

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Property Lease Fund	PLE0616	8.90	6.7
Dayli	DAY0916	5.00	3.1
Getin Noble	GNF0618	4.01	157.3
Veniti	VNT0316	3.99	4.0
Getin Noble	GNB0820	2.90	5.1
Robinson Europe	RBS1017	2.50	11.9
Wierzyciel	WRL0516	2.50	10.5
Hussar	HGR0517	2.00	45.5
Salwirak	SAL0317	2.00	15.1
Getin Noble	GNB0220	1.80	11.7
Poznańska 37	POA0117	-2.50	1047.6
Poznańska 37	POB0117	-2.50	1047.6
LZMO	LZM1116	-2.90	3.2
MO-BRUK	MBR0816	-3.00	606.0
Getin Noble	GNB0321	-3.09	53.6
Kerdos Group	KRS1217	-3.34	7.3
Unidevelopment	UND0317	-4.00	1.0
2C Partners	2CP0416	-4.50	18.5
2C Partners	2CP0317	-4.99	4.2
Kerdos Group	KRS0416	-12.00	9.6

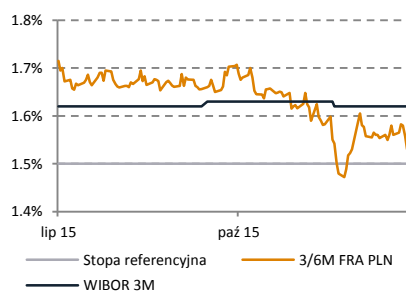
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.12	3286.6
Echo Investment	ECH0318	-0.80	1096.8
Poznańska 37	POA0117	-2.50	1047.6
Poznańska 37	POB0117	-2.50	1047.6
PKN Orlen	PKN1117	0.21	942.0
Ghelamco	GHE0718	0.50	802.5
Echo Investment	ECH0418	0.25	748.3
MO-BRUK	MBR0816	-3.00	606.0
Kruk	KRU0621	0.45	561.0
Capital Park	CAP0617	0.00	536.1

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.

CYFROWY POLSAT (30.12) - Eileme 2 AB, spółka zależna Cyfrowego Polsatu, planuje umorzyć z dniem 1 lutego 2016 r. wszystkie wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej EUR 542.5m oraz USD 500m, z terminem zapadalności w 2020 roku.

KRUK (30.12) - Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia III Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 300m.

BANK POCZTOWY (24.12) – NWZ Banku Pocztowego wyraziło zgodę na ustanowienie przez zarząd programu emisji obligacji własnych, o łącznej wartości nieprzekraczającej PLN 1mld.

BANK OCHRONY ŚRODOWISKA (30.12) - Spółka wyemitowała obligacje podporządkowane serii W o wartości PLN 32.5m.

ALIOR BANK (16.12) – Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zaliczenie przez Alior Bank kwoty PLN 183.35m z emisji obligacji podporządkowanych serii I oraz 11 do kalkulacji kapitału Tier II

KREDYT INKASO (05.01) – Spółka wypowiedziała Bestowi umowę o współpracę i zakończyła negocjacje w sprawie połączenia.

FAMUR (22.12) – Spółka wyemituje obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN108m.

KREDYT INKASO (21.12) - Spółka wyemitowała obligacje serii Y o wartości PLN 40m i oprocentowaniu WIBOR+3.95%.

HYPERION (23.12) – Spółka zamknęła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii E04 o wartości PLN 4.1m.

ATAL (22.12) – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii L o wartości PLN 15m.

KCI (22.12) - Spółka wyemitowała obligacje serii K, o wartości PLN 11m.

GREMI MEDIA (21.12) – Spółka wyemitowała obligacje serii Y o wartości PLN 5m.

Przed sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

W 4Q15 dziewięciu giełdowych deweloperów mieszkaniowych odnotowało łączny wzrost przedprzedaży o 24% r/r. Za cały 2015 r. wzrost dla badanej grupy wyniósł 30% r/r. Najwyższy poziom przedprzedaży oraz jednocześnie najwyższą dynamikę odnotował LC Corp – 743 mieszkania (+115% r/r). Wysoki wzrost przedprzedaży zaraportował również Ronson (+70% r/r), Atal (+58% r/r) oraz Vantage Development (+52% r/r). Z kolei w skali całego 2015r. najwyższy wzrost zaraportował Vantage Development (+139% r/r) oraz LC Corp (+70% r/r).

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Oroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 20.0m**.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.3m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Kurs serii wzrósł o 0.12 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Property Lease Fund** (seria PLE0616). Kurs serii wzrósł o 8.9 punktu procentowego, z poziomu 16.1% do 25.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 6.7k.

Obligacje **Kerdos Group**, serii KRS0416, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 12.0 punktów procentowych z 66.0% do 54.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 9.6k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.43%	-0.19
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.19%	-0.04
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.93%	-0.01
WIBOR6M	1.77%	0.00
WIBOR3M	1.72%	0.00
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2016-01-11	Wikana	WIK0117	100.0	7.74
	Energa	ENG1019	102.0	3.23
2016-01-13	Cyfrowy Polsat	CPS0721	100.9	4.29
2016-01-14	Nordic Development	NOR1016	106.0	10.00
2016-01-15	ABS Investment	AIN0717	100.2	8.50
	BGK	BGK0118	100.4	2.23
	Pragma Faktoring	PRF0418	100.5	5.73
Wykup obligacji				
2016-01-15	Fast Finance	FFI0116	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	110.00	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.30	5.00
Kruk	KRU0618	107.00	6.22
Nordic Development	NOR1016	106.00	10.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kruk	KRU1018	105.50	6.22
Warimpex	WXF1118	105.20	2.50
Midas	MDS0421	67.00	
Kerdos Group	KRS0416	54.00	8.00
Kerdos Group	KRS0316	48.00	8.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Włodarzewska Property Lease Fund	WLO0516	33.59	9.23
Property Lease Fund	PLE0916	27.00	9.00
Property Lease Fund	PLE0616	25.00	9.01
Dayli	DAY0916	24.00	8.50
Kerdos Group	KRS1217	10.66	8.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

CYFROWY POLSAT (30.12) - Eileme 2 AB, spółka zależna Cyfrowego Polsatu, planuje umorzyć z dniem 1 lutego 2016 r. wszystkie wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej EUR 542.5m oraz USD 500m, z terminem zapadalności w 2020 roku. Obligacje zostaną umorzone po cenie równej, odpowiednio, 105.875% wartości nominalnej transzy euroobligacji oraz 105.813% wartości nominalnej transzy dolarowej, powiększonych o odsetki (EUR 177.065.97 dla transzy euro oraz USD 161.458.33 dla transzy w dolarach).

KRUK (30.12) - Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia III Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN 300m. W ramach programu spółka może emitować obligacje publiczne w okresie 12 miesięcy od zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF (wniosek o zatwierdzenie został złożony również 30.12.2015). Środki pieniężne pozyskane w ramach Programu przeznaczone zostaną na działalność operacyjną lub inwestycyjną podmiotów należących do Grupy Kapitałowej KRUK lub na refinansowanie zadłużenia spółki lub na finansowanie rozwoju Grupy poprzez akwizycje.

BANK POCZTOWY (24.12) – NWZ Banku Poczтового wyraziło zgodę na ustanowienie przez zarząd programu emisji obligacji własnych, o łącznej wartości nieprzekraczającej PLN 1mld. Obligacje emitowane będą zarówno w trybie oferty publicznej prospektowej lub bezprospektowej, jak też oferty niepublicznej, w jednej lub wielu seriach, jako obligacje zwykłe lub obligacje podporządkowane. Papiery będą obligacjami niezabezpieczonymi. Bank nie wyklucza wprowadzenia ich do obrotu na rynku Catalyst.

BANK OCHRONY ŚRODOWISKA (30.12) - Spółka wyemitowała obligacje podporządkowane serii W o wartości PLN 32.5m. Dniem wykupu obligacji jest 30 grudnia 2022 roku. Obligacje mają oprocentowanie WIBOR6M+marża. Celem Emisji jest poprawa wskaźników ostrożnościowych w zakresie instrumentów kwalifikowanych do Tier 2 oraz zwiększenie skali działalności zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta.

ALIOR BANK (16.12) – Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zaliczenie przez Alior Bank kwoty PLN 183.35m z emisji obligacji podporządkowanych serii I oraz I1 do kalkulacji kapitału Tier II. Alior Bank na początku grudnia sprzedał obligacje podporządkowane o łącznej wartości PLN 183.35m.

KREDYT INKASO (05.01) – Spółka wypowiedziała Bestowi umowę o współpracę i zakończyła negocjacje w sprawie połączenia. Zarząd spółki poinformował, iż nie osiągnął z Bestem konsensusu w zakresie ustalenia szczegółowych warunków połączenia, w szczególności w przedmiocie ustalenia parytetu wymiany akcji Kredyt Inkaso na akcje Besta. Best poinformował, że będzie dążyć do połączenia spółek.

FAMUR (22.12) – Spółka wyemituje obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż PLN108m. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej opartej o stawkę WIBOR6M powiększoną o marżę, dla każdego sześciomiesięcznego okresu odsetkowego. Emisja obligacji jest pierwszą transzą uruchomionego Programu Emisji Obligacji, którego czas trwania przewiduje się do 31.12.2017.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.01.15	Fast Finance	11	n.a.
2016.02.05	Certus Capital	1	0.3%
2016.02.19	M.W. Trade	30	-0.2%
2016.02.19	M.W. Trade	10	-0.4%
2016.02.22	BBI Development	22	0.0%
2016.03.19	M.W. Trade	30	-0.4%
2016.03.21	Kruk	119	2.3%
2016.03.28	M.W. Trade	10	-0.5%
2016.03.28	Veniti	0	-20.0%
2016.03.31	Warimpex	80	-0.8%
2016.03.31	2C Partners	2	-7.0%
2016.03.31	MEXPOL	2	-23.0%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-52.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	-6.5%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	0.5%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-31.0%
2016.04.17	Medius	1	2.9%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.5%
2016.04.26	M.W. Trade	20	0.0%
2016.04.29	EFM	3	0.0%
2016.04.30	2C Partners	4	-17.0%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-46.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	-1.1%
2016.05.09	FKD	3	-9.5%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-5.5%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.5%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-66.4%
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	Property Lease F.	3	-75.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-9.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	0.0%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-2.0%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	1.2%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.6%
2016.06.26	IVOPOL	2	0.6%
2016.06.27	Mera	12	1.0%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

KREDYT INKASO (21.12) - Spółka wyemitowała obligacje serii Y o wartości PLN 40m i oprocentowaniu WIBOR+3.95%. Jeśli wskaźnik zadłużenia finansowego pomniejszonego o stan środków pieniężnych do kapitałów własnych spółki przekroczy 200%, marża zostanie zwiększona o 25 punktów. Dzień wykupu obligacji nastąpi 21 czerwca 2019 roku. Celem emisji obligacji jest pozyskanie środków na zrefinansowanie części zadłużenia finansowego spółki, obligacji wyemitowanych przez Kredyt Inkaso I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz na zakup portfeli wierzytelności.

HYPERION (23.12) – Spółka zamknęła emisję obligacji zwykłych na okaziciela serii E04 o wartości PLN 4.1m. Obligacje zostały objęte przez 12 osób fizycznych oraz 1 osobę prawną. Zmianie uległy również warunki emisji obligacji o wartości PLN 10m, które objęła spółka Comp, dostawca sprzętu dla projektu MSS. Obligacje wyemitowała spółka zależna Hyperiona MSS, a nie jak pierwotnie planowano Hyperion.

ATAL (22.12) – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje serii L o wartości PLN 15m. Obligacje mają datę wykupu do dnia 21 grudnia 2017 roku oraz rentowność 3.5% w skali roku. Papiery zostały objęte przez osobę prywatną, a emitent nie przewiduje ich wprowadzenia do publicznego obrotu.

KCI (22.12) - Spółka wyemitowała obligacje serii K, o wartości PLN 11m. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 21 grudnia 2016 roku. Wyemitowane Obligacje są oprocentowane w oparciu o zmienną stopę procentową, na którą składa się stopa WIBOR 3M oraz ustalona marża. Celem emisji było pozyskanie finansowania na refinansowanie obligacji serii I o wartości PLN 45m.

GREMI MEDIA (21.12) – Spółka wyemitowała obligacje serii Y o wartości PLN 5m. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 20 stycznia 2017 r. W komunikacie podano jedynie, że oprocentowanie obligacji zostało ustalone na warunkach rynkowych.

Przed sprzedaż mieszkań przez deweloperów.

W 4Q15 dziewięciu giełdowych deweloperów mieszkaniowych odnotowało łączny wzrost przed sprzedaży o 24% r/r. Za cały 2015 r. wzrost dla badanej grupy wyniósł 30% r/r. Najwyższy poziom przed sprzedaży oraz jednocześnie najwyższą dynamikę odnotował LC Corp – 743 mieszkania (+115% r/r). Wysoki wzrost przed sprzedaży zaraportował również Ronson (+70% r/r), Atal (+58% r/r) oraz Vantage Development (+52% r/r). Z kolei w skali całego 2015r. najwyższy wzrost zaraportował Vantage Development (+139% r/r) oraz LC Corp (+70% r/r). Dotychczasowy lider przed sprzedaży Robyg odnotował jedynie 3% wzrost r/r w 4Q15 oraz 10% r/r w 2015r. Spadek liczby sprzedanych mieszkań w Marvipolu związany był z ograniczeniem oferty (w 2016 r. Spółka oczekuje dwucyfrowego wzrostu sprzedaży dzięki wprowadzaniu do oferty nowych inwestycji).

Przed sprzedaż mieszkań w grupie 9 deweloperów w 4Q15

	4Q14	1Q15	2Q15	3Q15	4Q15	r/r, %	2014	2015	r/r, %
Budimex Nieruchomości	654	499	580	358	481	-26%	1,685	1,918	14%
Atal	307	315	491	399	485	58%	1,093	1,690	55%
Dom Development	531	467	598	640	678	28%	1,889	2,383	26%
Vantage Development	107	92	242	112	163	52%	255	609	139%
JW Construction	290	373	352	466	380	31%	1,097	1,571	43%
Marvipol	214	137	125	167	170	-21%	776	599	-23%
Robyg	549	534	597	638	564	3%	2,118	2,333	10%
Ronson	146	186	224	248	248	70%	711	906	27%
LC Corp	346	480	346	503	743	115%	1,220	2,072	70%
Total	3,144	3,083	3,555	3,531	3,912	24%	10,844	14,081	30%

Źródło: PAP, Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-01-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		100.4	6.49%
Wikana	WIK0117	7.6	PLN	2013-07-18	2017-01-18	3.5	6M	5.95%		n.d.	n.d.
Vantage Development SA	VTG0518	10.0	PLN	2015-05-18	2018-05-14	3.0	6M	4.30%	Tak	n.d.	n.d.
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.37%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.4	5.65%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.8	5.81%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.0	4.11%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.0	8.83%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.37%
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	99.8	7.57%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.5	3.47%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		98.0	6.47%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.0	5.53%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.0	5.77%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.53%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.77%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.5	5.38%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	101.0	5.38%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.87%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.20%
Developres	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.0	6.27%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.0	5.77%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		99.5	6.25%

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 września 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 Osetki zapłacone	12MCFO/ 12M Osetki zapłacone
BBI Development	60%	32%	2.5x	0.5x	0.2x	-5.2x	-2.2x	1.2x
Dom Development	10%	4%	2.9x	0.5x	133.6x	1.4x	3.0x	3.2x
Echo Investment	95%	44%	1.6x	0.7x	0.6x	13.2x	1.5x	1.1x
GTC	151%	50%	1.3x	1.2x	1.1x	10.4x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	6.3x	0.9x	0.5x	4.5x	3.0x	7.8x
JW Construction	18%	7%	1.2x	1.1x	2.1x	10.1x	0.5x	7.7x
LC Corp	53%	24%	2.7x	0.6x	3.0x	82.3x	0.2x	3.3x
Marvipol	35%	11%	2.0x	0.6x	5.7x	3.2x	2.0x	11.7x
Polnord	37%	23%	2.1x	0.6x	0.5x	16.0x	0.8x	-1.3x
Rank Progress	159%	55%	0.6x	0.2x	0.0x	58.5x	0.4x	0.9x
Robyg	44%	15%	2.2x	1.1x	2.2x	3.6x	2.6x	2.4x
Ronson	42%	21%	3.8x	0.4x	1.6x	86.3x	0.2x	-2.6x
Vantage Development	60%	32%	5.0x	1.5x	4.9x	19.9x	1.0x	-2.3x
Lokum Deweloper	12%	7%	4.3x	0.7x	108.4x	1.3x	14.1x	-18.7x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-01-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Kruk	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		101.0	4.22%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.5	5.26%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	103.2	5.46%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.38%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.27%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		n.d.	n.d.
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		101.2	4.08%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.06%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.5	5.51%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		98.0	5.72%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.8	5.29%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	99.8	5.74%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	5.50%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.0	4.84%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.2	5.43%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	101.5	4.42%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.30%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		99.3	5.75%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		99.2	5.77%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		99.0	6.29%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.5	4.60%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.57%

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 września 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	141.5%	55.1%	2.1	13%	5.4	4.1	53%	59%
DTP	22.0%	17.1%	11.2	51%	1.1	10.2	50%	46%
Fast Finance	79.4%	16.4%	5.7	1%	3.1	3.4	50%	34%
Kredyt Inkaso	122.9%	49.4%	3.7	37%	4.8	2.5	66%	38%
Kruk	103.6%	47.1%	9.1	42%	3.1	5.5	41%	33%
GetBack*	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	37.2%	25.6%	12.9	67%	5.2	2.3	19%	67%

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

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	2015.12.11	2015.11.27	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	PKO Bank Hipoteczny					
Rating	A3	Ba2	Aa3					
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.12.11					
Perspektywa	Stabilna	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	Ba3	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2015.12.21	2014.10.20	2015.03.09	2015.12.04	2014.09.16	2014.12.16	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	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&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	2015.12.04
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2015.12.03	2015.12.29	2015.11.24	2015.12.02	2015.11.17	2015.11.30	2015.12.29	2015.11.27
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	2015.11.19	2015.12.15	2015.11.19	2015.11.16	2015.12.08	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	2016.01.05	2015.10.19	2015.07.31	2015.04.30	2016.01.07	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	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Synthos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BB-	BBB+	BBB+
Data	2015.11.13	2015.11.17	2015.12.21	2015.12.07	2015.09.02	2015.09.12	2015.10.05	2015.12.22
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	
Data	2015.11.19	2015.12.08	2015.10.21	2015.12.01	2015.12.14	2015.11.24	2015.12.03	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	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 (08.01)	YTM (%) (08.01)	Rating Fitch	Z-Spread (08.01)	YTW (%) (08.01)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.01%	99.82	4.04%	Ba2*	381 pb	4.03%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.20%	101.19	2.26%	BB	316 pb	2.32%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.04%	102.85	1.43%	BBB-	226 pb	1.45%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.28%	101.46	1.90%	BBB-	198 pb	1.88%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.53%	106.36	1.66%	BBB	161 pb	1.69%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.14%	100.52	1.47%	BBB+	150 pb	1.47%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.08%	103.41	0.85%	Baa3*	104 pb	0.83%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.28%	100.71	2.36%	BBB-	215 pb	2.37%	n.d.
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	0.00	0.00%	100.02	0.72%	WR*	b.d.	-0.45%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.16%	101.56	0.32%	A3*	150 pb	0.18%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.56	3.86%	A3*	217 pb	3.86%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.03%	103.28	1.22%	A3*	132 pb	1.21%	n.d.
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.16%	106.27	3.88%	B2*	531 pb	4.99%	2016-02-01
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.22%	100.10	1.35%		137 pb	1.35%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	0.01%	108.18	5.46%	Ba2*	296 pb	2.39%	2016-12-15

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							08.01	Sesyjny	Pakietowy	
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	2.0	83.0	-4.50	18.5	0.0	18.5	70.51%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	18.8	75.0	-0.01	15.4	0.0	15.4	29.98%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	3.4	70.0	-4.99	4.2	0.0	4.2	36.57%
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	0.3	93.0	0.50	2.2	0.0	2.2	45.35%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	18.9	100.2	0.09	7.1	0.0	7.1	7.58%
Ailleron	ALL0317	2017.03.19	7.62	0.5	100.5	-0.99	3.1	0.0	3.1	6.29%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.94	14.6	101.6	0.00	309.0	0.0	309.0	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	156.4	103.3	1.16	188.1	0.0	188.1	6.66%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	15.1	103.5	0.00	157.5	0.0	157.5	4.28%
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.73	0.8	102.3	1.50	10.3	0.0	10.3	4.83%
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.3	101.0	0.30	10.1	0.0	10.1	5.68%
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.73	1.4	100.5	-0.02	1.0	0.0	1.0	4.95%
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.17	25.2	100.5	0.50	10.1	0.0	10.1	2.39%
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.79	33.9	100.0	0.00	38.2	0.0	38.2	7.75%
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	1.2	100.2	-0.27	253.7	0.0	253.7	5.43%
Best	BST0418	2018.04.30	5.53	1.1	99.3	0.50	160.2	0.0	160.2	5.75%
Best	BST0516	2016.05.28	6.43	0.8	100.5	-0.19	95.6	0.0	95.6	5.08%
BEST	BST0320	2020.03.10	5.22	0.5	99.8	0.00	20.0	0.0	20.0	5.29%
Best	BST0820	2020.08.28	5.33	0.7	100.5	1.50	10.1	0.0	10.1	5.26%
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.5	98.0	-0.01	9.9	0.0	9.9	5.72%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	3.0	92.8	-0.75	10.7	0.0	10.7	10.52%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	0.6	100.0	0.00	536.1	0.0	536.1	7.26%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.3	100.0	0.00	22.9	0.0	22.9	5.83%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.03	0.7	98.0	0.01	11.7	0.0	11.7	6.47%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.02	0.4	99.0	-0.10	7.8	0.0	7.8	6.27%
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	0.3	101.0	0.00	10.3	0.0	10.3	3.51%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.05	25.1	101.5	0.50	10.4	0.0	10.4	6.25%
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	13.7	93.5	-0.20	224.7	0.0	224.7	33.69%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.98	0.2	93.4	-0.10	8.4	0.0	8.4	13.90%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	20.6	100.9	0.12	1 277.6	2 009.0	3 286.6	4.08%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	9.3	24.0	5.00	3.1	0.0	3.1	198.68%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	1.8	101.0	-0.80	1 096.8	0.0	1 096.8	4.04%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	1.1	101.7	0.25	748.3	0.0	748.3	4.13%
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.62	0.1	100.7	-0.60	133.3	0.0	133.3	3.10%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.73	10.5	99.2	0.40	535.3	0.0	535.3	7.70%
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	20.3	100.0	0.00	62.0	0.0	62.0	8.11%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	5.5	98.5	1.50	7.9	0.0	7.9	8.84%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.9	101.8	0.30	45.3	0.0	45.3	6.18%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.8	102.5	1.00	7.0	0.0	7.0	6.62%
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.81	16.8	99.4	0.01	12.1	0.0	12.1	6.91%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.80	9.5	100.0	0.15	10.1	0.0	10.1	6.77%
Fast Finance	FFI0116					0.00	103.1	0.0	103.1	122.90%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	11.4	101.7	0.25	172.6	0.0	172.6	6.97%
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	16.7	90.5	0.50	10.2	0.0	10.2	36.56%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	16.3	93.0	0.50	359.4	0.0	359.4	8.62%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	21.4	90.1	-2.40	303.0	0.0	303.0	10.06%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	3.2	84.0	-0.99	211.9	0.0	211.9	10.25%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	20.2	84.0	0.00	188.9	0.0	188.9	10.37%
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.32	4.2	94.0	4.01	157.3	0.0	157.3	8.09%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	0.1	80.0	-1.00	118.5	0.0	118.5	10.46%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	14.2	81.0	0.95	90.9	0.0	90.9	10.58%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	19.8	80.5	0.50	71.3	0.0	71.3	9.85%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	8.4	81.0	0.03	57.6	0.0	57.6	9.29%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	15.8	78.5	-3.09	53.6	0.0	53.6	9.38%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	12.8	80.0	0.00	32.5	0.0	32.5	9.73%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	12.3	97.5	-0.01	29.0	0.0	29.0	6.76%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	12.4	96.4	0.40	19.3	0.0	19.3	5.63%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	5.7	80.4	0.40	13.0	0.0	13.0	9.61%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.27	19.2	98.0	-0.50	12.0	0.0	12.0	6.54%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	18.4	83.8	1.80	11.7	0.0	11.7	9.99%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	12.5	86.0	0.99	10.3	0.0	10.3	9.85%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	8.2	85.0	0.00	6.9	0.0	6.9	10.05%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	18.0	82.9	2.90	5.1	0.0	5.1	9.61%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	15.5	86.8	0.00	2.7	0.0	2.7	9.97%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	10.5	84.0	0.11	0.9	0.0	0.9	9.49%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.79	1.9	100.5	0.50	802.5	0.0	802.5	6.55%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	0.4	101.0	-0.47	307.7	0.0	307.7	5.38%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	1.1	100.4	-1.30	77.1	0.0	77.1	5.65%

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			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.79	310.7	101.5	0.60	52.1	0.0	52.1	5.98%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	0.4	100.5	-0.50	42.3	0.0	42.3	5.38%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.30	88.0	100.1	0.00	30.3	0.0	30.3	6.23%
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.31	13.8	100.5	0.30	28.6	0.0	28.6	5.79%
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.29	5.2	100.9	0.04	20.2	0.0	20.2	5.88%
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.27	1.6	100.9	0.82	15.2	0.0	15.2	5.86%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.4	101.0	0.00	14.2	0.0	14.2	4.73%
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.33	12.3	99.0	0.00	4.0	0.0	4.0	4.66%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.1	100.4	-0.34	130.3	0.0	130.3	2.36%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.9	101.0	1.00	10.2	0.0	10.2	2.70%
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	11.8	100.0	0.00	7.1	0.0	7.1	10.00%
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	107.0	100.0	0.00	2.2	0.0	2.2	8.58%
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.30	214.0	100.8	-0.25	329.3	0.0	329.3	6.00%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	13.3	100.0	2.00	45.5	0.0	45.5	7.69%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	17.0	102.0	1.00	10.4	0.0	10.4	7.23%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	6.6	100.0	0.30	14.1	0.0	14.1	5.94%
IWOPOŁ	IWO0616	2016.06.26	9.00	4.2	100.6	1.10	12.1	0.0	12.1	7.63%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.9	102.5	0.80	7.7	0.0	7.7	6.11%
Kerdos Group	KRS0416	2016.04.30	8.00	1.6	54.0	-12.00	9.6	0.0	9.6	277.12%
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	2.6	10.7	-3.34	7.3	0.0	7.3	62.19%
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.23	1.0	101.0	0.45	30.5	0.0	30.5	6.28%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	2017.05.09	5.65	9.9	100.0	0.50	100.9	0.0	100.9	n.d.
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	4.6	100.8	0.45	561.0	0.0	561.0	4.61%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.08	5.6	101.0	0.10	394.6	0.0	394.6	4.84%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.63	0.6	101.0	-0.92	354.6	0.0	354.6	4.22%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.4	101.2	0.00	29.5	0.0	29.5	4.08%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	0.6	103.0	0.20	13.0	0.0	13.0	3.85%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.22	1.5	105.5	-0.20	10.6	0.0	10.6	4.15%
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.23	10.2	103.8	0.10	10.5	0.0	10.5	4.17%
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.33	11.8	102.5	-0.50	10.4	0.0	10.4	3.20%
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.93	8.6	102.2	0.70	10.3	0.0	10.3	4.02%
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.02	6.3	104.2	0.00	4.2	0.0	4.2	4.46%
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.32	6.4	103.3	0.45	2.1	0.0	2.1	2.60%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	6.2	103.5	0.00	1.0	0.0	1.0	3.22%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	13.5	100.1	0.00	37.5	0.0	37.5	5.50%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	12.5	78.1	-2.90	3.2	0.0	3.2	35.27%
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	2.5	99.6	0.00	77.7	0.0	77.7	6.52%
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	2.0	99.6	0.20	29.6	0.0	29.6	6.26%
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.18	0.5	100.0	0.00	24.9	0.0	24.9	5.54%
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	1.8	99.5	0.39	24.4	0.0	24.4	5.71%
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	1.3	100.0	0.18	13.1	0.0	13.1	6.47%
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	2.5	99.8	0.10	10.3	0.0	10.3	7.94%
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.39	239.2	100.0	0.00	61.4	0.0	61.4	5.37%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	253.3	100.3	-0.08	502.3	0.0	502.3	3.98%
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	4.1	101.6	0.36	17.3	0.0	17.3	4.54%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	3.3	101.0	0.69	46.5	0.0	46.5	4.27%
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	3.0	77.0	-2.01	11.6	0.0	11.6	97.06%
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	11.9	99.5	1.50	21.0	0.0	21.0	9.30%
Mikrokasa	MKR0517	2017.05.27	8.00	10.1	97.0	-0.10	8.8	0.0	8.8	9.47%
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	3.0	98.8	0.00	5.0	0.0	5.0	9.00%
Mikrokasa	MKR0917	2017.09.23	8.00	4.4	97.2	-0.92	4.9	0.0	4.9	9.75%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.73	7.9	79.5	-3.00	8.0	598.0	606.0	41.23%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	871.6	100.5	0.00	202.6	0.0	202.6	4.76%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.43	1.2	101.2	0.70	51.5	0.0	51.5	5.94%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.33	1.3	99.0	0.10	20.0	0.0	20.0	6.55%
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.33	11.9	101.0	0.33	1.0	0.0	1.0	5.75%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	23.3	99.2	-0.31	10.2	0.0	10.2	5.85%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	7.6	100.9	-0.60	34.6	0.0	34.6	5.66%
Paged	PGD0817	2017.08.14	5.19	21.8	100.5	0.20	492.7	0.0	492.7	n.d.
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.3	101.6	0.10	0.5	0.0	0.5	4.94%
PCC Consumer Products	KOS0516	2016.05.05	6.80	1.3	98.9	-1.10	9.3	0.0	9.3	5.61%
PCC Consumer Products	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.1	100.0	0.50	7.7	0.0	7.7	5.99%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.9	103.0	0.50	65.3	0.0	65.3	4.53%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.0	102.5	0.05	45.2	0.0	45.2	4.32%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.0	102.5	-0.10	30.9	0.0	30.9	4.76%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.3	102.5	0.70	23.5	0.0	23.5	4.38%
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.0	100.5	-1.47	14.2	0.0	14.2	2.28%

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			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	0.6	101.4	0.21	942.0	0.0	942.0	2.41%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.3	107.3	0.40	238.5	0.0	238.5	2.98%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	0.5	100.7	-0.49	190.3	0.0	190.3	2.35%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	0.4	101.0	-0.22	14.0	0.0	14.0	2.32%
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	0.9	101.4	0.30	9.2	0.0	9.2	2.38%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	0.4	101.3	0.35	7.8	0.0	7.8	2.36%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.8	91.0	-2.00	73.1	0.0	73.1	22.19%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.2	99.1	1.40	131.8	0.0	131.8	5.65%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.08	10.3	100.5	0.30	40.6	0.0	40.6	5.23%
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	2.7	100.0	1.50	5.3	0.0	5.3	5.77%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	18.0	100.0	-0.02	10.2	0.0	10.2	4.27%
Poznańska 37	POA0117	2017.01.31	8.00	2.6	104.5	-2.50	1 047.6	0.0	1 047.6	1.29%
Poznańska 37	POB0117	2017.01.31	8.00	2.6	104.5	-2.50	1 047.6	0.0	1 047.6	1.29%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.73	12.9	100.5	0.65	146.4	0.0	146.4	5.51%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.98	9.0	99.8	-0.20	57.4	0.0	57.4	5.74%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	4.3	100.0	-0.04	26.2	0.0	26.2	5.50%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.23	10.2	100.7	0.32	8.1	0.0	8.1	5.64%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	16.6	100.0	0.02	11.2	0.0	11.2	5.62%
Property Lease Fund	PLE0616	2016.06.05	9.01	9.4	25.0	8.90	6.7	0.0	6.7	442.26%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	5.8	98.0	-1.90	251.4	0.0	251.4	7.25%
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.73	13.8	99.7	-0.11	23.3	0.0	23.3	6.79%
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.73	0.0	98.4	2.50	11.9	0.0	11.9	9.34%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.80	2.2	100.7	0.15	154.3	0.0	154.3	5.41%
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.27	3.4	101.2	-0.05	111.7	0.0	111.7	3.08%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.73	0.7	101.5	0.02	32.2	0.0	32.2	5.02%
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	4.5	100.0	0.00	458.8	0.0	458.8	5.00%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	2.7	100.0	0.01	60.1	0.0	60.1	5.77%
Ronson	RON0716	2016.07.15	6.34	0.0	101.4	0.90	15.2	0.0	15.2	3.45%
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.33	7.6	99.8	2.00	15.1	0.0	15.1	7.57%
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	19.2	100.5	0.50	2.1	0.0	2.1	6.51%
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	6.80	23.7	100.0	-4.00	1.0	0.0	1.0	3.20%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	16.0	101.5	1.05	16.4	0.0	16.4	7.03%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	0.9	100.0	0.00	125.8	0.0	125.8	n.d.
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.73	0.0	100.4	0.15	41.4	0.0	41.4	6.49%
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	4.3	80.0	3.99	4.0	0.0	4.0	97.65%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	30.9	100.5	0.46	54.8	0.0	54.8	6.29%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	0.3	100.1	0.10	10.0	0.0	10.0	4.82%
Warimpex	WXB0316	2016.03.31	8.80	25.1	99.2	0.30	10.2	0.0	10.2	6.30%
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	15.8	94.5	2.50	10.5	0.0	10.5	14.33%
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.23	14.7	33.6	-0.41	21.4	0.0	21.4	457.90%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	1.4	101.2	-0.20	76.1	0.0	76.1	3.12%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.48	8.3	100.6	0.00	323.3	0.0	323.3	6.15%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	2.4	101.6	0.10	19.3	0.0	19.3	5.50%
RAZEM:							19 440.8	2 607.0	22 047.8	

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