

**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 | BBI0217 | 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          |

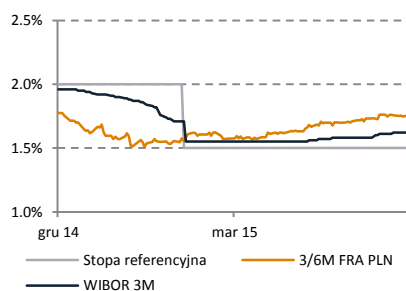
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**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 Ubezpiec. | 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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Akt. obrotowe/<br>Zob. bieżące | Akt. Obrotowe -<br>Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsutki<br>zapłacone | 12MCFO/<br>12M Odsutki<br>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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Aktywa obrotowe/<br>Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M Marża<br>operacyjna | 12M<br>Marża netto |
|----------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Best           | 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 PLN |           |        |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------------|------------------------|-----------|--------|
|                         |         |             |                               |                       | 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).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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