

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Kruk	KRU1218	2.99	12.9
Getin Noble	GNB0420	1.89	119.6
PKN Orlen	PKN0517	1.58	78.7
Getin Noble	GNB1019	1.50	111.2
Kerdos Group	KRS0316	1.50	52.2
Echo Investment	ECH0418	1.30	422.6
Kredyt Inkaso	KRI0717	1.30	3951.2
Robyg	ROG0218	1.30	16.3
IVOPOL	IVO0616	1.25	20.7
BBI Development	BBIO217	1.15	6.3
Próchnik	PRC1215	-6.65	24.0
Polkap	SFK1215	-7.49	54.8
LZMO	LZM1116	-7.73	15.9
Leasing-Experts	LEX0916	-9.15	1.6
E-Kancelaria	EKA1215	-13.98	13.0
E-Kancelaria	EKA1015	-20.00	7.2
2C Partners	2CP0416	-20.05	59.8
E-Kancelaria	EKA1115	-60.80	7.2
E-Kancelaria	EKA0616	-62.39	0.4
E-Kancelaria	EKA0816	-68.80	0.8

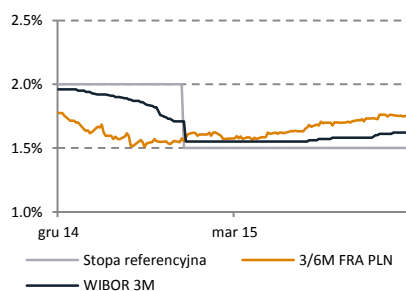
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Kredyt Inkaso	KRI0717	1.30	3,951.2
Pozbud T&R	POZ0219	0.00	3,671.0
Bank Pocztowy	BPO1216	-0.20	3,043.7
Action	ACT0717	0.00	2,550.0
Kredyt Inkaso	KRI1018	0.00	2,236.0
Kruk	KRU0517	0.55	2,102.9
OT Logistics	OTS1118	0.00	2,044.0
PKN Orlen	PKN0418	0.88	1,610.9
Action	ACT0717	-0.45	1,504.8
Getin Noble	GNB0218	0.03	1,117.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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



Źródło: Bloomberg

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**CATALYST** – Od 1. lipca wchodzi w życie nowa ustawa o obligacjach, w tym również korporacyjnych. Wprowadzi ona kilka zmian w organizacji i funkcjonowaniu rynku, m.in. wprowadza instytucję zgromadzenia obligatariuszy, zmienia warunki zabezpieczeń i natychmiastowej wymagalności, a także umożliwia emisje obligacji wieczystych i podporządkowanych.

**AB (29.06)** – Spółka planuje w lipcu zakończyć plasowanie pierwszej transzy obligacji nowej części programu.

**ORBIS (26.06)** – Spółka wyemitowała pięcioletnie obligacje serii ORB A 260620, o łącznej wartości nominalnej PLN 300m.

**BANK MILLENNIUM (26.06)** – Agencja Moody's potwierdziła Długoterminowy i Krótkoterminowy Rating Depozytowy Banku na poziomie 'Ba1/NP/perspektywa stabilna'

**M.W. TRADE (26.06)** – Spółka przeprowadziła emisję prywatną trzyletnich, niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii MWT062018 o wartości PLN 23 m.

**PFLEIDERER GRAJEWO (26.06)** – Spółka wyemitowała 3 serie obligacje krótkoterminowych o łącznej wartości nominalnej PLN 237m.

**POLNORD (26.06)** – Spółka dokonała terminowego wykupu trzyletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej PLN 50m.

**PCC ROKITA (25.06)** – Spółka dokonała przydziału obligacji serii CA o łącznej wartości nominalnej PLN 20m w dwóch etapach.

**BZ WBK (25.06)** – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje o wartości PLN 485m i oprocentowaniu WIBOR6M+1.05%.

**AMERICAN HEART OF POLAND (25.06)** – Spółka wyemitowała obligacje serii I o wartości PLN 124.3m wobec oferowanych PLN 125m.

**KB KOPHAUS (25.06)** – Sąd ogłosił upadłość spółki, która ma odbyć się na drodze likwidacji majątku.

**WASKO (24.06)** – Spółka podjęła uchwałę o emisji obligacji imiennych serii B o wartości PLN 20m.

**GHELAMCO (23.06)** – Spółka dokonała przydziału trzyletnich obligacji serii PPC o wartości PLN 30m

**EGB INVESTMENTS (23.06)** – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje serii AG o wartości PLN 6m.

**POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE (23.06)** – W poniedziałek 22.06.2015 minął termin wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji serii B.

**UNICREDIT (23.06)** – Agencja Moody's Investors Service podwyższyła długoterminowy rating depozytowy i rating długu senioralnego banku do Baa1 z Baa2

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 37.4m** wobec PLN 32.0m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 4.0m, odnotowano na obligacjach **Kredyt Inkaso** serii KRI0717. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii na Catalyst wzrósł o 1.3 p.p.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Kruka** (seria KRU1218). Kurs serii wzrósł o 3.0 punkty procentowe, z poziomu 106.5% do 109.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 12.9k.

Obligacje spółki **E-Kancelaria**, serii EKA0816, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 68.8 punktu procentowego z 69.8% do 1.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 0.8k.

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

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

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.99%	0.13
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.72%	0.04
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.23%	0.03
WIBOR6M	1.79%	0.00
WIBOR3M	1.72%	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
Kruk	KRU1218	109.49	5.98
Kruk	KRU1018	108.88	6.15
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Nordic Development	NOR1016	108.50	10.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	106.80	5.00
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Czerwona Torebka	CZT0416	66.00	6.66
E-Kancelaria	EKA0715	49.98	9.91
PTI	PTI1115	48.99	6.66
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
E-Kancelaria	EKA1115	4.00	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	3.02	9.00
Uboat - Line	UBT0915	1.95	7.65
E-Kancelaria	EKA0616	1.61	10.00
E-Kancelaria	EKA0816	1.00	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2015-06-29	Ghelamco	GHJ0718	100.5	6.55
	Mikrokasa	MKR1016	99.0	9.50
2015-06-30	Bank Pocztowy	BPO0721	101.6	5.80
	Work Service	WSE0717	105.0	7.45
2015-07-01	Capital Park	CAP0715	100.2	7.05
	Grupa Emmerson	GEM0715	94.5	12.00
	Ghelamco	GHI0718	100.2	6.55
	Ghelamco	GHK0718	100.8	6.55
2015-07-02	E-Kancelaria	EKA0715	50.0	9.91
	Getin Noble	GNB0720	94.8	5.05
2015-07-03	BOŚ	BOS0724	102.0	4.35
	Cube.ITG	CTG0417	97.0	7.90
	Ghelamco	GHE0716	101.5	7.05
	Kredyt Inkaso	KRI0118	101.8	6.45
	Kredyt Inkaso	KRI0717	102.3	6.25
	Summa Linguae	SUL0717	100.0	10.00
	Voxel	VOL0716	98.5	6.55
<b>Wykup obligacji</b>				
29-6-2015	BEST III NSFIZ	BS30615	n.d.	n.d.
29-6-2015	BBF	BBF0615	n.d.	n.d.
29-6-2015	Alior	ALR0615	n.d.	n.d.
30-6-2015	IPF (Provident)	IPP0615	n.d.	n.d.
30-6-2015	PCZ	PCZ0615	n.d.	n.d.
30-6-2015	Kleba Invest	KIN0615	n.d.	n.d.
<b>Termin zakończenia zapisów</b>				
30-6-2015	Premium Pożyczki	F	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Nowa ustawa o obligacjach.

Od 1. lipca wchodzi w życie nowa ustawa o obligacjach, w tym również korporacyjnych. Wprowadzi ona kilka zmian w organizacji i funkcjonowaniu rynku, m.in.:

- **zgrupowanie obligatariuszy** – nowa ustawa wprowadza instytucję zgromadzenia obligatariuszy, a także reguluje zasady jego funkcjonowania i kompetencji. Wprowadzenie zgromadzenia zdecydowanie ułatwi komunikację emitenta z inwestorami, szczególnie w sytuacjach konieczności zmiany warunków emisji. Zwołanie zgromadzenia obligatariuszy nie będzie obligatoryjne, dzięki czemu nie będzie generowało nadmiernych formalności.

- **administrator zabezpieczeń** – dotychczas funkcję administratora zabezpieczeń przewidywano w przypadku hipotek i zastawów. Nowa ustawa rozszerza możliwość zawarcia umowy z administratorem zabezpieczeń do innych przedmiotów zabezpieczenia obligacji – jak poręczenie albo przelew wierzytelności.

- **warunki zabezpieczeń i terminy emisji** – do tej pory obligacje mogły być wydawane dopiero po ustanowieniu zabezpieczeń opisanych w warunkach emisji. W przypadku hipotek oraz zastawów rejestrowych był to długi proces w związku z przewlekłością postępowań sądowych. Według nowych przepisów decyzja na temat daty i sposobu zabezpieczeń będzie zależeć wyłącznie od uczestników transakcji.

- **obligacje wieczyste i podporządkowane** – emitenci będą mogli sięgnąć po nowe rodzaje obligacji niedostępne dotychczas na naszym rynku. Obligacje wieczyste nie mają określonego terminu wykupu i zwrot kapitału nie jest wymagany. Obligacje podporządkowane natomiast zakładają regulację zobowiązań z ich tytułu w dalszej kolejności – po zaspokojeniu roszczeń innych inwestorów.

- **wyjęcie spod ustawy antylichwiarskiej** – nowością jest również wyłączenie warunków emisji obligacji spod rygorów tzw. ustawy antylichwiarskiej, co w praktyce przełoży się na możliwość zaoferowania inwestorom oprocentowania obligacji przekraczającego czterokrotność stopy lombardowej NBP. Jest to rozwiązanie skierowane głównie do firm z niską wiarygodnością finansową oraz o dużym ryzyku działalności.

- **stan natychmiastowej wymagalności** – zmieniony ma być też przepis o możliwości postawienia papierów w stan natychmiastowej wymagalności przez obligatariusza w przypadku niewypełnienia w terminie zobowiązań płynących z warunków emisji. Zgodnie z nowymi regulacjami, jeśli opóźnienie jest niezawinione, uprawnienie obligatariusza aktywuje się dopiero po trzech dniach, a nie jak jest obecnie natychmiastowo.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.06.29	BBF	3	n.a.
2015.06.29	Alior Bank	147	n.a.
2015.06.30	IPF	200	n.a.
2015.06.30	PCZ	8	n.a.
2015.07.09	Capital Park	10	0.2%
2015.07.10	Emmerson	1	-5.5%
2015.07.11	E-Kancelaria	1	-50.0%
2015.07.25	MYSŁAW	1	2.2%
2015.08.08	P.R.E.S.C.O.	10	3.5%
2015.08.13	Raport	15	-1.5%
2015.08.30	Eurocent	2	0.0%
2015.09.07	EFM	2	-0.5%
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	0.0%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-98.1%
2015.10.02	Uniserv-	6	0.0%
2015.10.04	Medius	2	0.1%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	0.7%
2015.10.19	Instalexport	5	-6.0%
2015.10.21	PKO AB*	800	3.8%
2015.10.23	E-Kancelaria	2	-30.0%
2015.10.31	PCZ	13	-14.9%
2015.11.01	Quality All	2	-2.0%
2015.11.06	M.W. Trade	34	-0.5%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-96.0%
2015.11.07	M.W. Trade	6	0.0%
2015.11.08	Mikrokasa	2	0.0%
2015.11.08	PTI	7	-51.0%
2015.11.09	IIF	3	0.3%
2015.11.15	SAF	2	-1.4%
2015.11.18	Klon	4	0.2%
2015.11.22	Murapol	5	-0.3%
2015.12.04	Próchnik	6	-7.5%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-97.0%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	0.9%
2015.12.23	Polkap	1	-10.0%
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 Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**AB (29.06) – Spółka planuje w lipcu zakończyć plasowanie pierwszej transzy obligacji nowej części programu.** W czerwcu br. AB rozszerzyła maksymalną wartość programu o PLN 100m do PLN 200m. Obecnie spółka spotyka się z inwestorami zainteresowanymi objęciem obligacji. Środki z emisji mają pozwolić na zmianę struktury finansowania czeskiej AT Computers i rozwój działalności na tamtym rynku.

**ORBIS (26.06) – Spółka wyemitowała pięcioletnie obligacje serii ORB A 260620, o łącznej wartości nominalnej PLN 300m.** Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR6M+0.97%. Środki uzyskane z emisji papierów w całości przeznaczone zostaną na spłatę części kredytu zaciągniętego przez spółkę o łącznej wartości PLN 480m. Papiery zabezpieczone będą hipoteką łączną na nieruchomościach spółki. Termin wykupu obligacji przypada na 26 czerwca 2020 roku.

**BANK MILLENNIUM (26.06) – Agencja Moody's potwierdziła Długoterminowy i Krótkoterminowy Rating Depozytowy Banku na poziomie 'Ba1/NP/perspektywa stabilna' oraz podwyższyła bazową ocenę kredytową (BCA) do poziomu 'ba3' z 'b1', a także podwyższyła ocenę ryzyka kontrahenta (CR Assesment) do poziomu 'Baa3(cr)/Prime-3(cr)' z poziomu 'Ba1(cr)/Not-Prime(cr)'. Przyczyną zmiany powyższych rodzajów ratingów przez Moody's jest podwyższenie przez tę agencję bazowej oceny kredytowej (BCA) podmiotu dominującego wobec Banku, Banco Comercial Portugues S.A., do 'caa1' z 'caa2'.**

**M.W. TRADE (26.06) – Spółka przeprowadziła emisję prywatną trzyletnich, niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii MWT062018 o wartości PLN 23 m.** Wykup obligacji nastąpi 26 czerwca 2018 roku. Spółka będzie ubiegała się o wprowadzenie obligacji na ASO BondSpot oraz Catalyst.

**PFLEIDERER GRAJEWO (26.06) – Spółka wyemitowała 3 serie obligacje krótkoterminowych o łącznej wartości nominalnej PLN 237m.** Pierwsza emisja o wartości PLN 155m oraz druga o wartości PLN 52m mają okres zapadalności wyznaczony na 15.12.2015. Trzecia seria obligacji o wartości PLN 30m będzie zapadać 22.07.2015. Spółka wyemitowała papiery komercyjne w formie obligacji krótkoterminowych w celu optymalizacji zarządzania płynnością w Grupie Kapitałowej, zmniejszenia zadłużenia zewnętrznego oraz finansowania bieżącej działalności.

**POLNORD (26.06) – Spółka dokonała terminowego wykupu trzyletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej PLN 50m.** Na dzień 26.06.2015 r. przypadał termin zapadalności obligacji.

**PCC ROKITA (25.06) – Spółka dokonała przydziału obligacji serii CA o łącznej wartości nominalnej PLN 20m w dwóch etapach.** W pierwszej kolejności papiery przydzielane były inwestorom, którzy w grudniu 2012 r. obejmowali na rynku pierwotnym obligacje serii AB o wartości PLN 20m z terminem spłaty przypadającym na ubiegły czwartek. W pierwszym etapie przydziału 113 893 obligacji serii CA dokonano bez redukcji. Pozostała część oferty w kwocie PLN 8.61m trafiła do inwestorów nieobjętych pierwszeństwem. W drugim etapie przydziału obligacji serii CA dokonano na zasadach proporcjonalnej redukcji, przydzielając 86 107 obligacji. Stopa alokacji w drugim etapie przydziału wyniosła 57.89%. Pięcioletnie obligacje serii CA mają stałe oprocentowanie 5%.

**BZ WBK (25.06) – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje o wartości PLN 485m i oprocentowaniu WIBOR6M+1.05%.** Poprzednia emisja o wartości PLN 485m była oprocentowana WIBOR6M+1%. Wyemitowane papiery mają przyznany przez agencję Fitch długoterminowy rating na poziomie AA- w skali krajowej.

**AMERICAN HEART OF POLAND (25.06) – Spółka wyemitowała obligacje serii I o wartości PLN 124.3m wobec oferowanych PLN 125m.** Zapowiadana dwa miesiące temu emisja została przeprowadzona w formie oferty publicznej, skierowanej wyłącznie do inwestorów profesjonalnych. Spółka nie podaje na jakich warunkach wyemitowano nowe obligacje. Jednocześnie American Heart of Poland kupi w celu umorzenia notowane na rynku hurtowym Bond Spot papiery dłużne serii C, D i E. Wyda na ten cel PLN 99.3m według ich wartości nominalnej.

**KB KOPHAUS (25.06) – Sąd ogłosił upadłość spółki, która ma odbyć się na drodze likwidacji majątku.** We wniosku spółka domagała się ogłoszenia upadłości układowej, ale w trybie układu likwidacyjnego. Spółka chciała w ten sposób zaspokoić wierzycieli i zagwarantować sobie środki na dalsze działanie, zamieniając rolę producenta na dystrybutora. Sąd ogłaszając upadłość obejmującą likwidację majątku nie przystał na propozycję spółki. Termin spłaty obligacji serii A o wartości PLN 5.5m minął w sierpniu ubiegłego roku.

**WASKO (24.06) – Spółka podjęła uchwałę o emisji obligacji imiennych serii B o wartości PLN 20m.** Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej 3.5% w skali roku, a termin ich wykupu przypada na 30 czerwca 2016 roku.

**GHELAMCO (23.06)** – Spółka dokonała przydziału trzyletnich obligacji serii PPC o wartości PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR6M+4%. W czerwcu br. spółka wyemitowała trzyletnie obligacje serii PPB o wartości PLN 50m i również oprocentowaniu WIBOR6M+5%. W rozmowie z serwisem Obligacje.pl dyrektor finansowy spółki Jarosław Jukiel powiedział, że spółka nie planuje w najbliższym czasie kolejnych emisji obligacji. Według niego sytuacja może jednak się zmienić w przypadku rozpoczęcia prac nad nowym dużym projektem.

**EGB INVESTMENTS (23.06)** – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje serii AG o wartości PLN 6m. Są one oprocentowane WIBOR6M+4.5%. Celem emisji obligacji serii AG jest pozyskanie środków na zapłatę ceny za nabywane portfele wierzytelności lub wykup wcześniej wyemitowanych przez spółkę obligacji.

**POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE (23.06)** – W poniedziałek 22.06.2015 minął termin wykupu wyemitowanych przez spółkę obligacji serii B. Zarząd spółki przeprosił obligatariuszy za zaistniałe opóźnienie i informuje, że prowadzi obecnie intensywne działania celem pozyskania dodatkowych źródeł finansowania umożliwiających obsługę zadłużenia bieżącego. Za okres zwłoki obligatariusze otrzymają dodatkowe odsetki od zaległego świadczenia.

**UNICREDIT (23.06)** – Agencja Moody's Investors Service podwyższyła długoterminowy rating depozytowy i rating długu senioralnego banku do Baa1 z Baa2 oraz podtrzymała rating krótkoterminowy na poziomie Prime-2. Ratingi mają perspektywę stabilną. Rating długu podporządkowanego został podniesiony do Ba1 z Ba2. Agencja wyjaśnia, że zmiany ratingów odzwierciedlają wdrożenie przez Moody's zaktualizowanej metodologii stosowanej do oceniania banków, a także obniżone prawdopodobieństwo wsparcia ze strony rządu.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-26

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		n.d.	n.d.
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.23%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	5.62%
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%		100.4	6.66%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.0	6.46%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.5	5.43%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.5	3.98%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		101.4	4.14%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.35%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.8	5.98%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.7	3.02%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.5	3.29%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.8	5.91%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.16%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	6.16%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	6.05%
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%		100.0	6.13%
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%		101.5	5.26%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.0	5.20%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.38%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.92%
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	6.25%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.8	4.91%
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	3.62%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.6	5.55%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		101.7	6.66%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.0	5.92%

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-26

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	5.12%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.2	5.58%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.0	5.17%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.7	5.05%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.6	5.39%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.9	5.58%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		104.0	4.24%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.2	6.78%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.4	5.81%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	97.0	11.38%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	40.74%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.67%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.1	5.27%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	39.09%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.9	5.64%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		1.0	69.14%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	6.09%
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%		102.3	4.79%

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

\* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM



## Ratingi Fitch dla polskich spółek.

### Ratingi Fitch 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	2015.06.17	2015.06.17	2014.11.06	2015.03.12	2014.10.24	2015.05.21	2015.04.27	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna

Spółka	Aquanet	KHW	JSW
Rating	BBB	BB-	B+
Data	2015.06.17	2014.11.14	2014.10.20
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna

Źródło: Fitch

## Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2015-06-26)	YTM (%) (2015-06-26)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-06-26)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.04%	99.22	4.14%	Ba2*	330 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.11%	104.25	1.02%	BB	61 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.03%	100.68	0.37%	BBB-	14 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.02%	104.52	1.09%	BBB-	144 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.09%	101.32	2.01%	BBB-	156 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.06%	109.76	6.89%	B1*	175 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.21%	108.10	1.46%	BBB	85 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.06%	101.64	1.20%	BBB+	70 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.02%	104.78	1.02%	Baa3*	77 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.25%	100.65	2.38%	BBB-	157 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.04%	101.35	-0.29%	A3*	16 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.06%	101.08	0.25%	A3*	-3 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.08%	103.58	0.03%	A3*	66 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.70	4.04%	A3*	180 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.00%	103.37	1.35%	A3*	89 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	0.19%	111.24	8.72%	B2*	135 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	-1.43%	110.65	8.76%	B2*	259 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.27%	100.35	1.29%	EUR	75 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.09%	110.15	5.21%	B1*	223 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	96.00	0.00%	104.13	6.49%	B1*	46 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 PLNk		
					26.06	25.06	24.06	23.06	22.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	1.67	80.0	80.0	100.5	100.5	99.0	-20.05	59.8	0.0	59.8
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	0.00	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.50	26.9	0.0	26.9
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	15.46	97.9	97.9	97.9	97.9	99.3	-1.48	5.0	0.0	5.0
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	15.84	99.2	99.2	99.2	98.7	98.7	-0.85	6.0	0.0	6.0
Action	ACT0717	2017.07.04	3.45	0.00	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	0.0	2550.0	2550.0
Action	ACT0717	2017.07.04	3.45	0.00	100.3	100.7	100.7	100.7	100.7	-0.45	1504.8	0.0	1504.8
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.16	12.86	105.5	105.5	105.5	105.5	105.5	0.00	454.8	0.0	454.8
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.65	0.04	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	23.0	0.0	23.0
Atal	ATL0616	2016.06.17	5.08	1.95	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	0.0	1013.0	1013.0
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.17	13.03	100.5	100.5	100.5	100.7	100.7	-0.20	3043.7	0.0	3043.7
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.99	31.74	101.7	101.7	101.3	101.3	100.6	1.15	6.3	0.0	6.3
Best	BST0418	2018.04.30	5.45	0.91	100.1	100.0	100.0	100.0	100.4	0.05	136.8	0.0	136.8
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	0.58	100.2	100.2	100.2	100.2	100.5	-0.65	42.2	0.0	42.2
BEST	BST0319	2019.03.10	4.98	0.27	99.0	99.5	99.5	99.7	99.7	-0.52	21.7	0.0	21.7
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	1.00	100.4	100.4	100.4	100.4	100.6	0.10	13.4	0.0	13.4
BEST	BS20118	2018.01.17	6.34	2.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.2	0.00	31.7	0.0	31.7
BGK	BGK0517	2017.05.19	2.03	2.34	100.1	100.1	100.1	100.2	100.2	-0.10	1003.1	0.0	1003.1
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	0.34	99.6	99.6	99.5	99.8	99.9	-0.40	281.5	0.0	281.5
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.12	99.0	98.8	98.9	98.9	98.9	0.10	63.0	0.0	63.0
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	1.89	99.7	100.4	100.4	100.4	100.4	-0.73	9.9	0.0	9.9
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	9.63	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.02	15.2	0.0	15.2
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	7.00	0.04	99.7	99.7	100.0	100.0	100.0	-0.30	56.7	0.0	56.7
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	6.91	8.90	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	-0.60	29.3	0.0	29.3
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.16	11.45	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	-2.00	24.1	0.0	24.1
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	138.67	66.0	66.0	75.3	75.3	75.3	-4.50	110.4	0.0	110.4
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	0.94	102.5	101.2	101.2	101.2	101.2	1.30	422.6	0.0	422.6
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.60	101.4	101.4	102.1	102.1	101.6	-0.21	161.8	0.0	161.8
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.67	8.22	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	-0.90	10.9	0.0	10.9
EFM	EFM0915	2015.09.07	10.00	6.85	99.5	99.5	98.0	96.5	96.5	0.60	50.5	0.0	50.5
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	1.92	100.0	100.0	100.2	100.2	100.2	-0.15	4.0	0.0	4.0
E-Kancelaria	EKA1215	2015.12.04	9.00	6.41	3.0	2.0	11.6	12.0	13.5	-13.98	13.0	0.0	13.0
E-Kancelaria	EKA1115	2015.11.06	10.00	1.51	4.0	3.0	2.0	64.8	64.8	-60.80	7.2	0.0	7.2
E-Kancelaria	EKA1015	2015.10.23	10.00	18.63	70.0	70.0	90.0	90.0	90.0	-20.00	7.2	0.0	7.2
E-Kancelaria	EKA0715	2015.07.11	9.91	46.16	50.0	50.0	50.0	50.0	50.0	-0.01	1.6	0.0	1.6
E-Kancelaria	EKA0816	2016.08.19	9.00	10.36	1.0	1.0	2.0	69.8	69.8	-68.80	0.8	0.0	0.8
E-Kancelaria	EKA0616	2016.06.27	10.00	0.08	1.6	1.6	1.1	64.0	64.0	-62.39	0.4	0.0	0.4
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.72	1171.73	90.0	90.0	90.0	90.0	91.0	-1.00	91.0	0.0	91.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.54	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	99.9	0.0	99.9
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	0.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.8	-0.80	10.1	0.0	10.1
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.72	10.99	97.0	95.0	95.0	95.0	97.0	0.00	59.6	102.0	161.6
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	9.05	41.16	95.9	95.9	97.0	97.0	97.0	-1.09	10.0	0.0	10.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	8.58	101.2	101.2	99.0	101.0	102.4	-1.80	501.0	0.0	501.0
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	13.79	93.5	93.5	94.9	94.9	94.9	-1.39	4.7	0.0	4.7
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	19.66	99.7	100.0	100.0	100.0	100.0	0.03	98.7	1019.0	1117.7
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	3.26	96.9	96.9	96.9	95.0	96.9	0.44	510.1	0.0	510.1
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	18.10	97.5	97.5	97.5	98.3	98.3	-0.18	506.5	0.0	506.5
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	1.15	97.0	98.3	98.0	98.0	98.0	-1.30	242.2	0.0	242.2
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.76	12.00	95.0	95.0	95.0	95.5	95.4	0.00	207.6	0.0	207.6
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.92	16.58	95.0	95.0	95.0	95.0	95.0	0.00	203.5	0.0	203.5
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.13	10.40	98.5	98.5	98.5	98.5	100.0	-1.49	151.2	0.0	151.2
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	2.19	99.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	125.1	0.0	125.1
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	8.35	97.4	96.0	96.5	95.5	95.5	1.89	119.6	0.0	119.6
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	10.72	95.5	95.5	95.5	95.0	95.0	0.50	113.8	0.0	113.8
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	10.13	98.5	98.5	98.5	98.0	98.0	1.50	111.2	0.0	111.2
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.81	15.81	95.0	95.0	95.0	95.0	95.5	-0.50	68.5	0.0	68.5
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	5.05	23.38	94.8	94.8	94.8	96.5	96.5	-1.68	65.0	0.0	65.0
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	9.14	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.01	64.1	0.0	64.1
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.21	13.70	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5	0.50	51.9	0.0	51.9
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	14.13	98.9	98.9	99.6	99.6	99.6	-0.67	50.2	0.0	50.2
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	17.33	98.5	98.5	98.5	98.5	99.8	-1.30	36.1	0.0	36.1
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	18.17	95.0	95.0	95.0	96.0	96.0	-1.39	11.6	0.0	11.6
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	10.72	94.8	94.8	94.8	94.8	96.0	-1.20	9.6	0.0	9.6
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	14.04	95.2	96.0	96.0	96.0	96.0	-0.79	1.9	0.0	1.9
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	7.05	328.36	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	104.8	0.0	104.8
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.20	99.5	99.5	98.5	99.4	99.4	0.92	49.8	0.0	49.8
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	7.00	291.51	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	41.6	0.0	41.6
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.55	308.66	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	10.3	0.0	10.3
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.55	0.00	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	3.1	0.0	3.1
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.39	11.06	99.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.00	7.1	0.0	7.1



**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		
					26.06	25.06	24.06	23.06	22.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
GPW	GPW0117	2017.01.02	3.22	0.00	100.8	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	96.7	0.0	96.7
Grupa Emmerson	GEM0715	2015.07.10	12.00	56.22	94.5	94.5	94.5	94.5	94.5	0.50	18.9	0.0	18.9
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.16	189.02	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	61.2	0.0	61.2
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	10.48	99.5	99.5	99.5	99.5	100.0	-0.51	9.0	0.0	9.0
IIF	IIF1115	2015.11.09	7.66	11.33	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	-0.03	3.0	0.0	3.0
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.41	16.59	94.0	94.0	94.0	94.0	94.5	-0.50	18.2	0.0	18.2
Invista	INV1215	2015.12.21	8.01	1.98	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.90	7.1	0.0	7.1
IPOPOL	IPO0616	2016.06.26	9.00	0.99	98.6	98.6	98.5	97.3	97.3	1.25	20.7	0.0	20.7
Kancelaria Medius	KME1015	2015.10.04	9.00	0.00	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0	0.10	61.1	0.0	61.1
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.10	97.0	97.0	97.0	97.1	97.1	-0.50	9.7	0.0	9.7
Kancelaria Medius	KME0416	2016.04.17	9.00	18.25	94.0	94.0	94.0	94.0	95.0	-1.40	3.9	0.0	3.9
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	0.00	92.3	92.5	93.5	93.5	93.0	-1.70	149.4	0.0	149.4
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.00	99.5	99.5	99.0	99.0	98.0	1.50	52.2	0.0	52.2
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.34	98.6	98.6	99.3	99.3	98.3	0.30	13.6	0.0	13.6
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	0.00	99.2	99.2	99.2	99.2	99.2	1.15	10.9	0.0	10.9
Klon	KLN1115	2015.11.18	7.17	0.84	100.2	100.2	100.2	101.0	100.6	-0.40	7.1	0.0	7.1
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.18	0.75	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	3.2	0.0	3.2
Kredyt Inkaso	KRI0717	2017.07.13	6.25	28.77	102.3	102.3	102.3	101.0	101.0	1.30	2102.2	1849.0	3951.2
Kredyt Inkaso	KRI1018	2018.10.29	5.26	9.37	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	0.0	2236.0	2236.0
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.55	0.00	100.8	100.5	100.5	100.5	100.0	0.79	272.9	0.0	272.9
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.87	6.59	104.6	104.6	104.6	104.0	104.0	0.55	2102.9	0.0	2102.9
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	3.72	104.0	102.5	102.5	102.5	102.5	0.50	104.1	0.0	104.1
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.39	103.8	103.8	103.8	103.8	103.8	-0.10	20.6	0.0	20.6
Kruk	KRU1218	2018.12.05	5.98	4.10	109.5	109.5	109.5	109.5	109.5	2.99	12.9	0.0	12.9
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.11	1.51	100.8	101.7	101.7	101.7	101.7	-0.90	9.1	0.0	9.1
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	3.21	80.1	89.2	89.2	89.2	89.2	-9.15	1.6	0.0	1.6
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	11.07	99.0	99.0	99.0	99.5	99.5	-0.50	8.0	0.0	8.0
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	9.59	89.0	89.0	89.0	86.0	96.7	-7.73	15.9	0.0	15.9
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.32	2.27	99.5	99.5	99.5	100.0	100.0	-0.50	71.1	0.0	71.1
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	0.91	99.5	100.0	100.0	100.1	100.1	-0.30	23.6	0.0	23.6
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	110.41	102.0	101.5	101.5	101.5	101.5	0.50	102.1	0.0	102.1
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	1.89	101.9	101.9	101.9	101.9	101.5	0.38	43.9	0.0	43.9
Mera	MER0616	2016.06.27	6.90	0.76	100.2	100.2	100.2	100.3	100.3	-0.01	10.9	0.0	10.9
Meritum Bank	MRT1022	2022.10.21	5.76	110.47	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	931.6	0.0	931.6
Meritum Bank	MRT0421	2021.04.29	7.46	126.72	105.4	105.4	105.4	105.4	106.0	-0.60	21.3	0.0	21.3
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	0.00	99.0	99.0	91.1	97.8	98.8	-0.03	51.7	0.0	51.7
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	8.82	99.5	99.5	98.0	98.7	98.7	0.83	10.9	0.0	10.9
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	13.07	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	0.17	9.1	0.0	9.1
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	7.05	0.00	99.9	100.0	100.0	100.0	99.9	0.00	291.3	0.0	291.3
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.91	686.05	101.3	100.4	100.4	100.4	100.4	0.90	102.0	0.0	102.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.68	8.21	99.7	99.7	99.5	99.7	99.0	0.94	79.1	0.0	79.1
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.36	0.95	100.2	100.2	100.2	100.2	100.5	-0.38	21.2	0.0	21.2
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	6.32	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	0.0	2044.0	2044.0
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	6.32	102.6	102.6	102.6	102.6	102.6	0.00	4.1	0.0	4.1
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.95	21.68	101.0	101.6	101.6	101.6	101.8	-0.74	2.1	0.0	2.1
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	5.56	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.10	25.1	0.0	25.1
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.06	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	-0.10	0.5	0.0	0.5
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.06	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.75	10.7	0.0	10.7
PCC Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.94	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	-0.05	0.5	0.0	0.5
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.63	103.6	103.6	103.9	103.6	103.6	-0.20	67.1	0.0	67.1
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.58	102.3	102.3	101.3	101.3	101.3	0.70	44.4	0.0	44.4
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	1.16	102.0	101.9	101.9	102.0	102.0	0.45	29.6	0.0	29.6
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.13	102.4	102.4	101.3	101.3	102.4	-0.10	16.0	0.0	16.0
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	0.72	101.2	100.6	100.2	100.7	100.7	0.88	1610.9	0.0	1610.9
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.39	100.3	101.0	101.1	100.7	100.7	-0.40	723.6	0.0	723.6
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.46	100.6	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.64	605.2	0.0	605.2
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.24	100.6	101.2	100.6	100.6	101.1	-0.45	127.7	0.0	127.7
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.12	106.8	106.8	107.5	107.5	106.8	0.00	87.9	0.0	87.9
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.29	101.6	101.6	100.0	100.0	100.0	1.58	78.7	0.0	78.7
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.00	97.6	97.6	97.6	97.6	98.0	-0.45	14.8	0.0	14.8
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	1.32	90.0	90.0	97.9	97.9	97.5	-7.49	54.8	0.0	54.8
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.00	8.22	100.6	100.5	100.5	100.2	100.2	0.40	164.7	0.0	164.7
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.45	16.82	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	0.0	3671.0	3671.0
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.65	10.68	100.2	100.0	100.4	100.4	100.0	-0.17	57.6	0.0	57.6
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	2.04	100.9	100.9	100.9	100.9	101.0	-0.11	5.1	0.0	5.1
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.16	8.10	101.8	101.8	101.8	101.8	101.6	0.20	42.0	0.0	42.0
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	15.14	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.46	102.5	0.0	102.5
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	4.46	92.5	97.0	97.0	97.0	98.4	-6.65	24.0	0.0	24.0
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	2.99	90.5	90.5	90.5	92.0	91.5	-0.50	141.9	0.0	141.9
Raport	RAP0815	2015.08.13	7.15	2.68	98.5	99.0	99.0	99.0	99.0	-0.50	10.1	0.0	10.1

**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		
					26.06	25.06	24.06	23.06	22.06		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.65	17.77	95.0	95.0	95.0	95.0	94.0	1.00	1.0	0.0	1.0
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.68	0.54	101.8	101.8	101.8	101.5	101.5	1.30	16.3	0.0	16.3
Ronson	RON0419	2019.04.19	5.26	10.09	100.5	100.5	100.2	100.2	100.2	0.30	139.9	0.0	139.9
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	2.42	101.0	101.0	101.0	102.5	102.5	-1.50	10.1	0.0	10.1
Ronson	RON0119	2019.01.25	6.01	2.55	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	3.8	0.0	3.8
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.13	98.6	99.9	99.9	99.9	99.9	-1.30	10.0	0.0	10.0
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.47	16.35	100.0	100.0	100.0	100.0	99.0	1.01	10.2	0.0	10.2
SMS Kredyt	SMS0418	2018.04.29	9.00	15.29	100.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.49	3.1	0.0	3.1
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	16.33	101.4	101.9	101.8	101.8	101.8	-0.35	10.3	0.0	10.3
Uboat - Line	UBT0915	2015.09.27	7.65	0.00	2.0	2.0	2.0	1.5	1.5	0.45	2.2	0.0	2.2
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	1.99	100.0	99.3	99.3	99.3	99.3	0.70	74.7	0.0	74.7
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.63	2.54	100.0	100.0	100.0	100.0	101.0	-1.00	10.0	0.0	10.0
Vantage	VTG0816	2016.08.09	7.15	1.02	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.00	3.1	0.0	3.1
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.90	11.47	100.2	100.2	100.2	101.0	101.0	-0.75	19.3	0.0	19.3
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.99	28.92	98.6	98.6	98.5	98.5	97.5	0.13	22.2	0.0	22.2
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.55	30.69	98.5	98.6	98.6	98.6	98.6	-0.03	2.0	0.0	2.0
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.66	21.59	98.3	98.3	98.8	98.8	98.8	-0.50	3.0	0.0	3.0
WDB Brok. Ubezp.	WDB0915	2015.09.25	9.00	0.12	100.0	100.0	100.0	100.3	100.3	-0.49	41.7	0.0	41.7
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	12.36	97.6	97.6	99.5	99.5	99.5	-1.95	9.9	0.0	9.9
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.61	0.23	101.5	101.2	101.2	101.5	101.5	0.00	22.3	0.0	22.3
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.17	11.56	88.4	88.4	88.4	88.4	88.4	0.00	4.5	0.0	4.5
Work Service	WSE0317	2017.03.30	4.15	0.00	101.0	101.0	100.0	100.0	100.0	1.00	101.0	0.0	101.0
<b>RAZEM:</b>											<b>22,928.5</b>	<b>14,484.0</b>	<b>37,412.5</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 OGÓLNIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.**

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

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

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

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

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