

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

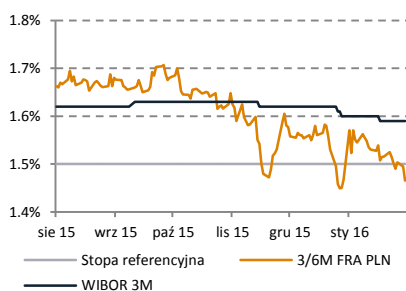
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
2C Partners	2CP0416	3.88	13.8
2C Partners	2CP0316	3.00	9.4
Kerdos Group	KRS1217	1.92	3.0
Ghelamco	GHK0718	1.89	200.3
ED Invest	EDI1116	1.48	13.8
Summa Linguae	SUL0717	1.35	7.1
Ronson	RON0617	1.30	4.1
Mikrokasa	MKR0417	1.20	4.0
Capital Park	CAP0618	1.00	140.8
Ghelamco	GHI0619	0.87	55.9
Kancelaria Medius	KME0416	-2.90	3.0
2C Partners	2CP0517	-3.00	19.1
Włodarzewska	WLO0516	-3.19	130.4
Getin Noble	GNB0820	-3.50	151.7
Rank Progress	RNK0616	-4.00	5229.0
2C Partners	2CP0317	-4.99	11.3
Getin Noble	GNB0620	-5.20	67.9
Getin Noble	GN00917	-5.49	4.7
MEXPOL	MPL0316	-6.00	12.8
LZMO	LZM1116	-7.05	16.2

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Rank Progress	RNK0616	-4.00	5229.0
Cyfrowy Polsat	CPS0721	-0.21	2598.3
BGK	IDS1018	0.00	2060.0
PKN Orlen	PKN0517	-0.01	1419.7
PKN Orlen	PKN0418	-0.36	811.4
PKN Orlen	PKN0617	-0.17	734.8
Best	BST0418	0.65	722.8
PKN Orlen	PKN1117	0.14	612.2
Getin Noble	GNB0518	-1.25	544.7
Echo Investment	ECH0318	-1.40	418.8

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.

GETIN NOBLE BANK (12.02) – Getin Noble Bank podpisał z LC Corp B.V. umowę sprzedaży 50.72% udziałów Getin Leasing.

J.W. CONSTRUCTION (12.02) – Spółka zadebiutowała na Catalyst. Obligacje JWC1217 o wartości nominalnej PLN 120m

BIOMED-LUBLIN (12.02) – W związku z rozpoczętym postępowaniem układowym spółka wstrzymała wypłatę odsetek od obligacji.

MIRACULUM (12.02) – Spółka przyjęła program emisji obligacji do PLN 4.5m.

TAURON (11.02) – Spółka zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy na 3 marca, chce podnieść kowenant dług netto/EBITDA na obligacjach serii TPEA1119 do poziomu 3.5x z obecnego 3.0x.

OPEN FINANCE (11.02) – Spółka wyemitowała obligacje serii I o wartości nominalnej PLN 28m.

KANCELARIA MEDIUS (11.02) – Spółka podniosła wartość oferty obligacji serii H do PLN 7m.

PKO (10.02) – PKO Bank Hipoteczny zamierza wyemitować PLN 7.5m obligacji serii PKOBH160511 w ramach emisji prywatnej.

CEZ (09.02) – Spółka wyemitowała kolejną transzę euroobligacji o wartości EUR 15m w ramach oferty prywatnej.

RANK PROGRESS (09.02) – Spółka poinformowała o możliwości przedstawienia obligacji serii D do wcześniejszego wykupu.

SMT (08.02) – Spółka przedterminowo wykupi obligacje serii E o wartości nominalnej PLN 4.1m.

Spółki po wynikach.
KREDYT INKASO

Zysk netto Kredyt Inkaso w 3Q15/16 wyniósł PLN 11.3m (-8% r/r, +22% kw./kw.). Efektywna stawka podatkowa wyniosła 2%. EBIT wyniósł PLN 17.5m (-7% r/r, +2% kw./kw.), marża EBIT zmniejszyła się do 65% z 69% w 2Q15/16 oraz 69% w 3Q14/15. EBITDA gotówkowa wzrosła o 15% r/r (+1% kw./kw.) do PLN 31m.

Na koniec 3Q15/16 dług netto zmniejszył się do PLN 281m z PLN 304m w 2Q15/16. Wskaźnik dług netto/kapitał własny zmniejszył się jednocześnie do 1.1x z 1.2x w 2Q15/16. Wskaźnik dług netto/12M EBITDA gotówkowa spadł do odpowiednio 2.2x z 2.5x.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Oroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 23.5m** wobec PLN 21.6m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 5.2m, odnotowano na obligacjach **Rank Progress** serii RNK0616. Kurs serii spadł o 4.0 punkty procentowe.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C Partners** (seria 2CP0416). Kurs serii wzrósł o 3.9 punktu procentowego, z poziomu 93.0% do 96.9%. Obrót na serii wyniósł PLN 13.8k.

Obligacje **LZMO**, serii LZM1116, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 7.1 punktu procentowego z 68.1% do 61.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 16.2k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.47%	-0.05
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.25%	-0.11
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.06%	-0.10
WIBOR6M	1.74%	-0.01
WIBOR3M	1.69%	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
BGK	IDS1018	108.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.11	5.00
Chemoservis-Dwory	CHS0318	106.00	7.05
Nordic Development	NOR1016	106.00	10.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Kruk	KRU0618	105.50	6.22
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
LZMO	LZM1116	61.00	8.75
Kerdos Group	KRS0316	50.00	8.00
Kerdos Group	KRS0416	42.00	8.00
Property Lease Fund	PLE0616	39.00	9.01
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Kerdos Group	KRS1217	30.90	8.00
Dayli	DAY0916	25.00	8.50
Property Lease Fund	PLE0916	22.00	9.00
Włodarzewska	WLO0516	21.00	9.23

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2016-02-15	Getin Noble	GNB0218	84.9	5.55
	Klon	KLN0217	101.5	7.23
2016-02-16	Capital Service	CSV0217	98.8	9.50
2016-02-17	ZM Henryk Kania	KAN1117	100.3	6.48
2016-02-18	Kruk	KRU1120	100.7	4.63
	Robyg	ROB0218	100.0	5.80
	Robyg	ROG0218	101.1	5.73
2016-02-19	AOW Faktoring	AOW0517	100.2	6.73
	BOŚ	BOG0222	100.4	4.90
	Best	BST0820	99.9	5.33
	Best	BST0516	100.0	6.43
	Getin Noble	GNB0220	74.9	4.90
	Getin Noble	GNB0820	74.5	4.80
	HB Reavis Finance	HBR1117	101.3	5.68
	Kerdos Group	KRS0516	86.0	8.00
	MO-BRUK	MBR0816	79.5	6.73
	Mikrokasa	MKR0517	98.1	8.00
	Mikrokasa	MKR1116	99.5	9.20
	PCC Rokita	PCR0517	102.5	6.80
	PKN Orlen	PKN0219	103.2	3.40
	T-Bull	TBL0517	98.5	9.50
	Warimpex	WXF0218	106.0	7.80

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

GETIN NOBLE BANK (12.02) – Getin Noble Bank podpisał z LC Corp B.V. umowę sprzedaży 50.72% udziałów Getin Leasing. Wartość transakcji wyniesie PLN 218m. Zgodnie z warunkami zawartymi w umowie zamknięcie transakcji ma nastąpić najpóźniej do końca 1Q16. Prezes poinformował, że transakcja ma na celu poprawę wskaźników kapitałowych banku, a „W chwili obecnej jesteśmy już w połowie drogi do realizacji wymagań Regulatora”. Bank szacuje, że po transakcji CAR wyniesie 14% a Tier1 11%. Do końca czerwca bank musi osiągnąć wskaźniki na poziomie odpowiednio 14.03% i 10.52%.

J.W. CONSTRUCTION (12.02) – Spółka zadebiutowała na Catalyst. Obligacje JWC1217 o wartości nominalnej PLN 120m zapadają w grudniu 2017 r. i oprocentowane są WIBOR6M+3.5%. Spółka posiada prawo wcześniejszego wykupu na 6 miesięcy przed zapadalnością serii z premią 0.15%. Na serie nie zostały nałożone kowenanty.

BIOMED-LUBLIN (12.02) – W związku z rozpoczętym postępowaniem układowym spółka wstrzymała wypłatę odsetek od obligacji. We wstępnej propozycji układu względem obligatariuszy serii A (PLN 9m) Biomed zaproponował konwersję na akcje 65% emisji i spłatę ratalną pozostałej części emisji. Proponował również całkowitą redukcję odsetek. W poprzednim komunikacie spółka zaznaczała, że propozycje układowe mają charakter wstępny.

MIRACULUM (12.02) – Spółka przyjęła program emisji obligacji do PLN 4.5m. Obligacje zostaną wyemitowane w jednej lub dwóch transzach, a program trwa 2.5 roku. Emitowane obligacje będą papierami zabezpieczonymi o 2.5-letnim tenorze.

TAURON (11.02) – Spółka zwołuje Zgromadzenie Obligatariuszy na 3 marca, chce podnieść kowenant dług netto/EBITDA na obligacjach serii TPEA1119 do poziomu 3.5x z obecnego 3.0x. Propozycję zmiany spółka argumentuje chęcią ujednoczenia warunków emisji z pozostałymi umowami kredytowymi zaciągniętymi przez spółkę. Spółka proponuje podwyższenie marży na obligacjach ponad WIBOR6M z obecnych 0.9% do 1.1%. Seria TPEA1119 ma wartość nominalną równą PLN 1.75mld i zapada w listopadzie 2019 r. Na koniec 3Q15 dług netto/EBITDA wynosił 2.0x.

OPEN FINANCE (11.02) – Spółka wyemitowała obligacje serii I o wartości nominalnej PLN 28m. Obligacje oprocentowane są WIBOR3M+3.3% i zapadają w lutym 2019 r. Obligacje są zabezpieczone na akcjach Open Finance TFI. Środki z emisji zostały przeznaczone na spłatę obligacji wyemitowanych przez Home Broker.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1H16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.02.19	M.W. Trade	30	n.d.
2016.02.19	M.W. Trade	10	n.d.
2016.02.22	BBI Development	22	n.d.
2016.03.19	M.W. Trade	30	-1.0%
2016.03.21	Kruk	119	2.3%
2016.03.28	M.W. Trade	10	-1.0%
2016.03.28	Veniti	0	-15.0%
2016.03.31	Warimpex	80	-1.3%
2016.03.31	2C Partners	2	-4.0%
2016.03.31	MEXPOL	2	-11.0%
2016.03.31	Kerdos Group	3	-50.0%
2016.04.04	Kredyt Inkaso	15	0.0%
2016.04.10	Copernicus	5	-9.0%
2016.04.11	Alior Bank	180	0.8%
2016.04.11	MCI	36	0.0%
2016.04.15	PCC Rokita	25	0.2%
2016.04.15	Cz. Torebka	15	-31.5%
2016.04.17	Medius	1	0.0%
2016.04.26	AOW Faktoring	5	0.8%
2016.04.26	M.W. Trade	20	-1.0%
2016.04.29	EFM	3	0.0%
2016.04.30	2C Partners	4	-3.1%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-58.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-10.0%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-2.0%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-17.7%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-79.0%
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	-61.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-4.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-1.0%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-15.0%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	1.2%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.0%
2016.06.26	IWOPL	2	-0.3%
2016.06.27	Mera	12	0.6%
2016.06.28	MCI	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

KANCELARIA MEDIUS (11.02) – Spółka podniosła wartość oferty obligacji serii H do PLN 7m. Początkowo spółka informowała o emisji obligacji do PLN 5m. Obligacje mają trafić do obrotu na Catalyst. 10 lutego spółka informowała o nabyciu portfela wierzytelności B2C na rynku Hiszpańskim o wartości EUR 4.6m.

PKO (10.02) – PKO Bank Hipoteczny zamierza wyemitować PLN 7.5m obligacji serii PKOBH160511 w ramach emisji prywatnej. Obligacje będą miały 3-miesięczny tenor.

CEZ (09.02) – Spółka wyemitowała kolejną transzę euroobligacji o wartości EUR 15m w ramach oferty prywatnej. Obligacje zwiększą serię wyemitowaną 5 lutego do wartości EUR 101m. Obligacje oprocentowane EURIBOR3M+0.55% zapadają w lutym 2018 r.

RANK PROGRESS (09.02) – Spółka poinformowała o możliwości przedstawienia obligacji serii D do wcześniejszego wykupu. Zgodnie z zapisami WEO spółka będzie przeznaczać na wcześniejszy wykup obligacji 30% kwoty netto uzyskanej ze sprzedaży nieruchomości powyżej PLN 10m. Spółka sprzedała Aviatar w Mielcu za PLN 67m (PLN 16.1m netto), co implikuje wykup obligacji na kwotę PLN 4.8m wobec PLN 130.8m obecnej i PLN 131.8m początkowej wartości emisji.

SMT (08.02) – Spółka przedterminowo wykupi obligacje serii E o wartości nominalnej PLN 4.1m.

Spółki po wynikach.

KREDYT INKASO

Zysk netto Kredyt Inkaso w 3Q15/16 wyniósł PLN 11.3m (-8% r/r, +22% kw./kw.). Efektywna stawka podatkowa wyniosła 2%. EBIT wyniósł PLN 17.5m (-7% r/r, +2% kw./kw.), marża EBIT zmniejszyła się do 65% z 69% w 2Q15/16 oraz 69% w 3Q14/15. EBITDA gotówkowa wzrosła o 15% r/r (+1% kw./kw.) do PLN 31m.

Wpłaty od dłużników wyniosły PLN 36.2m (wobec PLN 34.5m w 2Q15/16 oraz z PLN 33.1m w 3Q14/15). Amortyzacja portfeli (PLN 13.0m wobec PLN 12.9m w 2Q15/16 oraz PLN 9.7m w 3Q14/15, co oznacza odpowiednio 36% spłat wobec 37% w 2Q15/16 oraz 29% w 3Q14/15).

Brak aktualizacji portfeli. Podobnie jak w poprzednim kwartale, wyniki 3Q15/16 nie były wspierane przez aktualizację portfeli. Ostatnia aktualizacja portfeli miała miejsce w 4Q14/15 (PLN 0.8m) i wynikała z pozytywnej aktualizacji z tytułu zmiany stopy dyskontowej (PLN 8.4m) oraz negatywnej aktualizacji z tytułu weryfikacji prognoz (PLN -7.5m z na sprawy korporacyjne oraz pakiety rosyjskie).

Saldo innych przychodów i kosztów innych przychodów wyniosło PLN 3.6m (wobec PLN 3.3m w 2Q15/16 oraz PLN 1.9m w 3Q14/15).

Na koniec 3Q15/16 dług netto zmniejszył się do PLN 281m z PLN 304m w 2Q15/16. Wskaźnik dług netto/kapitał własny zmniejszył się jednocześnie do 1.1x z 1.2x w 2Q15/16. Wskaźnik dług netto/12M EBITDA gotówkowa spadł do odpowiednio 2.2x z 2.5x.

Spółka podaje, że najniższy kowenant nałożony na jej dług wynosi 2.0x na wskaźniku dług netto/kapitały własne. Aby osiągnąć ten poziom Kredyt Inkaso może wyemitować jeszcze ok. PLN 270m długu.

Kredyt Inkaso: skonsolidowane wyniki 3Q15/16

	3Q14/15	4Q14/15	1Q15/16	2Q15/16	3Q15/16	r/r	kw./kw.
Przychody	27.4	27.6	24.6	24.9	26.8	-2%	8%
- Wpłaty od dłużników	33.1	42.5	34.7	34.5	36.2	9%	5%
- Amortyzacja	-9.7	-16.8	-13.8	-12.9	-13.0	34%	1%
- Aktualizacja portfeli	2.1	0.8	0.0	0.0	0.0	na	na
- Pozostałe przychody	1.9	1.1	3.7	3.3	3.6	91%	10%
Koszty ogółem	8.5	9.5	9.2	8.0	9.6	13%	19%
EBIT	18.9	18.0	15.5	17.2	17.5	-7%	2%
Przychody finansowe netto	-6.8	-6.7	-6.8	-6.0	-5.9	-13%	-1%
Zysk brutto	12.1	11.3	8.7	11.3	11.6	-4%	3%
Zysk netto	12.2	11.9	8.7	9.2	11.3	-8%	22%

Źródło: Dane spółki

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-02-15

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.2	5.12%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		99.5	6.49%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		100.3	6.56%
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	5.34%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	98.5	5.74%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		99.5	5.99%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.0	4.07%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	99.5	10.01%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.33%
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	99.5	7.79%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.3	3.49%
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	100.5	5.49%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.5	5.51%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.50%
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	5.74%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.2	5.57%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.5	5.59%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.84%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.17%
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%		100.0	6.25%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		100.4	5.55%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		99.5	6.16%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań (4Q15)	% r/r	Oferta (2Q15)	% r/r	Bank ziemi (2Q15)	% r/r
Dom Development	678	26%	2658	4%	5762	9%
JW. Construction*	380	50%	612	-49%	4743	-7%
LC Corp	743	96%	1593	n.a.	1272	n.a.
Marvipol	170	8%	473	-30%	2500	n.a.
Robyg	564	24%	1386	3%	8350	9%
Ronson	248	66%	1051	4%	4056	-11%
Vantage Development**	163	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	12MCFO/ 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 2016-02-15

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%		100.7	4.19%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.9	5.31%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		100.6	5.41%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	101.8	6.65%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.39%
Pragma Inkaso	PRIO518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.20%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.3	5.31%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.7	4.04%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	5.02%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.60%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		98.6	5.48%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.8	5.24%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.0	5.76%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	5.48%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.9	4.60%
Casus Finanse	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		100.5	5.80%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.2	6.93%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.0	5.50%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.1	5.44%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.0	5.60%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.0	6.04%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		102.4	4.53%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.2	4.31%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		100.7	4.19%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 2Q15

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

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

** Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	141.5%	55.1%	2.1	13%	5.4	4.1	53%	59%
DTP	22.0%	17.1%	11.2	51%	1.1	10.2	50%	46%
Fast Finance	79.4%	16.4%	5.7	1%	3.1	3.4	50%	34%
Kredyt Inkaso	122.9%	49.4%	3.7	37%	4.8	2.5	66%	38%
Kruk	103.6%	47.1%	9.1	42%	3.1	5.5	41%	33%
GetBack*	131.8%	48.8%	2.7	11%	1.5	10.8	62%	50%
P.R.E.S.C.O.	37.2%	25.6%	12.9	67%	5.2	2.3	19%	67%

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB-	BBB-	BB	BB	BB	A-	A-
Data	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	2016.02.15	2014.10.20	2015.03.09	2015.12.04	2014.09.16	2015.12.16	2016.02.15
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat	CEZ	PGE				
Rating	B2	Ba3	A3	Baa1				
Data	2015.07.02	2015.09.23	2016.02.15	2016.02.15				
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna	Pod obserwacją	Stabilna				

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	2016.02.03						
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Negatywna						

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	Pfleiderer Grajewo	Cyfrowy	TVN	Cognor	PZU
Rating	B+	BB	B	BB	B+	CCC	A-
Data	2014.11.17	2014.12.05	2016.01.29	2015.04.30	2015.03.20	2016.01.29	2016.01.21
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Negatywna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2015.12.04	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	2016.02.04	2016.01.12	2015.12.22
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Pozytywna	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 (12.02)	YTM (%) (12.02)	Rating Fitch	Z-Spread (12.02)	YTW (%) (12.02)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.19%	98.89	4.22%	Ba2*	421 pb	4.22%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.06%	100.49	3.69%	BB	428 pb	3.68%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.15%	98.78	2.98%	BBB-	398 pb	2.97%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.80%	99.30	2.61%	BBB-	279 pb	2.54%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.07%	105.62	1.81%	BBB	193 pb	1.78%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.07%	99.71	1.72%	BBB+	184 pb	1.69%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.07%	102.98	0.97%	Baa3*	122 pb	0.93%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.05%	99.79	2.54%	BBB-	253 pb	2.52%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.05%	101.24	0.37%	A3*	168 pb	0.46%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-0.51%	101.55	4.36%	A3*	303 pb	4.36%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.07%	102.61	1.41%	A3*	160 pb	1.42%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.09%	98.41	1.87%		201 pb	1.85%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	1500.00	-1.25%	99.00	11.21%	BB+	1028 pb	11.59%	n.d.

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
					12.02		Sesyjny	Pakietowy	Razem	
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	4.6	67.0	-3.00	19.1	0.0	19.1	34.75%
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	0.4	96.9	3.88	13.8	0.0	13.8	44.53%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	12.5	65.0	-4.99	11.3	0.0	11.3	38.38%
2C Partners	2CP0316	2016.03.31	10.00	1.3	96.0	3.00	9.4	0.0	9.4	64.72%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	5.6	101.0	0.60	70.7	0.0	70.7	7.77%
Ailleron	ALL0317	2017.03.19	7.62	1.2	100.1	-0.23	63.9	0.0	63.9	7.26%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	10.4	101.9	0.40	211.8	0.0	211.8	4.71%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.94	19.4	101.0	-0.30	102.9	0.0	102.9	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	229.3	101.5	0.00	31.2	0.0	31.2	6.97%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.30	20.2	102.0	0.00	22.9	0.0	22.9	4.81%
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.72	0.9	100.0	-0.80	45.8	0.0	45.8	5.77%
AOW Faktoring	AOW0416	2016.04.26	6.70	0.4	100.8	0.40	1.4	0.0	1.4	2.86%
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.75	1.7	100.0	0.00	91.1	0.0	91.1	7.31%
Best	BST0418	2018.04.30	5.50	0.3	100.1	0.65	722.8	0.0	722.8	5.76%
BEST	BST1018	2018.10.30	6.00	0.3	100.1	-0.40	125.1	0.0	125.1	5.73%
Best	BST0516	2016.05.28	6.43	1.4	100.2	-0.05	36.3	0.0	36.3	5.53%
Best	BST0820	2020.08.28	5.33	1.2	99.9	-0.60	17.2	0.0	17.2	5.29%
BEST	BST0319	2019.03.10	5.02	0.9	98.6	0.12	16.6	0.0	16.6	5.48%
BEST	BS20118	2018.01.17	6.06	0.5	100.0	0.00	400.3	0.0	400.3	6.08%
BGK	IDS1018	2018.10.24	6.25	19.6	108.5	0.00	0.0	2060.0	2060.0	1.81%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.03	1.2	98.4	1.00	140.8	0.0	140.8	6.51%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.02	0.9	98.8	0.81	97.9	0.0	97.9	7.14%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	1.3	100.0	-0.01	44.1	0.0	44.1	7.23%
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	21.9	98.8	-2.29	45.7	0.0	45.7	8.36%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.07	5.4	100.0	0.00	20.1	0.0	20.1	4.05%
Copernicus	CRS0416	2016.04.10	5.31	18.8	91.0	-2.50	214.6	0.0	214.6	46.40%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	3.0	101.0	-0.21	2598.3	0.0	2598.3	4.01%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	17.5	25.0	-2.01	1.6	0.0	1.6	295.11%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.95	2.2	100.3	-1.40	418.8	0.0	418.8	4.65%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	1.6	100.4	-0.10	261.5	0.0	261.5	4.66%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.73	0.0	100.0	1.48	13.8	0.0	13.8	8.56%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	15.1	98.5	-1.20	59.3	0.0	59.3	11.65%
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.77	11.7	102.0	0.00	1.0	0.0	1.0	6.59%
EMPIK	EMF1117	2017.11.17	9.80	2443.3	91.0	-1.50	186.7	0.0	186.7	13.63%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.6	102.4	0.40	5.4	0.0	5.4	6.52%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.7	101.9	-0.06	0.1	0.0	0.1	5.48%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	19.3	100.5	-0.75	40.0	0.0	40.0	7.20%
FKD	FKD0516	2016.05.09	9.50	25.8	90.0	-0.40	7.4	0.0	7.4	52.20%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	12.5	87.8	-1.25	544.7	0.0	544.7	10.53%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.55	0.0	84.9	-2.09	339.1	0.0	339.1	12.95%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.35	21.4	85.0	-1.00	301.5	0.0	301.5	13.20%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.80	22.6	74.5	-3.50	151.7	0.0	151.7	11.06%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	0.1	72.0	-1.00	110.3	0.0	110.3	11.73%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	4.7	72.4	-1.60	107.5	0.0	107.5	10.85%
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.79	9.3	72.0	-5.20	67.9	0.0	67.9	11.66%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	16.5	84.0	0.04	46.7	0.0	46.7	12.44%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.81	17.4	72.5	0.50	31.9	0.0	31.9	11.51%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	13.2	76.0	-1.00	31.9	0.0	31.9	12.32%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	17.6	77.9	-1.06	26.3	0.0	26.3	12.63%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.35	25.4	78.9	-0.06	21.1	0.0	21.1	12.84%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.90	18.9	75.0	-0.47	19.3	0.0	19.3	12.63%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.90	23.1	74.9	-0.10	14.7	0.0	14.7	12.96%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	15.2	74.0	-1.00	8.4	0.0	8.4	12.68%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.80	20.4	73.0	-2.00	7.5	0.0	7.5	10.72%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.27	21.4	91.5	-5.49	4.7	0.0	4.7	7.22%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.35	20.7	77.8	-0.25	3.1	0.0	3.1	13.06%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	8.2	77.0	-0.01	3.1	0.0	3.1	12.55%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	1.7	98.5	-1.19	360.1	0.0	360.1	5.60%
Ghelamco	GHI0718	2018.07.09	6.27	65.3	100.6	0.05	303.4	0.0	303.4	6.26%
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.27	65.3	100.6	1.89	200.3	0.0	200.3	7.08%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	66.8	100.3	0.00	151.2	0.0	151.2	6.87%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	1.0	100.5	0.87	55.9	0.0	55.9	5.55%
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.75	33.3	101.2	0.00	30.4	0.0	30.4	6.09%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	0.9	100.3	0.55	2.6	0.0	2.6	5.23%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	1.0	100.2	0.70	0.5	0.0	0.5	5.54%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.4	100.3	-0.02	410.2	0.0	410.2	2.61%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.0	101.0	0.00	12.1	0.0	12.1	7.57%
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	29.2	102.0	0.00	1.1	0.0	1.1	6.70%

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	
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	25.2	101.0	-1.00	10.4	0.0	10.4	6.93%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	12.4	98.0	0.50	44.4	0.0	44.4	6.40%
IWO POL	IWO0616	2016.06.26	9.00	12.8	99.7	-0.50	1.0	0.0	1.0	8.42%
Kancelaria Medius	KME0416	2016.04.17	9.00	7.4	100.0	-2.90	3.0	0.0	3.0	0.96%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.4	101.2	-0.30	2.1	0.0	2.1	4.62%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	1.7	102.0	0.00	1.0	0.0	1.0	6.09%
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	0.0	101.8	0.00	0.5	0.0	0.5	6.44%
Kerdos Group	KRS1217	2017.12.15	8.00	10.3	30.9	1.92	3.0	0.0	3.0	88.12%
Kerdos Group	KRS0316	2016.03.31	8.00	1.0	50.0	0.00	0.6	0.0	0.6	715.69%
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.23	0.0	101.5	0.50	6.3	0.0	6.3	5.98%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.63	1.1	100.7	0.05	354.4	0.0	354.4	4.29%
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.82	9.2	101.8	0.55	154.0	0.0	154.0	4.41%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.9	100.7	-1.30	53.5	0.0	53.5	3.94%
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.23	0.5	102.0	-0.50	23.5	0.0	23.5	5.05%
Kruk	KRU0618	2018.06.25	6.22	9.0	105.5	-1.50	10.6	0.0	10.6	3.55%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.22	7.5	102.9	0.01	5.2	0.0	5.2	5.03%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	12.3	102.0	0.05	2.1	0.0	2.1	4.09%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.08	10.4	101.9	0.29	1.0	0.0	1.0	4.60%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.72	1.1	103.0	-0.35	0.4	0.0	0.4	3.78%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	18.9	98.7	-0.01	5.0	0.0	5.0	6.37%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	0.0	61.0	-7.05	16.2	0.0	16.2	63.63%
M.W. Trade	MWD0316	2016.03.28	6.22	2.4	99.0	-0.50	23.6	0.0	23.6	5.51%
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	1.9	99.0	-0.40	16.2	0.0	16.2	7.16%
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.20	2.6	99.0	-0.50	15.4	0.0	15.4	9.74%
M.W. Trade	MWT0616	2016.06.11	6.18	1.1	99.0	0.50	5.0	0.0	5.0	6.74%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	638.8	100.0	-0.04	402.2	0.0	402.2	4.00%
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	10.1	100.5	0.00	19.3	0.0	19.3	5.16%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.97	9.9	100.6	0.35	2.0	0.0	2.0	3.72%
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	11.6	89.0	-6.00	12.8	0.0	12.8	49.86%
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	20.7	99.5	0.00	20.3	0.0	20.3	9.83%
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	10.4	99.5	0.20	17.1	0.0	17.1	10.63%
Mikrokasa	MKR0517	2017.05.27	8.00	17.8	98.1	0.00	5.0	0.0	5.0	9.56%
Mikrokasa	MKR0917	2017.09.23	8.00	12.1	95.8	-1.39	4.9	0.0	4.9	9.83%
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	11.6	100.0	1.20	4.0	0.0	4.0	8.91%
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	17.4	99.5	-0.36	2.0	0.0	2.0	8.81%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	1355.9	100.4	0.04	203.5	0.0	203.5	4.88%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.30	0.3	99.0	-0.95	95.3	0.0	95.3	6.31%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	0.5	99.5	-0.10	48.7	0.0	48.7	6.31%
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.33	0.4	100.5	0.48	10.1	0.0	10.1	6.10%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.43	0.0	100.8	0.00	6.1	0.0	6.1	6.17%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	0.0	100.1	0.00	103.0	0.0	103.0	5.33%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	13.6	100.9	-0.11	3.1	0.0	3.1	5.79%
PCC Consumer Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.2	100.0	0.00	11.0	0.0	11.0	5.98%
PCC Consumer Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.2	100.0	0.01	5.2	0.0	5.2	5.41%
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	0.7	100.2	0.11	71.3	0.0	71.3	2.60%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.5	102.5	0.47	22.1	0.0	22.1	4.57%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.5	101.8	0.20	7.9	0.0	7.9	4.65%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.7	102.0	0.00	0.5	0.0	0.5	4.33%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.5	103.4	-0.01	0.3	0.0	0.3	4.50%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	0.7	101.2	-0.01	1419.7	0.0	1419.7	2.29%
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.11	1.2	100.5	-0.36	811.4	0.0	811.4	2.62%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	0.7	101.1	-0.17	734.8	0.0	734.8	2.31%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	0.9	100.9	0.14	361.2	251.0	612.2	2.54%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	0.8	100.6	-0.33	284.4	0.0	284.4	2.51%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.8	107.1	-0.27	50.3	0.0	50.3	3.10%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.7	96.0	-1.00	14.1	0.0	14.1	18.58%
Polbrand	PBD1017	2017.10.02	9.00	11.3	100.0	0.00	3.0	0.0	3.0	8.90%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.22	0.7	97.0	-1.10	89.0	0.0	89.0	6.05%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.04	0.8	100.6	0.29	8.1	0.0	8.1	5.49%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.80	0.1	100.5	0.50	1.2	0.0	1.2	5.46%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.29	0.5	96.6	-1.49	110.5	0.0	110.5	4.96%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.70	3.9	100.0	0.00	25.1	0.0	25.1	5.69%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.98	0.0	100.0	-0.35	25.1	0.0	25.1	5.77%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.22	10.2	100.0	0.00	2.0	0.0	2.0	5.50%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.31	22.6	100.0	0.00	4.1	0.0	4.1	6.25%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	12.8	85.0	-4.00	5229.0	0.0	5229.0	39.45%
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.72	7.4	100.5	0.50	7.1	0.0	7.1	8.05%
Robyng	ROB0218	2018.02.26	5.80	2.8	100.5	-0.55	47.7	0.0	47.7	5.28%
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	9.8	102.0	1.30	4.1	0.0	4.1	3.95%

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
							12.02	Sesyjny	Pakietowy	
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.33	14.7	99.5	-0.01	9.1	0.0	9.1	7.78%
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.52	5.0	100.4	-0.05	25.2	0.0	25.2	8.62%
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.55	25.5	99.8	0.00	5.1	0.0	5.1	6.62%
Summa Linguae	SUL0717	2017.07.11	10.00	9.9	100.5	1.35	7.1	0.0	7.1	8.12%
T-Bull	TBL0517	2017.05.29	9.50	20.6	98.5	-2.00	25.2	0.0	25.2	8.82%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.30	0.9	100.0	0.00	22.2	0.0	22.2	4.25%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	2.2	101.0	-0.70	31.2	0.0	31.2	6.63%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.02	10.2	100.1	-0.40	116.6	0.0	116.6	5.68%
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.72	5.7	100.3	0.00	10.1	0.0	10.1	6.78%
Veniti	VNT0316	2016.03.28	9.70	13.6	85.0	-0.01	1.7	0.0	1.7	156.31%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	3.1	99.6	-0.60	94.1	0.0	94.1	5.44%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	6.4	99.9	-0.25	12.1	0.0	12.1	5.78%
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	0.3	98.0	-0.50	4.9	0.0	4.9	12.34%
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.23	0.3	21.0	-3.19	130.4	0.0	130.4	1043.25%
Włodarzewska	WLD0516	2016.05.15	9.23	0.0	82.3	-0.20	0.8	0.0	0.8	89.90%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.47	7.6	100.3	0.18	67.8	0.0	67.8	5.65%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.48	14.6	100.3	-0.25	34.6	0.0	34.6	6.11%
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM							RAZEM:	21 205.4	2 311.0	23 516.4

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