 13.4m z emisji publicznej z PLN 20m możliwych do uzyskania.** Obligacje serii W1 były oferowane ze stałym oprocentowaniem 4.5%. Członek zarządu Kruka Michał Zasepa poinformował w komunikacie prasowym, że wartość pozyskanych środków jest satysfakcjonująca i wypełni potrzeby związane z celem emisji. Dodał, że próba, którą spółka przeprowadziła z obligacjami o stałym oprocentowaniu, posłuży do planowania kolejnych emisji w przyszłości.

**BEST (09.06) – KNF zatwierdził prospekt dla programu publicznych emisji obligacji spółki o wartości PLN 300m.** Połowę wartości programu Best uplasował już w ramach czterech emisji. Kowenanty na obligacjach ograniczają maksymalne zadłużenie spółki do poziomu 2.-2.5x na wskaźniku dług netto/kapitały własne (na koniec 1Q15 r. wskaźnik dla spółki wynosił 0.72x), dlatego istnieje pole do kolejnych emisji obligacji. Prezes spółki Krzysztof Borusowski zakomunikował, że środki będą przeznaczone na dalszy rozwój i zwiększanie skali działalności grupy Best, przede wszystkim na nowe inwestycje w portfele wierzycelności nieregularnych oraz na potencjalne akwizycje. Dodał, że spółka jest przygotowana do tego, aby sfinansować zakup nawet największych portfeli wierzycelności wystawianych na sprzedaż, a biorąc pod uwagę niski wskaźnik zadłużenia na tle konkurentów, emisje obligacji pozostają preferowanym i najbardziej efektywnym źródłem finansowania.

**ELZAB (09.06) – Dzień debiutu na Catalyst obligacji na okaziciela serii A/2015 spółki został wyznaczony na 15 czerwca 2015 r.** Łączna wartość obligacji wynosi PLN 25m i będą oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem "PLELZAB00069".

**DUON (08.06) – Zarząd spółki dokonał przydziału wszystkich zaoferowanych 30tys. obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 30m.** Obligacje zostały opłacone i objęte przez inwestorów.

**CHEMOSERVIS-DWORY (08.06) – Spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii A o łącznej wartości PLN 15m.**

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-12

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		99.7	5.31%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.8	6.37%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.3	6.00%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.79%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.0	6.59%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		98.9	6.44%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	100.1	5.25%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		101.5	4.20%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		101.5	4.26%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	100.0	4.35%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.8	5.99%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.0	3.60%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.2	2.82%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	6.00%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.15%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.21%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.10%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	100.2	5.53%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		101.0	6.11%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.58%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		102.0	5.22%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.0	5.19%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.37%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.91%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.5	6.24%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.1	6.22%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		100.5	5.07%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		105.1	3.50%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.63%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.5	5.73%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		100.6	6.49%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.0	5.93%
Robyg	ROB1216	35.0	PLN	2013-12-20	2016-12-20	3.0	6M	3.50%		100.8	3.67%
LC Corp	LCC1018	50.0	PLN	2013-10-31	2018-10-30	5.0	6M	3.50%		102.6	4.42%
Ghelamco	GHE0816	9.2	PLN	2013-08-14	2016-08-12	3.0	6M	4.00%		99.5	4.44%
Vantage	VTG0816	20.0	PLN	2013-08-09	2016-08-09	3.0	3M	5.50%		100.4	6.88%
Ronson	RON0716	9.3	PLN	2013-07-15	2016-07-15	3.0	6M	4.55%		102.5	2.56%
Ghelamco	GHE0716	20.0	PLN	2013-07-12	2016-07-12	3.0	6M	5.00%		101.5	5.33%
Echo Investment	ECH0618	80.0	PLN	2013-06-19	2018-06-19	5.0	6M	3.50%		102.0	4.55%
Robyg	ROB0616	90.0	PLN	2013-06-19	2016-06-23	3.0	6M	4.50%		103.0	2.67%
Ronson	RON0616	23.6	PLN	2013-06-14	2016-06-14	3.0	6M	4.55%		101.5	3.43%
Ronson	RON0617	83.5	PLN	2013-06-14	2017-06-14	4.0	6M	3.75%	Tak	102.5	4.99%
Dom Development	DOM0318	50.0	PLN	2013-03-26	2018-03-26	5.0	6M	2.65%		101.7	3.76%
BBI Development	BBI0216	22.0	PLN	2013-02-20	2016-02-22	3.0	6M	6.50%		101.5	8.27%
Echo Investment	ECH0417	200.0	PLN	2013-01-31	2017-04-28	4.2	6M	3.80%		103.4	2.48%

## Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12MCFO/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	58%	33%	3.2x	0.7x	0.2x	18.5x	0.5x	-1.8x
Dom Development	13%	6%	2.9x	0.5x	2.2x	2.0x	2.6x	2.6x
Echo Investment	92%	43%	2.1x	1.0x	0.9x	12.5x	1.3x	-0.3x
GTC	163%	54%	1.1x	1.0x	0.9x	21.4x	0.9x	1.9x
JW Construction	32%	13%	1.0x	1.0x	1.0x	22.9x	0.2x	3.0x
LC Corp	52%	25%	3.1x	1.0x	2.1x	7.5x	2.6x	2.4x
Marvipol	35%	12%	2.2x	0.6x	3.6x	1.6x	3.1x	10.4x
Polnord	39%	24%	2.6x	0.7x	0.7x	14.0x	1.1x	-0.4x
Rank Progress	151%	55%	1.4x	0.7x	0.1x	125.9x	0.2x	-0.7x
Robyg	32%	12%	2.9x	1.2x	12.9x	2.5x	2.7x	2.3x
Ronson	41%	22%	6.9x	0.7x	2.9x	-8.0x	-1.8x	-4.5x
Vantage Development	51%	30%	3.4x	1.0x	2.1x	66.9x	0.3x	-7.3x

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

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-12

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.11%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.4	5.52%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.7	4.99%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.7	5.04%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.1	5.38%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.8	5.52%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		103.5	4.34%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.5	6.30%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		98.1	5.93%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	97.5	11.62%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	39.88%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.66%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.3	5.30%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	38.31%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.9	5.17%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		69.8	65.51%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.5	6.08%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.8	5.42%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		101.0	5.47%
e-Kancelaria	EKK1215	1.0	PLN	2013-12-23	2015-12-23	2.0	3M	6.30%		80.0	86.37%
KRUK	KRU1217	15.0	PLN	2013-12-06	2017-12-06	4.0	3M	4.00%		103.9	4.04%
KRUK	KRU1218	10.0	PLN	2013-12-05	2018-12-05	5.0	3M	4.30%		106.5	3.99%
e-Kancelaria	EKA1215	4.5	PLN	2013-12-04	2015-12-04	2.0	3M	6.30%		39.0	7105.42%
Presco Group	PRE1117	35.0	PLN	2013-11-28	2017-11-28	4.0	6M	4.40%		100.1	5.95%
Fast Finance	FFI1116	8.6	PLN	2013-11-15	2016-11-15	3.0	6M	7.00%	Tak	97.0	12.70%
GPM Vindexus	VIN1116	10.0	PLN	2013-11-08	2016-11-08	3.0	3M	6.25%	Tak	101.0	6.47%
e-Kancelaria	EKA1016	2.3	PLN	2013-10-17	2016-10-17	3.0	6M	6.29%		71.0	71.19%
KRUK	KRU1018	40.0	PLN	2013-10-03	2018-10-03	5.0	3M	4.50%		108.9	3.35%
Fast Finance	FFI0916	3.9	PLN	2013-09-27	2016-09-27	3.0	6M	7.00%	Tak	94.5	13.05%
DTP	DTP0816	11.0	PLN	2013-08-23	2016-08-22	3.0	3M	4.50%	Tak	100.5	5.42%
KRUK	KRU0818	50.0	PLN	2013-08-13	2018-08-13	5.0	3M	4.50%		106.0	2.89%
e-Kancelaria	EKA0616	2.5	PLN	2013-06-28	2016-06-27	3.0	-	10.00%		64.0	97.21%
KRUK	KRU0618	15.0	PLN	2013-06-25	2018-06-25	5.0	3M	4.50%		104.8	4.68%
Presco Group	RNK0616	131.8	PLN	2013-06-14	2016-06-16	3.0	6M	5.50%		92.5	15.08%
KRUK	KRU0517	40.0	PLN	2013-05-20	2017-05-20	4.0	3M	4.20%		104.0	3.43%
e-Kancelaria	EKA1115	3.6	PLN	2013-05-06	2015-11-06	2.5	-	10.00%		64.8	3982.73%
KRUK	KRU0317	30.0	PLN	2013-03-07	2017-03-07	4.0	3M	4.60%		104.5	3.31%
Fast Finance	FFI0116	10.9	PLN	2013-01-10	2016-01-15	3.0	6M	7.00%		97.0	13.75%
KRUK	KRU1216	20.0	PLN	2012-12-06	2016-12-06	4.0	3M	4.60%		104.0	3.30%
Best	BST0516	39.0	PLN	2012-11-28	2016-05-28	3.5	3M	4.70%		100.9	5.32%
KRUK	KRU1116	30.0	PLN	2012-11-05	2016-11-05	4.0	3M	4.60%		103.8	2.98%
Presco Group	PRE0815	10.0	PLN	2012-08-08	2015-08-08	3.0	6M	5.00%		103.5	-13.35%

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

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

\* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Źródło: Dane spółek, 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+	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 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	2015.05.21	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 (2015-06-12)	YTM (%) (2015-06-12)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-06-12)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.23%	99.30	4.13%	Ba2*	336 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.14%	103.94	1.56%	BB	38 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.03%	100.59	0.89%	BBB-	7 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.09%	104.44	1.13%	BBB-	143 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.40%	100.96	2.11%	BBB-	159 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.15%	108.59	7.21%	B1*	-262 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.70%	108.11	1.47%	BBB	77 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.50%	101.38	1.27%	BBB+	79 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.22%	104.04	1.52%	Baa3*	55 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-1.14%	99.39	2.61%	BBB-	162 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.07%	101.42	-0.22%	A3*	22 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	0.00%	100.91	1.07%	A3*	23 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.08%	103.56	0.17%	A3*	70 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-1.47%	103.70	4.04%	A3*	190 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.33%	102.86	1.50%	A3*	82 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.15%	111.03	8.79%	B2*	-165 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	112.26	8.39%	B2*	62 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.32%	100.22	1.32%	EUR	82 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.32%	109.89	5.28%	B1*	194 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	-0.06%	104.19	6.49%	B1*	81 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		
					12.06	11.06	10.06	09.06	08.06		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	2.11	99.5	100.0	101.5	101.5	101.5	-1.98	27.7	0.0	27.7
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	11.91	99.0	99.5	100.4	100.4	100.4	-1.35	20.1	0.0	20.1
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	20.04	99.9	99.8	101.0	101.0	101.0	-1.15	13.2	0.0	13.2
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.16	10.89	105.0	104.5	104.5	104.5	104.5	0.50	384.8	0.0	384.8
American Heart of Poland	AHP0916	2016.09.21	6.16	14.51	101.8	101.8	101.8	101.8	102.6	-0.80	206.3	0.0	206.3
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.65	1.46	100.0	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.50	12.2	0.0	12.2
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.65	0.93	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	2.0	0.0	2.0
Atal	ATL0616	2016.06.17	5.35	0.00	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.35	2513.8	0.0	2513.8
Atal	ATL1016	2016.10.07	6.66	12.96	102.7	102.7	102.7	102.7	102.7	0.00	1038.7	0.0	1038.7
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.99	28.68	100.6	100.6	100.6	101.0	101.0	-0.45	6.2	0.0	6.2
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.77	100.5	100.4	100.5	100.5	100.2	0.30	66.3	0.0	66.3
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	0.33	100.9	100.9	100.8	100.8	100.8	0.05	36.4	0.0	36.4
Best	BST0418	2018.04.30	5.45	0.70	100.3	100.3	100.3	100.4	100.7	-0.36	16.2	0.0	16.2
BEST	BST0319	2019.03.10	4.98	0.08	99.7	99.7	99.7	99.7	99.5	0.16	12.1	0.0	12.1
BEST	BS20118	2018.01.17	6.34	2.61	100.5	100.5	100.5	99.5	99.5	1.00	5.5	0.0	5.5
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.55	0.06	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	735.8	0.0	735.8
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.95	0.00	98.9	99.0	99.0	99.0	99.0	-0.10	20.4	0.0	20.4
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	1.62	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.07	5.1	0.0	5.1
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	5.99	100.0					0.00	13.1	0.0	13.1
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.00	3.26	100.5	100.0	99.8	99.8	100.5	0.00	757.5	0.0	757.5
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	9.62	99.0	100.0	100.0	98.6	98.6	0.45	128.7	0.0	128.7
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	113.13	71.2	70.2	70.2	70.2	75.0	-8.73	144.2	0.0	144.2
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	3.03	99.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.00	4.0	0.0	4.0
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	0.75	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	655.7	0.0	655.7
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.41	101.7	102.0	102.3	102.3	102.3	-0.10	313.5	0.0	313.5
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	5.00	2.36	101.2	101.2	101.2	100.7	100.7	0.49	51.3	0.0	51.3
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.90	2.22	101.0	101.0	101.0	100.8	100.8	0.33	19.6	0.0	19.6
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	12.88	99.3	99.3	99.0	99.5	99.5	-0.20	20.1	0.0	20.1
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	0.00	100.2	100.2	100.1	100.1	100.1	0.05	1.0	0.0	1.0
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.72	798.90	91.0	91.0	91.0	90.5	90.5	0.50	367.3	0.0	367.3
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.20	100.5	99.6	99.6	99.6	99.6	0.93	3.0	0.0	3.0
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.66	19.22	94.5	98.6	98.6	98.6	98.6	-4.05	9.6	0.0	9.6
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.05	37.69	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	0.99	3.0	0.0	3.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	5.42	103.8	103.8	103.8	103.8	103.5	0.30	4.2	0.0	4.2
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.75	172.60	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	0.0	43427.0	43427.0
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	17.49	99.8	99.5	99.6	100.0	99.7	-0.19	592.2	0.0	592.2
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	16.04	97.5	97.5	98.2	98.2	98.2	-1.47	319.1	0.0	319.1
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	4.11	98.5	98.5	98.5	98.0	97.0	-0.41	278.4	0.0	278.4
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	12.13	99.4	99.5	99.9	99.9	99.9	0.30	272.5	0.0	272.5
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.13	12.37	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	-4.80	210.3	0.0	210.3
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	8.94	95.0	96.3	96.3	96.3	96.3	-1.25	109.2	0.0	109.2
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	8.14	98.4	98.5	98.0	98.0	98.0	0.28	87.9	0.0	87.9
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.21	11.70	97.5	97.5	97.5	97.5	98.0	-1.50	74.2	0.0	74.2
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	6.52	95.5	95.5	95.5	95.5	96.0	-1.27	52.9	0.0	52.9
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	8.94	96.0	96.0	96.5	96.5	96.5	-0.50	48.4	0.0	48.4
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.76	10.17	95.0	95.5	97.0	97.0	97.0	-1.95	36.6	0.0	36.6
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.50	0.00	98.0	98.0	98.0	98.0	97.8	-0.55	31.9	0.0	31.9
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	5.11	95.0	95.0	96.5	96.5	96.0	-1.02	28.7	0.0	28.7
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	7.14	100.0	100.0	100.0	100.0	99.5	0.50	26.2	0.0	26.2
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	15.30	99.8	99.8	99.8	99.8	99.5	0.30	20.3	0.0	20.3
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	16.27	95.0	95.0	96.5	96.5	96.5	-1.00	17.4	0.0	17.4
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.92	14.69	95.5	95.5	96.5	96.5	96.5	-1.00	11.6	0.0	11.6
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	3.19	101.0	101.0	101.0	101.0	99.5	1.00	11.1	0.0	11.1
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	1.43	96.5	96.5	96.5	96.5	96.5	1.00	9.7	0.0	9.7
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.75	2.34	95.0	95.0	97.0	97.0	97.0	-2.00	9.5	0.0	9.5
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.13	8.43	100.0	100.0	100.0	99.4	99.4	0.59	2.0	0.0	2.0
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.05	21.45	96.5	96.5	96.5	96.5	96.5	1.50	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.55	0.00	99.9	100.0	99.5	99.5	99.2	0.90	135.7	0.0	135.7
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	7.05	301.32	101.5	101.0	101.0	101.0	101.0	0.50	20.9	0.0	20.9
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.55	283.53	100.2	100.2	99.5	99.5	99.5	0.70	20.6	0.0	20.6
Ghelamco	GHU0718	2018.07.04	6.55	29.43	100.2	100.0	100.0	100.3	100.3	-0.08	13.4	0.0	13.4
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.16	8.94	100.9	100.9	100.8	100.8	100.8	0.10	1.0	0.0	1.0
Gino Rossi	GRI0615	2015.06.26	8.80	41.47	99.9	99.9	99.7	99.7	99.7	0.40	32.2	0.0	32.2
Gino Rossi	GRI0616	2016.06.26	8.05	37.93	101.9	102.7	102.7	102.7	102.7	-0.80	3.2	0.0	3.2
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.22	1.47	100.7	100.7	101.0	100.7	100.7	-0.40	360.6	0.0	360.6
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	51.62	88.3	88.3	88.3	89.0	89.0	-0.70	11.2	0.0	11.2
Invista	INV1215	2015.12.21	7.95	0.00	100.0	100.0	100.0	99.3	99.3	0.70	4.1	0.0	4.1
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	2.13	98.3	98.3	98.3	97.5	97.5	0.80	5.1	0.0	5.1
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	16.88	94.0	94.3	95.0	95.6	96.0	-1.50	268.9	0.0	268.9

## 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		
					12.06	11.06	10.06	09.06	08.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.68	99.0	97.5	97.5	97.5	97.5	0.00	45.2	0.0	45.2
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.03	98.3	98.3	97.7	97.7	97.5	0.25	28.0	0.0	28.0
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.17	0.57	100.6	100.6	100.6	100.2	100.2	0.40	3.0	0.0	3.0
Kredyt Inkaso	KRI1018	2018.10.29	5.26	7.35	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.77	2249.5	0.0	2249.5
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.55	34.13	100.0	100.0	100.0	100.0	99.4	0.00	97.1	0.0	97.1
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	1.79	103.5	104.7	104.7	104.7	104.7	-1.20	32.2	0.0	32.2
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.17	103.9	103.9	103.9	103.9	103.9	-0.10	10.1	0.0	10.1
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	1.72	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.00	2.1	0.0	2.1
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.00	2.71	88.5	85.0	85.0	88.0	88.0	0.50	13.8	0.0	13.8
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	0.00	89.2	90.5	90.5	90.5	90.5	-1.30	13.5	0.0	13.5
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	8.98	99.5	99.5	99.5	99.5	99.9	-0.35	5.0	0.0	5.0
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	1.48	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	42.2	0.0	42.2
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	0.68	99.8	99.8	100.4	99.9	100.4	-0.55	31.5	0.0	31.5
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	0.85	99.9	99.9	99.9	99.1	99.1	0.83	30.2	0.0	30.2
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.34	2.03	100.0	100.0	99.5	99.5	100.0	-0.03	9.2	0.0	9.2
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.32	2.03	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.30	5.1	0.0	5.1
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.16	0.08	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.02	4.5	0.0	4.5
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.30	0.00	102.8	102.8	102.8	103.0	103.0	-0.25	1339.1	0.0	1339.1
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.55	0.00	101.8	101.8	101.8	101.1	101.1	0.01	145.5	0.0	145.5
Mera	MER0616	2016.06.27	6.90	15.50	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	7.1	0.0	7.1
Meritum Bank	MRT1022	2022.10.21	5.76	88.37	102.5	102.0	102.0	102.0	102.0	0.50	1650.6	0.0	1650.6
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.00	18.99	68.6	68.6	73.2	73.1	78.1	-8.90	22.6	0.0	22.6
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	9.62	99.9	99.9	98.5	98.0	98.0	0.85	29.8	0.0	29.8
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	5.29	98.7	99.5	99.5	98.7	98.7	0.03	8.9	0.0	8.9
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	18.22	98.8	98.8	98.8	98.8	98.8	0.00	2.0	0.0	2.0
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	1.30	100.0	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.30	2.0	0.0	2.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.05	3.17	99.5	99.5	98.5	100.0	100.0	-0.50	41.0	0.0	41.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.68	5.26	99.9	99.0	99.0	99.0	99.3	0.30	177.3	0.0	177.3
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.26	6.56	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	12.1	0.0	12.1
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.95	19.40	101.0	101.0	102.0	102.0	102.0	-0.97	1.0	0.0	1.0
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.80	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	0.00	0.2	0.0	0.2
PCC Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.71	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	10.5	0.0	10.5
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.80	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	0.3	0.0	0.3
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.37	103.9	103.3	103.9	103.9	103.9	0.00	6.6	0.0	6.6
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.92	101.5	101.5	102.8	102.8	102.8	-1.25	5.1	0.0	5.1
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.29	102.7	102.7	102.7	102.7	102.9	-0.25	2.1	0.0	2.1
PCZ	PCZ1015	2015.10.31	11.00	23.21	97.0	96.0	96.0	96.0	97.0	-1.00	86.5	0.0	86.5
PCZ	PCZ0416	2016.04.15	10.00	21.10	92.5	92.5	92.5	91.0	92.5	0.48	63.0	0.0	63.0
PCZ	PCZ0615	2015.06.30	7.65	16.14	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	0.00	16.0	0.0	16.0
PCZ	PCZ0617	2017.06.30	9.40	19.83	89.0	89.0	89.0	89.0	89.2	-0.21	9.1	0.0	9.1
PCZ	PCZ1117	2017.11.30	9.40	19.83	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	0.00	4.6	0.0	4.6
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.27	100.5	100.5	100.5	100.5	101.0	-0.50	2196.6	0.0	2196.6
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.34	101.3	100.5	101.3	100.9	101.4	-0.24	2034.3	0.0	2034.3
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	0.61	101.0	101.0	101.2	101.2	100.8	0.24	1231.2	0.0	1231.2
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.12	101.2	100.7	100.7	100.9	101.0	-0.01	883.4	0.0	883.4
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.93	107.0	106.8	106.8	106.8	106.8	0.20	309.9	0.0	309.9
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.17	101.7	100.8	100.9	100.8	101.3	0.69	151.0	0.0	151.0
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.00	5.92	100.5	100.8	100.8	100.5	100.5	0.00	29.4	0.0	29.4
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.15	0.00	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.03	76.7	0.0	76.7
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.92	4.70	100.1	100.9	101.5	101.5	101.5	-1.41	29.2	0.0	29.2
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.65	8.51	100.4	100.4	100.5	100.5	100.5	-0.10	7.1	0.0	7.1
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.16	5.74	101.0	101.6	101.6	101.6	101.6	-0.55	1.0	0.0	1.0
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	2.06	99.2	99.2	99.2	99.2	99.2	0.65	14.9	0.0	14.9
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.55	0.20	92.0	92.0	92.0	94.0	94.0	-1.60	37.8	0.0	37.8
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.15	2.41	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-1.10	10.2	0.0	10.2
REGIS	RG0717	2017.07.29	6.65	8.75	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	10.1	0.0	10.1
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.68	0.33	100.5	100.5	101.2	101.0	101.0	-0.50	101.0	0.0	101.0
Robyg	ROB0615	2015.06.20	5.85	2.79			99.7	99.7	100.1	-0.39	0.3	0.0	0.3
Ronson	RON0119	2019.01.25	6.01	2.32	100.0	100.0	99.0	99.0	99.0	0.99	23.2	0.0	23.2
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.79	99.2	99.2	99.2	99.2	99.2	0.01	2.0	0.0	2.0
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.47	12.71	99.0	98.0	98.0	98.0	98.0	0.99	13.0	0.0	13.0
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	13.87	101.5	101.0	101.0	101.0	101.1	0.40	21.5	0.0	21.5
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	7.65	16.56	0.0	0.0	0.1	4.5	4.5	-4.49	2.0	0.0	2.0
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	1.68	99.4	99.4	99.4	99.4	99.4	-0.05	11.2	0.0	11.2
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.15	0.74	100.4	100.4	100.4	100.2	100.4	0.00	76.7	0.0	76.7
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	8.68	97.5	97.5	97.9	97.9	97.9	-0.45	44.3	0.0	44.3
Work Service	WSE0717	2017.07.08	7.45	32.45	104.0	102.2	102.2	102.2	102.2	1.82	7.5	0.0	7.5
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.40	12.80	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	-0.01	4.2	0.0	4.2
<b>RAZEM:</b>											<b>24,340.9</b>	<b>43,427.0</b>	<b>67,767.9</b>

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 OGÓLNIENIE 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.**