

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

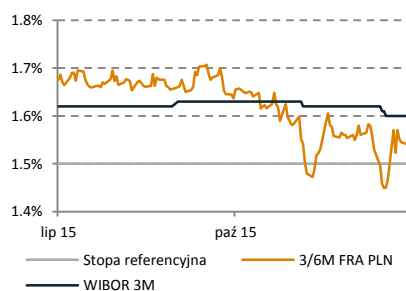
| Spółka           | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|------------------|---------|----------------|--------------|
| EMPIK            | EMF1117 | 22.90          | 6002.7       |
| Polbrand         | PBD0616 | 11.00          | 46.7         |
| MEXPOL           | MPL0316 | 5.40           | 1.8          |
| Veniti           | VNT0316 | 4.99           | 12.9         |
| Property Lease   | PLE0616 | 4.50           | 16.5         |
| Wierzyciel       | WRL0516 | 3.40           | 14.0         |
| TopMedical       | TPM0816 | 3.00           | 2.9          |
| 2C Partners      | 2CP0416 | 2.17           | 15.0         |
| Czerwona Torebka | CZT0416 | 1.99           | 486.3        |
| Getin Noble      | GNO0917 | 1.50           | 9.9          |
| Getin Noble      | GNB0321 | -2.91          | 191.8        |
| Getin Noble      | GNB1120 | -3.00          | 1.6          |
| BGK              | IDS1018 | -3.00          | 16.3         |
| Getin Noble      | GNB1219 | -3.75          | 14.7         |
| Getin Noble      | GNB1119 | -4.03          | 266.3        |
| Property Lease   | PLE0916 | -5.00          | 0.9          |
| LZMO             | LZM1116 | -5.10          | 24.8         |
| Włodarzewska     | WLO0516 | -7.51          | 63.1         |
| Kerdos Group     | KRS0516 | -8.00          | 1.6          |
| Getin Noble      | GNB0919 | -8.98          | 128.7        |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

| Spółka          | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-----------------|---------|----------------|--------------|
| EMPIK           | EMF1117 | 22.90          | 6002.7       |
| Cyfrowy Polsat  | CPS0721 | 0.05           | 4802.1       |
| Getin Noble     | GNO0320 | -0.25          | 2062.7       |
| IPF             | IPP0620 | -0.45          | 1920.8       |
| Getin Noble     | GNB0218 | 0.68           | 713.8        |
| ZM Henryk Kania | KAN1117 | 0.05           | 543.7        |
| Kruk            | KRU1220 | 0.20           | 542.2        |
| Cz. Torebka     | CZT0416 | 1.99           | 486.3        |
| Kruk            | KRU0621 | 0.25           | 464.3        |
| Fast Finance    | FFI0916 | -2.40          | 453.1        |

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.**

**PZU (22.01)** – Agencja S&P obniżyła rating siły finansowej spółki do A- z A oraz utrzymała perspektywę ratingową na poziomie negatywnym. Agencja poinformowała, że obniżenie ratingu nie wynika ze zmiany kondycji finansowej spółki, a jest związana z decyzją o obniżeniu ceny ratingowej Polski z A- do BBB+ dla długoterminowych zobowiązań w walutach obcych oraz z A/A-1 do A-/A-2 dla odpowiednio długo- i krótkoterminowych zobowiązań w walucie lokalnej, z perspektywą negatywną.

**PGNiG (25.01)** – Spółka wypowiedziała umowę z agencją Standard&Poors dotyczącą oceny kredytowej PGNiG oraz obligacji wyemitowanych przez PGNiG Finance AB, podmiotu zależnego od spółki. Ostatni rating na poziomie BBB- z perspektywą stabilną, jaki agencja S&P nadała PGNiG, pochodzi z 28.11.2012.

**MURAPOL (25.01)** – Agencja ratingowa Eurorating nadała spółce rating kredytowy na poziomie "BB" ze stabilną perspektywą. Agencja argumentuje rating m. in. dobrą dywersyfikacją geograficzną działalności, zadłużeniem spółki na umiarkowanym poziomie; zadowalającą płynnością. Do silnych stron spółki Eurorating zalicza wysoką rentowność sprzedaży oraz wysokie stopy zwrotu z aktywów i z kapitału własnego oraz politykę reinwestowania przez spółkę 90% wypracowywanych zysków. Do negatywów zaliczają dużą cykliczność rynku oraz relatywnie niską transparentność sprawozdawczości.

**VISTAL GDYNIA (20.01)** – Spółka przedterminowo wykupiła wszystkie pozostałe obligacje serii B o łącznej wartości nominalnej PLN 16m. Obligacje miały oprocentowanie WIBOR3M+5.6%.

**MAK DOM (19.01)** – Spółka wykupiła przed terminem trzyletnie obligacje serii B o wartości PLN 10m. MAK DOM podał w komunikacie, iż wcześniejszą spłatę należy wiązać z uplasowaną przez spółkę zależną MD-Capital emisją na PLN 15m. Przydzielone przed weekendem nowe obligacje mają trzyletni okres spłaty, a wysokość kuponu nie jest publicznie znana. Papiery nie trafią do obrotu.

**POLBRAND (21.01)** – Spółka uplasowała 2 prywatne emisje obligacji serii D i J o łącznej wartości PLN 4.4m. Warunki obu emisji nie są publicznie znane, a spółka nie zamierza wprowadzać ich do obrotu na rynku Catalyst.

**ALIOR BANK (20.01)** – Obligacje serii I o wartości PLN 150m oraz serii I1 o wartości PLN 33.4m spółki zadebiutowały na rynku Catalyst.

**MURAPOL (19.01)** – Obligacje serii R o wartości PLN 22.5m i oprocentowaniu 4.6% spółki zadebiutowały na rynku Catalyst.

**Opinia Moody's w sprawie podatku bankowego.**

Agencja wyraziła opinię, iż podatek bankowy będzie miał negatywny wpływ na sektor bankowy, obniży jego zdolność do absorbowania wstrząsów i w 2016 roku będzie kosztował sektor PLN 4.4mld. Moody's szacuje, że podatek zabierze od 16% zysku netto - w przypadku BZ WBK do 64% zysku dla Getin Noble Banku. Analitycy Moody's oceniają, że Bank BGŻ BNP Paribas może zanotować stratę w 2016 roku w wyniku wprowadzenia podatku, z kolei Bank BPH będzie zwolniony z podatku, ponieważ jest w programie naprawczym.

Moody's uważa ponadto, że banki będą przerzucać część kosztów związanych z podatkiem na swoich klientów zwiększając marże, chociaż wysoka konkurencyjność sektora ograniczy ten proces. Zdaniem agencji polski sektor bankowy jest obecnie dobrze skapitalizowany, wskaźnik Tier1 w wrześniu 2015 r. wynosił 14.3%.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 28.1m** wobec PLN 29.0m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 6.0m, odnotowano na obligacjach **EMPIK** serii EMF1117. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Była to również seria, która odnotowała najwyższy wzrost kursu w minionym tygodniu – kurs serii wzrósł o 22.9 punktu procentowego, z poziomu 67.0% do 89.9%.

Obligacje **Getin Noble Banku**, serii GNB0919, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 9.0 punktu procentowego z 87.0% do 78.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 128.7k.

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa |       | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich                               | 1.49% | -0.03         |
| Rentowność obligacji pięcioletnich                            | 2.30% | -0.01         |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich                        | 3.09% | -0.12         |
| WIBOR6M   | 1.75% | 0.00          |
| WIBOR3M   | 1.70% | 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 | 110.13 | 6.25             |
| PKN Orlen           | PKN0420 | 107.50 | 5.00             |
| BGK                 | IDS1018 | 107.00 | 6.25             |
| 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             |
| Poznańska 37        | POA0117 | 105.50 | 8.00             |
| Poznańska 37        | POB0117 | 105.50 | 8.00             |
| LZMO                | LZM1116 | 64.90  | 8.75             |
| Kerdos Group        | KRS0416 | 41.00  | 8.00             |
| Kerdos Group        | KRS0316 | 36.50  | 8.00             |
| EBI                 | EIB0617 | 35.71  |                  |
| Midas               | MDS0421 | 34.28  |                  |
| Property Lease Fund | PLE0616 | 29.50  | 9.01             |
| Dayli               | DAY0916 | 27.01  | 8.50             |
| Włodarzewska        | WLO0516 | 27.00  | 9.23             |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 22.00  | 9.00             |
| Kerdos Group        | KRS1217 | 13.01  | 8.00             |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Kalendarium tygodniowe.**

| Dzień ustalania praw do odsetek | Spółka                       | Seria   | Kurs  | Bieżące oprocentowanie |
|---------------------------------|------------------------------|---------|-------|------------------------|
| 2016-01-25                      | Dom Development              | DOM0217 | 102.5 | 5.29                   |
|                                 | Victoria Dom                 | VDM0217 | 100.0 | 7.69                   |
| 2016-01-26                      | Marvopol                     | MVP0819 | 100.0 | 5.39                   |
| 2016-01-27                      | PCC Consumer Products Kosmet | KOS0516 | 100.0 | 6.80                   |
| 2016-01-28                      | PCC Autochem                 | AUT0217 | 102.0 | 6.80                   |
|                                 | Certus Capital               | CCA0216 | 100.3 | 9.00                   |
| 2016-01-29                      | PCC Consumer Products Kosmet | KOS1117 | 99.8  | 6.00                   |
|                                 | Kruk                         | KRU1116 | 102.5 | 6.33                   |
| 2016-01-29                      | BBI Development              | BBI0217 | 100.0 | 7.79                   |
|                                 | Granit-Color                 | GRA0816 | 100.0 | 9.50                   |
| 2016-01-29                      | Robyg                        | ROB0219 | 101.0 | 4.59                   |
|                                 | Vindexus                     | VIN1116 | 103.0 | 7.98                   |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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

| Data wykupu | Spółka            | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|-------------------|----------------|-----------------|
| 2016.02.05  | Certus Capital    | 1              | 0.3%            |
| 2016.02.19  | M.W. Trade        | 30             | -0.4%           |
| 2016.02.19  | M.W. Trade        | 10             | -1.0%           |
| 2016.02.22  | BBI Development   | 22             | 0.0%            |
| 2016.03.19  | M.W. Trade        | 30             | -0.2%           |
| 2016.03.21  | Kruk              | 119            | 2.3%            |
| 2016.03.28  | M.W. Trade        | 10             | -0.5%           |
| 2016.03.28  | Veniti            | 0              | -15.0%          |
| 2016.03.31  | Warimpex          | 80             | -1.0%           |
| 2016.03.31  | 2C Partners       | 2              | -7.5%           |
| 2016.03.31  | MEXPOL            | 2              | -9.0%           |
| 2016.03.31  | Kerdos Group      | 3              | -63.5%          |
| 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             | 1.3%            |
| 2016.04.15  | Cz. Torebka       | 15             | -30.0%          |
| 2016.04.17  | Medius            | 1              | 2.9%            |
| 2016.04.26  | AOW Faktoring     | 5              | 0.0%            |
| 2016.04.26  | M.W. Trade        | 20             | -0.5%           |
| 2016.04.29  | EFM               | 3              | 0.3%            |
| 2016.04.30  | 2C Partners       | 4              | -13.0%          |
| 2016.04.30  | Kerdos Group      | 3              | -59.0%          |
| 2016.05.05  | PCC Kosmet        | 3              | 0.0%            |
| 2016.05.09  | FKD               | 3              | -9.0%           |
| 2016.05.13  | Wierzyciel        | 2              | -1.5%           |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 5              | -17.5%          |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 18             | -73.0%          |
| 2016.05.28  | Unibep            | 11             | 2.2%            |
| 2016.05.28  | Best              | 39             | 0.2%            |
| 2016.05.31  | Kerdos Group      | 2              | -14.0%          |
| 2016.06.05  | Property Lease F. | 3              | -70.5%          |
| 2016.06.09  | Polbrand          | 4              | -5.0%           |
| 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  | IWOPOL            | 2              | 0.6%            |
| 2016.06.27  | Mera              | 12             | 1.2%            |
| 2016.06.28  | MCI               | 19             | 0.9%            |
| 2016.06.28  | Best III NS FIZ   | 24             | 0.0%            |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-01-22

| Spółka                 | Seria   | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs  | YTM   |
|------------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| Murapol SA             | MUR1018 | 22.5          | PLN    | 2015-10-19  | 2018-10-19        | 3.0          | 3M    | 4.60% |                | 100.0 | 6.30% |
| Vantage Development SA | VTG0418 | 24.5          | PLN    | 2015-04-16  | 2018-04-16        | 3.0          | 3M    | 5.00% |                | 100.5 | 6.46% |
| Wikana SA              | 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 | 8.67% |
| Ghelamco               | GHE1119 | 50.0          | PLN    | 2015-11-04  | 2019-11-04        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 101.0 | 5.45% |
| Capital Park           | CAP0818 | 1.9           | PLN    | 2015-08-14  | 2018-08-14        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 99.5  | 6.00% |
| Robyg                  | ROB0219 | 20.0          | PLN    | 2015-02-06  | 2019-02-06        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | 101.0 | 4.09% |
| GTB Metropolis         | GTB0617 | 1.7           | PLN    | 2014-12-19  | 2017-06-19        | 2.5          | -     | 9.20% | Tak            | 99.5  | 8.81% |
| Victoria DOM           | VDM0618 | 15.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-25        | 3.0          | 6M    | 5.60% |                | 100.0 | 7.35% |
| Salwirak               | SAL0317 | 5.0           | PLN    | 2015-02-04  | 2017-03-06        | 2.1          | 3M    | 5.60% | Tak            | 99.0  | 7.57% |
| Dom Development        | DOM0620 | 100.0         | PLN    | 2015-06-12  | 2020-06-12        | 5.0          | 6M    | 1.90% |                | 100.3 | 3.50% |
| Capital Park           | CAP0618 | 33.1          | PLN    | 2015-06-03  | 2018-06-03        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 99.0  | 6.46% |
| Polnord                | PND0218 | 34.0          | PLN    | 2015-02-13  | 2018-02-13        | 3.0          | 3M    | 4.07% | Tak            | 100.0 | 5.51% |
| Polnord                | PND0118 | 10.5          | PLN    | 2015-01-27  | 2018-01-27        | 3.0          | 6M    | 4.05% | Tak            | 100.2 | 5.32% |
| Ronson Europe          | RON0619 | 4.5           | PLN    | 2015-06-18  | 2019-06-18        | 4.0          | 6M    | 3.60% |                | 99.5  | 5.51% |
| 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 | 5.75% |
| Ghelamco               | GHC0619 | 30.0          | PLN    | 2015-06-30  | 2019-06-16        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 100.8 | 5.49% |
| Ghelamco               | GHI0619 | 50.0          | PLN    | 2015-06-25  | 2019-06-16        | 4.0          | -     | 5.79% | Tak            | 100.1 | 5.50% |
| LC Corp                | LCC0320 | 65.0          | PLN    | 2015-03-20  | 2020-03-20        | 5.0          | 6M    | 3.20% |                | 100.2 | 4.85% |
| Ronson Europe          | RON0419 | 15.5          | PLN    | 2015-04-21  | 2019-04-19        | 4.0          | 6M    | 3.60% |                | 100.5 | 5.18% |
| 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% |                | 98.1  | 6.50% |
| Ronson                 | RON0119 | 10.0          | PLN    | 2015-01-26  | 2019-01-25        | 4.0          | 6M    | 4.00% |                | 100.5 | 5.58% |
| BBI Development        | BBI0218 | 35.0          | PLN    | 2015-02-20  | 2018-02-22        | 3.0          | 6M    | 5.00% |                | 99.5  | 6.22% |

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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Akt. obrotowe/<br>Zob. bieżące | Akt. Obrotowe -<br>Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M CFO/<br>12M Odsetki<br>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 2016-01-22

| Spółka                | Seria   | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs  | YTM   |
|-----------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|-------|----------------|-------|-------|
| KRUK SA               | KRU1120 | 30.0          | PLN    | 2015-11-26  | 2020-11-26        | 5.0          | 3M    | 2.90% |                | 101.7 | 4.20% |
| Best                  | BST0820 | 60.0          | PLN    | 2015-08-28  | 2020-08-28        | 5.0          | 3M    | 3.60% |                | 100.5 | 5.24% |
| EGB Investments       | EGB0618 | 6.0           | PLN    | 2015-06-22  | 2018-06-22        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 100.6 | 5.44% |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2.6           | PLN    | 2015-02-17  | 2017-02-17        | 2.0          | -     | 8.50% | Tak            | 103.2 | 5.35% |
| MW Trade              | MWT0618 | 23.0          | PLN    | 2015-06-26  | 2018-06-26        | 3.0          | 6M    | 2.70% |                | 100.0 | 4.42% |
| Pragma Inkaso         | PRIO518 | 5.5           | PLN    | 2015-05-22  | 2018-05-22        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.3 | 5.24% |
| EGB Investments       | EGB0318 | 6.0           | PLN    | 2015-03-20  | 2018-03-20        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 100.6 | 5.34% |
| KRUK                  | KRU0620 | 13.4          | PLN    | 2015-06-08  | 2020-06-08        | 5.0          | -     | 4.50% |                | 101.5 | 4.13% |
| Kredyt Inkaso         | KRI1018 | 69.0          | PLN    | 2015-04-27  | 2018-10-29        | 3.5          | 6M    | 3.60% |                | 100.8 | 5.03% |
| Pragma Faktoring      | PRF0418 | 10.0          | PLN    | 2015-04-23  | 2018-04-23        | 3.0          | 3M    | 4.00% | Tak            | 100.1 | 5.57% |
| Best                  | BST0319 | 35.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2019-03-10        | 4.0          | 3M    | 3.30% |                | 99.4  | 5.23% |
| Best                  | BST0320 | 20.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2020-03-10        | 5.0          | 3M    | 3.50% |                | 99.8  | 5.27% |
| Pragma Faktoring      | PRF0218 | 10.0          | PLN    | 2015-02-19  | 2018-02-18        | 3.0          | 3M    | 4.25% | Tak            | 100.4 | 5.75% |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 20.0          | PLN    | 2014-12-19  | 2016-12-19        | 2.0          | 3M    | 4.50% | Tak            | 100.2 | 5.52% |
| KRUK                  | KRU1220 | 10.0          | PLN    | 2014-12-03  | 2020-12-03        | 6.0          | 3M    | 3.35% |                | 101.0 | 4.73% |
| Casus Finanse         | CAS1117 | 24.0          | PLN    | 2014-11-14  | 2017-11-14        | 3.0          | 6M    | 5.20% |                | 100.2 | 5.59% |
| Best                  | BST1018 | 50.0          | PLN    | 2014-10-30  | 2018-10-30        | 4.0          | -     | 6.00% |                | 101.0 | 7.40% |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2.3           | PLN    | 2014-09-26  | 2016-09-26        | 2.0          | -     | 9.50% | Tak            | 100.0 | 5.32% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0          | PLN    | 2014-05-09  | 2017-05-09        | 3.0          | 6M    | 3.85% | Tak            | 99.4  | 5.76% |
| Best                  | BST0418 | 45.0          | PLN    | 2014-04-30  | 2018-04-30        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.0 | 5.07% |
| MW Trade              | MWT0417 | 15.0          | PLN    | 2014-04-17  | 2017-04-17        | 3.0          | 6M    | 4.00% |                | 100.0 | 5.99% |
| BEST II NSFIZ         | BS20118 | 40.0          | PLN    | 2014-01-17  | 2018-01-17        | 4.0          | 6M    | 4.30% |                | 102.5 | 4.55% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0118 | 17.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2018-01-15        | 4.0          | 6M    | 4.40% |                | 102.2 | 4.38% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0717 | 53.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2017-07-13        | 3.5          | 6M    | 4.20% |                | 101.7 | 4.20% |

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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Aktywa obrotowe/<br>Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M Marża<br>operacyjna | 12M<br>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        | 2015.11.23 | 2015.05.19 | 2015.05.19 | 2015.03.05 | 2015.05.19  | 2015.05.19 | 2015.11.23 | 2015.11.23 |
| Perspektywa | Stabilna   | Pozytywna  | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna    | Negatywna  | Stabilna   | Stabilna   |
| Spółka      | ING        | BGK        | Eurobank   |            |             |            |            |            |
| Rating      | A-         | A-         | A-         |            |             |            |            |            |
| Data        | 2015.11.23 | 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        |            |            |             |            |                 |            |
| 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         | Ba3        | B1         | Caa3       | Baa3       |
| Data        | 2014.06.20      | 2015.12.21     | 2014.10.20 | 2015.03.09 | 2015.12.04 | 2014.09.16 | 2015.12.16 | 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      |  |  |  |  |  |  |
|----------------------------|------------|------------|--|--|--|--|--|--|
| Rating                     | BBB+       | BBB        |  |  |  |  |  |  |
| Data                       | 2015.06.30 | 2015.06.09 |  |  |  |  |  |  |
| Perspektywa długoterminowa | Negatywna  | Stabilna   |  |  |  |  |  |  |

Źródło: S&amp;P

### Ratingi S&P dla pozostałych spółek

| Spółka                     | Ciech      | Synthos    | Cyfrowy        | TVN            | Cognor     | PZU        |
|----------------------------|------------|------------|----------------|----------------|------------|------------|
| Rating                     | B+         | BB         | BB             | B+             | CCC        | A-         |
| Data                       | 2014.11.17 | 2014.12.05 | 2015.04.30     | 2015.03.20     | 2015.12.04 | 2016.01.21 |
| Perspektywa długoterminowa | Stabilna   | Stabilna   | Pod obserwacją | Pod obserwacją | Negatywna  | Negatywna  |

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+           | BB+             |
| Data        | 2015.12.04    | 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   | 2016.01.11    | 2016.01.11      |
| Perspektywa | Negatywna     | Negatywna      | Negatywna  | Negatywna  | Stabilna   | Negatywna    | Stabilna      | Stabilna        |
| Spółka      | Deutsche Bank | DNB Bank       | FM Bank    | SGB Bank   | Raiffeisen | Santander CB |               |                 |
| Rating      | BBB           | BBB-           | BB+        | BB-        | BBB-       | BBB-         |               |                 |
| Data        | 2016.01.05    | 2016.01.14     | 2015.07.31 | 2016.01.14 | 2016.01.07 | 2015.08.10   |               |                 |
| Perspektywa | Negatywna     | Stabilna       | Stabilna   | Stabilna   | Negatywna  | Negatywna    |               |                 |

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 | 2015.12.18 | 2015.12.07 | 2015.09.02 | 2015.12.09 | 2016.01.12 | 2015.12.22    |
| Perspektywa | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Negatywna  | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna   | Stabilna      |
| Spółka      | Alumetal   | PGE        | Enea       | Energa     | Tauron     | LPP        | Eurocash   | Murapol       |
| Rating      | BBB        | A-         | BBB        | BBB        | BBB-       | BBB        | B+         | BB            |
| Data        | 2015.11.19 | 2015.12.08 | 2016.01.19 | 2015.12.01 | 2015.12.14 | 2015.11.24 | 2015.12.03 | 2016.01.25    |
| Perspektywa | Stabilna   | 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 (22.01) | YTM (%) (22.01) | Rating Fitch | Z-Spread (22.01) | YTW (%) (22.01) | Najbliższa data wcześniejszego wykupu |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|---------|--------|---------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Synthos   | 2014-09-30  | 2021-09-30  | 7.0                 | 4.000%  | EUR    | 400.00                    | -0.06%        | 99.18                   | 4.16%           | Ba2*         | 408 pb           | 4.15%           | 2018-09-30                            |
| BOŚ       | 2011-05-11  | 2016-05-11  | 5.0                 | 6.000%  | EUR    | 250.00                    | -0.43%        | 100.67                  | 3.53%           | BB           | 445 pb           | 3.56%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2013-10-08  | 2018-10-08  | 5.0                 | 2.500%  | CHF    | 200.00                    | -6.65%        | 95.82                   | 4.16%           | BBB-         | 573 pb           | 4.08%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2014-04-01  | 2019-04-01  | 5.0                 | 2.375%  | EUR    | 500.00                    | -0.84%        | 100.47                  | 2.22%           | BBB-         | 240 pb           | 2.17%           | n.d.                                  |
| Energa    | 2013-03-19  | 2020-03-19  | 7.0                 | 3.250%  | EUR    | 500.00                    | -0.02%        | 106.28                  | 1.67%           | BBB          | 173 pb           | 1.66%           | n.d.                                  |
| PGE       | 2014-06-09  | 2019-06-09  | 5.0                 | 1.625%  | EUR    | 500.00                    | -0.17%        | 100.18                  | 1.57%           | BBB+         | 172 pb           | 1.54%           | n.d.                                  |
| PGNiG     | 2012-02-14  | 2017-02-14  | 5.0                 | 4.000%  | EUR    | 500.00                    | -0.13%        | 103.10                  | 1.03%           | Baa3*        | 135 pb           | 1.01%           | n.d.                                  |
| PKN Orlen | 2014-06-30  | 2021-06-30  | 7.0                 | 2.500%  | EUR    | 500.00                    | -0.33%        | 100.27                  | 2.45%           | BBB-         | 236 pb           | 2.45%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2011-07-07  | 2016-07-07  | 5.0                 | 3.538%  | CHF    | 250.00                    | -0.05%        | 101.45                  | 0.30%           | A3*          | 155 pb           | 0.30%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2012-09-26  | 2022-09-26  | 10.0                | 4.630%  | USD    | 1000.00                   | -2.45%        | 102.00                  | 4.28%           | A3*          | 269 pb           | 4.26%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2014-01-23  | 2019-01-23  | 5.0                 | 2.324%  | EUR    | 500.00                    | -0.50%        | 102.72                  | 1.39%           | A3*          | 161 pb           | 1.36%           | n.d.                                  |
| Polkomtel | 2012-01-26  | 2020-01-31  | 8.0                 | 11.750% | EUR    | 542.50                    | -0.06%        | 106.02                  | 1.12%           | B2*          | -68 pb           | 1.51%           | 2016-02-01                            |
| PZU       | 2014-07-03  | 2019-07-03  | 5.0                 | 1.375%  | EUR    | 850.00                    | -0.79%        | 99.21                   | 1.61%           |              | 174 pb           | 1.60%           | n.d.                                  |
| TVN       | 2013-09-16  | 2020-12-15  | 7.3                 | 7.375%  | EUR    | 1500.00                   | 8.37%         | 92.37                   | 13.76%          | BB+          | 1262 pb          | 15.46%          | n.d.                                  |

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

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

| Spółka                  | Seria   | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs       | Tygodniowa                | Tygodniowy obrót w PLNk |           |         | YTM     |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|------------|---------------------------|-------------------------|-----------|---------|---------|
|                         |         |             |                               |                       | zamknięcia | zmiana kursu (pkt. proc.) | Sesyjny                 | Pakietowy | Razem   |         |
|                         |         |             |                               |                       | 22.01      |                           |                         |           |         |         |
| 2C Partners             | 2CP0416 | 2016.04.30  | 10.00                         | 0.0                   | 87.0       | 2.17                      | 15.0                    | 0.0       | 15.0    | 64.17%  |
| 2C Partners             | 2CP0517 | 2017.05.12  | 9.25                          | 0.0                   | 67.0       | -2.30                     | 10.1                    | 0.0       | 10.1    | 40.16%  |
| 2C Partners             | 2CP0316 | 2016.03.31  | 10.00                         | 0.7                   | 92.5       | 0.00                      | 5.1                     | 0.0       | 5.1     | 53.30%  |
| AB                      | ABE0720 | 2020.07.29  | 3.29                          | 0.0                   | 100.7      | 0.70                      | 20.1                    | 0.0       | 20.1    | 3.08%   |
| Ailleron                | ALLO317 | 2017.03.19  | 7.62                          | 0.8                   | 100.4      | -0.05                     | 31.5                    | 0.0       | 31.5    | 7.23%   |
| Alior Bank              | ALR0924 | 2024.09.26  | 4.94                          | 16.5                  | 101.3      | -0.28                     | 236.7                   | 0.0       | 236.7   | n.d.    |
| Alior Bank              | ALR0421 | 2021.04.29  | 7.61                          | 185.6                 | 103.0      | 0.00                      | 188.7                   | 0.0       | 188.7   | 6.86%   |
| Alior Bank              | ALR0321 | 2021.03.31  | 5.30                          | 17.1                  | 103.0      | 0.01                      | 12.6                    | 0.0       | 12.6    | 4.31%   |
| AOW Faktoring           | AOW0416 | 2016.04.26  | 6.73                          | 0.0                   | 100.0      | -0.48                     | 0.9                     | 0.0       | 0.9     | 3.42%   |
| BBI Development         | BBI0217 | 2017.02.07  | 7.79                          | 36.9                  | 100.0      | 0.00                      | 228.0                   | 0.0       | 228.0   | 7.74%   |
| BEST                    | BST1018 | 2018.10.30  | 6.00                          | 0.0                   | 100.2      | -0.39                     | 93.2                    | 0.0       | 93.2    | 5.59%   |
| BEST                    | BST0319 | 2019.03.10  | 5.02                          | 0.7                   | 97.8       | 0.30                      | 67.9                    | 0.0       | 67.9    | 5.23%   |
| Best                    | BST0418 | 2018.04.30  | 5.53                          | 0.0                   | 99.4       | -0.09                     | 66.9                    | 0.0       | 66.9    | 5.74%   |
| Best                    | BST0516 | 2016.05.28  | 6.43                          | 1.0                   | 100.3      | -0.44                     | 64.7                    | 0.0       | 64.7    | 4.92%   |
| BEST                    | BS20118 | 2018.01.17  | 6.06                          | 0.2                   | 100.0      | 1.00                      | 217.4                   | 0.0       | 217.4   | 6.05%   |
| BGK                     | IDS1018 | 2018.10.24  | 6.25                          | 16.1                  | 107.0      | -3.00                     | 16.3                    | 0.0       | 16.3    | 2.97%   |
| Capital Park            | CAP0617 | 2017.06.13  | 7.28                          | 0.9                   | 100.0      | 0.25                      | 220.5                   | 0.0       | 220.5   | 7.25%   |
| Capital Park            | CAP0917 | 2017.09.23  | 7.10                          | 2.4                   | 100.0      | 0.50                      | 8.5                     | 0.0       | 8.5     | 7.05%   |
| Capital Park            | CAP1217 | 2017.12.23  | 6.02                          | 0.6                   | 98.9       | -1.09                     | 8.1                     | 0.0       | 8.1     | 6.00%   |
| Capital Park            | CAP0318 | 2018.03.18  | 6.02                          | 0.6                   | 99.0       | 0.00                      | 7.7                     | 0.0       | 7.7     | 6.50%   |
| Capital Park            | CAP0618 | 2018.06.03  | 6.03                          | 0.9                   | 99.0       | 0.00                      | 5.0                     | 0.0       | 5.0     | 6.46%   |
| Capital Service         | CSV0217 | 2017.02.24  | 9.50                          | 16.4                  | 100.5      | 0.00                      | 15.3                    | 0.0       | 15.3    | 8.40%   |
| Casus Finanse           | CAS1216 | 2016.12.28  | 6.72                          | 0.5                   | 100.6      | -0.80                     | 24.6                    | 0.0       | 24.6    | 5.12%   |
| Comp                    | CMP0620 | 2020.06.30  | 4.07                          | 3.0                   | 100.0      | 0.00                      | 80.2                    | 0.0       | 80.2    | 4.05%   |
| Copernicus              | CRS0416 | 2016.04.10  | 5.31                          | 15.7                  | 93.5       | -0.47                     | 121.1                   | 0.0       | 121.1   | 12.70%  |
| Cube.ITG                | CTG0417 | 2017.04.12  | 7.97                          | 3.3                   | 91.3       | 1.30                      | 48.1                    | 0.0       | 48.1    | 13.97%  |
| Cyfrowy Polsat          | CPS0721 | 2021.07.21  | 4.25                          | 0.6                   | 101.0      | 0.05                      | 4 802.1                 | 0.0       | 4 802.1 | 3.99%   |
| Czerwona Torebka        | CZT0416 | 2016.04.15  | 6.81                          | 192.2                 | 70.0       | 1.99                      | 486.3                   | 0.0       | 486.3   | 159.14% |
| Dayli                   | DAY0916 | 2016.09.05  | 8.50                          | 12.6                  | 27.0       | -1.99                     | 14.1                    | 0.0       | 14.1    | 243.25% |
| Echo Investment         | ECH0318 | 2018.03.04  | 4.95                          | 2.0                   | 101.8      | 0.44                      | 390.5                   | 0.0       | 390.5   | 4.02%   |
| Echo Investment         | ECH0418 | 2018.04.20  | 4.96                          | 1.3                   | 101.7      | 0.00                      | 199.6                   | 0.0       | 199.6   | 4.05%   |
| Echo Investment         | ECH0616 | 2016.06.26  | 4.72                          | 0.4                   | 100.6      | -0.21                     | 58.8                    | 0.0       | 58.8    | 1.94%   |
| Echo Investment         | ECH0716 | 2016.07.02  | 4.62                          | 0.3                   | 100.5      | -0.20                     | 21.0                    | 0.0       | 21.0    | 2.77%   |
| EFM                     | EFM0416 | 2016.04.29  | 10.00                         | 0.0                   | 100.3      | 0.30                      | 25.1                    | 0.0       | 25.1    | 7.97%   |
| EFM                     | EFM1216 | 2016.12.20  | 10.00                         | 9.3                   | 98.5       | 0.00                      | 5.0                     | 0.0       | 5.0     | 8.78%   |
| EMPIK                   | EMF1117 | 2017.11.17  | 9.80                          | 1 879.5               | 89.9       | 22.90                     | 6 002.7                 | 0.0       | 6 002.7 | 15.60%  |
| Eurocent                | ERC0617 | 2017.06.08  | 8.50                          | 1.1                   | 102.4      | 0.40                      | 15.4                    | 0.0       | 15.4    | 8.35%   |
| Eurocent                | ERC0916 | 2016.09.08  | 9.00                          | 1.2                   | 101.0      | 0.01                      | 4.9                     | 0.0       | 4.9     | 4.42%   |
| Everest Capital         | EVC0418 | 2018.04.14  | 6.81                          | 19.4                  | 100.0      | 0.29                      | 20.4                    | 0.0       | 20.4    | 6.74%   |
| Fast Finance            | FFI0916 | 2016.09.27  | 8.80                          | 29.2                  | 93.5       | -2.40                     | 453.1                   | 0.0       | 453.1   | 16.34%  |
| Fast Finance            | FFI1116 | 2016.11.15  | 8.80                          | 17.4                  | 95.0       | -1.70                     | 44.4                    | 0.0       | 44.4    | 15.52%  |
| Ferratum Capital Poland | FRR0517 | 2017.05.23  | 8.30                          | 14.6                  | 101.5      | -0.20                     | 67.0                    | 0.0       | 67.0    | 7.03%   |
| FH DOM SA               | FHS1217 | 2017.12.18  | 8.50                          | 9.6                   | 99.5       | 0.00                      | 20.1                    | 0.0       | 20.1    | n.d.    |
| FKD                     | FKD0516 | 2016.05.09  | 9.50                          | 20.3                  | 91.0       | 1.00                      | 11.1                    | 0.0       | 11.1    | 44.48%  |
| Getin Noble             | GNO0320 | 2020.03.23  | 4.00                          | 33.9                  | 99.8       | -0.25                     | 2 062.7                 | 0.0       | 2 062.7 | 4.00%   |
| Getin Noble             | GNB0218 | 2018.02.23  | 5.55                          | 23.6                  | 91.1       | 0.68                      | 713.8                   | 0.0       | 713.8   | 10.13%  |
| Getin Noble             | GNB1119 | 2019.11.18  | 5.25                          | 10.2                  | 82.0       | -4.03                     | 266.3                   | 0.0       | 266.3   | 10.75%  |
| Getin Noble             | GNB0221 | 2021.02.15  | 4.79                          | 21.7                  | 80.0       | 0.00                      | 242.6                   | 0.0       | 242.6   | 10.01%  |
| Getin Noble             | GNB0321 | 2021.03.12  | 4.80                          | 17.6                  | 76.0       | -2.91                     | 191.8                   | 0.0       | 191.8   | 9.80%   |
| Getin Noble             | GNB0819 | 2019.08.27  | 5.35                          | 22.3                  | 83.5       | -1.45                     | 163.2                   | 0.0       | 163.2   | 10.97%  |
| Getin Noble             | GNB0320 | 2020.03.30  | 4.90                          | 16.1                  | 81.0       | 0.99                      | 154.0                   | 0.0       | 154.0   | 10.60%  |
| Getin Noble             | GNB0318 | 2018.03.23  | 5.35                          | 18.3                  | 90.9       | 0.19                      | 133.8                   | 0.0       | 133.8   | 10.04%  |
| Getin Noble             | GNB0919 | 2019.09.26  | 5.35                          | 17.6                  | 78.0       | -8.98                     | 128.7                   | 0.0       | 128.7   | 11.05%  |
| Getin Noble             | GNB1220 | 2020.12.21  | 4.52                          | 4.5                   | 77.5       | -0.01                     | 81.4                    | 0.0       | 81.4    | 10.34%  |
| Getin Noble             | GNB0820 | 2020.08.28  | 4.80                          | 19.9                  | 81.5       | -0.50                     | 59.8                    | 0.0       | 59.8    | 10.26%  |
| Getin Noble             | GNB1019 | 2019.10.21  | 5.36                          | 14.5                  | 83.5       | -0.10                     | 55.9                    | 0.0       | 55.9    | 10.26%  |
| Getin Noble             | GNB0418 | 2018.04.27  | 5.36                          | 13.4                  | 90.5       | -0.01                     | 22.9                    | 0.0       | 22.9    | 9.34%   |
| Getin Noble             | GNB0720 | 2020.07.10  | 4.77                          | 2.0                   | 80.3       | -0.74                     | 16.9                    | 0.0       | 16.9    | 9.96%   |
| Getin Noble             | GNO1120 | 2020.11.30  | 4.80                          | 7.5                   | 79.5       | -0.90                     | 16.0                    | 0.0       | 16.0    | 9.63%   |
| Getin Noble             | GNB1219 | 2019.12.23  | 5.22                          | 5.2                   | 81.0       | -3.75                     | 14.7                    | 0.0       | 14.7    | 10.27%  |
| Getin Noble             | GNB0518 | 2018.05.23  | 5.35                          | 9.4                   | 90.5       | -0.50                     | 13.8                    | 0.0       | 13.8    | 9.19%   |
| Getin Noble             | GNO0917 | 2017.09.20  | 5.27                          | 18.3                  | 97.5       | 1.50                      | 9.9                     | 0.0       | 9.9     | 7.17%   |
| Getin Noble             | GNB0617 | 2017.06.30  | 3.47                          | 25.7                  | 95.5       | -0.90                     | 9.6                     | 0.0       | 9.6     | 6.51%   |
| Getin Noble             | GNB1017 | 2017.10.17  | 5.28                          | 14.3                  | 97.5       | 0.00                      | 2.0                     | 0.0       | 2.0     | 7.10%   |
| Getin Noble             | GNB1120 | 2020.11.09  | 4.80                          | 10.3                  | 77.0       | -3.00                     | 1.6                     | 0.0       | 1.6     | 10.00%  |
| Ghelamco                | GHE0718 | 2018.07.11  | 6.77                          | 27.8                  | 100.3      | -0.17                     | 452.1                   | 0.0       | 452.1   | 6.63%   |
| Ghelamco                | GHI0619 | 2019.06.16  | 5.77                          | 0.7                   | 100.1      | 0.18                      | 231.4                   | 0.0       | 231.4   | 5.51%   |
| Ghelamco                | GHE0619 | 2019.06.16  | 5.27                          | 0.6                   | 100.2      | 0.20                      | 79.9                    | 0.0       | 79.9    | 4.93%   |

**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            | GHC0519 | 2019.06.16  | 5.77                          | 0.7                   | 100.8           | -0.21                                | 50.7                    | 0.0       | 50.7    | 5.49%   |
| Ghelamco            | GHE1119 | 2019.11.04  | 5.80                          | 1.3                   | 101.0           | 0.00                                 | 47.1                    | 0.0       | 47.1    | 5.45%   |
| Ghelamco            | GHE0519 | 2019.05.22  | 6.30                          | 112.2                 | 100.1           | 0.00                                 | 30.3                    | 0.0       | 30.3    | 6.21%   |
| Ghelamco            | GHK0718 | 2018.07.09  | 6.27                          | 29.2                  | 100.6           | 0.79                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1    | 5.98%   |
| Ghelamco            | GHJ0718 | 2018.07.04  | 6.27                          | 4.0                   | 101.0           | 0.05                                 | 2.0                     | 0.0       | 2.0     | 5.80%   |
| GPW                 | GPW0117 | 2017.01.02  | 2.94                          | 0.2                   | 100.5           | 0.00                                 | 271.1                   | 0.0       | 271.1   | 2.40%   |
| GPW                 | GPW1022 | 2022.10.06  | 3.19                          | 1.0                   | 101.5           | 0.00                                 | 5.5                     | 0.0       | 5.5     | 2.70%   |
| GTC                 | GTC0319 | 2019.03.11  | 6.30                          | 238.2                 | 100.0           | -0.74                                | 61.8                    | 0.0       | 61.8    | 5.89%   |
| Hussar              | HGR0517 | 2017.05.17  | 8.50                          | 16.5                  | 100.5           | 0.45                                 | 10.2                    | 0.0       | 10.2    | 7.67%   |
| Indos               | INS1017 | 2017.10.31  | 8.50                          | 20.3                  | 102.0           | 0.00                                 | 20.9                    | 0.0       | 20.9    | 6.96%   |
| IPF                 | IPP0620 | 2020.06.03  | 6.05                          | 9.0                   | 100.1           | -0.45                                | 1 920.8                 | 0.0       | 1 920.8 | 5.96%   |
| Kancelaria Medius   | KME0916 | 2016.09.26  | 9.50                          | 0.8                   | 101.0           | -2.51                                | 20.2                    | 0.0       | 20.2    | 7.40%   |
| Kerdos Group        | KRS1217 | 2017.12.15  | 8.00                          | 5.7                   | 13.0            | -0.54                                | 3.8                     | 0.0       | 3.8     | 65.49%  |
| Kerdos Group        | KRS0516 | 2016.05.31  | 8.00                          | 1.3                   | 86.0            | -8.00                                | 1.6                     | 0.0       | 1.6     | 101.34% |
| Kerdos Group        | KRS0316 | 2016.03.31  | 8.00                          | 0.6                   | 36.5            | 0.00                                 | 0.7                     | 0.0       | 0.7     | 202.47% |
| Klon                | KLN0217 | 2017.02.23  | 7.23                          | 1.3                   | 100.0           | -1.00                                | 20.9                    | 0.0       | 20.9    | 6.23%   |
| Kruk                | KRU1220 | 2020.12.03  | 5.08                          | 7.5                   | 101.0           | 0.20                                 | 542.2                   | 0.0       | 542.2   | 4.72%   |
| Kruk                | KRU0621 | 2021.06.08  | 4.82                          | 6.5                   | 100.5           | 0.25                                 | 464.3                   | 0.0       | 464.3   | 4.70%   |
| Kruk                | KRU0620 | 2020.06.08  | 4.50                          | 0.6                   | 101.5           | -0.19                                | 100.2                   | 0.0       | 100.2   | 4.13%   |
| Kruk                | KRU0517 | 2017.05.20  | 5.93                          | 10.9                  | 101.6           | -0.90                                | 90.4                    | 0.0       | 90.4    | 4.17%   |
| Kruk                | KRU0317 | 2017.03.07  | 6.32                          | 8.7                   | 102.0           | -1.49                                | 28.8                    | 0.0       | 28.8    | 4.45%   |
| Kruk                | KRU1120 | 2020.11.26  | 4.63                          | 0.8                   | 101.7           | 0.32                                 | 25.9                    | 0.0       | 25.9    | 4.20%   |
| Kruk                | KRU1216 | 2016.12.06  | 6.32                          | 8.8                   | 101.8           | -1.50                                | 10.3                    | 0.0       | 10.3    | 3.68%   |
| LZMO                | LZM1116 | 2016.11.22  | 8.75                          | 15.8                  | 64.9            | -5.10                                | 24.8                    | 0.0       | 24.8    | 66.74%  |
| M.W. Trade          | MWT0216 | 2016.02.19  | 6.20                          | 2.7                   | 99.6            | 0.00                                 | 74.4                    | 0.0       | 74.4    | 9.22%   |
| M.W. Trade          | MWT0416 | 2016.04.26  | 6.21                          | 1.6                   | 99.5            | -0.30                                | 60.7                    | 0.0       | 60.7    | 6.93%   |
| M.W. Trade          | MWT0316 | 2016.03.19  | 6.20                          | 2.2                   | 99.8            | 0.20                                 | 14.2                    | 0.0       | 14.2    | 8.84%   |
| M.W. Trade          | MWD0216 | 2016.02.19  | 6.22                          | 2.7                   | 99.1            | -0.55                                | 10.2                    | 0.0       | 10.2    | 7.82%   |
| M.W. Trade          | MWD0316 | 2016.03.28  | 6.22                          | 2.0                   | 99.5            | 0.00                                 | 9.3                     | 0.0       | 9.3     | 5.63%   |
| mBank               | MBK1223 | 2023.12.20  | 4.02                          | 407.5                 | 99.0            | -0.50                                | 398.1                   | 0.0       | 398.1   | 4.02%   |
| Mera                | MER0616 | 2016.06.27  | 6.97                          | 5.9                   | 101.2           | 0.00                                 | 15.3                    | 0.0       | 15.3    | 4.00%   |
| MEXPOL              | MPL0316 | 2016.03.31  | 9.01                          | 6.4                   | 91.0            | 5.40                                 | 1.8                     | 0.0       | 1.8     | 20.70%  |
| Mikrokasa           | MKR1016 | 2016.11.07  | 9.50                          | 5.0                   | 98.9            | 0.02                                 | 22.9                    | 0.0       | 22.9    | 11.14%  |
| Multimedia Polska   | MMP0520 | 2020.05.10  | 5.05                          | 1 065.3               | 100.5           | 0.01                                 | 304.7                   | 0.0       | 304.7   | 4.87%   |
| Murapol             | MUR0418 | 2018.04.29  | 6.33                          | 0.0                   | 99.5            | -0.05                                | 168.9                   | 0.0       | 168.9   | 6.33%   |
| Murapol             | MUR1116 | 2016.11.14  | 7.43                          | 1.5                   | 99.5            | -1.68                                | 33.3                    | 0.0       | 33.3    | 6.77%   |
| Murapol             | MUR1018 | 2018.10.19  | 6.31                          | 0.1                   | 100.0           | 0.00                                 | 28.0                    | 0.0       | 28.0    | 6.30%   |
| MW Trade            | MWT0417 | 2017.04.17  | 5.81                          | 1.6                   | 100.0           | 0.00                                 | 7.1                     | 0.0       | 7.1     | 5.07%   |
| OT Logistics        | OTS0818 | 2018.08.18  | 5.40                          | 10.2                  | 99.5            | -0.41                                | 21.1                    | 0.0       | 21.1    | 5.61%   |
| OT Logistics        | OTS1118 | 2018.11.20  | 5.70                          | 10.5                  | 100.5           | -0.05                                | 3.0                     | 0.0       | 3.0     | 5.47%   |
| P.R.E.S.C.O.        | PRE1117 | 2017.11.28  | 6.20                          | 10.0                  | 101.0           | 0.00                                 | 5.1                     | 0.0       | 5.1     | 5.57%   |
| PCC Consumer Kosmet | KOS1117 | 2017.11.05  | 6.00                          | 1.4                   | 99.8            | 0.30                                 | 2.2                     | 0.0       | 2.2     | 6.29%   |
| PCC Rokita          | PCR1019 | 2019.10.15  | 5.50                          | 0.2                   | 102.5           | -0.50                                | 69.2                    | 0.0       | 69.2    | 4.49%   |
| PCC Rokita          | PCR0419 | 2019.04.17  | 5.50                          | 0.2                   | 103.0           | -0.50                                | 62.4                    | 0.0       | 62.4    | 4.46%   |
| PCC Rokita          | PCR0517 | 2017.05.28  | 6.80                          | 1.1                   | 102.9           | -0.15                                | 7.5                     | 0.0       | 7.5     | 4.32%   |
| PCC Rokita          | PCR0416 | 2016.04.15  | 7.50                          | 0.3                   | 101.3           | 0.39                                 | 4.5                     | 0.0       | 4.5     | 1.53%   |
| PCC Rokita          | PCR0620 | 2020.06.25  | 5.00                          | 0.5                   | 102.6           | 0.90                                 | 1.1                     | 0.0       | 1.1     | 4.32%   |
| PKN Orlen           | PKN0418 | 2018.04.02  | 3.11                          | 1.0                   | 100.8           | 0.21                                 | 368.8                   | 0.0       | 368.8   | 2.44%   |
| PKN Orlen           | PKN1117 | 2017.11.06  | 3.20                          | 0.7                   | 100.7           | -0.07                                | 215.1                   | 0.0       | 215.1   | 2.52%   |
| PKN Orlen           | PKN0617 | 2017.06.03  | 3.30                          | 0.5                   | 101.3           | 0.25                                 | 204.7                   | 0.0       | 204.7   | 2.32%   |
| PKN Orlen           | PKN0517 | 2017.05.28  | 3.30                          | 0.5                   | 101.2           | -0.01                                | 188.7                   | 0.0       | 188.7   | 2.31%   |
| PKN Orlen           | PK11117 | 2017.11.14  | 3.10                          | 0.6                   | 101.2           | 0.45                                 | 42.6                    | 0.0       | 42.6    | 2.43%   |
| PKN Orlen           | PKN0420 | 2020.04.09  | 5.00                          | 1.5                   | 107.5           | 0.50                                 | 38.2                    | 0.0       | 38.2    | 3.20%   |
| Polbrand            | PBD0616 | 2016.06.09  | 9.00                          | 1.2                   | 95.0            | 11.00                                | 46.7                    | 0.0       | 46.7    | 23.66%  |
| Polnord             | PND0618 | 2018.06.30  | 5.22                          | 0.4                   | 97.6            | -0.54                                | 148.4                   | 0.0       | 148.4   | 5.87%   |
| Polnord             | PND0217 | 2017.02.11  | 6.08                          | 12.7                  | 100.0           | -0.48                                | 3.0                     | 0.0       | 3.0     | 5.70%   |
| Pragma Faktoring    | PRF1216 | 2016.12.19  | 6.22                          | 6.7                   | 100.2           | 0.00                                 | 121.0                   | 0.0       | 121.0   | 5.52%   |
| Pragma Faktoring    | PRF0218 | 2018.02.19  | 5.98                          | 11.3                  | 100.4           | 1.38                                 | 13.2                    | 0.0       | 13.2    | 5.75%   |
| Pragma Faktoring    | PRF0418 | 2018.04.23  | 5.73                          | 0.6                   | 100.0           | -0.46                                | 13.0                    | 0.0       | 13.0    | 5.57%   |
| Pragma Inwestycje   | PIN1016 | 2016.10.10  | 6.31                          | 19.0                  | 100.2           | -0.20                                | 4.1                     | 0.0       | 4.1     | 5.95%   |
| Property Lease Fund | PLE0616 | 2016.06.05  | 9.01                          | 12.8                  | 29.5            | 4.50                                 | 16.5                    | 0.0       | 16.5    | 427.37% |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 2016.09.17  | 9.00                          | 9.9                   | 22.0            | -5.00                                | 0.9                     | 0.0       | 0.9     | 291.17% |
| Rank Progress       | RNK0616 | 2016.06.14  | 7.27                          | 8.6                   | 98.0            | -0.10                                | 218.1                   | 0.0       | 218.1   | 9.47%   |
| Robinson Europe     | RBS1017 | 2017.10.17  | 8.72                          | 2.4                   | 98.5            | -0.40                                | 4.0                     | 0.0       | 4.0     | 9.66%   |
| Robyg               | ROG0218 | 2018.02.26  | 5.73                          | 1.0                   | 100.9           | -0.20                                | 63.3                    | 0.0       | 63.3    | 5.14%   |
| Robyg               | ROB0218 | 2018.02.26  | 5.80                          | 2.4                   | 101.0           | 0.00                                 | 25.6                    | 0.0       | 25.6    | 5.23%   |
| Ronson              | RON0119 | 2019.01.25  | 5.79                          | 0.0                   | 100.5           | 0.49                                 | 391.9                   | 0.0       | 391.9   | 5.58%   |
| Ronson              | RON0218 | 2018.02.23  | 6.05                          | 1.1                   | 101.5           | 1.05                                 | 10.3                    | 0.0       | 10.3    | 4.72%   |
| Ronson              | RON0419 | 2019.04.19  | 5.41                          | 14.5                  | 100.5           | 0.00                                 | 1.0                     | 0.0       | 1.0     | 5.18%   |



**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           |         |
| Salwirak        | SAL0317 | 2017.03.06  | 7.33                          | 10.4                  | 99.0            | -0.69                                | 7.0                     | 0.0        | 7.0             | 7.57%   |
| SMS Kredyt      | SMS0716 | 2016.07.29  | 9.55                          | 0.0                   | 100.0           | 0.00                                 | 51.2                    | 0.0        | 51.2            | 9.47%   |
| SMT             | SMT0917 | 2017.09.28  | 6.55                          | 21.7                  | 100.0           | 0.50                                 | 3.1                     | 0.0        | 3.1             | 6.55%   |
| TopMedical      | TPM0816 | 2016.08.01  | 7.79                          | 0.0                   | 95.0            | 3.00                                 | 2.9                     | 0.0        | 2.9             | 18.68%  |
| Unibep          | UNI0618 | 2018.06.01  | 4.30                          | 0.7                   | 100.0           | 0.00                                 | 261.2                   | 0.0        | 261.2           | 4.25%   |
| Vantage         | VTG0617 | 2017.06.16  | 6.02                          | 6.8                   | 100.8           | -0.20                                | 157.4                   | 0.0        | 157.4           | 5.62%   |
| Vantage         | VTG0518 | 2018.05.14  | 6.10                          | 1.2                   | 99.7            | -0.30                                | 38.0                    | 0.0        | 38.0            | n.d.    |
| Vantage         | VTG0418 | 2018.04.16  | 6.72                          | 1.8                   | 100.6           | 0.05                                 | 30.2                    | 0.0        | 30.2            | 6.46%   |
| Veniti          | VNT0316 | 2016.03.28  | 9.70                          | 8.0                   | 85.0            | 4.99                                 | 12.9                    | 0.0        | 12.9            | 123.02% |
| Voxel           | VOX0716 | 2016.07.31  | 6.79                          | 0.0                   | 99.8            | -0.64                                | 56.4                    | 0.0        | 56.4            | 5.73%   |
| Voxel           | VOL0716 | 2016.07.11  | 6.27                          | 2.8                   | 100.2           | 0.10                                 | 5.0                     | 0.0        | 5.0             | 5.80%   |
| Warimpex        | WXB0316 | 2016.03.31  | 8.80                          | 28.5                  | 99.0            | -0.05                                | 16.3                    | 0.0        | 16.3            | 11.10%  |
| Wierzyciel      | WRL0516 | 2016.05.13  | 9.60                          | 19.5                  | 98.5            | 3.40                                 | 14.0                    | 0.0        | 14.0            | 13.56%  |
| Włodarzewska    | WLO0516 | 2016.05.15  | 9.23                          | 18.2                  | 27.0            | -7.51                                | 63.1                    | 0.0        | 63.1            | 762.72% |
| Włodarzewska    | WLD0516 | 2016.05.15  | 9.23                          | 18.2                  | 82.5            | 0.02                                 | 8.4                     | 0.0        | 8.4             | 79.16%  |
| ZM Henryk Kania | KAN1117 | 2017.11.26  | 6.48                          | 10.8                  | 100.6           | 0.05                                 | 543.7                   | 0.0        | 543.7           | 6.13%   |
| <b>RAZEM:</b>   |         |             |                               |                       |                 |                                      | <b>28 079.4</b>         | <b>0.0</b> | <b>28 079.4</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**