

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
LZMO	LZM1116	8.00	6.9
2C Partners	2CP0317	7.91	21.5
Leasing-Experts	LEX0616	5.30	0.5
Polbrand	PBD0116	4.50	52.1
Fast Finance	FFI0116	3.00	286.6
Lokum Deweloper	LKD1017	3.00	106.5
FKD	FKD0516	2.99	52.7
Wierzyciel	WRL0516	2.49	4.6
2C Partners	2CP0416	2.19	12.5
Włodarzewska	WLO0516	2.05	96.3
2C Partners	2CP0517	-2.00	10.0
Getin Noble	GNB0919	-2.07	73.5
Kruk	KRU1218	-2.50	10.7
REGIS	REG0717	-2.90	8.7
Ghelamco	GHE0619	-3.90	374.5
Mirbud	MRB0717	-3.99	113.0
Czerwona Torebka	CZT0416	-4.71	40.4
Kerdos Group	KRS0318	-5.01	1.8
Kerdos Group	KRS0416	-10.00	28.7
Rank Progress	RNK0616	-10.90	192.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**
**HAWE (05.10)** – Spółka zawarła porozumienie z wierzycielami, chce wyemitować nowe obligacje.

**DEKPOL (02.10)** – Spółka wyemituje obligacje serii D o wartości nominalnej PLN 35m.

**GETBACK (01.10)** – Spółka wyemitowała obligacje serii M o wartości nominalnej PLN 6m.

**HARPER HYGIENICS (30.09)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii B o wartości nominalnej PLN 15m.

**MURAPOL (30.09)** – Spółka wyemituje obligacje o wartości do PLN 30m.

**GPW (29.09)** – Spółka wyemituje 7-letnie obligacje serii C o wartości do PLN 125m.

**E-KANCELARIA (28.09)** – GPW wykluczyła z obrotu wszystkie serie obligacji spółki o łącznej wartości PLN 20.4m.

**CYFROWY POLSAT (25.09)** – S&P podniósł rating spółki do BB+ z perspektywą stabilną, z BB poprzednio.

**JSW (25.09)** – Spółka podpisała umowę o dalszej współpracy z obligatariuszami.

**KRUK (21.09)** – Spółka dokonała terminowej amortyzacji serii KRU0316 w wartości PLN 12m.

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.30	7738.4
IPF	IPP0620	0.40	7192.4
GTC	GTC0319	0.92	5072.4
GPW	GPW0117	-0.11	3504.2
ZM Henryk Kania	KAN1117	0.40	2644.8
Echo Investment	ECH0418	0.00	1355.0
Robyg	ROB0616	0.60	1165.8
mBank	MBK0125	0.39	1020.0
Kredyt Inkaso	KRI0118	1.50	934.9
Ghelamco	GHE0718	-0.50	874.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

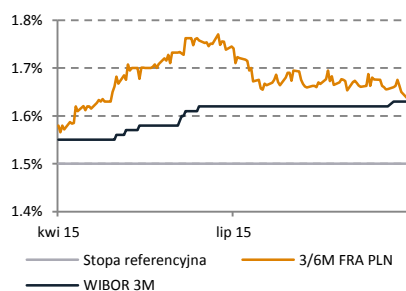
**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

 Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 40.6m**

 Najwyższy obrót, w wysokości PLN 7.7m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. W obrocie pakietowym obrót wyniósł PLN 2.5m. Kurs serii wzrósł 0.3 punktu procentowego.

 Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **LZMO** (seria LZM1116). Kurs serii wzrósł o 8.0 punktów procentowych, z poziomu 80.0% do 88.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 6.9k.

 Obligacje spółki **Rank Progress**, serii RNK0616, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 10.9 punktu procentowego z 90.9% do 80.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 192.7k.

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


Źródło: Bloomberg

**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

**Kalendarium tygodniowe.**

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2015-10-06	Everest Capital	EVC0418	100.0	6.66
2015-10-07	Czerwona Torebka	CZT0416	67.0	6.66
	PCC Rokita	PCR0416	101.5	7.50
	PCC Rokita	PCR1019	100.8	5.50
2015-10-08	GNB Auto Plan	GNB0725	100.0	3.72
	Lokum Deweloper	LKD1017	100.0	5.46
2015-10-09	Elemental Holding	EMT1017	100.0	4.16
	Elemental Holding	EMT1019	100.0	4.26
	Energa	ENG1019	102.6	3.22
	Getin Noble	GNB1017	99.8	5.13
	Getin Noble	GNB1019	93.0	5.21
	Instalexport	INE1015	90.0	8.41
	Kancelaria Medius	KME0416	99.5	9.00
	MCI Management	MCI1017	100.0	5.56
	MW Trade	MWT0417	100.0	5.66
	PCC Rokita	PCR0419	100.6	5.50
Robinson Europe	RBS1017	98.8	8.72	
<b>Wykup obligacji</b>				
2015-10-05	Bank Millennium	MIL1015	n.a.	n.a.
2015-10-08	Atal	ATL1015	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.65%	-0.14
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.19%	-0.19
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.65%	-0.16
WIBOR6M	1.81%	0.01
WIBOR3M	1.73%	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
PKN Orlen	PKN0420	108.30	5.00
Nordic Development	NOR1016	107.00	10.00
Poznańska 37	POA0117	107.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	107.00	8.00
Kruk	KRU1218	106.99	6.02
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kerdos Group	KRS1217	79.00	8.00
Kerdos Group	KRS0416	70.00	8.00
Czerwona Torebka	CZT0416	67.00	6.66
Midas	MDS0421	65.00	
Włodarzewska	WLO0516	42.05	9.22
Leasing-Experts	LEX0916	37.20	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Leasing-Experts	LEX0616	25.50	9.00
PTI	PTI1115	14.50	6.66

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.10.08	Atal	8	n.a.
2015.10.19	Instalexport	5	-10.0%
2015.10.21	PKO AB	800	3.8%
2015.10.31	PCZ	13	-14.9%
2015.11.01	Quality All	2	-3.3%
2015.11.06	M.W. Trade	34	0.0%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-0.5%
2015.11.08	PTI	7	-85.5%
2015.11.09	IIF	3	-1.5%
2015.11.15	SAF	2	-1.0%
2015.11.18	Klon	4	-0.4%
2015.11.22	Murapol	5	-0.4%
2015.12.04	Próchnik	6	-1.2%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-1.5%
2015.12.23	Polkap	1	-1.0%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%

\* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Informacje ze spółek.**

**HAWE (05.10) – Spółka zawarła porozumienie z wierzycielami, chce wyemitować nowe obligacje.** Stronami porozumienia oprócz Hawe i Hawe Telekom, są Mediatel (spółka zależna Hawe, bezpośredni właściciel Hawe Telekom), Agencja Rozwoju Przemysłu i Alior Bank. Warunkiem wejścia w życie porozumienia jest zawarcie umowy restrukturyzacyjnej do 20 października. Wykonanie umowy restrukturyzacyjnej polegać będzie na wyemitowaniu przez Hawe nowych obligacji, których 90% mają objąć ARP i Alior. Nowa emisja ma roczny tenor i oprocentowana jest WIBOR3M+2.5% dla ARP, Alior i Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN; natomiast 6% dla pozostałych wierzycieli. Kolejnymi elementami umowy ma być zawarcie ugody w odniesieniu do wiarytelności ARP i Alior Banku oraz zawarcie umowy pomiędzy dłużnikami i wierzycielami, która regulować będzie m.in. kolejność zaspokojenia wierzycieli i posiadaczy nowych obligacji. Wierzyciele żądają też dodatkowych zabezpieczeń oraz własnego członka w nowym, dwuosobowym zarządzie Hawe Telekom. Odsetki od starszych obligacji i wiarytelności ARP oraz Aliora, powstałe do 30 października 2015 mają być przez grupę Hawe wypłacone do końca marca 2016.

**DEKPOL (02.10) – Spółka wyemituje obligacje serii D o wartości nominalnej PLN 35m.** Emisja zabezpieczonych obligacji nastąpi w trybie oferty niepublicznej. Środki przeznaczone zostaną na spłatę kredytów spółki (nie mniej niż PLN 11.2m) oraz na finansowanie bieżącej działalności spółki – w tym budowy hotelu Almond w Gdańsku. Spółka zamierzała w lipcu wyemitować niezabezpieczone obligacje serii D o wartości PLN 20m jednak po spotkaniach z inwestorami zwiększyła wartość emisji i ustanowiła zabezpieczenie na emitowanych papierach.

**GETBACK (01.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii M o wartości nominalnej PLN 6m.** Niezabezpieczone obligacje o 4-letnim terminie zapadalności będą wprowadzane do obrotu na BondSpot.

**HARPER HYGIENICS (30.09) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii B o wartości nominalnej PLN 15m.** Seria B emitowana była w maju 2015r. o dwuletnim tenorze i przeznaczona była na przedterminowy wykup serii A.

**MURAPOL (30.09) – Spółka wyemituje obligacje o wartości do PLN 30m.** Emisja oprocentowana na poziomie WIBOR3M+4.6% ma 3 letni okres zapadalności. Opcja wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta zakłada premię w wysokości 0.15-0.45 p.p. Celem emisji jest refinansowanie obecnego zadłużenia oraz zasilenie kapitału obrotowego, który firma planuje wykorzystać na zakup nowych gruntów lub prowadzenie inwestycji budowlanych. Zapisy trwają do 14 października.

**GPW (29.09) – Spółka wyemituje 7-letnie obligacje serii C o wartości do PLN 125m.** Niezabezpieczone obligacje oprocentowane będą na poziomie 3.19%. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na częściowy przedterminowy wykup zmiennokuponowych obligacji serii A i B. EBOiR poinformował, że zamierza objąć PLN 20m w nadchodzącej emisji.

**E-KANCELARIA (28.09) – GPW wykluczyła z obrotu wszystkie serie obligacji spółki o łącznej wartości PLN 20.4m.** Papiery zostały wykluczone z obrotu ze względu na zmianę postępowania upadłościowego spółki z możliwości zawarcia układu na likwidacyjną.

**CYFROWY POLSAT (25.09) – S&P podniósł rating spółki do BB+ z perspektywą stabilną, z BB poprzednio.** Agencja uzasadniła swoją decyzję oczekiwaną istotną poprawą struktury kapitałowej spółki na skutek refinansowania dotychczasowego zadłużenia. Cyfrowy zawarł we wrześniu nowe umowy kredytowe na PLN 12.5mld. Agencja podkreśliła większą elastyczność wynikającą z docelowego połączenia kredytów spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej spółki w jedną pulę, eliminację ryzyka walutowego z uwagi na to, że zadłużenie wynikające z nowych umów kredytowych będzie denominowane wyłącznie w polskich złotych oraz poprawę wskaźników kredytowych Spółki dzięki obniżeniu kosztu obsługi długu do średnioważonego poziomu około 3.6% z około 6.6% dotychczas. 22 września agencja Moody's podtrzymała rating Cyfrowego na poziomie Ba3 zmieniając jego perspektywę ze stabilnej na pozytywną.

**JSW (25.09) – Spółka podpisała umowę o dalszej współpracy z obligatariuszami.** Umowa z PKO BP, BGK, ING Bankiem Śląskim oraz PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1 zakłada, że obligatariusze wstrzymają się z wykonaniem prawa do wcześniejszego wykupu ze względu na brak emisji obligacji JSW na rynkach międzynarodowych do której przeprowadzenia JSW zobowiązana była do końca lipca. Obligatariusze zobowiązali się do uzgodnienia ze spółką do 15 października zasad i warunków restrukturyzacji. Do końca listopada ma zostać zawarta umowa restrukturyzacyjna, w przeciwnym wypadku obligatariusze ponownie wystąpią o przedterminowy wykup obligacji. Przypominamy, że 7 września ING wystąpił o przedterminowy wykup obligacji o wartości nominalnej PLN 26.2m i USD

---

12.95m; całkowita wartość serii podlegających przedterminowemu wykupowi wynosi PLN 700m i USD 163.75m.

**KRUK (21.09) – Spółka dokonała terminowej amortyzacji serii KRU0316 w wartości PLN 12m.**

---

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-10-02

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Robyg SA	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.8	4.28%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	89.0	12.68%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.39%
Salwirak Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	96.5	8.46%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.4	3.51%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.8	6.03%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.3	5.66%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.5	5.62%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.55%
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	100.7	5.81%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.6	5.52%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.3	5.72%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.91%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.09%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.4	6.46%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	6.03%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.1	5.75%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.0	6.57%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		100.0	6.03%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	96.5	5.67%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.0	3.83%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		102.0	3.84%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.33%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	101.4	5.94%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.5	2.61%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		100.8	3.29%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.81%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	101.8	5.81%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	99.7	6.02%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.81%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	99.5	6.34%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		99.8	6.75%
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%		101.6	5.02%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.6	5.07%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.40%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.81%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.8	5.81%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		101.5	5.61%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.8	5.06%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		103.9	3.81%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	4.76%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	101.0	5.34%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		99.0	7.78%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.5	5.81%

## 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/ 12M Odsetki zapłacone	12MCFO/ 12M Odsetki 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 2015-10-02

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best SA	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		n.d.	n.d.
EGB Investments SA	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	100.0	8.48%
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.35%
Pragma Inkaso SA	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.32%
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%		101.1	4.23%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.7	5.15%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.74%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.0	5.03%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.13%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.5	5.79%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	6.22%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.5	4.00%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.0	6.74%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.8	5.67%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	98.6	10.60%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	93.27%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.71%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.5	5.03%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	46.62%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.0	5.46%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	101.57%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	6.10%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.6	4.71%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.3	4.66%

## 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 Osetki 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	Cyfrowy Polsat						
Rating	B2	Ba3						
Data	2015.07.02	2015.09.23						
Perspektywa	Pozytywna	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	2015.09.23	2015.10.05	2015.08.10	2015.09.18	2015.08.10	2015.09.18	2015.10.02	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	2015.09.29	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	2015.09.28	2015.09.02	2015.09.11	2015.10.05	2015.10.01
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 (2015-10-02)	YTM (%) (2015-10-02)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-10-02)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.16%	99.33	4.13%	Ba2*	362 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.22%	102.74	1.34%	BB	102 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.03%	100.02	1.32%	BBB-	90 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.27%	101.80	1.88%	BBB-	238 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.32%	100.69	2.17%	BBB-	195 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.44%	107.52	7.36%	B1*	329 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.10%	107.02	1.60%	BBB	126 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.18%	100.91	1.37%	BBB+	112 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.07%	104.10	0.95%	Baa3*	75 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.13%	100.95	2.32%	BBB-	186 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.05%	100.51	0.07%	A3*	46 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.09%	100.16	0.60%	A3*	40 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.09%	102.41	0.33%	A3*	53 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.28	3.93%	A3*	232 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.01%	102.81	1.44%	A3*	124 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.24%	108.50	9.31%	B2*	152 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	n.d.	n.d.	n.d.	B2*	18 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.12%	100.28	1.30%		105 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	387.00	-0.15%	107.79	5.62%	B1*	322 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	-0.30%	102.31	7.03%	B1*	276 pb

\* rating Moody's \*\* rating S&amp;P



## Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia					Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk		
					02.10	01.10	30.09	29.09	28.08		Sesyjne	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	1.56	87.9	83.0	84.0	80.0	80.0	7.91	21.5	0.0	21.5
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	1.84	89.2	88.5	89.2	88.0	88.0	2.19	12.5	0.0	12.5
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	16.98	80.0	80.0	82.2	81.2	81.2	-2.00	10.0	0.0	10.0
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	0.16	93.5	93.5	93.5	92.8	92.8	0.70	7.1	0.0	7.1
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	17.47	99.7	99.8	99.8	99.8	99.8	-0.10	1.0	0.0	1.0
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	0.87	104.0	104.5	104.5	104.0	104.0	0.00	231.1	0.0	231.1
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.46	327.01	103.3	103.2	103.0	103.0	103.0	0.25	31.9	0.0	31.9
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.15	100.0	100.0	99.5	99.5	99.5	0.50	1.7	0.0	1.7
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.79	13.02	99.0	99.0	98.5	98.5	99.5	-0.50	68.9	0.0	68.9
BBI Development	BBI0218	2018.02.22	6.80	8.76	100.0	100.0	100.0	100.0	100.5	-0.50	4.0	0.0	4.0
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.36	100.0	98.4	98.4	98.4	98.4	1.64	203.4	0.0	203.4
Best	BST0418	2018.04.30	5.52	1.03	100.5	101.0	100.9	100.8	100.7	-0.18	117.8	0.0	117.8
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	1.12	100.8	100.9	100.9	100.6	100.6	0.26	80.8	0.0	80.8
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	0.69	100.4	101.0	101.0	100.8	101.1	-0.79	29.6	0.0	29.6
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	1.35	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	24.7	0.0	24.7
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	2.29	99.8	99.9	99.6	99.6	99.6	0.24	77.1	0.0	77.1
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.10	0.25	100.4	100.4	100.4	100.4	99.8	0.40	28.0	0.0	28.0
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.21	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.50	10.0	0.0	10.0
Casus Finanse	CAS1117	2017.11.14	6.91	27.45	100.0	101.0	101.0	101.0	101.0	-1.00	323.7	0.0	323.7
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.74	1.85	100.0	100.0	100.0	100.0	100.5	-0.50	41.7	0.0	41.7
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.05	6.18	99.5	99.5	99.5	99.5	100.0	-0.50	10.0	0.0	10.0
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.16	0.00	97.5	98.0	98.0	98.0	98.0	-0.50	9.8	0.0	9.8
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.97	0.00	95.7	95.7	95.7	95.7	95.8	-0.05	2.9	0.0	2.9
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	9.05	101.1	101.0	101.0	101.0	101.0	0.30	5 239.4	2 499.0	7 738.4
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.66	317.49	67.0	67.0	67.0	63.0	63.0	-4.71	40.4	0.0	40.4
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.81	2.23	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	0.0	1 355.0	1 355.0
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	0.43	102.0	102.0	102.0	102.0	102.1	-0.08	197.7	0.0	197.7
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.64	1.22	101.5	101.2	101.2	101.2	101.2	0.26	1.0	0.0	1.0
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.72	9.39	97.0	97.0	97.4	98.0	98.0	-1.00	29.4	0.0	29.4
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	3.56	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	4.0	0.0	4.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.69	100.9	100.8	100.8	100.8	100.8	0.12	7.2	0.0	7.2
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.65	100.5	100.5	100.4	100.4	100.4	0.03	6.1	0.0	6.1
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	19.99	93.0	91.0	91.0	90.2	90.2	3.00	286.6	0.0	286.6
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	39.30	95.0	94.0	93.3	92.0	92.0	2.99	52.7	0.0	52.7
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	1.91	97.0	97.0	96.5	97.0	97.0	-0.20	656.3	0.0	656.3
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	6.54	97.3	97.8	97.7	97.2	97.7	-0.70	406.5	0.0	406.5
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	2.89	91.0	90.5	90.5	89.8	89.8	1.19	157.6	0.0	157.6
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.66	0.00	90.5	90.5	90.5	89.0	88.0	1.45	115.8	0.0	115.8
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	19.42	96.8	96.8	96.8	96.8	97.4	-0.57	103.5	0.0	103.5
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	5.24	94.2	94.2	94.0	94.0	94.0	0.20	102.3	0.0	102.3
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.21	23.12	96.5	96.5	95.7	96.6	96.6	1.00	101.7	0.0	101.7
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	5.05	99.2	99.4	99.4	99.4	99.0	0.20	96.7	0.0	96.7
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	5.86	95.0	95.4	95.4	95.4	94.9	2.01	84.3	0.0	84.3
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.21	24.12	93.0	93.0	93.0	93.0	94.5	1.00	75.5	0.0	75.5
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	1.17	92.9	92.9	92.9	93.0	93.0	-2.07	73.5	0.0	73.5
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.76	21.13	90.3	90.3	90.3	90.3	90.3	0.40	69.2	0.0	69.2
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	15.19	93.0	93.0	92.0	92.0	93.0	0.00	67.0	0.0	67.0
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	11.55	90.5	90.5	90.5	89.6	89.6	1.50	64.4	0.0	64.4
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	6.96	91.0	91.0	89.5	91.0	91.0	0.49	53.1	0.0	53.1
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.27	2.17	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-0.03	49.8	0.0	49.8
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	16.04	90.3	90.3	90.3	90.3	92.0	-1.68	31.2	0.0	31.2
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.66	0.00	93.0	93.0	93.0	93.0	93.0	0.00	23.3	0.0	23.3
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	5.13	90.5	90.5	90.5	90.0	89.6	0.95	11.8	0.0	11.8
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	1.07	93.0	93.0	93.0	91.9	91.9	1.10	4.7	0.0	4.7
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.53	13.53	89.5	89.5	89.5	89.5	89.5	1.50	1.8	0.0	1.8
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	161.84	102.0	102.0	102.0	102.0	101.5	-0.50	874.3	0.0	874.3
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.62	96.1	96.1	98.3	95.1	100.0	-3.90	374.5	0.0	374.5
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	1.55	100.6	100.6	100.5	100.5	100.5	1.40	212.0	0.0	212.0
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.29	16.37	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.12	101.6	0.0	101.6
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	1.63	99.2	99.2	99.2	99.2	100.1	-0.89	50.4	0.0	50.4
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.29	153.37	99.7	99.7	99.7	99.7	99.7	-0.70	10.1	0.0	10.1
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.79	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.11	3 504.2	0.0	3 504.2
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	13.82	100.0	100.0	100.0	98.0	98.0	1.00	24.2	0.0	24.2
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	81.47	92.5	92.5	92.0	92.0	92.0	0.50	10.1	0.0	10.1
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	44.88	101.0	100.1	100.1	100.1	100.1	0.92	5 072.4	0.0	5 072.4
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	44.88	100.5	100.6	100.6	100.6	100.6	-0.10	40.4	0.0	40.4
IIF	IIF1115	2015.11.09	7.66	31.90	98.5	98.5	98.5	100.0	100.0	-1.50	7.1	0.0	7.1
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	37.03	99.0	99.0	98.0	98.0	98.0	1.00	10.3	0.0	10.3
Integer.pl	ITG1219	2019.12.12	7.01	22.28	100.3	100.4	100.4	100.4	100.4	-0.15	102.5	0.0	102.5



**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		
					02.10	01.10	30.09	29.09	28.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	20.58	101.2	100.5	100.5	100.5	100.5	0.40	2 082.4	5 110.0	7 192.4
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	2.47	92.2	92.2	92.2	92.2	92.2	0.00	0.9	0.0	0.9
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.26	98.6	98.7	98.7	98.7	98.5	0.06	11.2	0.0	11.2
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	1.16	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	5.1	0.0	5.1
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.47	70.0	79.0	75.0	80.0	80.0	-10.00	28.7	0.0	28.7
Kerdos Group	KRS0318	2018.03.09	8.00	1.32	91.4	91.4	96.4	96.4	96.4	-5.01	1.8	0.0	1.8
Kredyt Inkaso	KRI0118	2018.01.15	6.19	14.42	102.5	102.5	102.5	101.0	101.0	1.50	934.9	0.0	934.9
Kredyt Inkaso	KR20116	2016.01.02	7.19	18.91	99.9	99.9	100.0	100.0	99.0	0.00	30.4	0.0	30.4
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	19.17	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.10	10.2	0.0	10.2
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.92	7.62	102.6	103.1	103.1	103.1	103.1	-0.50	495.5	0.0	495.5
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.32	5.19	103.6	103.6	103.4	103.7	103.7	0.20	148.8	0.0	148.8
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	5.02	103.3	103.8	103.8	103.8	103.0	0.31	71.8	0.0	71.8
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.36	101.1	101.2	101.3	100.1	100.1	1.26	71.0	0.0	71.0
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.32	10.74	103.2	103.2	103.2	103.2	103.2	0.00	41.7	0.0	41.7
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.49	103.0	103.0	103.0	103.0	102.2	0.80	32.0	0.0	32.0
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	3.70	102.0	102.5	102.5	101.5	101.5	0.50	25.7	0.0	25.7
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.02	5.11	107.0	107.0	107.0	107.0	109.5	-2.50	10.7	0.0	10.7
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.07	4.58	102.5	102.5	102.5	102.5	102.5	0.05	10.3	0.0	10.3
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.00	7.64	25.5	20.2	20.2	20.2	20.2	5.30	0.5	0.0	0.5
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	25.73	100.0	97.0	97.0	97.0	97.0	3.00	106.5	0.0	106.5
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	11.03	88.0	84.0	84.0	80.0	80.0	8.00	6.9	0.0	6.9
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	0.82	99.6	99.6	99.5	99.5	99.5	0.10	68.3	0.0	68.3
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	0.29	99.7	99.7	99.7	100.0	100.0	-0.27	59.8	0.0	59.8
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	0.14	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.01	20.3	0.0	20.3
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.16	1.97	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-0.50	10.1	0.0	10.1
mBank	MBK0125	2025.01.17	3.89	863.26	101.4	101.4	101.4	101.4	101.4	0.39	1 020.0	0.0	1 020.0
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	1192.44	102.0	102.2	102.2	102.2	102.2	-0.20	103.2	0.0	103.2
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	18.75	101.9	101.9	101.9	101.2	101.7	0.23	17.6	0.0	17.6
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	1.91	98.0	98.2	98.2	98.2	98.2	0.01	4.9	0.0	4.9
Mikrokasa	MKR1115	2015.11.08	9.00	14.55	99.5	99.5	99.5	99.0	99.0	0.50	6.1	0.0	6.1
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	10.33	96.0	96.0	96.0	96.0	97.5	-1.50	5.9	0.0	5.9
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	6.51	98.0	97.6	97.6	97.6	97.6	0.40	3.0	0.0	3.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	1.77	90.9	92.9	93.0	93.0	94.9	-3.99	113.0	0.0	113.0
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.72	9.52	99.6	99.6	99.6	99.9	99.9	-0.25	3.0	0.0	3.0
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.32	1.19	100.0	100.1	100.1	100.1	100.1	-0.05	1.5	0.0	1.5
MW Trade	MWT0417	2017.04.17	5.66	2.67	100.0	99.5	99.5	99.5	99.5	0.50	10.3	0.0	10.3
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	7.77	101.4	101.4	101.4	101.4	101.4	-0.05	150.0	0.0	150.0
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	21.44	101.5	101.5	101.5	101.5	102.0	-0.50	10.4	0.0	10.4
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	22.07	99.5	99.5	99.6	99.7	99.7	-0.36	70.2	0.0	70.2
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.17	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.01	12.2	0.0	12.2
PCC Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.17	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.20	40.5	0.0	40.5
PCC Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.04	99.9	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.08	30.2	0.0	30.2
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	1.24	100.6	100.6	100.6	100.6	100.6	-0.10	94.7	0.0	94.7
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.16	100.2	100.2	100.2	100.2	100.2	0.04	42.2	0.0	42.2
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	1.27	100.8	100.9	100.6	100.0	100.6	0.10	24.9	0.0	24.9
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.73	101.5	101.5	101.5	101.4	101.4	0.04	22.3	0.0	22.3
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.03	101.1	101.9	101.3	101.3	101.6	-0.44	358.3	0.0	358.3
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	1.12	101.5	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.09	121.9	0.0	121.9
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	1.28	101.2	101.6	101.6	101.6	101.6	-0.42	103.6	0.0	103.6
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.00	108.3	108.3	108.3	108.3	108.3	0.00	37.0	0.0	37.0
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	1.17	101.1	101.1	101.1	101.1	101.1	0.00	1.2	0.0	1.2
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	1.20	101.6	101.6	101.6	100.9	100.9	0.68	0.1	0.0	0.1
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	0.06	96.5	94.8	94.8	93.6	93.5	4.50	52.1	0.0	52.1
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.09	99.0	99.0	98.0	98.0	98.6	0.40	79.6	0.0	79.6
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	1.14	100.5	100.5	100.5	100.5	100.5	0.25	20.3	0.0	20.3
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	6.46	100.9	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	10.2	0.0	10.2
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	3.07	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	28.1	0.0	28.1
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	11.91	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	4.1	0.0	4.1
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	9.20	100.0	99.5	99.5	99.5	99.5	0.47	10.1	0.0	10.1
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	21.27	98.8	98.8	98.8	98.8	98.8	0.00	4.0	0.0	4.0
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	22.51	80.0	74.0	90.0	90.1	90.1	-10.90	192.7	0.0	192.7
REGIS	RGSO717	2017.07.29	6.72	12.70	96.0	96.0	97.0	98.9	98.9	-2.90	8.7	0.0	8.7
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.72	19.59	98.8	98.8	98.8	98.5	98.5	0.30	2.0	0.0	2.0
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.28	18.07	102.1	101.5	101.5	101.5	101.5	0.60	1 165.8	0.0	1 165.8
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	0.64	101.8	101.5	101.5	101.5	101.5	0.27	13.3	0.0	13.3
Ronson	RON0716	2016.07.15	6.34	14.59	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	381.7	0.0	381.7
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	1.14	100.1	100.0	100.0	100.1	100.1	-0.02	94.0	0.0	94.0
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	1.28	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	1.3	0.0	1.3
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	6.22	96.5	96.5	96.6	96.6	96.6	-0.10	3.9	0.0	3.9
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	1.62	100.4	100.0	100.0	100.0	100.4	0.00	22.1	0.0	22.1

**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		
					02.10	01.10	30.09	29.09	28.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.67	3.65	99.8	99.8	99.8	99.8	99.8	0.00	15.0	0.0	15.0
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.02	3.30	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	10.0	0.0	10.0
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	12.65	99.9	100.0	100.0	100.0	99.8	-0.06	56.6	0.0	56.6
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	1.45	98.0	98.0	98.0	98.0	98.0	-0.01	14.7	0.0	14.7
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	13.94	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5	2.49	4.6	0.0	4.6
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.62	0.35	102.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	13.0	0.0	13.0
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	13.14	42.1	42.1	42.1	42.1	40.0	2.05	96.3	0.0	96.3
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	0.35	102.7	102.7	102.7	102.7	102.7	-0.10	61.6	0.0	61.6
Work Service	WSE0317	2017.03.30	4.22	0.69	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	0.00	7.1	0.0	7.1
Work Service	WSE0717	2017.07.08	7.19	17.73	104.5	105.0	105.0	105.0	105.0	-0.50	2.1	0.0	2.1
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.47	7.09	101.0	100.7	100.7	100.7	100.6	0.40	2 644.8	0.0	2 644.8
<b>RAZEM:</b>											<b>31 670.3</b>	<b>8 964.0</b>	<b>40 634.3</b>

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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