

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

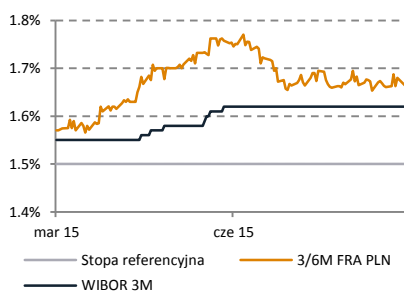
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Leasing-Experts	LEX0916	10.00	0.8
MEXPOL	MPL0316	5.01	2.1
Getin Noble	GNF0618	2.54	1.9
Copernicus	CRS0416	2.40	5.0
Ghelamco	GHC0718	2.00	206.4
Włodarzewska	WLO0516	1.90	149.3
Getin Noble	GNB0318	1.55	378.4
Hussar	HGR0517	1.40	2.0
Kerdos Group	KRS0318	1.40	559.5
Work Service	WSE1016	1.30	3.1
FKD	FKD0516	-2.00	185.9
Getin Noble	GNB0720	-2.00	3.6
Getin Noble	GNB1220	-2.00	17.8
Mikrokasa	MKR0916	-2.20	9.9
Getin Noble	GNB0819	-2.73	288.5
Kerdos Group	KRS0316	-3.00	14.8
Fast Finance	FFI0116	-3.85	28.3
Kerdos Group	KRS1217	-4.28	341.4
GTB	GTB0617	-5.00	19.3
Kerdos Group	KRS0416	-5.95	103.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
BGK	BGK1016	-0.18	30564.0
Atal	ATL0616	0.30	5127.2
Reiffeisen	RBP1117	-0.13	5057.7
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.00	3181.1
HB Reavis Finance	HBR1117	-0.20	3033.8
PKN Orlen	PKN0418	-1.28	1347.0
Echo Investment	ECH0318	-0.10	798.8
Kerdos Group	KRS0318	1.40	559.5
OT Logistics	OTS0217	0.90	537.5
Ronson	RON0119	0.00	512.8

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**CYFROWY POLSAT (21.09)** – Spółka podpisała z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę, która przewiduje udzielenie spółce kredytu terminowego do maksymalnej kwoty PLN 1.2mld oraz kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość PLN 300m.

**GPW (21.09)** – Spółka zamierza wykupić przed terminem swoje obligacje o wartości PLN 245m.

**KRUK (21.09)** – Kruk podpisał z P.R.E.S.C.O. Group list intencyjny, który zakłada przeniesienia na rzecz Kruka wierzytelności wartych nominalnie PLN 2.7mld za cenę PLN 220m z możliwością korekty.

**MAK DOM (21.09)** – Spółka uplasowała trzyletnie, zabezpieczone obligacje serii F o wartości PLN 13.1m.

**GETBACK (21.09)** – Spółka uplasowała czteroletnie, niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 6m w ramach emisji prywatnej.

**MURAPOL (18.09)** – Spółka planuje emisję publiczną trzyletnich, niezabezpieczonych obligacji serii R o wartości PLN 30m

**KERNEL (18.09)** – Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR Kernel Holding w walucie obcej na poziomie CCC.

**IMMOFINANZ (15.09)** – Spółka zaoferuje właścicielom obligacji zamiennych, w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu, 5m akcji Buwogu.

**WIKANA (15.09)** – Wikana dodała do celów emisji obligacji serii A i serii B, wyemitowanych przez spółkę zależną Wikana Property, współfinansowanie nowego zadania inwestycyjnego.

**TVN (15.09)** – Spółka zależna od TVN, TVN Finance Corporation III AB dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji Senior Notes o wartości nominalnej EUR 43m.

**BGK (15.09)** – Wiceprezes banku Andrzej Ladko poinformował PAP, iż BGK wyemituje obligacje na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego, o wartości EUR 500m.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 60.7m** wobec PLN 19.2m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 30.5m, odnotowano na obligacjach **BGK** serii BGK1016. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii spadł 0.2 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Leasing-Experts** (seria LEX0916). Kurs serii wzrósł o 10.0 punktów procentowych, z poziomu 32.2% do 42.2%. Obrót na serii wyniósł PLN 0.8k.

Obligacje spółki **Kerdos**, serii KRS0416, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.0 punktów procentowych z 97.0% do 91.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 103.7k.

**Michał Mordel**

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

**Wojciech Woźniak**

Analitik, 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	1.76%	-0.10
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.40%	-0.13
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.88%	-0.15
WIBOR6M	1.80%	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	111.40	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1218	109.49	6.02
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
PKN Orlen	PKN0420	108.40	5.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
Nordic Development	NOR1016	107.00	10.00
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Włodarzewska	WLO0516	43.00	9.22
Leasing-Experts	LEX0916	42.20	9.00
Leasing-Experts	LEX0616	38.50	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
PTI	PTI1115	14.50	6.66
E-Kancelaria	EKA0816	3.01	
E-Kancelaria	EKA1115	1.55	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	1.50	
E-Kancelaria	EKA0616	1.01	10.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Kalendarium tygodniowe.**

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2015-09-21	ZM Henryk Kania	KAN0318	101.0	6.27
	Mikrokasa	MKR0617	100.0	8.70
2015-09-22	2C Partners	2CP0317	74.0	9.50
	Alior Bank	ALR0321	104.0	5.16
	Integer.pl	ITG0918	100.0	6.66
	Kerdos Group	KRS0316	94.0	8.00
	Kerdos Group	KRS0318	96.4	8.00
	Kerdos Group	KRS1217	100.0	8.00
	Mak Dom	MKD0317	100.0	6.46
	MEXPOL	MPL0316	70.0	9.01
	PCZ	PCZ0117	100.0	9.50
	PCZ	PCZ0416	100.0	10.00
	PCZ	PCZ0617	100.0	9.40
	PCZ	PCZ0916	100.0	9.50
	PCZ	PCZ1117	100.0	9.40
	Polnord	PND0618	97.0	5.21
	Poznańska 37	POA0117	108.9	8.00
	Poznańska 37	POB0117	108.0	8.00
	Work Service	WSE0317	101.5	4.22
	WSiP	WSP0918	100.0	6.16
	Warimpex	WXB0316	100.0	8.66
2015-09-23	2C Partners	2CP0316	90.0	10.00
	Elzab	ELZ0418	100.0	3.46
	Ghelamco (EUR)	GHE0918	100.0	4.39
	Mikrokasa	MKR0417	98.3	9.00
	Polbrand	PBD1017	97.9	9.00
2015-09-24	Kredyt Inkaso	KRI0416	100.0	7.66
	Uniserv-Piecbud	PCB1015	99.7	8.16
2015-09-25	BGK	BGK1016	100.7	2.66
	Bank Pocztowy	BPO1022	103.0	5.16
	Kancelaria Medius	KME1015	100.0	9.00
	Kruk	KRU1018	105.8	6.22
	Polbrand	PBD0116	93.6	11.00
	PKN Orlen	PKN0418	100.6	2.96
	Work Service	WSE1016	102.8	6.47
	Polbrand	PBD1017	97.9	9.00
<b>Wykup obligacji</b>				
2015-09-25	WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi	WDB0915	n.a.	n.a.
2015-09-27	Uboat-Line	C	n.a.	n.a.
2015-09-27	Uboat-Line	UBT0915	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Informacje ze spółek.**

**CYFROWY POLSAT (21.09)** – Spółka podpisała z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych umowę, która przewiduje udzielenie spółce kredytu terminowego do maksymalnej kwoty PLN 1.2mld oraz kredytu rewolwingowego do maksymalnej kwoty stanowiącej równowartość PLN 300m. Umowa została podpisana przez Cyfrowy Polsat wraz z Telewizją Polsat, Cyfrowym Polsatem Trade Marks, Polsat License Ltd. oraz Polsat Media Biuro Reklamy. Okres kredytowania wynosi 5 lat. Kredyty zostaną wykorzystane przez spółkę w szczególności na: spłatę całości zadłużenia wynikającego z umowy kredytów z 11 kwietnia 2014 r. oraz finansowanie ogólnych potrzeb korporacyjnych grupy kapitałowej spółki.

**GPW (21.09)** – Spółka zamierza wykupić przed terminem swoje obligacje o wartości PLN 245m, refinansując je nowymi papierami o stałym oprocentowaniu. Plany dotyczą wykupu papierów o oprocentowaniu zmiennym na poziomie WIBOR6M+1.17%.

**KRUK (21.09)** – Kruk podpisał z P.R.E.S.C.O. Group list intencyjny, który zakłada przeniesienia na rzecz Kruka wierzytelności wartych nominalnie PLN 2.7mld za cenę PLN 220m z możliwością korekty. Kruk miałby kupić 100% udziałów w spółce Presco Investments S.a.r.l oraz prawa do dysponowania zakupionymi na rynku polskim portfelami wierzytelności, posiadanymi przez tę spółkę i fundusz sekurytyzacyjny P.R.E.S.C.O. Investment I NS FIZ. Umowa inwestycyjna pomiędzy Krukiem a P.R.E.S.C.O. Group ma zostać zawarta do 30 października, a jej realizacja uzależniona jest od zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

**MAK DOM (21.09)** – Spółka uplasowała trzyletnie, zabezpieczone obligacje serii F o wartości PLN 13.1m. Mak Dom nie podał wysokości kuponu. Obligacje nie zostaną wprowadzone do obrotu na Catalyst.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	n.a.
2015.09.27	Uboat - Line	5	n.a.
2015.10.02	Uniserv	6	-0.3%
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	-10.0%
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	0.0%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-1.5%
2015.11.08	PTI	7	-85.5%
2015.11.09	IIF	3	0.0%
2015.11.15	SAF	2	-3.0%
2015.11.18	Klon	4	-0.4%
2015.11.22	Murapol	5	-1.0%
2015.12.04	Próchnik	6	-1.2%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-0.3%
2015.12.23	Polkap	1	-0.6%
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

**GETBACK (21.09)** – Spółka uplasowała czteroletnie, niezabezpieczone obligacje o wartości PLN 6m w ramach emisji prywatnej. Obligacje mają trafić do obrotu na Catalyst. GetBack nie podaje wysokości oprocentowania do publicznej wiadomości. Spłata obligacji serii A spółki o wartości PLN 15m przypada na dzień 24.09.2015.

**MURAPOL (18.09)** – Spółka planuje emisję publiczną trzyletnich, niezabezpieczonych obligacji serii R o wartości PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR3M+4.6%. Emitentowi będzie przysługiwać opcja przedterminowej spłaty obligacji. Identyczne warunki miała kwietniowa emisja obligacji spółki.

**KERNEL (18.09)** – Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR Kernel Holding w walucie obcej na poziomie CCC. Fitch podniósł długoterminowy rating krajowy spółki do A- (ukr) z perspektywą stabilną. Agencja wskazuje, że ocena spółki pozostaje ograniczona przez rating Ukrainy. W komunikacie podano, iż nie uwzględniając ratingu krajowego, sam profil działalności i wyniki finansowe Kernela pozwoliłyby powrócić do kategorii "B".

**IMMOFINANZ (15.09)** – Spółka zaoferuje właścicielom obligacji zamiennych, w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu, 5m akcji Buwogu. Oferowane akcje stanowią 5% kapitału zakładowego spółki. Na początku września Immofinanz ogłosił zaproszenie dla właścicieli obligacji zamiennych na akcje spółki Buwog do skorzystania z opcji. Immofinanz podał w komunikacie, że do programu zgłosiło się 99.8% właścicieli obligacji. W 2014 r. Immofinanz wyemitował obligacje zamienne na akcje spółki Buwog o łącznej wartości EUR 375m, zapadające w 2019 r.

**WIKANA (15.09)** – Wikana dodała do celów emisji obligacji serii A i serii B, wyemitowanych przez spółkę zależną Wikana Property, współfinansowanie nowego zadania inwestycyjnego. Zmianie uległy również daty wykupu obligacji, które obecnie zostały określone na dzień 20 stycznia 2017 r. W pozostałym znaczącym zakresie warunki emisji obligacji nie uległy zmianom.

**TVN (15.09)** – Spółka zależna od TVN, TVN Finance Corporation III AB dokonała wykupu przed terminem zapadalności części obligacji Senior Notes o wartości nominalnej EUR 43m, z terminem zapadalności w 2020 r., wyemitowanych 16 września 2013 r. Obligacje zostały wykupione po cenie stanowiącej wartość nominalną powiększoną o premię z tytułu przedterminowego wykupu obligacji określoną w dokumencie Indenture dotyczącym obligacji oraz o odsetki narosłe od dnia 15 czerwca 2015 r. do dnia 15 września 2015 r. łączna cena wykupu obligacji, z narosłymi odsetkami, wyniosła EUR 45.08m. Wykup obligacji został zrealizowany ze skumulowanych środków własnych spółki. Obligacje zostały wykupione w celu dalszego obniżenia długoterminowego zadłużenia Grupy TVN. W wyniku wykupu obligacji uległy umorzeniu.

**BGK (15.09)** – Wiceprezes banku Andrzej Ladko poinformował PAP, iż BGK wyemituje obligacje na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego, o wartości EUR 500m, na przełomie października i listopada. Pierwotnie, emisja miała nastąpić na przełomie września i października. Ladko dodał, że będzie to jedyna oferta BGK w tym roku.

### Nadchodzące emisje.

Spółka	Wartość (PLNm)	Status	Szczegóły
GPW	245.0	w planie	Zamiana obligacji ze zmiennym kuponem na stały kupon
GETIN NOBLE	700.0	w trakcie	Prospekt emisyjny zatwierdzonych przez KNF
TAURON	6,500.0	w planie	Program ma być skierowany do polskich banków
CYFROWY POLSAT	13,500.0	w trakcie	W trakcie zrozmów z 20 bankami w sprawie refinansowania zadłużenia
IDEA BANK	500.0	w trakcie	Pierwsza emisja programu będzie miała wartość PLN 300m, oprocentowanie WIBOR6M+3.3%, wykup 08.2020.
MAGELLAN	750.0	w trakcie	Program emisji obligacji.
DUON	60.0	w trakcie	Program emisji obligacji.
MCI	min. 30.0	w planie	Plan emisji obligacji o wartości minimum PLN 30m w tym roku.
PGE	b. d.	w trakcie	Wybór banków pod emisję euroobligacji.
BGK	*500.0	w trakcie	Emisja obligacji na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego na przełomie października i listopada b. r.
PKO	b. d.	w planie	Możliwa emisja „małego pakietu” euroobligacji pod koniec 2015r.
GRAJEWÓ	b. d.	w planie	Akcjonariusze zgodzili się na refinansowanie zadłużenia spółki matki.
PKN Orlen	b. d.	w planie	Spółka nie wyklucza emisji 20-letnich obligacji
HB REVIS	b. d.	w planie	Możliwa emisja obligacji nominowanych w czeskiej koronie

Źródło: Bloomberg

\*Dane w euro

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-09-19

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	89.9	15.33%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.38%
Salwirik Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	96.8	9.71%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.4	3.50%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.0	5.82%
Polnord SA	PND0218	34.0	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	5.75%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.54%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.7	5.80%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	99.2	5.81%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.8	5.80%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.90%
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	n.d.	n.d.
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	6.02%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.1	5.73%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.5	6.57%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.5	6.02%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.3	5.52%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.0	3.81%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.0	3.91%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.34%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.8	5.84%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.2	2.63%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		100.9	3.30%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	5.80%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	101.8	5.80%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.4	6.09%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.80%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	99.5	6.15%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		99.8	6.74%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.55%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		101.6	5.02%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.5	5.04%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.39%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.80%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.8	5.80%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		101.5	5.60%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.1	5.06%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.0	3.80%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	3.52%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.6	5.43%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		99.5	8.16%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.5	5.80%

## Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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/ 12MOpsetki zapłacone	12MCFO/ 12MOpsetki zapłacone
BBI Development	61%	34%	2.6x	0.5x	0.2x	n.d.	n.d.	-0.1x
Dom Development	12%	5%	2.9x	0.5x	80.7x	1.4x	3.1x	1.8x
Echo Investment	91%	43%	1.7x	0.8x	0.8x	14.1x	1.2x	0.6x
GTC	149%	50%	1.3x	1.2x	1.2x	9.8x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	5.5x	0.7x	0.3x	4.2x	4.5x	5.9x
JW Construction	24%	10%	1.2x	1.1x	1.8x	9.4x	0.5x	4.5x
LC Corp	57%	27%	3.2x	0.7x	2.3x	7.7x	3.1x	2.2x
Marvipol	29%	10%	1.9x	0.5x	1.7x	1.5x	3.3x	11.1x
Polnord	39%	24%	2.3x	0.5x	0.2x	13.9x	1.1x	-0.9x
Rank Progress	145%	53%	0.7x	0.3x	0.0x	60.9x	0.3x	1.0x
Robyg	159%	17%	2.3x	0.8x	2.4x	6.8x	1.4x	-0.5x
Ronson	43%	21%	3.8x	0.5x	2.0x	n.d.	n.d.	-3.3x
Vantage Development	57%	30%	3.0x	0.9x	2.3x	45.3x	0.4x	-5.1x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-09-19

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	99.0	8.48%
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.42%
Pragma Inkaso SA	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.31%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.2	5.26%
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		99.5	4.52%
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	5.72%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.5	5.02%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.12%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.5	5.74%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	5.80%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.5	4.53%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.0	6.37%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.5	5.82%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	98.4	11.07%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	90.14%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.70%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.6	5.12%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	45.26%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		99.2	5.79%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	97.62%
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%		102.7	4.70%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.3	4.68%

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	85.0%	40.4%	5.5	43%	2.3	6.2	57%	45%
DTP	18.5%	14.2%	17.3	301%	0.9	9.8	52%	47%
Fast Finance	79.3%	14.7%	6.2	53%	3.5	2.4	47%	37%
Kredyt Inkaso*	122.8%	48.1%	4.6	62%	4.7	2.4	73%	42%
Kruk	111.9%	47.1%	10.6	59%	3.5	4.7	40%	31%
GetBack	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	38.1%	24.8%	7.3	69%	5.9	1.5	17%	73%

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	2015.09.10	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&amp;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&amp;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	2015.09.18	2015.08.10	2015.09.18	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	2015.09.08	2015.08.31	2015.07.08	2015.09.02	2015.09.11	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	2015.09.03	2015.09.10	2015.09.10	2015.09.10	2015.07.07	2015.08.27	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 (2015-09-18)	YTM (%) (2015-09-18)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-09-18)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.24%	100.01	4.00%	Ba2*	351 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.10%	103.11	1.04%	BB	51 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.05%	100.07	1.39%	BBB-	123 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.05%	101.91	1.85%	BBB-	220 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.06%	101.15	2.03%	BBB-	175 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.00%	108.50	7.11%	B1*	-44 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.12%	107.34	1.54%	BBB	114 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.13%	101.46	1.22%	BBB+	93 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.04%	104.24	0.93%	Baa3*	73 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.26%	101.45	2.23%	BBB-	166 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	100.60	0.10%	A3*	47 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.05%	100.25	0.55%	A3*	75 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.11%	102.59	0.26%	A3*	69 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.28	3.93%	A3*	209 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.06%	103.03	1.39%	A3*	109 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.10%	109.32	9.10%	B2*	60 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	109.25	9.03%	B2*	128 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.11%	100.67	1.19%	BB	89 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	387.00	-0.24%	108.14	5.56%	B1*	317 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	-0.12%	102.69	6.91%	B1*	162 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		
					18.09	17.09	16.09	15.09	14.08		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	2.30	90.0	90.0	90.4	90.4	90.4	-0.40	2.8	0.0	2.8
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	14.21	99.8	99.8	99.9	99.9	99.9	-0.07	5.1	0.0	5.1
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	298.40	103.0	103.8	103.0	103.8	103.8	-0.80	382.7	0.0	382.7
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.72	0.46	100.5	100.5	100.5	100.0	100.0	0.45	5.0	0.0	5.0
Atal	ATL0616	2016.06.17	5.08	13.64	101.3	101.3	101.3	101.3	101.0	0.30	5127.2	0.0	5127.2
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.79	10.03	99.5	99.5	99.5	100.1	100.1	-0.60	20.1	0.0	20.1
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.89	100.4	100.3	100.3	100.9	100.5	-0.09	197.8	0.0	197.8
Best	BST0418	2018.04.30	5.52	0.82	101.0	100.5	100.5	100.5	100.5	0.40	84.1	0.0	84.1
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	0.44	101.2	100.7	101.0	101.0	101.0	0.57	47.9	0.0	47.9
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.17	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.49	15.8	0.0	15.8
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	1.12	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	88.0	0.0	88.0
BGK	BGK1016	2016.10.05	2.66	12.39	100.7	100.7	100.7	100.9	100.9	-0.18	30564.0	0.0	30564.0
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	2.01	99.8	99.3	99.8	99.8	99.8	-0.05	64.1	0.0	64.1
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	6.96	0.00	99.5	99.5	98.9	98.9	98.9	0.95	14.9	0.0	14.9
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.02	0.31	100.0	100.0	99.0	99.0	100.0	0.00	12.9	0.0	12.9
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.00	99.5	99.5	99.5	99.5	99.0	0.50	6.0	0.0	6.0
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	7.55	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	18.1	0.0	18.1
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	6.91	24.80	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	3.1	0.0	3.1
Certus Capital	CCA0216	2016.02.05	9.00	11.34	98.8	98.8	98.8	98.8	98.8	0.25	5.0	0.0	5.0
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.16	23.33	97.4	97.4	95.0	95.0	95.0	2.40	5.0	0.0	5.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	7.40	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	0.00	3181.1	0.0	3181.1
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	291.95	68.0	68.0	68.0	68.0	68.0	0.90	268.9	0.0	268.9
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	4.42	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	-1.40	6.7	0.0	6.7
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.24	102.0	101.7	101.7	102.0	101.7	-0.10	798.8	0.0	798.8
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.74	1.14	101.0	100.7	101.2	101.2	101.6	-0.56	346.4	0.0	346.4
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	2.04	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.14	171.7	0.0	171.7
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	1.04	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.03	40.9	0.0	40.9
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.72	6.81	98.0	98.0	98.0	98.5	98.5	-0.50	20.7	0.0	20.7
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	14.79	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	0.05	10.1	0.0	10.1
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	0.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	1.0	0.0	1.0
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.79	19.42	102.4	102.4	102.4	102.4	103.0	-0.60	4.2	0.0	4.2
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.66	0.00	100.4	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.10	10.0	0.0	10.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.35	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	10.1	0.0	10.1
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.33	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	1.0	0.0	1.0
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.66	29.38	101.0	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	3.1	0.0	3.1
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	16.62	90.2	90.2	92.0	92.0	90.8	-3.85	28.3	0.0	28.3
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	35.66	91.0	90.5	93.0	93.0	93.0	-2.00	185.9	0.0	185.9
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	3.29	89.9	89.5	90.9	91.0	91.0	0.40	388.7	0.0	388.7
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.21	0.00	97.7	97.7	94.6	97.0	96.0	1.55	378.4	0.0	378.4
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	3.81	92.2	92.2	92.2	94.9	94.9	-2.73	288.5	0.0	288.5
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	17.39	97.4	97.4	97.4	97.4	97.5	-0.10	220.9	0.0	220.9
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	4.41	97.9	97.9	98.1	98.1	97.0	0.74	159.1	0.0	159.1
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	3.03	99.1	99.1	99.1	99.1	98.0	-0.05	149.9	0.0	149.9
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	21.13	96.5	97.5	97.0	95.5	95.5	1.00	86.8	0.0	86.8
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	5.12	90.5	90.5	89.0	89.0	89.0	-0.01	37.4	0.0	37.4
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.49	80.32	99.5	100.5	100.5	100.5	100.5	-1.00	20.1	0.0	20.1
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	21.45	93.0	93.0	93.0	93.0	93.0	1.01	18.9	0.0	18.9
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	1.05	90.0	89.0	89.0	89.0	89.0	-0.05	17.9	0.0	17.9
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	11.79	88.0	88.0	88.0	88.0	88.0	-2.00	17.8	0.0	17.8
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	22.12	94.4	91.0	91.0	91.0	94.8	-0.35	14.0	0.0	14.0
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	3.36	91.1	91.1	91.1	91.1	92.0	-0.90	4.6	0.0	4.6
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	9.71	90.0	90.0	92.0	92.0	92.0	-2.00	3.6	0.0	3.6
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	14.43	95.6	95.6	95.6	95.6	93.1	2.54	1.9	0.0	1.9
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.21	0.00	95.0	95.0	96.0	96.0	96.0	-1.01	1.0	0.0	1.0
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.79	102.32	101.5	103.0	103.0	103.0	103.0	-1.50	512.6	0.0	512.6
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	1.41	99.8	99.8	99.8	100.1	100.1	0.60	290.0	0.0	290.0
Ghelamco	GHC0718	2018.07.16	6.79	1283.59	102.0	102.0	102.0	100.0	100.0	2.00	206.4	0.0	206.4
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.41	99.3	99.3	99.3	99.3	99.3	0.00	201.1	0.0	201.1
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	135.80	103.0	103.0	103.0	102.0	102.0	1.00	20.8	0.0	20.8
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	1.33	99.2	99.2	99.2	99.5	99.5	-0.30	11.8	0.0	11.8
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.29	129.25	100.5	100.5	100.5	99.8	99.8	0.68	10.2	0.0	10.2
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.16	25.48	100.1	100.1	100.1	100.1	101.5	-1.38	1.0	0.0	1.0
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.68	101.3	101.1	101.1	101.1	101.1	0.21	333.4	0.0	333.4
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	10.54	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	-0.50	7.2	0.0	7.2
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	77.82	92.0	91.1	91.1	91.1	91.1	0.90	40.9	0.0	40.9
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	1.01	95.0	95.0	95.0			-5.00	19.3	0.0	19.3
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	20.71	100.5	100.5	100.5	101.0	101.0	0.00	60.6	0.0	60.6
HB Reavis Finance	HBR1117	2017.11.27	5.67	4.19	100.8	100.8	100.8	100.8	100.8	-0.20	3033.8	0.0	3033.8
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	8.62	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	1.40	2.0	0.0	2.0



**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					18.09	17.09	16.09	15.09	14.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Invista	INV1215	2015.12.21	8.01	0.22	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	0.18	33.9	0.0	33.9
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	18.28	100.4	100.4	100.5	100.5	100.5	-0.10	347.6	0.0	347.6
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.00	98.4	98.0	98.0	98.0	98.0	-0.10	36.1	0.0	36.1
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	18.41	96.4	96.4	96.4	95.0	95.0	1.40	559.5	0.0	559.5
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	18.41	85.9	90.1	90.1	90.2	90.2	-4.28	341.4	0.0	341.4
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.16	91.0	91.4	92.5	92.5	92.5	-5.95	103.7	0.0	103.7
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.84	94.0	94.0	97.0	97.0	97.0	-3.00	14.8	0.0	14.8
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	16.38	100.1	100.2	100.0	100.1	100.1	0.34	447.6	0.0	447.6
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.27	103.5	103.5	103.5	103.5	103.5	0.00	191.4	0.0	191.4
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.18	99.5	99.9	99.9	99.9	99.9	-0.40	165.1	0.0	165.1
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	2.60	103.9	103.2	103.2	103.2	103.3	0.60	93.6	0.0	93.6
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.92	5.35	103.1	103.0	103.0	103.0	102.6	1.10	72.4	0.0	72.4
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.22	6.82	105.2	104.5	104.5	104.5	104.5	0.70	33.7	0.0	33.7
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.32	2.77	103.4	103.4	103.4	103.4	103.4	0.00	22.8	0.0	22.8
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	1.85	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	10.2	0.0	10.2
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.07	2.64	102.5	102.4	102.4	102.4	102.4	0.07	8.2	0.0	8.2
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.00	4.19	38.5	40.0	45.0	45.0	40.0	-1.50	15.6	0.0	15.6
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	1.23	42.2	42.2	37.2	37.2	37.2	10.00	0.8	0.0	0.8
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	23.64	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	0.00	2.0	0.0	2.0
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	7.67	89.0	89.0	90.0	90.0	90.0	-1.00	1.8	0.0	1.8
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	0.58	99.5	99.5	99.5	99.7	99.7	-0.75	22.0	0.0	22.0
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	0.05	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	0.01	15.7	0.0	15.7
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	1037.86	102.0	102.0	102.0	101.2	101.2	0.78	103.0	0.0	103.0
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	16.35	101.7	101.5	101.5	101.5	101.5	0.20	3.1	0.0	3.1
Mera	MERO616	2016.06.27	6.96	0.00	98.2	99.3	99.0	99.0	99.0	-0.80	4.9	0.0	4.9
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	20.74	70.0	70.0	65.0	65.0	65.0	5.01	2.1	0.0	2.1
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	2.86	98.1	98.1	98.1	100.3	100.3	-2.20	9.9	0.0	9.9
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	6.81	97.9	96.8	96.8	96.8	96.8	1.10	5.9	0.0	5.9
Mikrokasa	MKR0517	2017.05.27	8.00	5.70	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	4.0	0.0	4.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	1.51	94.0	93.0	91.0	91.0	91.0	0.00	109.8	0.0	109.8
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.72	4.05	91.0	91.0	91.0	91.0	91.0	-1.00	27.6	0.0	27.6
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.36	0.06	100.0	100.4	100.4	100.4	100.4	-0.40	30.0	0.0	30.0
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.42	0.79	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	0.02	12.0	0.0	12.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.72	6.56	99.0	99.0	99.7	99.7	99.7	-0.65	5.0	0.0	5.0
Nordic Development	NOR1016	2016.10.21	10.00	16.99	107.0	107.0	107.0	106.0	106.0	1.00	5.4	0.0	5.4
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	5.55	101.4	101.0	101.0	101.0	101.0	0.90	537.5	0.0	537.5
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	19.28	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	2.1	0.0	2.1
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.91	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	28.1	0.0	28.1
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.91	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	4.1	0.0	4.1
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.44	100.8	100.8	101.5	101.5	101.0	0.00	104.0	0.0	104.0
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.02	100.8	101.0	101.0	101.2	101.2	-0.40	58.5	0.0	58.5
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.48	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	0.00	16.9	0.0	16.9
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	1.05	101.0	101.2	101.2	101.2	101.1	-0.10	2.8	0.0	2.8
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.00	100.0	100.0	100.2	100.2	100.2	-0.20	0.5	0.0	0.5
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	1.40	100.6	100.8	101.7	100.8	100.6	-1.28	1347.0	0.0	1347.0
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	1.17	101.2	101.0	101.0	101.2	101.4	-0.15	332.0	0.0	332.0
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.99	101.5	101.5	101.1	101.7	101.7	0.42	138.6	0.0	138.6
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	1.08	101.6	101.6	101.1	101.1	101.1	0.14	102.4	0.0	102.4
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	2.27	108.4	108.2	108.2	108.2	108.1	0.29	99.8	0.0	99.8
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	1.04	101.5	101.8	101.8	101.8	101.8	-0.01	0.5	0.0	0.5
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	2.41	93.6	93.6	93.6	90.0	90.0	0.00	3.2	0.0	3.2
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	0.00	99.4	99.4	99.4	99.4	99.4	0.00	4.0	0.0	4.0
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	1.31	97.0	97.0	97.0	97.0	96.0	1.00	4.7	0.0	4.7
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.07	6.98	100.6	100.6	100.6	100.6	100.5	0.10	1.0	0.0	1.0
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	9.72	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	64.6	0.0	64.6
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	0.68	100.0	99.5	99.5	99.5	99.9	0.06	35.0	0.0	35.0
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	30.47	98.0	98.0	98.1	98.1	98.1	-1.00	7.1	0.0	7.1
Reiffeisen	RBP1117	2017.11.19	3.03	10.54	100.1	100.2	100.2	100.2	100.2	-0.13	5057.7	0.0	5057.7
Robyg	ROB1216	2016.12.20	5.28	1.36	101.0	101.0	101.0	101.5	101.5	-0.50	80.4	0.0	80.4
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	0.42	101.1	101.1	101.1	101.1	101.1	0.20	5.1	0.0	5.1
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	0.92	100.1	100.0	99.8	99.8	99.8	0.00	512.8	0.0	512.8
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.94	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	0.00	0.2	0.0	0.2
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	3.41	96.8	96.0	96.0	96.0	96.0	0.80	1.9	0.0	1.9
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.54	14.64	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	10.1	0.0	10.1
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	0.00	100.5	100.5	100.2	100.2	100.2	0.30	25.1	0.0	25.1
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	20.00	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-1.00	3.1	0.0	3.1
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	3.87	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	0.00	0.6	0.0	0.6
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.02	0.99	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	361.4	0.0	361.4
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	1.10	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	0.00	6.0	0.0	6.0

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narostałe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					18.09	17.09	16.09	15.09	14.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	10.05	99.9	99.5	99.5	99.5	99.8	0.11	32.2	0.0	32.2
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	12.75	99.0	99.0	99.0	100.0	100.0	-0.99	18.0	0.0	18.0
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	10.26	92.0	92.0	92.0	92.0	92.0	0.00	25.1	0.0	25.1
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.61	0.06	102.1	102.5	102.5	102.5	102.5	-0.40	4.7	0.0	4.7
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	9.60	43.0	43.0	41.1	41.1	41.1	1.90	149.3	0.0	149.3
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	14.18	102.8	102.8	102.8	102.8	102.8	1.30	3.1	0.0	3.1
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.47	4.61	100.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.50	274.6	0.0	274.6
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	0.00	101.0	101.5	101.2	101.2	101.2	-0.20	31.7	0.0	31.7
<b>Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM</b>										<b>RAZEM:</b>	<b>60,678.7</b>	<b>0.0</b>	<b>60,678.7</b>

**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**