

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
PTI	PTI1115	5.45	3.0
FKD	FKD0516	5.00	7.4
REGIS	RG0717	4.99	3.0
Getin Noble	GNO1120	4.98	1.9
Getin Noble	GNB1120	4.39	11.1
Kerdos Group	KRS0316	3.98	35.2
Getin Noble	GNB1119	3.47	6.7
Cube.ITG	CTG0417	3.00	6.9
GTB Metropolis	GTB1117	2.61	5.9
Kancelaria Medius	KME0416	2.00	1.0
BZ WBK	BZW1216	-3.50	751.8
Getin Noble	GNB0518	-4.89	23.7
2C Partners	2CP0316	-4.99	3.5
2C Partners	2CP0317	-5.00	0.8
Getin Noble	GNB0420	-5.00	44.9
Getin Noble	GNB0819	-5.40	17.8
Fast Finance	FFI0116	-5.95	14.6
Getin Noble	GNB1219	-6.49	49.0
2C Partners	2CP0517	-10.82	11.0
Leasing-Experts	LEX0916	-13.00	2.5

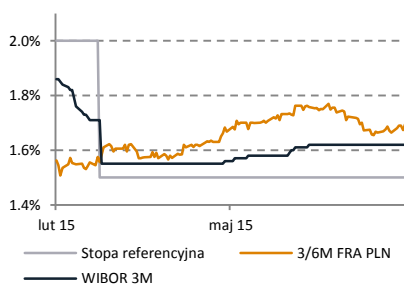
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
PKO BP	PKO0922	0.00	6,216.0
GPW	GPW0117	-0.09	5,679.1
Multimedia	MMP0520	-0.14	3,768.5
mBank	MBK0125	0.00	2,025.3
PKN Orlen	PKN1117	0.14	1,647.3
Kerdos Group	KRS0318	0.00	1,612.0
mBank	MBK1223	-0.90	1,230.8
PKN Orlen	PKN0418	0.18	1,111.2
BZ WBK	BZW1216	-3.50	751.8
Getin Noble	GNB0218	-1.11	670.0

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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



Źródło: Bloomberg

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

MARVIPOL (04.08) – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 60m.

HAWE (05.08) – Spółka nie dokonała wykupu obligacji serii L_01 o wartości nominalnej PLN 8.29m w dniu 5 sierpnia 2015 r.

PKN ORLEN (05.08) – Agencja EuroRating utrzymała rating kredytowy PKN na niezmiennym poziomie BBB z perspektywą stabilną.

GRUPA RAPORT (05.08) – Spółka wyemitowała czteroletnie obligacje o wartości PLN 16m i oprocentowaniu WIBOR6M+4.5%.

EZO Recycling (06.08) – Spółka wyemitowała dwu- i trzyletnie obligacje serii I i J o łącznej wartości PLN 21.1m

RATING POLSKI (07.08) – S&P potwierdziło rating Polski na poziomie A-/A-2 w walucie zagranicznej, oraz A/A-1 w walucie krajowej z perspektywą pozytywną.

RONSON (07.08) – Zgromadzenie Obligatoriuszy wyraziło zgodę na przeniesienie zabezpieczenia obligacji serii C (PLN 83.5m, zapadające w czerwcu 2017r.)

ARTERIA (07.08) – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości nominalnej PLN 9m

ROBYG (07.08) – Spółka wyemitowała obligacje serii O o wartości nominalnej PLN 30m.

OT LOGISTICS (07.08) – Zapisy w ramach publicznej oferty obligacji spółki zostały wydłużone o tydzień i potrważą do 14 sierpnia.

BEST (10.08) – W ramach drugiej publicznej emisji skierowanej do inwestorów instytucjonalnych, spółka zaoferuje 5-letnie obligacje serii L1 o wartości PLN 10m.

BANKI (10.08) – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła oceny ratingowe dziesięciu polskich banków – BPH, Millennium, BOŚ, BZ WBK, Deutsche, Getin Noble, mBank, PKO BP, Raiffeisen, Santander Consumer Bank. Główną przyczyną obniżenia wiarygodności kredytowej jest uchwalona w środę przez Sejm ustawa dotycząca przymusowej restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych. Oznacza to, że na banki spadnie znaczna większość związanych z tym kosztów. Agencja ocenia, iż w połączeniu z potencjalnym podatkiem bankowym niektóre banki mogą mieć problemy ze spełnieniem minimalnych wymogów kapitałowych i tym samym wystąpić może konieczność dokapitalizowania.

Tabela. EuroRating: Zmiany rating kredytowych dla banków.

Bank	Obecny rating	Obecna perspektywa	Wcześniejszy rating	Wcześniejsza perspektywa
PKO BP	A-	Negatywna	A-	Stabilna
BZ WBK	BBB+	Negatywna	BBB+	Stabilna
Deutsche Bank	BBB	Negatywna	BBB+	Negatywna
mBank	BBB	Negatywna	BBB+	Negatywna
BOŚ	BBB-	Negatywna	BBB-	Stabilna
Raiffeisen	BBB-	Negatywna	BBB	Negatywna
Santander	BBB-	Negatywna	BBB	Negatywna
BPH	BB+	Negatywna	BBB	Negatywna
Millennium	BB	Negatywna	BB+	Negatywna
Getin Noble	B+	Negatywna	BB-	Negatywna

Źródło: EuroRating

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

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

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.85%	0.04
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.53%	0.06
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.04%	0.10
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	111.45	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1218	109.49	5.98
Kruk	KRU1018	108.88	6.22
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
PKN Orlen	PKN0420	107.20	5.00
Kruk	KRU0618	107.00	6.22
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Leasing-Experts	LEX0916	56.00	9.00
Włodarzewska	WLO0516	41.00	9.17
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
PTI	PTI1115	8.50	6.66
E-Kancelaria	EKA0816	3.01	9.00
Uboat - Line	UBT0915	1.95	7.71
E-Kancelaria	EKA1115	1.55	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	1.50	9.00
E-Kancelaria	EKA0616	1.01	10.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2015-08-10	Klon	KLN1115	99.0	7.17
	OT Logistics	OTS0217	100.5	5.95
2015-08-11	Echo Investment	ECH0219	101.5	5.51
	E-Kancelaria	EKA0816	3.0	9.00
	M.W. Trade	MWD0216	99.5	6.34
	M.W. Trade	MWT0216	99.0	6.32
	Pragma Faktoring	PRF0218	100.5	5.92
2015-08-12	BBI Development	BBI0216	101.5	8.45
	BBI Development	BBI0218	100.4	6.94
	Kruk	KRU0517	104.5	5.87
2015-08-13	Murapol	MUR1115	98.0	7.68
2015-08-14	Capital Service	CSV0217	101.0	9.50
	DTP	DTP0816	100.9	6.17
	Getin Noble	GNB0218	95.9	5.65
	Klon	KLN0217	99.5	7.18
	LZMO	LZM1116	93.3	8.75
	Pragma Inkaso	PRI0518	100.0	5.67
Dzień wykupu obligacji				
2015-08-13	Raport	RAP0815	n.a.	n.a.
2015-08-14	Inpro	INP0815	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 35.1m** wobec PLN 43.7m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.1m, odnotowano na obligacjach **PKO BP** serii PKO0922. Całość obrotu była obrotem pakietowym. Kurs serii pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PTI** (seria PTI1115). Kurs serii wzrósł o 5.45 punktów procentowych, z poziomu 3.1% do 8.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 3.0k.

Obligacje spółki **Leasing-Experts**, serii LEX0916, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 13.0 punktów procentowych z 69.0% do 56.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 2.5k.

Informacje ze spółek (alfabetycznie).

MARVIPOL (04.08) – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 60m. Marvipol w komunikacie podał, iż pozyskane z emisji środki przeznaczy na finansowanie i współfinansowanie zakupu nieruchomości. Wykup obligacji planowany jest na 3 sierpnia 2019 r.

HAWA (05.08) – Spółka nie dokonała wykupu obligacji serii L_01 o wartości nominalnej PLN 8.29m w dniu 5 sierpnia 2015 r. Powodem opóźnienia wykupu są opóźnienia w rozliczeniach projektów budowy sieci szerokopasmowych w województwie podkarpackim i warmińsko-mazurskim. Mimo, iż stopień zaawansowania budowy infrastruktury liniowej wynosi we wspomnianych województwach odpowiednio 99.98% oraz 87.5%, to stopień rozliczenia projektów wynosi odpowiednio 59% oraz 12%. Hawa zamierza spłacić obligacje sprzedając posiadaną infrastrukturę telekomunikacyjną.

PKN ORLEN (05.08) – Agencja EuroRating utrzymała rating kredytowy PKN na niezmiennym poziomie BBB z perspektywą stabilną.

GRUPA RAPORT (05.08) – Spółka wyemitowała czteroletnie obligacje o wartości PLN 16m i oprocentowaniu WIBOR6M+4.5%. Emisję zamknięto na tydzień przed terminem spłaty wartej PLN 15m serii C. Spółka w raporcie nie informuje o zabezpieczeniu nowej emisji. Wygasająca 18 sierpnia emisja była zabezpieczona zastawem na akcjach emitenta oraz spółki Telekom II.

EZO Recycling (06.08) – Spółka wyemitowała dwu- i trzyletnie obligacje serii I i J o łącznej wartości PLN 21.1m. Wartość dwuletniej serii I wyniosła PLN 14.4m wobec oferowanych PLN 15m, a trzyletnie serii J PLN 6.7m wobec oferowanych PLN 10m. Jednocześnie spacono obligacje o wartości PLN 12.8m.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.08.13	Raport	15	n.a.
2015.08.30	Eurocent	2	-0.8%
2015.09.07	EFM	2	0.0%
2015.09.25	WDB Ubezpiec.	2	-1.0%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-98.1%
2015.10.02	Uniserv	6	-0.1%
2015.10.04	Medius	2	0.0%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	0.7%
2015.10.19	Instalexport	5	-7.0%
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	-3.3%
2015.11.06	M.W. Trade	34	-1.0%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-1.3%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-2.5%
2015.11.08	PTI	7	-91.5%
2015.11.09	IIF	3	0.0%
2015.11.15	SAF	2	-1.0%
2015.11.18	Klon	4	-1.0%
2015.11.22	Murapol	5	-2.0%
2015.12.04	Próchnik	6	-2.5%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	-1.0%
2015.12.21	Invista	1	-2.1%
2015.12.23	Polkap	1	-1.0%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

RATING POLSKI (07.08) – S&P potwierdziło rating Polski na poziomie A-/A-2 w walucie zagranicznej, oraz A/A-1 w walucie krajowej z perspektywą pozytywną. Za silne strony S&P wskazuje na stabilne finanse publiczne, elastyczność polityki pieniężnej i umiarkowane zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne. Jako potencjalne ryzyka obniżenia ratingu agencja wskazuje na potencjalne zaognienie konfliktu pomiędzy Ukrainą a Rosją, oraz słabnące ożywienie w strefie euro. Jednocześnie agencja opublikowała swoje prognozy dla gospodarki Polski oczekując wzrostu PKB w 2015r. na poziomie 3.5% (vs. konsensus Bloomberg na poziomie 3.6%). Agencja oczekuje wzrostu długu publicznego (general government) do poziomu 50.9% PKB w 2015r. oraz 51.1% PKB w 2016r. a następnie jego stopniowego zmniejszania.

RONSON (07.08) – Zgromadzenie Obligatariuszy wyraziło zgodę na przeniesienie zabezpieczenia obligacji serii C (PLN 83.5m, zapadające w czerwcu 2017r.). Zwolnione nieruchomości znajdowały się w Tulcach, oraz we Wrocławiu przy ulicy Grobli. W miejsce dotychczasowego zabezpieczenia wpisane zostały grunty w Falentach Nowych, Szczecinie oraz Wrocławiu.

ARTERIA (07.08) – Spółka wyemitowała obligacje serii F o wartości nominalnej PLN 9m. Środki z emisji zostaną przeznaczone na kolejne akwizycje w segmencie call center oraz spłatę obligacji serii D o wartości PLN 5m, której termin zapadalności przypada na 14 grudnia 2015 r. Obligacje oprocentowane są na poziomie WIBOR3M+4.25% i zapadają w sierpniu 2018r. Obligacje są zabezpieczone na certyfikatach inwestycyjnych Arteria Operacje FIZAN do 150% wartości emisji.

ROBYG (07.08) – Spółka wyemitowała obligacje serii O o wartości nominalnej PLN 30m. Obligacje zapadają w sierpniu 2019r. Obligacje są zabezpieczone, o oprocentowaniu opartym o WIBOR6M.

OT LOGISTICS (07.08) – Zapisy w ramach publicznej oferty obligacji spółki zostały wydłużone o tydzień i potrwają do 14 sierpnia. W ramach publicznej oferty OT Logistics oferuje trzyletnie obligacje o wartości PLN 10m i oprocentowaniu stałym, wynoszącym 5.4%.

BEST (10.08) – W ramach drugiej publicznej emisji skierowanej do inwestorów instytucjonalnych, spółka zaoferuje 5-letnie obligacje serii L1 o wartości PLN 10m. Obligacje będą miały oprocentowanie zmienne, równe stawce WIBOR3M powiększonej o marżę, której wysokość zostanie ustalona w procesie budowy książki popytu. Emisja obligacji serii L1 będzie piątą emisją obligacji realizowaną przez BEST w ramach uruchomionego w marcu 2014 r. publicznego programu o wartości do PLN 300m. Pod względem wartości, będzie to największa emisja obligacji w historii spółki.

BANKI (10.08) – Agencja ratingowa EuroRating obniżyła oceny ratingowe dziesięciu polskich banków – BPH, Millennium, BOŚ, BZ WBK, Deutsche, Getin Noble, mBank, PKO BP, Raiffeisen, Santander Consumer Bank. Główną przyczyną obniżenia wiarygodności kredytowej jest uchwalona w środę przez Sejm ustawa dotycząca przymusowej restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych. Oznacza to, że na banki spadnie znaczna większość związanych z tym kosztów. Agencja ocenia, iż w połączeniu z potencjalnym podatkiem bankowym niektóre banki mogą mieć problemy ze spełnieniem minimalnych wymogów kapitałowych i tym samym wystąpić może konieczność dokapitalizowania.

Tabela. EuroRating: Zmiany rating kredytowych dla banków.

Bank	Obecny rating	Obecna perspektywa	Wcześniejszy rating	Wcześniejsza perspektywa
PKO BP	A-	Negatywna	A-	Stabilna
BZ WBK	BBB+	Negatywna	BBB+	Stabilna
Deutsche Bank	BBB	Negatywna	BBB+	Negatywna
mBank	BBB	Negatywna	BBB+	Negatywna
BOŚ	BBB-	Negatywna	BBB-	Stabilna
Raiffeisen	BBB-	Negatywna	BBB	Negatywna
Santander	BBB-	Negatywna	BBB	Negatywna
BPH	BB+	Negatywna	BBB	Negatywna
Millenium	BB	Negatywna	BB+	Negatywna
Getin Noble	B+	Negatywna	BB-	Negatywna

Źródło: EuroRating

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-08-07

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Polnord SA	PND0218	34	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.3	5.65%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.2	5.62%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.53%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		101.2	4.29%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.0	6.28%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.65%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.5	5.67%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.89%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.08%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.5	6.46%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.4	5.85%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.5	5.63%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.4	6.68%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		100.0	5.88%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	96.8	6.17%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.9	3.79%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.9	3.76%
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	5.86%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.5	2.87%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		101.8	2.68%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	99.5	6.12%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	100.0	7.17%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.4	6.13%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	101.1	5.83%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	99.5	5.74%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		100.5	6.47%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.56%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		100.5	5.82%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	98.8	5.51%
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	101.5	5.67%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	103.2	5.29%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		99.0	6.28%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		102.5	4.71%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.3	3.91%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.53%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.3	5.55%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		100.0	7.50%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	100.8	6.17%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-08-07

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.6	4.26%
Pragma Inkaso SA	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.8	5.14%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.0	4.50%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.7	5.14%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.57%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.3	5.24%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.10%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.5	5.33%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.2	5.84%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		104.0	3.96%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.4	6.53%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.6	5.72%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	98.0	11.41%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	80.62%
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%		100.0	5.32%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	41.86%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		98.0	6.01%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	82.94%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.7	5.73%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.0	5.74%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.9	4.43%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

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

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB-	BBB-	BB	BB	BB	A-	A-
Data	2014.11.26	2015.05.19	2015.05.19	2015.03.05	2015.05.19	2015.05.19	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.05.19	2015.03.06	2015.05.22					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2015.06.17	2015.06.17	2014.11.06	2015.03.12	2015.07.16	2015.05.21	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

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.06.26	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH						
Rating	A3	Ba2						
Data	2015.05.21	2015.05.21						
Perspektywa	Stabilna	Stabilna						

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	JSW	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Ba2	B1	B1	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2014.12.18	2014.10.20	2015.03.09	2014.11.28	2014.09.16	2014.10.09	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH							
Rating	B2							
Data	2015.07.02							
Perspektywa	Pozytywna							

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków

Spółka	Pekao	MBank	PKO BP
Rating	BBB+	BBB	BBB+
Data	2015.06.30	2015.06.09	2015.06.17
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	PGNiG	Cyfrowy	TVN	Cognor
Rating	B+	BB	BBB-	BB	B+	CCC+
Data	2014.11.17	2014.12.05	2012.11.28	2015.04.30	2015.03.20	2014.02.17
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Stabilna

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BBB-
Data	2015.06.11	2015.07.07	2015.08.10	2015.06.02	2015.08.10	2015.05.29	2015.07.20	2015.08.10
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB+	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2015.08.10	2015.08.10	2015.08.10	2015.05.21	2015.06.09	2015.05.20	2015.04.23	2015.07.30
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	Plus Bank	Raiffeisen	Santander CB	SGB Bank	
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BB-	
Data	2015.08.10	2015.07.20	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	2015.04.30	
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	Bogdanka	KGHM	Orange	Cyfrowy	Synthos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB	BBB-	BB-	BBB+	BBB+
Data	2015.08.05	2015.06.24	2015.06.23	2015.07.08	2015.07.02	2015.06.24	2015.07.17	2015.07.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB	BBB	B+	
Data	2015.06.02	2015.05.29	2015.06.03	2015.06.03	2015.07.07	2015.06.01	2015.06.26	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (2015-08-07)	YTM (%) (2015-08-07)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-08-07)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.02%	100.42	3.92%	Ba2*	339 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.01%	103.87	0.78%	BB	47 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.07%	100.38	0.48%	BBB-	12 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.06%	104.30	1.11%	BBB-	155 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.22%	100.81	2.14%	BBB-	183 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.06%	109.13	7.00%	B1*	111 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.15%	107.86	1.47%	BBB	103 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.09%	102.07	1.07%	BBB+	72 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.07%	104.47	1.00%	Baa3*	80 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.45%	101.53	2.22%	BBB-	164 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	100.90	0.04%	A3*	55 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.10%	100.64	0.43%	A3*	0 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.10%	103.02	0.20%	A3*	70 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.74	4.02%	A3*	205 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.05%	102.90	1.45%	A3*	111 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.22%	110.49	8.86%	B2*	80 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	110.70	8.69%	B2*	62 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	0.25%	101.09	1.09%	75 pb	
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	-0.22%	109.96	5.21%	B1*	201 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	-0.06%	104.00	6.49%	B1*	-170 pb

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN		
					28.07	27.07	26.07	25.07	24.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.30	85.0	85.0	85.0	84.0	88.0	-3.00	59.8	0.0	59.8
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	2.79	68.0	71.9	71.9	72.0	75.0	-10.82	11.0	0.0	11.0
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	1.15	92.0	97.0	97.0	97.0	97.0	-4.99	3.5	0.0	3.5
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	10.93	79.0	79.0	79.0	84.0	84.0	-5.00	0.8	0.0	0.8
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	4.42	99.5	99.1	99.1	99.1	100.0	-0.50	21.9	0.0	21.9
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.16	18.80	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	-1.00	399.8	0.0	399.8
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	212.56	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.00	31.8	0.0	31.8
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.81	100.0	100.0	100.0	99.5	99.5	0.50	10.1	0.0	10.1
Best	BST0418	2018.04.30	5.52	0.18	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	462.5	0.0	462.5
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	1.31	100.2	100.2	100.0	100.0	100.4	0.18	118.0	0.0	118.0
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.20	100.6	100.6	100.6	100.5	100.4	0.21	17.0	0.0	17.0
BEST	BST0319	2019.03.10	4.98	0.85	99.3	99.3	99.3	99.3	98.0	1.29	5.6	0.0	5.6
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	0.42	100.7	100.7	100.7	100.7	100.7	0.00	20.2	0.0	20.2
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	49.83	111.5	111.5	111.5	111.4	111.4	-0.15	23.3	0.0	23.3
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.98	4.41	101.0	101.0	101.0	101.0	100.4	-3.50	751.8	0.0	751.8
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.81	100.0	100.0	99.8	99.5	98.9	1.10	429.4	0.0	429.4
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	2.69	98.8	98.8	98.8	98.8	99.1	-0.35	22.9	0.0	22.9
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	1.18	99.5	99.5	99.5	99.6	99.5	0.00	7.6	0.0	7.6
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.01	0.89	100.4	100.4	100.4	100.4	100.0	0.40	0.1	0.0	0.1
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	0.81	100.2	100.2	100.2	99.7	99.7	0.50	22.7	0.0	22.7
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	6.91	16.85	100.4	100.4	100.0	100.0	100.0	0.40	5.1	0.0	5.1
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	0.99	93.0	93.0	93.0	94.0	94.0	-1.01	1.9	0.0	1.9
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.16	17.39	94.9	94.9	94.9	95.0	95.0	-0.08	1.0	0.0	1.0
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	6.33	98.0	95.0	95.0	95.0	95.0	3.00	6.9	0.0	6.9
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	215.31	73.2	73.2	73.2	73.2	73.0	0.22	67.6	0.0	67.6
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.17	13.69	100.9	99.7	99.7	99.7	99.7	1.20	2.1	0.0	2.1
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	2.17	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	0.01	246.9	0.0	246.9
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	1.49	102.9	102.9	102.9	102.9	102.9	0.16	51.1	0.0	51.1
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	3.29	100.0	100.0	100.0	100.0	98.5	1.50	9.9	0.0	9.9
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	13.42	99.7	99.7	99.5	99.5	99.5	0.20	5.1	0.0	5.1
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.79	10.46	102.4	100.9	100.9	100.9	100.9	1.55	10.3	0.0	10.3
Eurocent	ERC0815	2015.08.30	10.00	2.00	99.2	99.2	99.2	99.0	99.0	0.20	20.4	0.0	20.4
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.58	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	-0.01	8.1	0.0	8.1
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	6.50	84.0	85.5	85.5	85.0	89.8	-5.95	14.6	0.0	14.6
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	18.06	103.9	103.5	103.5	103.5	103.5	0.41	6.3	0.0	6.3
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	24.73	95.0	95.0	90.0	90.0	89.0	5.00	7.4	0.0	7.4
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.65	26.16	95.9	95.0	96.0	96.0	95.1	-1.11	670.0	0.0	670.0
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	16.09	88.1	89.0	91.9	87.0	85.2	-0.84	612.4	0.0	612.4
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.66	19.41	86.4	86.4	90.0	88.9	88.9	-2.54	471.6	0.0	471.6
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.95	0.00	88.0	88.0	88.9	88.9	88.9	-0.94	397.8	0.0	397.8
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	8.74	87.0	90.0	90.0	90.0	90.0	-3.00	285.7	0.0	285.7
Getin Noble	GNB0618	2018.06.29	5.74	676.22	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	197.8	0.0	197.8
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	20.13	93.5	94.0	96.8	96.8	96.8	-3.30	118.2	0.0	118.2
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.13	16.30	96.0	96.0	95.0	95.0	97.0	-1.00	80.4	0.0	80.4
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	7.16	88.0	94.5	94.5	94.5	94.5	-6.49	49.0	0.0	49.0
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	13.82	88.5	88.5	93.5	93.5	93.5	-5.00	44.9	0.0	44.9
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	23.39	95.4	95.4	95.0	95.0	97.0	-1.62	39.0	0.0	39.0
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	15.13	93.2	93.2	94.3	94.3	93.1	0.13	37.1	0.0	37.1
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	4.20	89.0	89.0	89.0	89.0	88.8	-1.00	33.0	0.0	33.0
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	11.30	92.5	92.5	97.4	97.4	97.4	-4.89	23.7	0.0	23.7
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.37	24.28	90.1	90.4	95.4	95.5	95.5	-5.40	17.8	0.0	17.8
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.21	19.70	89.0	89.0	91.9	91.9	91.9	-2.89	11.9	0.0	11.9
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.66	12.26	91.4	91.4	91.4	91.4	91.4	4.39	11.1	0.0	11.1
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.76	17.48	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	0.00	9.2	0.0	9.2
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	12.04	94.5	94.5	94.5	94.5	91.0	3.47	6.7	0.0	6.7
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	16.13	94.5	94.5	94.5	94.5	93.0	1.49	4.8	0.0	4.8
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	8.31	93.1	93.1	93.0	93.0	93.0	0.06	2.8	0.0	2.8
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.75	9.63	93.0	93.0	93.0	88.0	88.0	4.98	1.9	0.0	1.9
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	0.75	100.5	100.5	100.3	100.3	100.3	0.15	307.3	0.0	307.3
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.81	96.8	96.8	96.0	96.2	96.2	-3.20	134.9	0.0	134.9
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.29	56.87	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	40.0	0.0	40.0
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	0.67	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	3.5	0.0	3.5
Ghelamco	GHE0816	2016.08.12	5.94	0.00	99.0	99.0	99.5	99.5	99.5	-0.50	99.0	0.0	99.0
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.34	101.0	100.9	101.0	101.0	101.0	-0.09	5679.1	0.0	5679.1
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	66.89	91.6	91.2	91.2	90.2	89.0	2.61	5.9	0.0	5.9
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.16	259.90	99.0	99.0	100.1	100.1	100.1	-1.10	20.4	0.0	20.4
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.00	96.3	96.3	96.3	96.3	96.3	-0.04	5.9	0.0	5.9
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	23.99	99.5	99.5	99.5	99.2	99.2	0.30	14.3	0.0	14.3
Instalexport	INE1015	2015.10.19	8.41	26.27	93.0	93.0	93.0	93.0	93.0	-1.00	9.6	0.0	9.6

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		
					28.07	27.07	26.07	25.07	24.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Invista	INV1215	2015.12.21	8.01	11.19	97.9	97.0	97.0	97.0	97.0	0.90	23.6	0.0	23.6
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	11.36	101.0	101.0	101.4	101.4	101.4	-0.40	379.8	0.0	379.8
Kancelaria Medius	KME0416	2016.04.17	9.00	6.16	96.0	96.0	96.0	96.0	94.0	2.00	1.0	0.0	1.0
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	9.21	97.2	97.2	97.2	97.2	97.2	0.00	0.0	1612.0	1612.0
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	0.92	96.0	96.0	94.4	94.4	94.4	3.98	35.2	0.0	35.2
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	7.99	100.2	100.2	100.2	100.2	100.3	0.01	64.6	0.0	64.6
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.28	11.18	103.5	103.5	103.5	103.5	103.5	0.30	466.1	0.0	466.1
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.78	8.38	101.0	101.5	101.8	101.8	101.8	-0.75	398.6	0.0	398.6
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.80	100.0	100.0	99.9	99.9	99.9	0.05	86.3	0.0	86.3
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	9.51	104.0	104.0	104.0	104.0	104.0	0.00	71.2	0.0	71.2
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	1.04	103.5	103.5	103.7	103.7	103.7	-0.20	66.3	0.0	66.3
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	11.36	104.0	103.5	103.5	103.5	103.5	0.49	22.0	0.0	22.0
Kruk	KRU0316	2016.03.21	6.11	8.54	101.6	101.6	101.6	101.6	101.6	0.00	2.1	0.0	2.1
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	13.56	56.0	56.0	56.0	56.0	60.0	-13.00	2.5	0.0	2.5
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	2.41	99.5	99.5	99.5	98.7	98.7	0.80	489.4	0.0	489.4
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	1.78	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	1.50	480.6	0.0	480.6
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.32	3.00	99.0	99.0	98.5	98.5	98.5	0.50	126.5	0.0	126.5
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.34	3.00	99.5	99.5	98.0	98.0	98.0	1.50	90.0	0.0	90.0
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	1.61	99.0	99.0	99.3	99.3	98.5	0.50	62.8	0.0	62.8
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.08	2.27	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-0.05	9.1	0.0	9.1
mBank	MBK0125	2025.01.17	3.89	266.44	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	2025.3	0.0	2025.3
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	574.14	102.0	102.0	102.5	102.5	102.9	-0.90	1230.8	0.0	1230.8
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	9.12	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	5.1	0.0	5.1
MEXPOL	MPLO316	2016.03.31	9.01	10.37	77.0	77.0	77.0	77.0	76.0	1.00	0.8	0.0	0.8
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	10.36	99.0	99.0	99.0	99.9	99.9	-0.90	5.0	0.0	5.0
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	0.74	97.5	97.5	97.5	97.5	97.5	-0.01	4.9	0.0	4.9
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	0.73	93.3	93.4	93.4	93.4	93.4	-0.15	33.4	0.0	33.4
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.68	13.18	96.0	95.7	95.7	95.7	95.7	0.30	9.7	0.0	9.7
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.91	1251.04	100.9	100.9	101.0	101.0	101.0	-0.14	2756.5	1012.0	3768.5
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.68	17.04	98.0	98.0	98.2	99.0	99.0	-1.24	84.8	130.0	214.8
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.32	0.23	100.3	100.3	100.3	100.4	99.5	0.75	172.5	0.0	172.5
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.26	0.00	100.6	100.6	100.6	100.9	100.9	-0.30	20.1	0.0	20.1
MW Trade	MWT0618	2018.06.26	4.49	5.66	100.6	102.0	100.0	100.0	100.0	0.60	40.9	0.0	40.9
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	10.00	5.48	105.5	105.5	105.5	105.5	108.5	-3.00	4.2	0.0	4.2
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	12.64	100.0	100.0	99.6	99.6	99.6	0.00	20.2	0.0	20.2
Paged	PGD0817	2017.08.14	5.35	0.00	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	1.00	101.0	0.0	101.0
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.13	100.5	100.6	100.6	100.5	100.8	-0.50	18.5	0.0	18.5
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.12	100.0	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.21	12.3	0.0	12.3
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.13	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	2.8	0.0	2.8
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.66	100.5	100.5	100.7	100.7	100.7	0.09	141.8	0.0	141.8
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.39	101.3	101.4	101.4	101.4	101.4	-0.05	55.9	0.0	55.9
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.58	102.7	102.7	102.7	102.7	102.8	-0.10	20.1	0.0	20.1
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.42	102.9	102.9	102.9	102.9	103.0	-0.10	14.9	0.0	14.9
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.42	101.4	102.3	102.3	102.4	102.4	-1.00	4.7	0.0	4.7
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	0.81	101.7	101.1	100.8	101.0	101.0	0.14	1647.3	0.0	1647.3
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	1.06	101.6	101.6	101.6	101.6	101.6	0.18	1111.2	0.0	1111.2
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.62	101.7	101.7	101.7	101.1	100.8	0.95	58.4	0.0	58.4
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.73	101.0	101.0	101.0	101.5	101.5	-0.49	55.0	0.0	55.0
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.67	101.8	101.8	101.8	101.8	101.8	0.00	46.1	0.0	46.1
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.70	107.2	107.2	107.6	107.6	107.6	0.40	2.6	0.0	2.6
PKO BP	PKO0922	2022.09.14	3.30	1356.16	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	0.0	6216.0	6216.0
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.15	90.0	90.0	92.2	92.2	92.2	-2.20	3.6	0.0	3.6
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	10.53	99.1	99.1	99.1	98.4	98.1	0.05	11.9	0.0	11.9
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.00	0.00	100.3	100.3	100.3	100.3	100.3	0.00	28.1	0.0	28.1
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	0.71	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	20.1	0.0	20.1
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.73	0.00	100.3	100.0	100.0	100.0	100.0	0.30	4.7	0.0	4.7
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.45	0.00	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	12.1	0.0	12.1
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	9.19	100.2	100.4	100.4	100.2	100.2	0.00	87.9	0.0	87.9
Pragma Inkaso	PR11117	2017.11.14	6.16	0.00	101.0	101.0	101.6	101.6	101.6	-0.59	9.2	0.0	9.2
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	22.81	99.0	99.0	99.0	99.0	100.0	-1.29	22.5	0.0	22.5
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	11.66	97.5	97.5	98.0	98.5	98.5	-1.00	9.9	0.0	9.9
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.66	8.76	8.5	3.7	3.7	3.4	3.4	5.45	3.0	0.0	3.0
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	11.35	90.0	89.0	90.0	90.0	90.0	-0.01	171.0	0.0	171.0
REGIS	RGSO717	2017.07.29	6.72	2.39	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	4.99	3.0	0.0	3.0
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.72	6.21	97.0	97.0	96.5	96.5	96.5	0.50	3.9	0.0	3.9
Robyg	ROBO616	2016.06.23	6.28	8.43	102.5	102.5	102.5	102.5	101.5	1.00	51.5	0.0	51.5
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	0.25	100.5	100.3	99.0	100.0	100.0	0.51	542.4	0.0	542.4
Ronson	RON0218	2018.02.23	5.99	1.31	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	6.1	0.0	6.1

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		
					28.07	27.07	26.07	25.07	24.07		Sesyjny	Pakietowy	Razem
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.00	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	12.8	0.0	12.8
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	23.71	100.2	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.60	2.1	0.0	2.1
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	6.79	29.21	104.7	104.7	104.7	104.7	104.7	1.70	2.1	0.0	2.1
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	2.93	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	0.00	0.2	0.0	0.2
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.63	10.17	100.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.48	8.1	0.0	8.1
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	11.96	81.5	81.5	81.5	81.5	81.5	-0.50	0.8	0.0	0.8
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.90	0.66	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	1.00	5.1	0.0	5.1
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	2.23	96.5	95.0	96.9	98.4	98.4	-1.86	192.2	0.0	192.2
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	5.51	97.0	97.0	97.5	98.6	98.6	-1.63	11.7	0.0	11.7
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	9.17	0.00	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	-0.01	4.3	0.0	4.3
RAZEM:											26 145.9	8 970.0	35 115.9

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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