

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

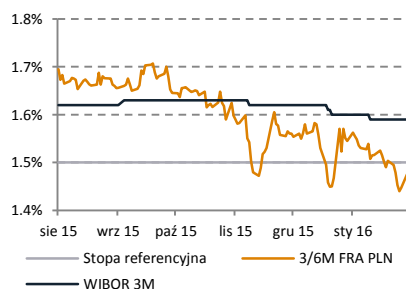
| Spółka        | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|---------------|---------|----------------|--------------|
| Włodarzewska  | WLO0516 | 17.00          | 186.6        |
| MO-BRUK       | MBR0816 | 9.50           | 27.2         |
| Getin Noble   | GNB0420 | 6.00           | 88.2         |
| Getin Noble   | GNB1120 | 5.00           | 2.3          |
| Rank Progress | RNK0616 | 5.00           | 1584.3       |
| Getin Noble   | GNB0218 | 4.70           | 915.4        |
| LZMO          | LZM1116 | 4.00           | 9.4          |
| Getin Noble   | GNB0318 | 3.51           | 304.2        |
| Getin Noble   | GNB0221 | 3.10           | 92.8         |
| Getin Noble   | GNB1119 | 2.87           | 8.0          |
| Polnord       | PND0217 | -1.09          | 24.0         |
| Ghelamco      | GHE0118 | -1.10          | 100.5        |
| Kruk          | KRU0621 | -1.20          | 373.2        |
| Capital Park  | CAPO318 | -1.60          | 50.6         |
| Włodarzewska  | WLD0516 | -2.30          | 6.4          |
| EFM           | EFM1216 | -3.00          | 55.7         |
| Getin Noble   | GNB1020 | -3.00          | 7.9          |
| Copernicus    | CRS0416 | -4.00          | 205.1        |
| Kerdos Group  | KRS1217 | -10.85         | 2.6          |
| Kerdos Group  | KRS0316 | -11.00         | 14.9         |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

| Spółka             | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|--------------------|---------|----------------|--------------|
| GPW                | GPW0117 | 0.53           | 6982.7       |
| Kredyt Inkaso I NS | KI10517 | 0.10           | 2797.4       |
| FIZ                |         |                |              |
| Cyfrowy Polsat     | CPS0721 | -0.37          | 2379.7       |
| Rank Progress      | RNK0616 | 5.00           | 1584.3       |
| Alior Bank         | ALR0321 | -0.65          | 1371.5       |
| Kruk               | KRU1018 | 0.64           | 1369.3       |
| Robyg              | ROB1018 | 0.50           | 1230.5       |
| Ghelamco           | GHE0718 | 0.00           | 1050.5       |
| Multimedia         | MMP0520 | 0.00           | 1011.6       |
| Polska             |         |                |              |
| mBank              | MBK1223 | -0.30          | 1003.8       |

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.**
**BBI DEVELOPMENT (19.02)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 22m.

**ROBYG (19.02)** – Obligacje serii N o wartości PLN 60m zostały wprowadzone na Catalyst.

**WIKANA (18.02)** – Spółka planuje emisję obligacji przez spółkę zależną do wartości PLN 5m.

**KREDYT INKASO (16.02)** – Spółka wyemitowała obligacje serii Z o wartości PLN 40m i oprocentowaniu WIBOR3M+4.6%.

**Spółki po wynikach.**
**ORBIS**

Na koniec 4Q15 wskaźnik długu netto do znorm. EBITDA zmniejszył się do poziomu 0.57x z 0.66x na koniec 3Q15 co pozostaje daleko od kowenantu nałożonego na obligacje serii A na poziomie 3.0x. Orbis konsekwentnie poprawia wskaźnik od zaciągnięcia zadłużenia w 1Q15.

**MW TRADE**

W 4Q15 wskaźniki zadłużenia spółki uległy poprawie, wciąż jednak pozostają na bardzo wysokim poziomie. Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł 30.0x (wobec 32.3x na koniec 3Q15), a wyłączając zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych z zadłużenia netto wskaźnik spada do wciąż wysokich 8.6x (wobec 10.1x na koniec 3Q15). Zadłużenie netto jest blisko dziesięciokrotnością kapitałów własnych spółki (8.6x wobec 10.1x w 3Q15), a korygując o wspomniane zobowiązania wskaźnik zmalał do poziomu 3.9x z 4.6x w 3Q15.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

 Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 31.3m** wobec PLN 23.5m tydzień wcześniej.

 Najwyższy obrót, w wysokości PLN 7.0m, odnotowano na obligacjach **GPW** serii GPW0117. Kurs serii wzrósł o 0.5 punktu procentowego.

 Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Włodarzewskiej** (seria WLO0516). Kurs serii wzrósł o 17.0 punktów procentowych, z poziomu 21.0% do 38.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 186.6k.

 Obligacje **Kerdos**, serii KRS1217, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 11.0 punktów procentowych z 50.0% do 39.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 14.9k. W sobotę zapadła decyzja GPW o zawieszeniu obrotu wszystkimi obligacjami Kerdos do dnia ustanowienia animatora rynku dla papierów.

**Kalendarium tygodniowe.**

|  | Spółka            | Seria   | Kurs  | Bieżące oprocentowanie |
|--|-------------------|---------|-------|------------------------|
| <b>Dzień ustalania praw do odsetek</b> |                   |         |       |                        |
| 2016-02-23                             | Kancelaria Medius | KME0617 | 102.0 | 8.00                   |
| 2016-02-24                             | Capital Park      | CAPO618 | 100.0 | 6.03                   |
|  | Dayli             | DAY0916 | 25.0  | 8.50                   |
|  | Kruk              | KRU1220 | 101.9 | 5.08                   |
| 2016-02-25                             | Chemoservis-Dwory | CHS0318 | 106.0 | 7.05                   |
|  | Echo Investment   | ECH0318 | 100.3 | 4.95                   |
| 2016-02-26                             | Developres        | DVR0318 | 100.7 | 6.80                   |
|  | Eurocent          | ERC0617 | 102.2 | 8.50                   |
|  | Eurocent          | ERC0916 | 101.9 | 9.00                   |
|  | Kredyt Inkaso     | KRI0916 | 102.5 | 7.50                   |
|  | Kruk              | KRU0317 | 102.0 | 6.32                   |
|  | Kruk              | KRU1216 | 101.0 | 6.32                   |
|  | Kruk              | KRU1217 | 102.5 | 5.72                   |
|  | Kruk              | KRU1218 | 104.0 | 6.02                   |
|  | Salwirak          | SAL0317 | 99.5  | 7.33                   |
|  | Unidevelopment    | UND0317 | 100.0 | 6.80                   |
| 2016-02-29                             | Kruk              | KRU0620 | 101.0 | 4.50                   |
|  | Kruk              | KRU0621 | 100.6 | 4.82                   |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa |       | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich                               | 1.48% | 0.01          |
| Rentowność obligacji pięcioletnich                            | 2.25% | 0.00          |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich                        | 2.95% | -0.09         |
| WIBOR6M   | 1.74% | 0.00          |
| 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 | 107.24 | 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             |
| 2C Partners         | 2CP0317 | 65.00  | 9.50             |
| Kerdos Group        | KRS0416 | 42.00  | 8.00             |
| Property Lease Fund | PLE0616 | 39.00  | 9.01             |
| Kerdos Group        | KRS0316 | 39.00  | 8.00             |
| Włodarzewska        | WLO0516 | 38.00  | 9.19             |
| EBI                 | EIB0617 | 35.71  |                  |
| Midas               | MDS0421 | 34.28  |                  |
| Dayli               | DAY0916 | 25.00  | 8.50             |
| Property Lease Fund | PLE0916 | 22.00  | 9.00             |
| Kerdos Group        | KRS1217 | 20.05  | 8.00             |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Informacje ze spółek.**

**BBI DEVELOPMENT (19.02) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej PLN 22m w ramach emisji prywatnej.** Trzyletnie obligacje wyemitowane zostały celem refinansowania obligacji BBI0216 zapadających w lutym o takim samym nominale. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu i nieujawnionej marży ponad WIBOR6M mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyście.

**ROBYG (19.02) – Obligacje serii N o wartości PLN 60m zostały wprowadzone na Catalyście.** Obligacje zapadają w czerwcu 2019 r. i są oprocentowane WIBOR6M+2.8%. Spółka posiada prawo wcześniejszego wykupu z premią 0.6%-0.15% zaczynając od czerwca 2017 r. Kowenanty: Dług netto/kapitały własne poniżej 1.1x. Obligacje wyemitowane zostały w grudniu 2015 r. wyczerpały Program Emisji Obligacji na PLN 180m.

**WIKANA (18.02) – Spółka planuje emisję obligacji przez spółkę zależną do wartości PLN 5m.** Zabezpieczone do 150% wartości obligacje o oprocentowaniu stałym zapadają w sierpniu 2017 r.

**KREDYT INKASO (16.02) – Spółka wyemitowała obligacje serii Z o wartości PLN 40m i oprocentowaniu WIBOR3M+4.6%** w ramach emisji prywatnej. Obligacje zapadają w lutym 2020r. Spółka ma prawo wcześniejszego wykupu z premią 0.75-0.25% zaczynając od sierpnia 2018 r. Do obrotu na Catalyście trafiły obligacje serii Y o wartości PLN 40m i oprocentowaniu WIBOR+3.95% emitowane w grudniu 2015 r.

**Spółki po wynikach.**
**ORBIS**

Zysk netto Orbisu w 4Q15 wyniósł PLN 52.5m (wzrost o 128% r/r). Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych – PLN 15m zysku na sprzedaży nieruchomości i PLN 2m kosztów restrukturyzacji HR – zysk netto wyniósł PLN 32.8m (wzrost o 57% r/r).

Na poziomie EBITDA spółka wypracowała PLN 90m zysku (wzrost o 80% r/r). Normalizując wynik o zdarzenia jednorazowe EBITDA wyniosła PLN 66m, co oznacza wzrost o 2% r/r zakładając konsolidację portfela Accor przejętego w 1Q15 w wynikach 4Q14.

Zadłużenie brutto na koniec 2015 r. wyniosło PLN 458m, co oznacza spadek 4% kw/kw. Dług netto wyniósł PLN 187m (spadek o 10% kw/kw). 65% zadłużenia spółki (PLN 300m) stanowią obligacje serii A wyemitowane w czerwcu 2015 r., zapadające w czerwcu 2020 r. Obligacje refinansowały kredyt zaciągnięty w 1Q15 na przejęcie portfela 46 hoteli od Accor za EUR 142m.

Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły PLN 52m – o 11% mniej niż w 4Q14.

**Orbis: Wyniki 4Q15**

|                   | 4Q14 pro forma | 4Q14   | 1Q15   | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  | % r/r | % kw/kw |
|-------------------|----------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Przychody         | 293.9          | 176.8  | 229.2  | 362.4 | 362.9 | 308.2 | 74%   | -15%    |
| EBITDA            | n.d.           | 50.3   | 15.8   | 124.7 | 130.1 | 90.4  | 80%   | -31%    |
| znorm. EBITDA     | 64.8           | 47.6   | 18.3   | 124.8 | 120.1 | 66.0  | 39%   | -45%    |
| EBIT              | 31.1           | 22.1   | -18.5  | 89.9  | 95.3  | 55.0  | 149%  | -42%    |
| Zysk netto        | n.d.           | 23.0   | -22.3  | 75.6  | 75.8  | 52.5  | 128%  | -31%    |
| znorm. zysk netto | n.d.           | 20.9   | -20.4  | 75.7  | 67.7  | 32.8  | 57%   | -52%    |
| Dług brutto       | n.d.           | 0.0    | 474.7  | 475.4 | 476.5 | 458.3 | n.d.  | -4%     |
| Dług netto        | n.d.           | -239.5 | 355.6  | 244.2 | 206.4 | 186.7 | n.d.  | -10%    |
| CFO               | n.d.           | 57.8   | -0.7   | 126.8 | 113.8 | 51.4  | -11%  | -55%    |
| CFI               | n.d.           | -22.4  | -588.3 | -11.2 | -3.3  | -28.0 | 25%   | 752%    |
| CFF               | n.d.           | -1.1   | 471.6  | -3.4  | -71.8 | -21.9 | 1877% | -69%    |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

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

| Data wykupu | Spółka            | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|-------------------|----------------|-----------------|
| 2016.03.19  | M.W. Trade        | 30             | -1.2%           |
| 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             | -1.7%           |
| 2016.03.31  | 2C Partners       | 2              | -5.0%           |
| 2016.03.31  | MEXPOL            | 2              | -8.3%           |
| 2016.03.31  | Kerdos Group      | 3              | -61.0%          |
| 2016.04.04  | Kredyt Inkaso     | 15             | 0.0%            |
| 2016.04.10  | Copernicus        | 5              | -13.0%          |
| 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             | -30.0%          |
| 2016.04.17  | Medius            | 1              | 0.0%            |
| 2016.04.26  | AOW Faktoring     | 5              | 0.8%            |
| 2016.04.26  | M.W. Trade        | 20             | -0.2%           |
| 2016.04.29  | EFM               | 3              | 0.0%            |
| 2016.04.30  | 2C Partners       | 4              | -4.0%           |
| 2016.04.30  | Kerdos Group      | 3              | -58.0%          |
| 2016.05.05  | PCC Kosmet        | 3              | 0.0%            |
| 2016.05.09  | FKD               | 3              | -8.0%           |
| 2016.05.13  | Wierzyciel        | 2              | -2.6%           |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 5              | -20.0%          |
| 2016.05.15  | Włodarzewska      | 18             | -62.0%          |
| 2016.05.28  | Unibep            | 11             | 2.2%            |
| 2016.05.28  | Best              | 39             | 0.7%            |
| 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             | -0.2%           |
| 2016.06.14  | Ronson            | 24             | 2.5%            |
| 2016.06.14  | Rank Progress     | 132            | -10.0%          |
| 2016.06.17  | Atal              | 30             | 0.0%            |
| 2016.06.23  | Robyg             | 90             | 0.9%            |
| 2016.06.26  | Echo Investment   | 50             | 0.0%            |
| 2016.06.26  | IVOPOL            | 2              | -0.3%           |
| 2016.06.27  | Mera              | 12             | 0.8%            |
| 2016.06.28  | MCI               | 19             | 0.9%            |
| 2016.06.28  | Best III NS FIZ   | 24             | 0.0%            |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Spółka kolejny kwartał z rzędu generuje nadwyżkę środków z działalności operacyjnej ponad inwestycyjną. W 4Q15 nadwyżka wyniosła PLN 23.4m (spadek 34% r/r).

Na koniec 4Q15 wskaźnik długu netto do znorm. EBITDA zmniejszył się do poziomu 0.57x z 0.66x na koniec 3Q15 co pozostaje daleko od kowenantu nałożonego na obligacje serii A na poziomie 3.0x. Orbis konsekwentnie poprawia wskaźnik od zaciągnięcia zadłużenia w 1Q15.

Spółka poinformowała, że na koniec roku wskaźnik LTV (liczony jako stosunek bieżącej wartości emisji do wartości zabezpieczenia) wyniósł 64% wobec kowenantu na poziomie 80%.

Obligacje Orbisu notowane są obecnie na Catalyst z premią 1%, ostatni raz obrót na papierze zanotowano 14 grudnia 2015 r. bez zmiany ceny.

**Orbis: Podstawowe wskaźniki dłużne 4Q15**

|                            | 4Q14  | 1Q15   | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15 |
|----------------------------|-------|--------|-------|-------|------|
| Dług netto/znorm. EBITDA   | -1.15 | 1.69   | 0.92  | 0.66  | 0.57 |
| Dług netto/kapitały własne | -0.12 | 0.22   | 0.15  | 0.12  | 0.10 |
| CFO+CFI                    | 35.4  | -589.0 | 115.6 | 110.5 | 23.4 |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

**MW TRADE**

W 4Q15 MW Trade zaraportował zysk netto na poziomie PLN 5.3m (spadek 9% r/r). Zadłużenie netto spadło 9% kw/kw do poziomu PLN 721m.

W strukturze zadłużenia spółki 55% (PLN 395m, wzrost 9% r/r, spadek 10% kw/kw) stanowią zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy i cesje) wynikające z umów generalnych zawartych z bankami na sprzedaż wierzytelności z dyskontem. W 4Q15 spółce zapadły cztery serie obligacji na łączną kwotę PLN 60m, które spółka terminowo spłaciła, w efekcie na koniec 2015 r. obligacje stanowiły 22% zadłużenia spółki (PLN 160m) spadek został częściowo skompensowany wzrostem krótkoterminowych kredytów do PLN 116m, wzrost o 18% kw/kw.

W styczniu MW Trade wyemitował kolejne 2 serie obligacji na łączną kwotę PLN 20.7m

**MW TRADE: Wyniki 4Q15**

|             | 4Q14  | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  | % r/r | % kw/kw |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Przychody   | 21.0  | 18.2  | 18.5  | 20.4  | 19.9  | -5%   | -2%     |
| EBIT        | 7.3   | 5.2   | 5.6   | 6.7   | 6.6   | -9%   | -1%     |
| Zysk netto  | 5.9   | 4.2   | 4.5   | 5.4   | 5.3   | -9%   | -1%     |
| Dług brutto | 662.2 | 647.3 | 735.7 | 802.2 | 724.7 | 9%    | -10%    |
| Dług netto  | 648.8 | 644.1 | 730.6 | 796.2 | 721.0 | 11%   | -9%     |
| Dług netto* | 285.0 | 311.1 | 344.0 | 359.2 | 325.8 | 14%   | -9%     |
| CFO         | 21.4  | -20.7 | -20.7 | -10.3 | 37.9  | 77%   | n.d.    |
| CFI         | -0.1  | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   | -93%  | n.d.    |
| CFF         | -11.3 | 10.5  | 22.6  | 11.2  | -40.2 | 257%  | n.d.    |

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

W 4Q15 wskaźniki zadłużenia spółki uległy poprawie, wciąż jednak pozostają na bardzo wysokim poziomie. Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł 30.0x (wobec 32.3x na koniec 3Q15), a wyłączając zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych z zadłużenia netto wskaźnik spada do wciąż wysokich 8.6x (wobec 10.1x na koniec 3Q15). Zadłużenie netto jest blisko dziesięciokrotnością kapitałów własnych spółki (8.6x wobec 10.1x w 3Q15), a korygując o wspomniane zobowiązania wskaźnik zmalał do poziomu 3.9x z 4.6x w 3Q15.

**MW TRADE: Podstawowe wskaźniki dłużne 4Q15**

|                                      | 4Q14  | 1Q15  | 2Q15  | 3Q15  | 4Q15  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Dług netto/EBIT                      | 30.51 | 28.79 | 31.74 | 32.29 | 30.06 |
| Dług netto*/EBIT                     | 13.40 | 13.90 | 14.94 | 14.56 | 13.58 |
| Dług netto/kapitały własne           | 8.86  | 8.32  | 9.96  | 10.12 | 8.58  |
| Dług netto*/kapitały własne          | 3.89  | 4.02  | 4.69  | 4.56  | 3.88  |
| Gotówka/zobowiązania krótkoterminowe | 0.05  | 0.01  | 0.02  | 0.02  | 0.01  |

\* wyłączając zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych (wykupy i cesje)

Źródło: Dane spółki, Vestor DM

Pomimo wysokich wskaźników zadłużenia spółka nie ma problemów z terminowym regulowaniem zobowiązań i z powodzeniem plasuje kolejne emisje obligacji. W styczniu wyemitowała kolejne 2 serie obligacji na łączną kwotę PLN 20.7m. Obecnie na Catalyst notowanych jest 6 serii obligacji MW Trade na łączną kwotę PLN 113m. Ostatnia notowana emisja emitowana była w czerwcu 2015 r. z marżą 2.7% ponad WIBOR i obecnie notowana jest z premią implikującą YTM na poziomie 4.4%.

**MW TRADE: Emisje obligacji obecnie notowane na Catalyst**

| Seria   | Wartość (mln) | Data emisji | Data zapadalności | marża ponad WIBOR6M | Zabezp. | Kurs  | YTM   |
|---------|---------------|-------------|-------------------|---------------------|---------|-------|-------|
| MWT0618 | 23            | 2015-06-26  | 2018-06-26        | 2.70%               | brak    | 100.2 | 4.39% |
| MWT0417 | 15            | 2014-04-17  | 2017-04-17        | 4.00%               | brak    | 100.2 | 5.01% |
| MWT0616 | 15            | 2013-06-11  | 2016-06-11        | 4.40%               | brak    | 99.9  | 6.14% |
| MWT0416 | 20            | 2013-04-26  | 2016-04-26        | 4.40%               | brak    | 99.8  | 7.24% |
| MWD0316 | 10            | 2013-03-28  | 2016-03-28        | 4.42%               | brak    | 99.0  | 6.06% |
| MWT0316 | 30            | 2013-03-19  | 2016-03-19        | 4.40%               | brak    | 99.8  | 9.07% |

Źródło: Bloomberg, 22.02.2016

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-02-19

| 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% |                | 100.8 | 4.65% |
| Murapol SA             | MUR1018 | 22.5          | PLN    | 2015-10-19  | 2018-10-19        | 3.0          | 3M    | 4.60% |                | 99.5  | 6.50% |
| 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 | 6.66% |
| Ghelamco               | GHE1119 | 50.0          | PLN    | 2015-11-04  | 2019-11-04        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 99.5  | 5.74% |
| Capital Park           | CAP0818 | 1.9           | PLN    | 2015-08-14  | 2018-08-14        | 3.0          | 3M    | 4.30% |                | 100.0 | 6.43% |
| Robyg                  | ROB0219 | 20.0          | PLN    | 2015-02-06  | 2019-02-06        | 4.0          | 6M    | 2.80% |                | 101.0 | 4.07% |
| GTB Metropolis         | GTB0617 | 1.7           | PLN    | 2014-12-19  | 2017-06-19        | 2.5          | -     | 9.20% | Tak            | 99.1  | 9.12% |
| 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  | 7.80% |
| 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% |                | 99.5  | 6.23% |
| Polnord                | PND0218 | 34.0          | PLN    | 2015-02-13  | 2018-02-13        | 3.0          | 3M    | 4.07% | Tak            | 100.5 | 5.23% |
| Polnord                | PND0118 | 10.5          | PLN    | 2015-01-27  | 2018-01-27        | 3.0          | 6M    | 4.05% | Tak            | 100.0 | 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 | 5.73% |
| Ghelamco               | GHC0619 | 30.0          | PLN    | 2015-06-30  | 2019-06-16        | 4.0          | 6M    | 4.00% | Tak            | 100.2 | 5.74% |
| Ghelamco               | GHI0619 | 50.0          | PLN    | 2015-06-25  | 2019-06-16        | 4.0          | -     | 5.79% | Tak            | 100.4 | 5.67% |
| 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% |                | 98.4  | 6.51% |
| Ronson                 | RON0119 | 10.0          | PLN    | 2015-01-26  | 2019-01-25        | 4.0          | 6M    | 4.00% |                | 100.4 | 5.47% |
| BBI Development        | BBI0218 | 35.0          | PLN    | 2015-02-20  | 2018-02-22        | 3.0          | 6M    | 5.00% |                | 99.5  | 6.20% |

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/<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 2016-02-19

| 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 | 4.19% |
| Best                  | BST0820 | 60.0          | PLN    | 2015-08-28  | 2020-08-28        | 5.0          | 3M    | 3.60% |                | 99.9  | 5.30% |
| EGB Investments       | EGB0618 | 6.0           | PLN    | 2015-06-22  | 2018-06-22        | 3.0          | 6M    | 4.50% |                | 100.6 | 5.40% |
| Kancelaria Medius     | KME0217 | 2.6           | PLN    | 2015-02-17  | 2017-02-17        | 2.0          | -     | 8.50% | Tak            | 102.0 | 6.20% |
| 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            | 100.4 | 5.21% |
| 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% |                | 101.0 | 4.09% |
| 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 | 5.59% |
| Best                  | BST0319 | 35.0          | PLN    | 2015-03-10  | 2019-03-10        | 4.0          | 3M    | 3.30% |                | 98.6  | 5.54% |
| 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            | 100.3 | 5.76% |
| Pragma Faktoring      | PRF1216 | 20.0          | PLN    | 2014-12-19  | 2016-12-19        | 2.0          | 3M    | 4.50% | Tak            | 100.3 | 5.49% |
| 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% |                | 100.2 | 5.74% |
| Best                  | BST1018 | 50.0          | PLN    | 2014-10-30  | 2018-10-30        | 4.0          | -     | 6.00% |                | 101.2 | 6.87% |
| Kancelaria Medius     | KME0916 | 2.3           | PLN    | 2014-09-26  | 2016-09-26        | 2.0          | -     | 9.50% | Tak            | 100.1 | 5.50% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0          | PLN    | 2014-05-09  | 2017-05-09        | 3.0          | 6M    | 3.85% | Tak            | 100.3 | 5.34% |
| Best                  | BST0418 | 45.0          | PLN    | 2014-04-30  | 2018-04-30        | 4.0          | 3M    | 3.80% |                | 100.2 | 5.56% |
| 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 | 4.52% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0118 | 17.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2018-01-15        | 4.0          | 6M    | 4.40% |                | 102.2 | 4.29% |
| Kredyt Inkaso         | KRI0717 | 53.0          | PLN    | 2014-01-13  | 2017-07-13        | 3.5          | 6M    | 4.20% |                | 101.7 | 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/<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          | 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&amp;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&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        | 2016.02.19    | 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        | 2016.02.18 | 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 (19.02) | YTM (%) (19.02) | Rating Fitch | Z-Spread (19.02) | YTW (%) (19.02) | Najbliższa data wcześniejszego wykupu |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|--------|--------|---------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Synthos   | 2014-09-30  | 2021-09-30  | 7.0                 | 4.000% | EUR    | 400.00                    | 0.10%         | 99.00                   | 4.20%           | Ba2*         | 423 pb           | 4.21%           | 2018-09-30                            |
| BOŚ       | 2011-05-11  | 2016-05-11  | 5.0                 | 6.000% | EUR    | 250.00                    | -0.04%        | 100.46                  | 3.67%           | BB           | 490 pb           | 3.67%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2013-10-08  | 2018-10-08  | 5.0                 | 2.500% | CHF    | 200.00                    | -0.84%        | 97.95                   | 3.32%           | BBB-         | 433 pb           | 3.31%           | n.d.                                  |
| mBank     | 2014-04-01  | 2019-04-01  | 5.0                 | 2.375% | EUR    | 500.00                    | 0.34%         | 99.64                   | 2.50%           | BBB-         | 274 pb           | 2.51%           | n.d.                                  |
| Energa    | 2013-03-19  | 2020-03-19  | 7.0                 | 3.250% | EUR    | 500.00                    | 0.12%         | 105.75                  | 1.77%           | BBB          | 192 pb           | 1.78%           | n.d.                                  |
| PGE       | 2014-06-09  | 2019-06-09  | 5.0                 | 1.625% | EUR    | 500.00                    | 0.33%         | 100.04                  | 1.61%           | BBB+         | 179 pb           | 1.61%           | n.d.                                  |
| PGNiG     | 2012-02-14  | 2017-02-14  | 5.0                 | 4.000% | EUR    | 500.00                    | 0.04%         | 103.03                  | 0.87%           | Baa3*        | 120 pb           | 0.87%           | n.d.                                  |
| PKN Orlen | 2014-06-30  | 2021-06-30  | 7.0                 | 2.500% | EUR    | 500.00                    | 0.52%         | 100.31                  | 2.44%           | BBB-         | 246 pb           | 2.45%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2011-07-07  | 2016-07-07  | 5.0                 | 3.538% | CHF    | 250.00                    | -0.14%        | 101.09                  | 0.59%           | A3*          | 203 pb           | 0.37%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2012-09-26  | 2022-09-26  | 10.0                | 4.630% | USD    | 1000.00                   | 0.00%         | 101.55                  | 4.36%           | A3*          | 304 pb           | 4.36%           | n.d.                                  |
| PKO BP    | 2014-01-23  | 2019-01-23  | 5.0                 | 2.324% | EUR    | 500.00                    | 0.20%         | 102.81                  | 1.33%           | A3*          | 159 pb           | 1.33%           | n.d.                                  |
| PZU       | 2014-07-03  | 2019-07-03  | 5.0                 | 1.375% | EUR    | 850.00                    | 0.55%         | 98.95                   | 1.70%           |              | 186 pb           | 1.70%           | n.d.                                  |
| TVN       | 2013-09-16  | 2020-12-15  | 7.3                 | 7.375% | EUR    | 1500.00                   | 4.41%         | 103.37                  | 9.61%           | BB+          | 866 pb           | 10.32%          | n.d.                                  |

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



**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

| Spółka                  | Seria   | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk |           |        | YTM     |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|--------|---------|
|                         |         |             |                               |                       | 19.02           |                                      | Sesyjny                 | Pakietowy | Razem  |         |
| 2C Partners             | 2CP0317 | 2017.03.17  | 9.50                          | 14.3                  | 65.0            | 0.00                                 | 6.6                     | 0.0       | 6.6    | 38.38%  |
| 2C Partners             | 2CP0416 | 2016.04.30  | 10.00                         | 0.6                   | 96.0            | -0.88                                | 3.9                     | 0.0       | 3.9    | 44.53%  |
| 2C Partners             | 2CP0316 | 2016.03.31  | 10.00                         | 1.5                   | 95.0            | -1.00                                | 2.0                     | 0.0       | 2.0    | 64.72%  |
| ABS Investment          | AIN0717 | 2017.07.24  | 8.50                          | 7.2                   | 100.3           | -0.74                                | 6.1                     | 0.0       | 6.1    | 7.77%   |
| Ailleron                | ALLO317 | 2017.03.19  | 7.62                          | 1.4                   | 100.2           | 0.06                                 | 16.5                    | 0.0       | 16.5   | 7.26%   |
| Alior Bank              | ALR0321 | 2021.03.31  | 5.30                          | 21.2                  | 101.4           | -0.65                                | 1371.5                  | 0.0       | 1371.5 | 4.81%   |
| Alior Bank              | ALR1221 | 2021.12.06  | 5.15                          | 11.4                  | 102.0           | 0.10                                 | 737.1                   | 0.0       | 737.1  | 4.71%   |
| AOW Faktoring           | AOW0317 | 2017.03.28  | 6.72                          | 1.1                   | 100.9           | 0.90                                 | 1.6                     | 0.0       | 1.6    | 5.77%   |
| AOW Faktoring           | AOW0517 | 2017.05.28  | 6.73                          | 0.0                   | 100.5           | 0.30                                 | 1.5                     | 0.0       | 1.5    | 6.04%   |
| BBI Development         | BBI0217 | 2017.02.07  | 7.75                          | 3.2                   | 100.3           | 0.25                                 | 72.3                    | 0.0       | 72.3   | 7.31%   |
| Benefit Systems         | BFT0618 | 2018.06.01  | 3.15                          | 7.3                   | 101.0           | 0.50                                 | 20.3                    | 0.0       | 20.3   | 2.66%   |
| Best                    | BST0418 | 2018.04.30  | 5.50                          | 0.4                   | 100.2           | 0.05                                 | 172.3                   | 0.0       | 172.3  | 5.76%   |
| BEST                    | BST1018 | 2018.10.30  | 6.00                          | 0.4                   | 100.2           | 0.05                                 | 109.5                   | 0.0       | 109.5  | 5.73%   |
| Best                    | BST0516 | 2016.05.28  | 6.43                          | 0.0                   | 100.7           | 0.49                                 | 71.5                    | 0.0       | 71.5   | 5.53%   |
| BEST                    | BST0319 | 2019.03.10  | 5.02                          | 1.0                   | 98.6            | 0.00                                 | 19.9                    | 0.0       | 19.9   | 5.48%   |
| BEST                    | BST0320 | 2020.03.10  | 5.22                          | 1.1                   | 99.8            | 0.05                                 | 1.9                     | 0.0       | 1.9    | 5.26%   |
| BEST                    | BS20118 | 2018.01.17  | 6.06                          | 0.6                   | 100.0           | 0.00                                 | 22.9                    | 0.0       | 22.9   | 6.08%   |
| BZ WBK                  | BZW0618 | 2018.06.25  | 2.82                          | 4.8                   | 100.5           | -0.08                                | 20.2                    | 0.0       | 20.2   | 2.54%   |
| Capital Park            | CAP0618 | 2018.06.03  | 6.03                          | 1.4                   | 99.5            | 1.10                                 | 103.2                   | 0.0       | 103.2  | 6.51%   |
| Capital Park            | CAP0617 | 2017.06.13  | 7.28                          | 1.4                   | 100.0           | 0.01                                 | 75.5                    | 0.0       | 75.5   | 7.23%   |
| Capital Park            | CAP0318 | 2018.03.18  | 6.02                          | 1.1                   | 98.4            | -1.60                                | 50.6                    | 0.0       | 50.6   | 6.25%   |
| Capital Park            | CAP0917 | 2017.09.23  | 7.10                          | 3.0                   | 99.4            | -0.01                                | 49.7                    | 0.0       | 49.7   | 7.11%   |
| Capital Park            | CAP1217 | 2017.12.23  | 6.02                          | 1.0                   | 99.0            | 0.20                                 | 43.8                    | 0.0       | 43.8   | 7.14%   |
| Capital Park            | CAP0818 | 2018.08.14  | 5.99                          | 0.2                   | 100.0           | 0.50                                 | 10.0                    | 0.0       | 10.0   | 5.96%   |
| Casus Finanse           | CAS1216 | 2016.12.28  | 6.72                          | 1.1                   | 101.0           | -0.10                                | 14.6                    | 0.0       | 14.6   | 5.11%   |
| Comp                    | CMP0620 | 2020.06.30  | 4.07                          | 6.1                   | 100.0           | 0.00                                 | 25.1                    | 0.0       | 25.1   | 4.05%   |
| Copernicus              | CRS0416 | 2016.04.10  | 5.31                          | 19.8                  | 87.0            | -4.00                                | 205.1                   | 0.0       | 205.1  | 46.40%  |
| Cube.ITG                | CTG0417 | 2017.04.12  | 7.97                          | 9.4                   | 90.0            | 1.50                                 | 5.5                     | 0.0       | 5.5    | 17.60%  |
| Cyfrowy Polsat          | CPS0721 | 2021.07.21  | 4.25                          | 3.8                   | 100.6           | -0.37                                | 2379.7                  | 0.0       | 2379.7 | 4.01%   |
| Czerwona Torebka        | CZT0416 | 2016.04.15  | 6.81                          | 244.4                 | 70.0            | 1.51                                 | 14.5                    | 0.0       | 14.5   | 207.77% |
| Developres              | DVR0318 | 2018.03.06  | 6.80                          | 31.5                  | 100.7           | 0.70                                 | 259.6                   | 0.0       | 259.6  | n.d.    |
| Dom Development         | DOM0318 | 2018.03.26  | 4.45                          | 182.9                 | 101.9           | 0.20                                 | 259.3                   | 0.0       | 259.3  | n.d.    |
| Dom Development         | DOM0620 | 2020.06.12  | 3.67                          | 73.4                  | 100.3           | -0.23                                | 20.2                    | 0.0       | 20.2   | 3.53%   |
| Echo Investment         | ECH0318 | 2018.03.04  | 4.95                          | 2.3                   | 100.3           | -0.01                                | 598.4                   | 0.0       | 598.4  | 4.65%   |
| Echo Investment         | ECH0418 | 2018.04.20  | 4.96                          | 1.7                   | 100.4           | 0.01                                 | 156.2                   | 0.0       | 156.2  | 4.66%   |
| Echo Investment         | ECH0616 | 2016.06.26  | 4.72                          | 0.8                   | 100.0           | 0.00                                 | 34.8                    | 0.0       | 34.8   | 1.52%   |
| EFM                     | EFM1216 | 2016.12.20  | 10.00                         | 17.0                  | 95.5            | -3.00                                | 55.7                    | 0.0       | 55.7   | 12.04%  |
| Eurocent                | ERC0617 | 2017.06.08  | 8.50                          | 1.8                   | 102.2           | -0.20                                | 5.3                     | 0.0       | 5.3    | 6.52%   |
| Eurocent                | ERC0916 | 2016.09.08  | 9.00                          | 1.9                   | 101.9           | -0.01                                | 0.2                     | 0.0       | 0.2    | 5.48%   |
| Everest Capital         | EVC0418 | 2018.04.14  | 6.81                          | 24.6                  | 99.8            | -0.15                                | 10.2                    | 0.0       | 10.2   | 6.77%   |
| Fast Finance            | FFI1116 | 2016.11.15  | 8.80                          | 24.1                  | 89.5            | -0.50                                | 18.4                    | 0.0       | 18.4   | 15.97%  |
| Fast Finance            | FFI0916 | 2016.09.27  | 8.80                          | 35.9                  | 89.5            | -0.50                                | 9.3                     | 0.0       | 9.3    | 17.31%  |
| Ferratum Capital Poland | FRR0517 | 2017.05.23  | 8.30                          | 20.9                  | 100.4           | -0.15                                | 22.5                    | 0.0       | 22.5   | 7.20%   |
| FH DOM SA               | FHS1217 | 2017.12.18  | 8.50                          | 16.1                  | 99.5            | 0.00                                 | 1.0                     | 0.0       | 1.0    | n.d.    |
| FKD                     | FKD0516 | 2016.05.09  | 9.50                          | 27.6                  | 92.0            | 2.00                                 | 16.1                    | 0.0       | 16.1   | 52.20%  |
| Getin Noble             | GNB0218 | 2018.02.23  | 5.55                          | 0.0                   | 89.6            | 4.70                                 | 915.4                   | 0.0       | 915.4  | 12.95%  |
| Getin Noble             | GNB0518 | 2018.05.23  | 5.35                          | 13.5                  | 87.8            | 0.00                                 | 460.2                   | 0.0       | 460.2  | 10.53%  |
| Getin Noble             | GNB0819 | 2019.08.27  | 5.35                          | 0.0                   | 79.2            | 0.24                                 | 441.1                   | 0.0       | 441.1  | 12.84%  |
| Getin Noble             | GNB0318 | 2018.03.23  | 5.35                          | 22.4                  | 88.5            | 3.51                                 | 304.2                   | 0.0       | 304.2  | 13.20%  |
| Getin Noble             | GNB0220 | 2020.02.28  | 4.90                          | 0.0                   | 77.0            | 2.09                                 | 198.6                   | 0.0       | 198.6  | 12.96%  |
| Getin Noble             | GNB0418 | 2018.04.27  | 5.36                          | 17.5                  | 86.4            | 2.38                                 | 164.6                   | 0.0       | 164.6  | 12.44%  |
| Getin Noble             | GNB0221 | 2021.02.15  | 4.75                          | 1.0                   | 75.1            | 3.10                                 | 92.8                    | 0.0       | 92.8   | 11.73%  |
| Getin Noble             | GNB0420 | 2020.04.27  | 4.91                          | 16.1                  | 80.0            | 6.00                                 | 88.2                    | 0.0       | 88.2   | 12.68%  |
| Getin Noble             | GNB1019 | 2019.10.21  | 5.36                          | 18.7                  | 77.9            | -0.05                                | 72.6                    | 0.0       | 72.6   | 12.63%  |
| Getin Noble             | GNB0919 | 2019.09.26  | 5.35                          | 21.7                  | 77.9            | 0.08                                 | 55.9                    | 0.0       | 55.9   | 13.06%  |
| Getin Noble             | GNB0320 | 2020.03.30  | 4.90                          | 19.9                  | 75.0            | 0.00                                 | 54.6                    | 0.0       | 54.6   | 12.63%  |
| Getin Noble             | GNB0421 | 2021.04.07  | 4.81                          | 18.3                  | 74.1            | 1.60                                 | 44.8                    | 0.0       | 44.8   | 11.51%  |
| Getin Noble             | GNB0820 | 2020.08.28  | 4.80                          | 0.0                   | 76.0            | 1.50                                 | 39.2                    | 0.0       | 39.2   | 11.06%  |
| Getin Noble             | GNB1219 | 2019.12.23  | 5.22                          | 9.2                   | 79.0            | 1.96                                 | 18.3                    | 0.0       | 18.3   | 12.55%  |
| Getin Noble             | GNB0321 | 2021.03.12  | 4.80                          | 21.3                  | 75.0            | 2.00                                 | 10.1                    | 0.0       | 10.1   | 10.72%  |
| Getin Noble             | GNB1119 | 2019.11.18  | 5.25                          | 14.2                  | 78.9            | 2.87                                 | 8.0                     | 0.0       | 8.0    | 12.32%  |
| Getin Noble             | GNB1020 | 2020.10.07  | 4.81                          | 18.3                  | 77.0            | -3.00                                | 7.9                     | 0.0       | 7.9    | 10.56%  |
| Getin Noble             | GNB0917 | 2017.09.01  | 5.27                          | 0.0                   | 95.0            | 2.00                                 | 3.9                     | 0.0       | 3.9    | 8.71%   |
| Getin Noble             | GNB0720 | 2020.07.10  | 4.77                          | 5.6                   | 74.2            | 1.80                                 | 3.0                     | 0.0       | 3.0    | 10.85%  |
| Getin Noble             | GNB1120 | 2020.11.09  | 4.80                          | 13.9                  | 75.0            | 5.00                                 | 2.3                     | 0.0       | 2.3    | 10.78%  |
| Ghelamco                | GHE0718 | 2018.07.11  | 6.77                          | 79.8                  | 100.3           | 0.00                                 | 1050.5                  | 0.0       | 1050.5 | 6.87%   |
| Ghelamco                | GHE0118 | 2018.01.29  | 6.75                          | 46.2                  | 100.1           | -1.10                                | 100.5                   | 0.0       | 100.5  | 6.09%   |
| Ghelamco                | GHE0619 | 2019.06.16  | 5.27                          | 1.0                   | 100.2           | -0.05                                | 23.1                    | 0.0       | 23.1   | 5.23%   |

**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 |
|------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------|--------------------------------------|-----------|-------------------------|---------|-------|-----|
|                        |         |             |                               |                       | 19.02           |        | Sesyjny                              | Pakietowy | Razem                   |         |       |     |
| Ghelamco               | GHE0519 | 2019.05.22  | 6.30                          | 160.5                 | 100.1           | 0.14   | 10.2                                 | 0.0       | 10.2                    |         | 6.20% |     |
| Ghelamco               | GHE1119 | 2019.11.04  | 5.80                          | 1.8                   | 99.5            | 1.00   | 10.1                                 | 0.0       | 10.1                    |         | 5.60% |     |
| Ghelamco               | GHK0718 | 2018.07.09  | 6.27                          | 77.3                  | 100.0           | -0.59  | 10.1                                 | 0.0       | 10.1                    |         | 7.08% |     |
| Ghelamco               | GHI0619 | 2019.06.16  | 5.77                          | 1.1                   | 100.4           | -0.08  | 1.0                                  | 0.0       | 1.0                     |         | 5.55% |     |
| GPW                    | GPW0117 | 2017.01.02  | 2.94                          | 0.4                   | 100.8           | 0.53   | 6982.7                               | 0.0       | 6982.7                  |         | 2.61% |     |
| Granit-Color           | GRA0816 | 2016.08.08  | 9.50                          | 2.7                   | 101.0           | 1.50   | 2.1                                  | 0.0       | 2.1                     |         | 7.49% |     |
| GTB                    | GTB0617 | 2017.06.19  | 9.20                          | 16.4                  | 99.1            | -0.38  | 2.0                                  | 0.0       | 2.0                     |         | n.d.  |     |
| GTC                    | GTC0319 | 2019.03.11  | 6.30                          | 286.5                 | 101.4           | 0.46   | 311.3                                | 0.0       | 311.3                   |         | 5.89% |     |
| Hussar                 | HGR0517 | 2017.05.17  | 8.50                          | 1.6                   | 101.0           | 0.00   | 5.1                                  | 0.0       | 5.1                     |         | 7.57% |     |
| IIF                    | IIF1017 | 2017.10.06  | 8.00                          | 30.7                  | 101.9           | -0.10  | 5.3                                  | 0.0       | 5.3                     |         | 6.70% |     |
| IPF                    | IPP0620 | 2020.06.03  | 6.05                          | 13.6                  | 97.9            | -0.10  | 13.9                                 | 0.0       | 13.9                    |         | 6.40% |     |
| Kancelaria Medius      | KME0217 | 2017.02.17  | 8.50                          | 0.1                   | 102.0           | 0.20   | 0.8                                  | 0.0       | 0.8                     |         | 6.44% |     |
| Kerdos Group           | KRS0316 | 2016.03.31  | 8.00                          | 1.2                   | 39.0            | -11.00 | 14.9                                 | 0.0       | 14.9                    | 715.69% |       |     |
| Kerdos Group           | KRS1217 | 2017.12.15  | 8.00                          | 11.8                  | 20.1            | -10.85 | 2.6                                  | 0.0       | 2.6                     | 88.12%  |       |     |
| Klon                   | KLN0217 | 2017.02.23  | 7.23                          | 0.0                   | 100.6           | -0.90  | 23.9                                 | 0.0       | 23.9                    | 5.98%   |       |     |
| Kredyt Inkaso I NS FIZ | KI10517 | 2017.05.09  | 5.65                          | 16.4                  | 100.1           | 0.10   | 2797.4                               | 0.0       | 2797.4                  | n.d.    |       |     |
| Kruk                   | KRU1018 | 2018.10.03  | 6.22                          | 8.7                   | 103.5           | 0.64   | 1369.3                               | 0.0       | 1369.3                  | 5.03%   |       |     |
| Kruk                   | KRU0621 | 2021.06.08  | 4.82                          | 10.2                  | 100.6           | -1.20  | 373.2                                | 0.0       | 373.2                   | 4.41%   |       |     |
| Kruk                   | KRU1120 | 2020.11.26  | 4.63                          | 0.0                   | 101.7           | 1.01   | 162.2                                | 0.0       | 162.2                   | 4.29%   |       |     |
| Kruk                   | KRU0620 | 2020.06.08  | 4.50                          | 1.0                   | 101.0           | 0.30   | 27.8                                 | 0.0       | 27.8                    | 3.94%   |       |     |
| Kruk                   | KRU1217 | 2017.12.06  | 5.72                          | 1.3                   | 102.5           | -0.49  | 11.5                                 | 0.0       | 11.5                    | 3.78%   |       |     |
| Kruk                   | KRU1218 | 2018.12.05  | 6.02                          | 13.2                  | 104.0           | -0.20  | 4.2                                  | 0.0       | 4.2                     | 4.47%   |       |     |
| Lokum Deweloper        | LKD1017 | 2017.10.17  | 5.61                          | 20.0                  | 98.7            | 0.01   | 2.0                                  | 0.0       | 2.0                     | 6.37%   |       |     |
| LZMO                   | LZM1116 | 2016.11.22  | 8.75                          | 0.5                   | 65.0            | 4.00   | 9.4                                  | 0.0       | 9.4                     | 63.63%  |       |     |
| M.W. Trade             | MWT0416 | 2016.04.26  | 6.21                          | 2.0                   | 99.8            | 0.80   | 243.1                                | 0.0       | 243.1                   | 7.16%   |       |     |
| M.W. Trade             | MWT0616 | 2016.06.11  | 6.18                          | 1.3                   | 99.8            | 0.79   | 242.9                                | 0.0       | 242.9                   | 6.74%   |       |     |
| M.W. Trade             | MWT0316 | 2016.03.19  | 6.20                          | 2.7                   | 98.8            | -0.20  | 6.1                                  | 0.0       | 6.1                     | 9.74%   |       |     |
| mBank                  | MBK1223 | 2023.12.20  | 4.02                          | 715.9                 | 99.7            | -0.30  | 1003.8                               | 0.0       | 1003.8                  | 4.00%   |       |     |
| Mera                   | MER0616 | 2016.06.27  | 6.97                          | 11.3                  | 100.8           | 0.25   | 10.2                                 | 0.0       | 10.2                    | 3.72%   |       |     |
| MEXPOL                 | MPL0316 | 2016.03.31  | 9.01                          | 13.3                  | 91.7            | 2.70   | 9.2                                  | 0.0       | 9.2                     | 49.86%  |       |     |
| Midas                  | MDS0421 | 2021.04.16  |                               | 0.0                   | 67.9            | 0.00   | 6.8                                  | 0.0       | 6.8                     | 7.75%   |       |     |
| Mikrokasa              | MKR0916 | 2016.09.12  | 9.50                          | 19.3                  | 100.0           | 0.46   | 11.2                                 | 0.0       | 11.2                    | 8.81%   |       |     |
| Mikrokasa              | MKR1016 | 2016.10.07  | 9.50                          | 12.2                  | 99.5            | 0.00   | 2.0                                  | 0.0       | 2.0                     | 10.63%  |       |     |
| Mikrokasa              | MKR0617 | 2017.06.29  | 8.70                          | 13.6                  | 97.2            | -1.08  | 2.0                                  | 0.0       | 2.0                     | 10.07%  |       |     |
| MO-BRUK                | MBR0816 | 2016.08.31  | 6.73                          | 0.0                   | 89.0            | 9.50   | 27.2                                 | 0.0       | 27.2                    | 51.41%  |       |     |
| Multimedia Polska      | MMP0520 | 2020.05.10  | 5.05                          | 1452.7                | 100.4           | 0.00   | 1011.6                               | 0.0       | 1011.6                  | 4.88%   |       |     |
| Murapol                | MUR0418 | 2018.04.29  | 6.30                          | 0.4                   | 98.8            | -0.20  | 198.5                                | 0.0       | 198.5                   | 6.31%   |       |     |
| Murapol                | MUR1018 | 2018.10.19  | 6.31                          | 0.6                   | 99.5            | 0.00   | 50.4                                 | 0.0       | 50.4                    | 6.31%   |       |     |
| Murapol                | MUR0816 | 2016.08.14  | 7.29                          | 1.8                   | 100.5           | 0.00   | 20.1                                 | 0.0       | 20.1                    | 6.10%   |       |     |
| MW Trade               | MWT0417 | 2017.04.17  | 5.81                          | 2.1                   | 100.2           | 0.19   | 11.3                                 | 0.0       | 11.3                    | 5.58%   |       |     |
| OT Logistics           | OTS0217 | 2017.02.17  | 5.75                          | 1.1                   | 99.9            | -0.17  | 85.0                                 | 0.0       | 85.0                    | 5.33%   |       |     |
| OT Logistics           | OTS0818 | 2018.08.18  | 5.40                          | 0.7                   | 99.5            | 0.49   | 43.8                                 | 0.0       | 43.8                    | 5.72%   |       |     |
| P.R.E.S.C.O.           | PRE1117 | 2017.11.28  | 6.20                          | 14.8                  | 100.2           | -0.68  | 10.2                                 | 0.0       | 10.2                    | 5.79%   |       |     |
| PCC Autochem           | AUT0217 | 2017.02.05  | 6.80                          | 0.4                   | 101.1           | -0.90  | 7.3                                  | 0.0       | 7.3                     | 4.43%   |       |     |
| PCC Consumer Kosmet    | KOS1117 | 2017.11.05  | 6.00                          | 0.3                   | 100.1           | 0.05   | 8.2                                  | 0.0       | 8.2                     | 5.98%   |       |     |
| PCC Consumer Kosmet    | KOS0516 | 2016.05.05  | 6.80                          | 0.4                   | 100.0           | 0.00   | 5.5                                  | 0.0       | 5.5                     | 5.41%   |       |     |
| PCC Rokita             | PCR0419 | 2019.04.17  | 5.50                          | 0.6                   | 102.4           | 0.61   | 55.8                                 | 0.0       | 55.8                    | 4.65%   |       |     |
| PCC Rokita             | PCR0416 | 2016.04.15  | 7.50                          | 0.8                   | 100.2           | 0.04   | 34.7                                 | 0.0       | 34.7                    | 2.60%   |       |     |
| PCC Rokita             | PCR1019 | 2019.10.15  | 5.50                          | 0.6                   | 103.0           | -0.39  | 26.5                                 | 0.0       | 26.5                    | 4.50%   |       |     |
| PCC Rokita             | PCR0620 | 2020.06.25  | 5.00                          | 0.8                   | 101.9           | -0.11  | 23.3                                 | 0.0       | 23.3                    | 4.33%   |       |     |
| PCC Rokita             | PCR0517 | 2017.05.28  | 6.80                          | 0.0                   | 102.0           | -0.50  | 14.5                                 | 0.0       | 14.5                    | 4.57%   |       |     |
| PGF                    | PGF1120 | 2020.11.24  | 4.40                          | 11.0                  | 100.5           | 0.50   | 30.5                                 | 0.0       | 30.5                    | n.d.    |       |     |
| PKN Orlen              | PK11117 | 2017.11.14  | 3.10                          | 0.9                   | 100.4           | -0.25  | 267.3                                | 0.0       | 267.3                   | 2.51%   |       |     |
| PKN Orlen              | PKN0418 | 2018.04.02  | 3.11                          | 1.2                   | 100.5           | -0.07  | 149.2                                | 0.0       | 149.2                   | 2.62%   |       |     |
| PKN Orlen              | PKN1117 | 2017.11.06  | 3.20                          | 1.0                   | 100.4           | -0.52  | 116.5                                | 0.0       | 116.5                   | 2.54%   |       |     |
| PKN Orlen              | PKN0517 | 2017.05.28  | 3.30                          | 0.8                   | 100.9           | -0.29  | 42.2                                 | 0.0       | 42.2                    | 2.29%   |       |     |
| PKN Orlen              | PKN0420 | 2020.04.09  | 5.00                          | 1.9                   | 107.2           | 0.13   | 18.4                                 | 0.0       | 18.4                    | 3.10%   |       |     |
| PKN Orlen              | PKN0617 | 2017.06.03  | 3.30                          | 0.7                   | 100.4           | -0.66  | 10.1                                 | 0.0       | 10.1                    | 2.31%   |       |     |
| Polbrand               | PBD0616 | 2016.06.09  | 9.00                          | 1.9                   | 96.0            | 0.00   | 9.8                                  | 0.0       | 9.8                     | 18.58%  |       |     |
| Polnord                | PND0618 | 2018.06.30  | 5.22                          | 0.8                   | 97.0            | -0.03  | 45.3                                 | 0.0       | 45.3                    | 6.05%   |       |     |
| Polnord                | PND0217 | 2017.02.11  | 6.04                          | 2.0                   | 99.5            | -1.09  | 24.0                                 | 0.0       | 24.0                    | 5.49%   |       |     |
| Polnord                | PND0218 | 2018.02.13  | 5.76                          | 0.2                   | 100.5           | 0.00   | 3.8                                  | 0.0       | 3.8                     | 5.46%   |       |     |
| Polnord                | PND0118 | 2018.01.27  | 5.80                          | 0.4                   | 100.0           | -0.50  | 3.6                                  | 0.0       | 3.6                     | 5.39%   |       |     |
| Pozbud T&R             | POZ0219 | 2019.02.13  | 4.25                          | 1.3                   | 99.0            | 2.40   | 32.6                                 | 0.0       | 32.6                    | 4.96%   |       |     |
| Pragma Faktoring       | PRF0418 | 2018.04.23  | 5.70                          | 5.0                   | 100.0           | 0.00   | 19.1                                 | 0.0       | 19.1                    | 5.69%   |       |     |
| Pragma Faktoring       | PRF0218 | 2018.02.19  | 5.94                          | 0.8                   | 100.3           | 0.33   | 5.0                                  | 0.0       | 5.0                     | 5.77%   |       |     |
| Pragma Faktoring       | PRF1216 | 2016.12.19  | 6.22                          | 11.4                  | 100.3           | 0.30   | 4.1                                  | 0.0       | 4.1                     | 5.50%   |       |     |
| Pragma Inkaso          | PRI1117 | 2017.11.14  | 6.19                          | 1.7                   | 100.9           | -0.01  | 12.1                                 | 0.0       | 12.1                    | 5.62%   |       |     |
| Pragma Inwestycje      | PIN1016 | 2016.10.10  | 6.31                          | 23.9                  | 100.0           | 0.01   | 20.5                                 | 0.0       | 20.5                    | 6.25%   |       |     |

**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      |
|-----------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------|----------|
|                 |         |             |                               |                       |                 |                                      | 19.02                   | Sesyjny    | Pakietowy       |          |
| Rank Progress   | RNK0616 | 2016.06.14  | 7.27                          | 14.1                  | 90.0            | 5.00                                 | 1584.3                  | 0.0        | 1584.3          | 39.45%   |
| Robyg           | ROB1018 | 2018.10.29  | 4.81                          | 1541.8                | 101.0           | 0.50                                 | 1230.5                  | 0.0        | 1230.5          | n.d.     |
| Robyg           | ROB0218 | 2018.02.26  | 5.80                          | 0.0                   | 101.2           | 0.70                                 | 196.2                   | 0.0        | 196.2           | 5.28%    |
| Robyg           | ROB0219 | 2019.02.06  | 4.55                          | 0.2                   | 101.0           | 0.00                                 | 44.7                    | 0.0        | 44.7            | 4.08%    |
| Robyg           | ROG0218 | 2018.02.26  | 5.73                          | 0.0                   | 100.8           | -0.31                                | 15.1                    | 0.0        | 15.1            | 5.12%    |
| Robyg           | ROB0616 | 2016.06.23  | 6.27                          | 10.7                  | 100.9           | -0.30                                | 2.0                     | 0.0        | 2.0             | 2.16%    |
| Ronson          | RON0119 | 2019.01.25  | 5.75                          | 0.4                   | 100.4           | 0.01                                 | 15.2                    | 0.0        | 15.2            | 5.57%    |
| SMT             | SMT0917 | 2017.09.28  | 6.55                          | 26.7                  | 100.0           | 0.20                                 | 48.3                    | 0.0        | 48.3            | 6.62%    |
| Sygnity         | SGN1217 | 2017.12.19  | 4.37                          | 80.2                  | 100.1           | 0.06                                 | 100.8                   | 0.0        | 100.8           | n.d.     |
| T-Bull          | TBL0517 | 2017.05.29  | 9.50                          | 0.0                   | 100.0           | 1.50                                 | 7.1                     | 0.0        | 7.1             | 8.82%    |
| Unibep          | UNI0618 | 2018.06.01  | 4.30                          | 1.0                   | 100.0           | 0.00                                 | 27.3                    | 0.0        | 27.3            | 4.25%    |
| Unified Factory | UFC0217 | 2017.02.09  | 9.00                          | 4.0                   | 101.0           | 0.00                                 | 6.1                     | 0.0        | 6.1             | 6.63%    |
| Vantage         | VTG0617 | 2017.06.16  | 6.02                          | 11.4                  | 100.1           | 0.00                                 | 59.7                    | 0.0        | 59.7            | 5.68%    |
| Vantage         | VTG0518 | 2018.05.14  | 6.10                          | 1.6                   | 99.5            | 0.00                                 | 49.1                    | 0.0        | 49.1            | n.d.     |
| Vantage         | VTG0418 | 2018.04.16  | 6.72                          | 7.0                   | 100.3           | 0.00                                 | 17.2                    | 0.0        | 17.2            | 6.78%    |
| Vantage         | VTG0618 | 2018.06.16  | 6.67                          | 12.6                  | 100.1           | 0.00                                 | 16.2                    | 0.0        | 16.2            | 6.59%    |
| Veniti          | VNT0316 | 2016.03.28  | 9.70                          | 15.4                  | 85.0            | -0.01                                | 15.6                    | 0.0        | 15.6            | 156.31%  |
| Voxel           | VOX0716 | 2016.07.31  | 6.75                          | 4.4                   | 99.0            | -0.59                                | 132.6                   | 0.0        | 132.6           | 5.44%    |
| Warimpex        | WXB0316 | 2016.03.31  | 8.80                          | 35.2                  | 98.3            | -0.39                                | 10.2                    | 0.0        | 10.2            | 9.94%    |
| Wierzyciel      | WRL0516 | 2016.05.13  | 9.60                          | 2.1                   | 97.5            | -0.55                                | 12.7                    | 0.0        | 12.7            | 12.34%   |
| Włodarzewska    | WLO0516 | 2016.05.15  | 9.19                          | 2.0                   | 38.0            | 17.00                                | 186.6                   | 0.0        | 186.6           | 1043.25% |
| Włodarzewska    | WLD0516 | 2016.05.15  | 9.19                          | 2.0                   | 80.0            | -2.30                                | 6.4                     | 0.0        | 6.4             | 89.90%   |
| Work Service    | WSE1016 | 2016.10.04  | 6.47                          | 8.9                   | 100.3           | 0.00                                 | 23.3                    | 0.0        | 23.3            | 5.65%    |
| ZM Henryk Kania | KAN1117 | 2017.11.26  | 6.48                          | 0.0                   | 100.3           | 0.00                                 | 103.5                   | 0.0        | 103.5           | 6.11%    |
| <b>RAZEM:</b>   |         |             |                               |                       |                 |                                      | <b>31 310.3</b>         | <b>0.0</b> | <b>31 310.3</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**