

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

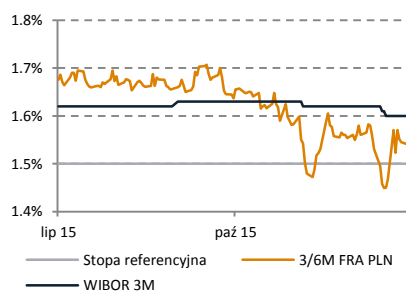
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
EMPIK	EMF1117	22.90	6002.7
Polbrand	PBD0616	11.00	46.7
MEXPOL	MPL0316	5.40	1.8
Veniti	VNT0316	4.99	12.9
Property Lease	PLE0616	4.50	16.5
Wierzyciel	WRL0516	3.40	14.0
TopMedical	TPM0816	3.00	2.9
2C Partners	2CP0416	2.17	15.0
Czerwona Torebka	CZT0416	1.99	486.3
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/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M CFO/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	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/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	85.0%	40.4%	5.5	43%	2.3	6.2	57%	45%
DTP	18.5%	14.2%	17.3	301%	0.9	9.8	52%	47%
Fast Finance	79.3%	14.7%	6.2	53%	3.5	2.4	47%	37%
Kredyt Inkaso	122.8%	48.1%	4.6	62%	4.7	2.4	73%	42%
Kruk	111.9%	47.1%	10.6	59%	3.5	4.7	40%	31%
GetBack	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	38.1%	24.8%	7.3	69%	5.9	1.5	17%	73%

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ratingi Fitch dla polskich spółek.

### Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB-	BBB-	BB	BB	BB	A-	A-
Data	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	1920.8	0.0	1920.8	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	
							22.01	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>Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM</b>							<b>RAZEM:</b>	<b>28 079.4</b>	<b>0.0</b>	<b>28 079.4</b>	

**ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub loga Vestor lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi Vestor. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody Vestor.

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi Vestor, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden z materiałów, ich treść lub kopia nie mogą być zmieniane w jakikolwiek sposób, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane, bez wcześniejszej pisemnej zgody Vestor.

Copyright © 2015 Vestor Dom Maklerski S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

**KAŻDY KTO KORZYSTA Z NINIEJSZEGO DOKUMENTU ZGADZA SIĘ NA TREŚĆ POWYŻSZYCH ZASTRZEŻEŃ I OGRANICZEŃ**