

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

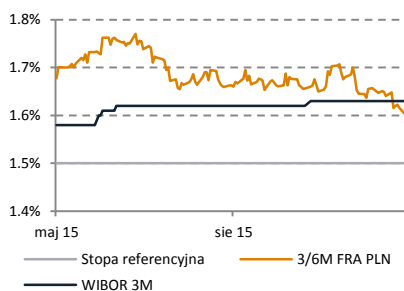
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Dayli	DAY0916	14.90	5.3
Rank Progress	RNK0616	11.00	257.9
Mikrokasa	MKR1116	2.91	8.0
Ghelamco	GHE0619	2.47	18.7
Comp	CMP0620	1.70	71.3
Getin Noble	GNB1020	1.50	1.9
LZMO	LZM1116	1.50	3.7
Kancelaria Medius	KME0916	1.40	13.4
BEST	BST1018	1.30	103.2
Kancelaria Medius	KME0217	1.20	12.2
IVOPOL	IVO0616	-2.11	10.1
Getin Noble	GNO0917	-2.47	16.7
Polbrand	PBD0116	-2.80	9.7
Polbrand	PBD0616	-2.94	17.3
Kerdos Group	KRS0316	-4.00	2.3
Mirbud	MRB0717	-4.73	20.4
Indos	INS1017	-4.99	46.4
Property Lease Fund	PLE0916 (LEX0916)	-5.50	9.1
Czerwona Torebka	CZT0416	-6.40	73.9
Property Lease Fund	PLE0616 (LEX0616)	-9.00	5.4

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Vindexus	VIN1116	0.00	9256.0
Alior Bank	ALR1022	0.00	1306.0
BZ WBK	BZW1216	-0.01	1100.5
Bank Pocztowy	BPO1216	-0.05	1017.6
Millennium	MIL0317	0.00	1008.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.05	840.0
Alior Bank	ALR0924	0.05	812.3
mBank	MBK0125	0.10	616.6
Multimedia Polska	MMP0520	-0.38	600.3
Alior Bank	ALR0421	0.50	599.2

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**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

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**
**BANK BGŻ BNP PARIBAS (12.11)** – Bank przyjął program emisji obligacji i bankowych papierów wartościowych o wartości do PLN 3.5mld.

**KRUK (13.11)** – Spółka wyemitowała obligacje serii AA1 o wartości PLN 100m.

**KRUK (13.11)** – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii W2 o wartości nominalnej do PLN 30m.

**KREDYT INKASO (10.11)** – WZA zwołane na 30 listopada zadecyduje o możliwości emisji obligacji do PLN 80m.

**KERDOS (13.11)** – Spółka złożyła wniosek o upadłość likwidacyjną.

**DEKPOL (11.11)** – Spółka wyemituje obligacje serii E dla funduszy inwestycyjnych Pioneer.

**PTI (10.11)** – Spółka nie wykupiła obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 6.7m.

**ROBYG (10.11)** – Spółka zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii O na 2 grudnia celem podjęcia uchwał zmiany przedmiotu zabezpieczenia obligacji.

**ROBYG (09.11)** – Deweloper zmienił przedmiot zabezpieczenia obligacji serii J.

**POLNORD (17.11)** – Spółka dokonała przedterminowego wykupu, w celu umorzenia, wszystkich pozostałych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej PLN 29m.

**HYPERION (13.11)** – Spółka zamierza wyemitować obligacje E02 wartości nominalnej do PLN 35m.

**HYPERION (10.11)** – Spółka wyemitowała obligacje serii E01 o wartości nominalnej PLN 5m.

**KANCELARIA MEDIUS (13.11)** – Do obrotu na Catalyst wprowadzone zostały obligacje spółki serii F o wartości nominalnej PLN 3.5m.

**MIRACULUM (13.11)** – Spółka skupiła obligacje serii Z5 o łącznej wartości nominalnej PLN 4.5m.

**VINDEXUS (13.11)** – Spółka skupiła obligacje własne serii S1, O1 i M1 o łącznej wartości nominalnej PLN 11.3m.

**VINDEXUS (10.11)** – Spółka wyemituje obligacje serii W1 o wartości nominalnej do PLN 18m.

**PROPERTY LEASE FUND (wcześniej LEASING-EXPERTS) (10.11)** – Ze względu na zmianę nazwy spółki zmianie ulegają również nazwy skrócone obligacji wyemitowanych przez spółkę.

**Spółki po wynikach**
**GETIN NOBLE** - Skonsolidowany współczynnik Tier I wyniósł 10.3% (wobec 9.9% w 2Q15), a CAR 13.4% (wobec 13.1% w 2Q15), przy włączeniu zysku netto za 1H15 do kapitałów.

**ROBYG** - Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 3.6x wobec 5.1x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 44% wobec również 46% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +33.6m, wobec PLN -32.1m w IIQ 2015 r.

**LC CORP** - Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 4.0x wobec 4.9x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 53% wobec 57% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +45.3m, wobec PLN +3.5m w IIQ 2015 r.

**GTC** - Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 151% wobec 155% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +39.2m, wobec PLN +239.8m w IIQ 2015 r.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

 Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 26.9m** wobec PLN 33.7m tydzień wcześniej.

 Najwyższy obrót, w wysokości PLN 9.3m, odnotowano na obligacjach **Vindexus** serii VIN1116. Całość obrotu była obrotem pakietowym. Kurs serii pozostał bez zmian.

 Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Dayli** (seria DAY0916). Kurs serii wzrósł o 14.9 punktu procentowego, z poziomu 27.0% do 41.9%. Obrót na serii wyniósł PLN 5.3k.

 Obligacje spółki **Property Lease Fund** (wcześniej **Leasing-Experts**), serii PLE0616 (wcześniej LEX0616), odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 9.0 punktów procentowych z 30.0% do 21.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 5.4k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.59%	-0.09
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.05%	-0.25
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.67%	-0.26
WIBOR6M	1.80%	0.00
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	112.45	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.50	5.00
Nordic Development	NOR1016	107.00	10.00
Poznańska 37	POA0117	107.00	8.00
Poznańska 37	POB0117	107.00	8.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kruk	KRU0818	105.99	6.22
Kruk	KRU0618	105.81	6.22
Kerdos Group	KRS0416	68.99	8.00
Midas	MDS0421	65.00	
Czerwona Torebka	CZT0416	60.00	6.81
Kerdos Group	KRS0316	54.00	8.00
Dayli	DAY0916	41.90	8.50
EBI	EIB0617	35.71	
Włodarzewska	WLO0516	35.50	9.22
Midas	MDS0421	34.28	
Property Lease Fund (LEX0916)	PLE0916	30.50	9.00
Property Lease Fund (LEX0616)	PLE0616	21.00	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Kalendarium tygodniowe.**

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2015-11-16	Capital Service	CSV0217	96.5	9.50
	Ghelamco	GHE0519	100.0	6.24
2015-11-18	ZM Henryk Kania	KAN1117	102.5	6.47
	Robyg	ROG0218	101.3	5.72
2015-11-19	HB Reavis Finance	HBR1117	101.3	5.67
	Mikrokasa	MKR0517	99.1	8.00
	Mikrokasa	MKR1116	97.8	9.20
2015-11-20	AOW Faktoring	AOW0517	100.0	6.72
	Best	BST0820	100.0	5.32
	Best	BST0516	100.0	6.42
	Ghelamco	GHE1117	100.0	6.50
	Getin Noble	GNO1120	90.0	4.75
	Kerdos Group	KRS0516	94.0	8.00
	MO-BRUK	MBR0816	90.0	6.72
	PCC Rokita	PCR0517	101.8	6.80
	P.R.E.S.C.O.	PRE1117	100.0	6.15
	Unibep	UNI0516	102.2	5.00
<b>Terminy wykupu</b>				
2015-11-18	Klon	KLN1115	n.a.	n.a.
2015-11-22	Murapol	MUR1115	n.a.	n.a.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Spółki po wynikach**
**GETIN NOBLE**

- Wynik odsetkowy spadł 21% r/r (oraz wzrósł 6% kw./kw.). Rentowność na aktywach zmniejszyła się do 4.28% z 4.31% w 2Q15 oraz 5.67% w 3Q14. Kredyty netto wzrosły w 3Q15 o 2% r/r (-1% kw./kw.), depozyty zwiększyły się o 6% r/r (+2% kw./kw.). Wynik z opłat i prowizji spadł 22% r/r oraz 8% kw./kw.
- Koszty administracyjne spadły o 2% r/r (oraz o 7% kw./kw.). Spadek r/r był efektem niższych kosztów osobowych (-6% r/r). Koszty rzeczowe zwiększyły się o 1% r/r. Saldo rezerw wyniosło PLN 128m (-43% r/r, +91% kw./kw.).
- Zysk netto Getin Noble Banku w 3Q15 wyniósł PLN 41m (-49% r/r, -41% kw./kw.).

**Getin Noble: Wyniki za 3Q15 (PLNm)**

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Wynik z tytułu odsetek	380	323	271	285	301	-21%	6%
Wynik z tytułu opłat i prowizji	106	103	95	89	82	-22%	-8%
Przychody	503	445	505	384	381	-24%	-1%
Koszty	-227	-226	-251	-238	-221	-2%	-7%
Wynik przed rezerwami	276	219	255	147	161	-42%	10%
Odpisy z tytułu utraty wartości	-224	-189	-128	-67	-128	-43%	91%
Zysk brutto	57	35	128	92	49	-14%	-48%
Zysk netto	80	15	129	70	41	-49%	-41%
<hr/>							
Kredyty	48 581	48 532	49 933	50 284	49 681	2%	-1%
Depozyty	53 337	53 847	57 471	55 151	56 505	6%	2%
	85%	90%	87%	91%	87.9%		
<hr/>							
Tier I							
CAR	8.9%	9.7%	9.5%	9.9%	10.3%		
Koszty ryzyka	12.5%	13.1%	12.8%	13.1%	13.4%		
Wskaźnik kredytów nieregularnych (NPL)	1.97%	1.61%	1.04%	0.53%	1.02%		
Pokrycie rezerwami	13.7%	13.7%	12.8%	12.0%	12.3%		
Kapitały/Aktywa	59.1%	53.6%	49.3%	46.9%	44.7%		

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Skonsolidowany współczynnik Tier I wyniósł 10.3% (wobec 9.9% w 2Q15), a CAR 13.4% (wobec 13.1% w 2Q15), przy włączeniu zysku netto za 1H15 do kapitałów. Jednostkowy Tier I oraz CAR wyniosły 9.8% oraz 12.9% (wobec 9.4% oraz 12.6% w 2Q15). Współczynniki uwzględniają włączenie do kapitałów 94% zysku za 1H15 (PLN 187m).

Agencje ratingowe przyznały Getin Noble oceny:

- Fitch BB z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- Moody's Ba2 z perspektywą stabilną w maju 2015 r.
- Eurorating B+ z perspektywą negatywną w sierpniu 2015 r.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.11.22	Murapol	5	n.a.
2015.12.04	Próchnik	6	-0.2%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-1.0%
2015.12.23	Polkap	1	-0.2%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	-0.5%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	5	0.1%
2016.01.02	Kredyt Inkaso	35	-0.2%
2016.01.04	Polbrand	13	-4.0%
2016.01.15	Fast Finance	11	-5.1%
2016.02.05	Certus Capital	1	-3.0%
2016.02.19	M.W. Trade	30	-0.8%
2016.02.19	M.W. Trade	10	0.1%
2016.02.22	BBI Development	22	1.5%
2016.03.19	M.W. Trade	30	-0.5%
2016.03.21	Kruk	119	2.2%
2016.03.28	M.W. Trade	10	0.0%
2016.03.28	Veniti	0	-18.0%
2016.03.31	Warimpex	27	5.2%
2016.03.31	Warimpex	80	-2.0%
2016.03.31	2C Partners	2	-4.8%
2016.03.31	MEXPOL	2	-17.4%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-46.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	0.0%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	1.3%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-40.0%
2016.04.17	Medius	1	2.9%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.0%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-0.2%
2016.04.29	EFM	3	1.0%
2016.04.30	2C Partners	4	-7.5%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-31.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-6.5%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-1.0%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.5%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-64.5%
2016.05.28	Unibep	11	2.2%
2016.05.28	Best	39	0.5%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-6.0%
2016.06.05	Leasing-Experts	3	-79.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-6.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	0.0%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-9.0%
2016.06.17	Atal	30	1.3%
2016.06.23	Robyg	90	1.6%
2016.06.26	Echo Investment	50	1.3%
2016.06.26	IVOPOL	2	-1.1%
2016.06.27	Mera	12	0.0%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**ROBYG**

- W 3Q15 przychody wyniosły PLN 194.3m (vs. PLN 43.6m w 3Q14). Spółka wcześniej informowała, że w 3Q15 przekazała ok. 730 mieszkań, w tym ok. 30% Lawendowe Wzgórza, 30% Słoneczna Morena, 15% Osiedle Królewskie, 15% City Apartments oraz 10% Albatross Towers (projekt Osiedle Królewskie realizowany w formule JV).
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 15.4% (vs. 20.2% w 3Q14). Obniżenie rentowności brutto ze sprzedaży r/r spowodowane było wysokim odsetkiem przekazanych mieszkań w ramach gdańskich projektów. Zysk operacyjny wyniósł PLN 21.0m (vs. PLN 5.5m w 3Q14).
- Zysk netto wyniósł PLN 43.1m. Pozytywny wpływ na wynik spółki w 3Q15 miało utworzenie aktywa podatkowego, w związku ze sprzedażą znaku towarowego spółki wewnątrz grupy o wartości PLN 29m. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły PLN 37.8m, w porównaniu do PLN -27.8m w 3Q14.

**Robyg: Wyniki za 3Q15 (PLNm)**

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	43.6	125.1	75.7	64.9	194.3	345%	199%
EBITDA	5.8	19.4	13.4	3.8	21.4	267%	463%
EBIT	5.5	19.1	13.0	3.3	21.0	281%	534%
Zysk netto	2.7	21.6	16.7	1.2	43.1	1495%	3503%
Dług brutto	350.4	392.8	331.0	454.0	539.6	54%	19%
Dług netto	182.2	207.0	59.9	216.9	209.0	15%	-4%
CFO	-28.3	-13.2	64.3	-31.5	37.8	-234%	-220%
CFI	-5.2	-0.9	-3.6	-0.6	-4.2	-19%	631%
CFF	-4.2	31.8	25.0	-1.8	59.7	-1527%	-3355%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 3.6x wobec 5.1x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 44% wobec również 46% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +33.6m, wobec PLN -32.1m w IIQ 2015 r.

**Robyg: Podstawowe wskaźniki dłużne 3Q15**

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Dług netto/EBITDA (x)	3.31	3.35	1.06	5.11	3.60
Dług netto/kapitały własne (x)	0.43	0.46	0.13	0.46	0.44
CFO+CFI (PLNm)	-33.5	-14.2	60.7	-32.1	33.6

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

**LC Corp**

- Przychody w 3Q15 wyniosły PLN 53.9m (-11% r/r). Spółka przekazała 72 mieszkania w 3Q15 (vs. 114 w 3Q14), co przełożyło się na przychody segmentu mieszkaniowego na poziomie PLN 21.1m (-32% r/r). Przychody segmentu najmu wzrosły o 11% r/r do PLN 32.8m.
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 51%. Segment mieszkaniowy wygenerował rentowność brutto ze sprzedaży w wysokości 22%, natomiast segment najmu 69%. EBIT wyniósł PLN 47.5m. Pozytywny wpływ na zysk operacyjny miała aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych na PLN 26.1m (vs. PLN 2.7m w 3Q14). EBIT skoryg. o zyski z rewaluacji wyniósł PLN 21.4m.
- Zysk netto wyniósł PLN 25.4m (vs. PLN 11.6m w 3Q14).

**LC Corp: Wyniki za 3Q15 (PLNm)**

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	60.6	162.7	117.9	92.1	53.9	-11%	-41%
EBITDA	22.7	71.0	-3.8	59.7	47.6	109%	-20%
EBIT	22.6	70.9	-4.0	59.6	47.5	110%	-20%
Zysk netto	11.6	34.1	20.9	19.5	25.4	119%	30%
Dług brutto	914.8	922.5	961.4	900.1	929.7	2%	3%
Dług netto	700.4	636.1	663.7	733.5	704.6	1%	-4%
CFO	5.7	136.4	-38.4	-37.6	56.0	889%	-249%
CFI	-2.2	-46.7	-8.0	-84.3	-10.7	383%	-87%
CFF	62.4	-17.6	57.7	-84.3	13.1	-79%	-116%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec 3Q 2015 r. 4.0x wobec 4.9x na koniec IIQ 2015 r., wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 53% wobec 57% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +45.3m, wobec PLN +3.5m w IIQ 2015 r.

#### LC Corp: Podstawowe wskaźniki dłużne 3Q15

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Dług netto/EBITDA (x)	8.61	4.45	6.05	4.90	4.03
Dług netto/kapitały własne (x)	0.57	0.51	0.52	0.57	0.53
CFO+CFI (PLNm)	3.5	89.7	-46.4	-121.9	45.3

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

#### GTC

- Spółka zaraportowała przychody na poziomie PLN 117.2m (-9% r/r). Rentowność brutto ze sprzedaży wyniosła 69.6% (vs. 66.7% w 3Q14). Rentowność segmentu najmu wyniosła 74% (-1pp r/r), podczas gdy rentowność segmentu mieszkaniowego kształtowała się na poziomie 11% (vs. 6% w 3Q14).
- Zysk brutto z działalności operacyjnej wyniósł PLN 81.6m (+7% r/r). Zysk netto wyniósł PLN 43.5m wobec PLN 21.4m w 3Q14 oraz PLN -8.2m w 2Q15.

#### GTC: Wyniki za 3Q15 (PLNm)

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	% r/r	% kw/kw
Przychody	128.5	125.4	123.9	124.8	117.2	-9%	-6%
EBITDA	76.9	-467.7	72.2	83.1	82.0	7%	-1%
Zysk brutto z działalności operacyjnej	76.3	-468.3	71.7	82.6	81.6	7%	-1%
Zysk netto	21.4	-532.8	34.6	-8.2	43.5	103%	-628%
Dług brutto	3930.9	3931.9	3664.3	3219.3	3206.3	-18%	0%
Dług netto	3534.9	3586.4	3334.7	2880.3	2900.3	-18%	1%
CFO	84.6	69.4	81.5	64.1	67.3	-20%	5%
CFI	12.8	-19.5	23.7	175.7	-28.2	-321%	-116%
CFE	-74.3	-105.1	-113.8	-233.5	-77.7	5%	-67%

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Wskaźnik dług netto/kapitały własne wyniósł 151% wobec 155% na koniec IIQ 2015 r., a zsumowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i inwestycyjnej PLN +39.2m, wobec PLN +239.8m w IIQ 2015 r.

#### GTC: Podstawowe wskaźniki dłużne 3Q15

	3Q14	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15
Dług netto/EBITDA (x)	-8.71	-6.81	-6.45	-12.23	-12.59
Dług netto/kapitały własne (x)	1.38	1.72	1.63	1.55	1.51
CFO+CFI (PLNm)	97.4	49.9	105.2	239.8	39.2

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

### Informacje ze spółek.

**BANK BGŻ BNP PARIBAS (12.11) – Bank przyjął program emisji obligacji i bankowych papierów wartościowych o wartości do PLN 3.5mld.** Program ma charakter niepubliczny i następuje na czas nieokreślony. Obligacje będą emitowane w PLN o tenorze od 1 miesiąca do 10 lat, jako niezabezpieczone i niepodporządkowane papiery wartościowe, o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR.

**KRUK (13.11) – Spółka wyemitowała obligacje serii AA1 o wartości PLN 100m.** Obligacje oprocentowane są WIBOR3M+3.0% i mają 6-letni tenor. Na obligacje nałożony został kowenant w postaci stosunku zadłużenia netto do kapitałów własnych poniżej 3.0x. W przypadku wskaźnika zadłużenia powyżej 2.2x oprocentowanie obligacji wzrasta do WIBOR3M+3.5%. Obligacje zostały wyemitowane w ramach programu emisji do PLN 150m.

**KRUK (13.11) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii W2 o wartości nominalnej do PLN 30m.** Obligacje będą niezabezpieczone, oprocentowane na poziomie WIBOR3M+2.9%, z 5-letnim okresem zapadalności. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach programu emisji do PLN 150m. Po emisji do realizacji w ramach programu pozostanie PLN 20m, zakładając emisję o maksymalnej wartości. Obligacje będą posiadały opcję wcześniejszego wykupu na żądanie emitenta, nie będą na nie nałożone kowenanty finansowe.

**KREDYT INKASO (10.11) – WZA zwołane na 30 listopada zadecyduje o możliwości emisji obligacji do PLN 80m.** Akcjonariusze będą decydować emisji ze względu na brak kworum w Radzie Nadzorczej po tym jak 20 października WZA nie przegłosowało nowego składu RN.

**KERDOS (13.11) – Spółka złożyła wniosek o upadłość likwidacyjną.** Obligacje serii F (PLN 3m), G (PLN 3m), H (PLN 2m), I (PLN 13m), J (PLN 10m), oraz K (PLN 4m) stały się natychmiast wymagalne. GPW zawiesiła obrót wspomnianymi obligacjami w związku z nieopublikowaniem przez spółkę skonsolidowanego raportu kwartalnego za trzeci kwartał roku 2015.

**DEKPOL (11.11) – Spółka wyemituje obligacje serii E dla funduszy inwestycyjnych Pioneer.** Obligacje o łącznej wartości nominalnej do PLN 40m wyemitowane zostaną w 4 transzach, oprocentowanych zmiennie w oparciu o WIBOR i z nie dłuższym niż 4-letnim terminem zapadalności. Pozyskany kapitał przeznaczony zostanie na realizację inwestycji budynku mieszkalnego wielorodzinnego z częściami usługowymi.

**PTI (10.11) – Spółka nie wykupiła obligacji serii C o wartości nominalnej PLN 6.7m.** Obligacje zostaną wykupione gdy spółce uda się pozyskać dodatkowe źródła finansowania.

**ROBYG (10.11) – Spółka zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy obligacji serii O na 2 grudnia celem podjęcia uchwał zmiany przedmiotu zabezpieczenia obligacji.** W wyniku zmiany działki 7/4, 7/5, 7/14, 7/21, 7/22 zostaną wyjęte z przedmiotu zabezpieczenia, natomiast zostanie ustanowione zabezpieczenie na działkach 9/1 i 9/2.

**ROBYG (09.11) – Deweloper zmienił przedmiot zabezpieczenia obligacji serii J.** Hipoteką została obciążona nieruchomości Jagodno Estates o wartości PLN 23m.

**POLNORD (17.11) – Spółka dokonała przedterminowego wykupu, w celu umorzenia, wszystkich pozostałych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej PLN 29m.** Obligacje zostały wyemitowane w dniu 13.05.2013 r., z terminem zapadalności w dniu 13.05.2016r.

**HYPERION (13.11) – Spółka zamierza wyemitować obligacje serii E02 o wartości nominalnej do PLN 35m.** Emisja dojdzie do skutku przy przekroczeniu progu PLN 10m. Warunki emisji pokrywają się z warunkami serii E01.

**HYPERION (10.11) – Spółka wyemitowała obligacje serii E01 o wartości nominalnej PLN 5m** w ramach programu do PLN 40m. W ramach serii E01 wyemitowanych mogło zostać do PLN 40m obligacji, a próg dośnięcia do skutku emisji ustalony został na PLN 5m. Obligacje oprocentowane są 8% w skali roku z odsetkami płatnymi co kwartał. Obligacje zostały objęte przez 17 osób fizycznych oraz 2 osoby prawne.

**KANCELARIA MEDIUS (13.11) – Do obrotu na Catalyst wprowadzone zostały obligacje spółki serii F o wartości nominalnej PLN 3.5m.**

**MIRACULUM (13.11) – Spółka skupiła obligacje własne serii Z5 o łącznej wartości nominalnej PLN 4.5m.** Średnia cena nabycia wyniosła 101.875%

**VINDEXUS (13.11) – Spółka skupiła obligacje własne serii S1, O1 i M1 o łącznej wartości nominalnej PLN 11.3m.** Średnia cena nabycia obligacji serii S1 wyniosła 100.109%, natomiast serii O1 i M1 100.305%.

**VINDEXUS (10.11) – Spółka wyemituje obligacje serii W1 o wartości nominalnej do PLN 18m.** Obligacje będą zabezpieczone, o 4.5-letnim tenorze i oprocentowane 7% w skali roku. Pozyskane środki przeznaczone zostaną częściowo na przedterminowy wykup obligacji serii H1 (PLN 5m).

**PROPERTY LEASE FUND (wcześniej LEASING-EXPERTS) – Ze względu na zmianę nazwy spółki zmianie ulegają również nazwy skrócone obligacji wyemitowanych przez spółkę.** Seria B dotychczas LEX0616, obecnie PLE0616. Seria C dotychczas LEX0916, obecnie PLE0916.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-11-13

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		98.1	5.32%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.66%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.8	5.83%
Robyg SA	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.0	4.44%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	95.0	9.06%
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	99.0	8.14%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.5	3.50%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.9	5.86%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	101.0	5.09%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.5	5.35%
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%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.81%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	101.3	5.33%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.7	5.49%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.4	4.80%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.08%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	100.3	6.55%
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.5	5.34%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.62%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.5	6.79%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań (3Q15)	% r/r	Oferta (2Q15)	% r/r	Bank ziemi (2Q15)	% r/r
Dom Development	640	26%	2658	4%	5762	9%
JW. Construction*	466	50%	612	-49%	4743	-7%
LC Corp	503	96%	1593	n.a.	1272	n.a.
Marvipol	168	8%	473	-30%	2500	n.a.
Robyg	638	24%	1386	3%	8350	9%
Ronson	248	66%	1051	4%	4056	-11%
Vantage Development**	112	120%	313	18%	702	n.a.

\* sprzedaż brutto

\*\* bank ziemi raportowany w PUM przeliczony przy założeniu przeciętnej wielkości mieszkania 53mkw

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## 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	12M CFO/ 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	50%	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 2015-11-13

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.8	4.86%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		100.6	5.54%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.2	6.39%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.33%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.28%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		100.6	5.46%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.2	4.39%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.10%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	99.0	5.73%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.0	4.96%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.5	4.71%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.4	5.53%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	99.4	6.18%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.5	4.22%
Casus Finanse	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		102.0	5.92%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.8	5.33%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	103.0	5.88%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.65%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.9	5.13%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.0	5.42%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	5.92%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.7	4.60%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.59%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 2Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	176.6*	301%	211.0	2%	24
Kredyt Inkaso**	8.9	-64%	34.7	19%	6.4
DTP	8.6	-31%	14.7	59%	2.5

\*Kruk poinformował o wydatkach na portfele w 3Q15 w wysokości PLN 71m (wzrost o 69% r/r)

\*\* Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## 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	2015.11.05	2015.03.12	2015.10.27	2015.09.10	2015.10.29	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	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	2015.10.14	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	2015.10.19	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	2015.10.19	
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	2015.11.13	2015.09.08	2015.10.21	2015.09.28	2015.09.02	2015.09.11	2015.10.05	2015.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	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	2015.10.21	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 (2015-11-13)	YTM (%) (2015-11-13)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-11-13)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.26%	99.29	4.14%	Ba2*	389 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	0.03%	102.41	0.93%	BB	148 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.07%	102.46	1.62%	BBB-	270 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.41%	101.63	1.87%	BBB-	192 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	-0.17%	107.12	8.89%	B1*	1291 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.17%	107.01	1.56%	BBB	150 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.10%	100.92	1.36%	BBB+	139 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.03%	103.93	0.81%	Baa3*	99 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.15%	101.10	2.29%	BBB-	207 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.04%	100.24	0.01%	A3*	67 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.02%	102.11	0.22%	A3*	122 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	103.23	4.09%	A3*	225 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.03%	103.17	1.30%	A3*	138 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.23%	108.00	9.39%	B2*	327 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.17%	100.06	1.36%		137 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	0.17%	108.77	5.38%	Ba2*	317 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	0.00	0.00%	102.25	-23.22%	Ba2*	-1009 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		
					13.11	12.11	10.11	09.11		Sesyjny	Pakietowy	Razem
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.5	92.6	93.0	94.5	94.5	-1.95	9.8	0.0	9.8
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	4.6	88.0	89.0	89.0	89.0	-1.00	9.8	0.0	9.8
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	1.3	95.3	95.5	98.5	96.0	-0.75	9.2	0.0	9.2
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	12.5	92.3	92.3	92.3	91.4	0.95	5.6	0.0	5.6
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.62	1.2	100.5	100.5	100.5	101.3	-1.50	40.5	0.0	40.5
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.91	43.7	102.5	102.5	102.5	102.5	0.00	0.0	1 306.0	1 306.0
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.94	7.0	101.7	101.6	101.6	101.6	0.05	812.3	0.0	812.3
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	39.6	103.5	102.6	102.8	103.1	0.50	599.2	0.0	599.2
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	7.0	103.7	103.7	103.7	104.5	-0.80	360.7	0.0	360.7
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.9	100.0	100.0	99.0	100.0	-0.71	44.3	0.0	44.3
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.17	134.6	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.05	1 017.6	0.0	1 017.6
BBI Development	BBI0217	2017.12.07	7.79	22.0	100.9	100.9	100.9	100.9	0.00	221.4	0.0	221.4
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.3	101.8	101.8	101.8	100.5	1.30	103.2	0.0	103.2
Best	BST0516	2016.05.28	6.42	1.4	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.51	103.0	0.0	103.0
Best	BST0418	2018.04.30	5.53	0.3	100.8	100.9	100.9	101.3	-0.60	44.5	0.0	44.5
BEST	BST0320	2020.03.10	5.22	1.0	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	25.4	0.0	25.4
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.9	100.0	100.0	100.0	100.0	0.50	16.2	0.0	16.2
BEST	BS20118	2018.01.17	6.09	2.1	100.0	100.0	100.3	100.0	-0.05	401.6	0.0	401.6
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	1.9	99.9	100.0	99.9	99.9	0.40	63.0	0.0	63.0
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.98	12.4	100.5	100.5	100.5	100.5	-0.01	1 100.5	0.0	1 100.5
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.27	3.1	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.01	185.6	0.0	185.6
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.10	1.1	99.9	99.9	99.0	99.5	-0.41	48.5	0.0	48.5
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.02	1.2	99.9	99.9	100.0	100.0	-0.10	13.8	0.0	13.8
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.9	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	0.2	0.0	0.2
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	0.0	96.5	96.5	96.5	96.0	-1.90	5.9	0.0	5.9
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.05	14.3	101.0	101.0	101.0	100.5	0.50	23.5	0.0	23.5
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.09	15.7	102.0	100.0	100.3	100.3	1.70	71.3	0.0	71.3
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	5.5	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	5.0	0.0	5.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	14.0	101.5	101.5	101.5	101.5	0.05	840.0	0.0	840.0
Czerwona Torebka	CZT0416	2016.04.15	6.81	61.6	60.0	61.2	61.2	61.2	-6.40	73.9	0.0	73.9
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	17.5	41.9	38.0	38.0	33.0	14.90	5.3	0.0	5.3
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.0	102.0	102.0	102.4	102.0	0.00	105.8	0.0	105.8
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	0.4	102.1	102.1	101.8	101.8	0.29	1.3	0.0	1.3
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.72	0.2	98.1	98.1	98.0	98.0	0.04	92.2	0.0	92.2
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	4.9	101.0	101.0	101.0	100.5	0.50	10.1	0.0	10.1
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	15.1	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	1.0	0.0	1.0
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.6	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	11.0	0.0	11.0
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.7	101.1	101.1	101.1	101.1	0.00	0.3	0.0	0.3
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.81	6.3	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	24.4	0.0	24.4
Fast Finance	FFI0116	2016.01.15	8.79	30.1	94.9	94.0	94.0	94.0	0.90	1.0	0.0	1.0
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	0.0	104.2	103.5	103.5	103.8	0.40	44.9	0.0	44.9
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	2.1	93.5	94.9	94.9	94.5	-0.98	35.8	0.0	35.8
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	12.9	97.8	97.5	97.5	97.5	0.25	275.7	0.0	275.7
Getin Noble	GNB0817	2017.08.10	5.26	1 426.7	97.8	97.8	97.8	97.8	0.00	99.2	0.0	99.2
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	17.1	91.1	91.9	91.9	91.1	-0.01	58.6	0.0	58.6
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	8.1	96.9	96.9	96.9	96.9	0.00	40.0	0.0	40.0
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	1.1	91.0	91.3	91.5	92.0	-0.98	34.7	0.0	34.7
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	12.0	95.1	96.0	96.0	96.0	-0.89	27.1	0.0	27.1
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.23	21.2	93.9	95.0	95.0	94.9	0.90	26.1	0.0	26.1
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	4.2	97.5	97.0	97.0	97.0	-1.90	23.5	0.0	23.5
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	8.4	91.3	91.3	91.3	91.2	0.25	22.0	0.0	22.0
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	4.3	95.6	95.6	96.0	96.0	-0.40	19.2	0.0	19.2
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.17	0.1	93.9	95.0	95.0	95.6	-1.70	18.9	0.0	18.9
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	10.9	92.0	92.0	92.0	92.0	0.01	18.6	0.0	18.6
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	5.4	91.5	91.5	91.5	91.5	0.00	17.5	0.0	17.5
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	6.7	93.0	93.0	93.0	93.0	-0.56	17.5	0.0	17.5
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	10.7	92.0	92.0	92.0	91.6	0.45	16.7	0.0	16.7
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.27	8.2	97.0	97.0	97.5	99.5	-2.47	16.7	0.0	16.7
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	11.1	97.5	97.5	98.0	98.0	-0.51	15.8	0.0	15.8
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	12.5	90.1	90.1	90.5	91.0	0.06	13.7	0.0	13.7
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	0.0	97.1	97.0	97.0	97.0	0.00	11.9	0.0	11.9
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.76	21.5	92.5	92.9	92.6	92.6	-0.14	8.5	0.0	8.5
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	3.1	98.9	98.9	98.9	98.9	0.39	4.0	0.0	4.0
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.81	5.4	93.5	93.5	93.5	93.5	1.50	1.9	0.0	1.9
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	240.0	102.0	102.0	101.6	101.6	0.35	427.7	0.0	427.7
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.79	2.3	100.7	101.5	101.7	101.7	-1.00	413.5	0.0	413.5
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.29	225.8	100.6	100.6	100.6	100.6	-0.40	308.3	0.0	308.3
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.79	2.2	101.3	101.3	101.3	101.0	-0.20	145.8	0.0	145.8

**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		
					13.11	12.11	10.11	09.11		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.31	4.2	101.0	100.0	99.9	100.0	-1.09	60.2	0.0	60.2
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	2.2	101.0	101.0	100.5	100.5	2.47	18.7	0.0	18.7
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	0.2	100.4	100.0	100.0		0.38	94.1	0.0	94.1
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	1.1	100.6	100.6	100.6	100.7	-0.48	110.3	0.0	110.3
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	1.6	98.5	98.5	98.5	98.5	0.00	14.4	0.0	14.4
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	92.4	98.0	98.0	97.4	97.4	0.60	12.8	0.0	12.8
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	117.4	101.5	101.5	101.5	101.0	0.50	71.9	0.0	71.9
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.2	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.50	7.0	0.0	7.0
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	4.0	95.1	100.1	100.1	100.1	-4.99	46.4	0.0	46.4
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.01	27.5	101.0	101.0	101.0	101.0	0.00	22.8	0.0	22.8
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	12.8	98.9	101.0	101.0	101.0	-2.11	10.1	0.0	10.1
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.4	103.0	103.0	101.7	101.6	1.40	13.4	0.0	13.4
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	0.0	102.2	101.5	101.3	101.0	1.20	12.2	0.0	12.2
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.1	54.0	54.0	58.0	58.0	-4.00	2.3	0.0	2.3
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	0.4	69.0	69.0	69.0	68.0	0.99	0.9	0.0	0.9
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.22	0.0	102.0	102.0	102.0	102.0	0.00	0.3	0.0	0.3
Kredyt Inkaso	KRI0116	2016.01.02	7.29	27.6	99.8	100.0	100.0	100.0	0.20	90.3	0.0	90.3
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.9	100.1	100.1	100.1	100.5	-0.39	170.3	0.0	170.3
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.07	10.4	103.9	103.9	103.9	103.9	0.00	10.5	0.0	10.5
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	1.1	103.3	103.3	103.0	103.0	0.26	0.3	0.0	0.3
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	4.9	100.2	100.2	100.2	100.2	0.00	50.3	0.0	50.3
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	0.0	90.0	90.0	89.5	88.5	1.50	3.7	0.0	3.7
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	0.4	99.8	99.8	99.8	99.8	-0.10	295.5	0.0	295.5
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	1.5	99.2	99.8	99.8	99.7	-0.50	90.5	0.0	90.5
M.W. Trade	MWT1215	2015.12.17	6.18	2.6	100.0	100.0	100.0	99.8	0.00	2.9	0.0	2.9
mBank	MBK0125	2025.01.17	3.89	1 310.9	101.5	101.5	101.5	101.4	0.10	616.6	0.0	616.6
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	1 656.2	101.3	101.3	101.9	101.9	-0.59	103.0	0.0	103.0
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.28	26.0	100.5	100.8	101.1	101.1	-0.60	39.2	0.0	39.2
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	9.9	100.0	100.0	100.0	99.6	0.38	5.0	0.0	5.0
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	17.4	99.5	99.5	98.0	99.0	0.50	12.1	0.0	12.1
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	10.7	98.5	98.5	98.5	98.5	-0.01	9.0	0.0	9.0
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	20.9	97.8	97.8	97.8	94.9	2.91	8.0	0.0	8.0
Millennium	MIL0317	2017.03.28	3.20	4.4	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	0.0	1 008.0	1 008.0
Mirbud	MRB0717	2017.07.03	6.79	2.6	88.1	92.7	92.8	92.8	-4.73	20.4	0.0	20.4
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.72	14.4	90.0	90.0	90.0	90.0	-0.05	4.6	0.0	4.6
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	96.9	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.38	600.3	0.0	600.3
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.42	0.1	100.0	99.0	99.0	100.0	-0.51	114.8	0.0	114.8
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.33	0.3	99.9	99.9	99.9	99.9	-0.02	11.2	0.0	11.2
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.37	1.2	100.0	100.0	100.0	100.0	0.03	2.0	0.0	2.0
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.32	0.6	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	1.0	0.0	1.0
Orbis	ORB0620	2020.06.26	2.76	10.9	100.5	100.0	100.0	100.0	0.50	508.0	0.0	508.0
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	0.0	102.2	101.5	101.5	101.5	0.74	56.2	0.0	56.2
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	0.0	99.5	99.5	100.2	100.2	-0.70	11.9	0.0	11.9
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	14.4	102.2	102.3	102.3	102.3	-0.10	4.2	0.0	4.2
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.2	100.0	101.0	101.0	101.0	-1.00	15.1	0.0	15.1
PCC Consumer Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.2	100.0	99.9	100.0	100.0	0.03	16.0	0.0	16.0
PCC Consumer Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.2	99.9	99.9	99.9	99.9	0.00	14.1	0.0	14.1
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.5	100.9	100.8	100.8	100.9	0.08	442.6	0.0	442.6
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.5	100.8	100.8	100.8	100.8	0.00	87.2	0.0	87.2
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.5	101.8	101.6	101.5	101.5	0.30	16.8	0.0	16.8
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.7	100.2	100.2	100.2	100.2	0.02	7.8	0.0	7.8
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.7	101.3	100.9	100.8	100.8	0.53	2.1	0.0	2.1
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.4	100.9	101.0	101.6	101.6	-0.69	599.2	0.0	599.2
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.5	107.5	107.5	107.5	107.5	0.31	168.0	0.0	168.0
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	1.5	101.0	101.5	101.5	101.5	-0.54	110.2	0.0	110.2
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	1.5	101.1	101.1	101.1	101.6	0.39	83.6	0.0	83.6
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	0.1	101.2	101.2	101.2	101.5	-0.27	74.4	0.0	74.4
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	0.0	101.5	101.5	101.5	101.3	0.11	0.2	0.0	0.2
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.7	94.0	96.9	96.9	96.9	-2.94	17.3	0.0	17.3
Polbrand	PBD0116	2016.01.04	11.00	1.3	96.0	96.0	96.0	98.8	-2.80	9.7	0.0	9.7
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.02	12.1	99.8	99.8	99.8	99.8	0.68	7.1	0.0	7.1
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.08	1.0	101.0	100.0	100.2	100.2	-0.40	262.9	0.0	262.9
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	1.8	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	262.1	0.0	262.1
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.7	99.4	99.5	99.9	99.9	-0.10	16.2	0.0	16.2
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.80	0.1	101.0	100.0	100.0	100.0	1.00	14.3	0.0	14.3
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	11.4	99.4	100.1	100.1	100.1	-0.65	6.1	0.0	6.1
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	10.2	99.4	100.2	100.2	100.2	-0.78	79.6	0.0	79.6
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.73	4.1	99.0	100.0	100.0	100.0	-0.97	9.9	0.0	9.9
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	0.7	100.3	100.3	100.2	100.2	0.10	24.1	0.0	24.1

**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		
					13.11	12.11	10.11	09.11		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	6.9	99.2	99.2	99.2	99.7	-0.09	9.0	0.0	9.0
Property Lease Fund	PLE1216	2016.12.23	9.00	13.6	99.0				0.00	1.0	0.0	1.0
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	15.0	30.5	36.0	36.0	36.0	-5.50	9.1	0.0	9.1
Property Lease Fund	PLE0616 (LEX0916)	2016.06.05	9.00	18.0	21.0	21.0	21.0	30.0	-9.00	5.4	0.0	5.4
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	30.9	91.0	91.0	91.0	80.0	11.00	257.9	0.0	257.9
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.73	3.5	99.8	99.8	99.8	99.8	0.80	3.0	334.0	337.0
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.73	7.7	95.2	95.2	94.5	94.5	0.00	5.7	0.0	5.7
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	1.3	101.3	101.5	101.5	101.5	0.20	82.6	0.0	82.6
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	1.8	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	16.2	0.0	16.2
Ronson	RON0616	2016.06.14	6.32	27.0	102.5	101.5	101.5	101.5	1.00	10.5	0.0	10.5
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	14.6	99.0	99.0	99.6	98.5	0.50	20.1	0.0	20.1
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.55	5.2	100.0	100.0	100.0	100.0	0.00	10.0	0.0	10.0
SMS Kredyt	SMS0418	2018.04.29	9.00	4.7	100.0	100.0	100.0	100.0	0.50	5.0	0.0	5.0
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	9.2	100.5	100.5	100.5	100.5	0.00	19.3	0.0	19.3
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.98	2.0	103.0	103.0	103.0	103.0	0.00	0.0	9 256.0	9 256.0
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	22.4	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	72.8	0.0	72.8
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	20.5	99.6	99.7	99.7	99.6	0.10	19.3	0.0	19.3
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	11.6	98.0	98.0	98.0	98.0	0.00	4.0	0.0	4.0
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	1.1	99.0	99.0	99.0	97.9	1.07	4.0	0.0	4.0
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	0.5	35.5	34.5	34.5	35.1	-2.10	30.8	0.0	30.8
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	8.4	102.5	102.5	102.5	102.2	0.32	20.7	0.0	20.7
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.47	14.5	102.5	101.6	101.6	101.6	0.90	5.2	0.0	5.2
<b>RAZEM:</b>										<b>14 969.2</b>	<b>11 904.0</b>	<b>26 873.2</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**