

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

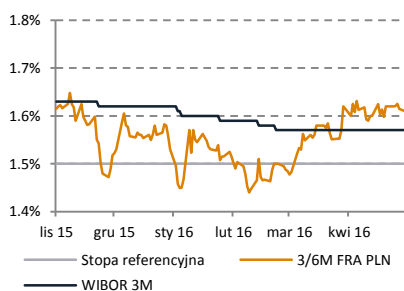
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
2C Partners	2CP0317	5.05	17.0
Fast Finance	FFI1116	5.00	52.7
Fast Finance	FFI0916	3.30	52.6
GPW	GPW1022	3.00	0.6
Cube.ITG	CTG0417	2.00	24.2
Dayli	DAY0916	2.00	0.4
Property Lease Fund	PLE0616	2.00	6.0
Getin Noble	GNB1219	1.88	1.7
EFM	EFM1216	1.70	284.5
Ghelamco (EUR)	GHE0918	1.50	6.0
Getin Noble	GNB1019	-0.99	139.1
Getin Noble	GNB1120	-0.99	176.5
Alior Bank	ALR0421	-1.00	318.1
Getin Noble	GNB1120	-1.18	178.2
Kruk	KRU1018	-1.40	108.7
Getin Noble	GNB0917	-2.29	104.4
Getin Noble	GNB0321	-2.45	69.9
Getin Noble	GNB0421	-2.99	21.1
Getin Noble	GNB0420	-3.30	0.8
Getin Noble	GNB1220	-3.88	73.4

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
WB Electronics	WBE1117	-0.05	2523.8
Cyfrowy Polsat	CPS0721	-0.05	1535.4
Alior Bank	ALR0321	0.50	1396.3
BZ WBK	BZW1216	-0.05	1255.2
Echo Investment	ECH0418	0.36	1117.5
Echo Investment	ECH0318	0.20	981.8
PKN Orlen	PKN0418	-0.63	641.8
Getin Noble	GNB0218	1.07	541.4
Multimedia	MMP0520	0.00	401.6
Alior Bank	ALR0924	0.00	352.0

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

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**
**BOŚ (09.05)** – Bank przekazał środki na wykup euroobligacji o wartości EUR 250m

**KRUK (09.05)** – Spółka wyemituje obligacje serii AB o wartości do PLN 135m.

**RANK PROGRESS (09.05)** – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii D o wartości PLN 2m.

**ARCTIC PAPER (04.05)** – Spółka rozpoczęła prace nad refinansowaniem zadłużenia poprzez obligacje lub kredyty.

**ROBYG (29.04)** – Spółka powiększyła bank ziemi o ok 700 mieszkań za łącznie ok. PLN 20.6m.

**ROBYG (29.04)** – Spółka kupiła pozostałe 50% udziałów w spółce celowej realizującej projekt deweloperski na warszawskim Bemowie.

**MIDAS (29.04)** – Spółka zgodnie z planem spłaciła całość zobowiązań w ramach umowy kredytowej

**ATAL (29.04)** – Spółka zabezpieczyła finansowanie I etapu inwestycji Pomorska Park w Łodzi oraz I etapu inwestycji ATAL Residence Zabłocie w Krakowie.

**AMREST (29.04) – Wyniki za 1Q16:** Wskaźnik dług netto/EBITDA 1.83x. Korygując o transakcję zakupu Starbucks Deutschland wskaźnik dług netto/EBITDA wzrasta do 2.23x – wobec kowenantu na poziomie 3.5x na notowanych obligacjach.

**BGK (29.04)** – Bank wyemitował 10-letnie obligacje o wartości EUR 500m

**ED INVEST (29.04)** – 16 maja spółka dokona okresowej amortyzacji 20% wartości obligacji serii A

**ERBUD (29.04)** – Spółka wypłaci PLN 15.4m na dywidendę.

**PGE, ENERGA, PGNIG (29.04)** – Spółki obejmą po 17.1% udziałów w PGG za PLN 500m każda.

**VANTAGE (29.04)** – Spółka przyjęła politykę dywidendową – 5% średniej rocznej kapitalizacji

**RONSON (29.04)** – Spółka zwołuje ZO na 10 maja celem zmiany zabezpieczenia obligacji serii C.

**MIDAS (28.04)** – Polkomtel sfinalizował wezwanie na akcje spółki.

**NWR (28.04)** – Moody's obniżył rating spółki do C z perspektywą negatywną z Caa3 poprzednio.

**PCC ROKITA (27.04)** – Spółka wyemituje niezabezpieczone obligacje serii DB o wartości nominalnej PLN 20m.

**PCC ROKITA (27.04)** – Spółka wyemitowała obligacje serii DA o łącznej wartości PLN 25m.

**KRUK (27.04)** – Spółka ma akceptację oferty złożonej na zakup portfeli wierzytelności w Rumunii.

**BOŚ (27.04)** – Bank podwyższył kapitał zakładowy o nie więcej niż PLN 400m przez emisję akcji.

**MOL (27.04)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości EUR 750m.

**M.W. TRADE (26.04)** – Spółka terminowo wykupiła obligacje G2013 i H2013 o łącznej wartości nominalnej PLN 25m.

**KRUK (25.04)** – Spółka wyemituje obligacje serii AC1 o wartości nominalnej do PLN 100m

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

 Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 18.2m**.

 Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.5m, odnotowano na obligacjach **WB Electronics** serii WBE1117, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii spadł o 0.05 punktu procentowy.

 Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C Partners** (seria 2CP0317). Kurs serii wzrósł o 5.0 punktów procentowych, z poziomu 90.5% do 95.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 17.0k.

 Obligacje **Getin Noble Banku**, serii GNB1220, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 3.9 punktu procentowego z 77.9% do 74.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 73.4k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.53%	-0.15
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.22%	-0.06
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.06%	-0.04
WIBOR6M	1.74%	0.00
WIBOR3M	1.67%	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
Allior Bank	ALR0421	109.50	7.54
BGK	IDS1018	109.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	106.80	5.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Kruk	KRU0618	105.50	6.17
Nordic Dev.	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Getin Noble	GNB0421	75.00	4.74
Getin Noble	GNB0321	74.50	4.74
Getin Noble	GNB1220	74.01	4.52
Biomed	BML0818	73.99	7.25
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Property Lease	PLE0616	26.00	9.00
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Dayli	DAY0916	20.00	8.50
Property Lease	PLE0916	18.52	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2016-05-10	BOŚ	BOD0521	100.0	4.65
	OT Logistics	OTS0818	100.0	5.40
	Vantage	VTG0518	99.7	6.10
2016-05-11	BGK	BGK0517	100.1	2.10
	Pragma Faktoring	PRF0218	100.7	5.94
	Reiffeisen	RBP1117	100.2	3.10
2016-05-12	Kruk	KRU0517	102.0	5.89
	LZMO	LZM1116	91.0	8.75
	OT Logistics	OTS1118	100.0	5.70
	Ronson	RON0518	100.8	5.30
2016-05-13	DTP	DTP0816	100.0	6.19
	Everest Capital	EVC1118	100.5	6.80
	Ferratum Capital Poland	FRR0517	101.0	8.30
	Getin Noble	GNB0518	90.8	5.35
	Klon	KLN0217	101.0	7.19
	Pragma Inkaso	PRI0518	100.1	5.69
	Ronson	RON0218	102.5	6.05
2016-05-16	Capital Service	CSV0217	101.7	9.50
	Ghelamco	GHE0519	101.4	6.30
	PGF	PGF1120	100.4	4.40
<b>Dzień wykupu</b>				
2016-05-13	Wierzyciel	WRL0516	n.d.	n.d.
2016-05-15	Włodarzewska	WLD0516	n.d.	n.d.
	Włodarzewska	WLO0516	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**BOŚ (09.05)** – Bank przekazał środki na wykup euroobligacji o wartości EUR 250m do spółki zależnej. Wykup nastąpi zgodnie z harmonogramem 11 maja. Euroobligacje były oprocentowane stałe na poziomie 6%.

**KRUK (09.05)** – Spółka wyemituje obligacje serii AB o wartości do PLN 135m. Oferta publiczna, niezabezpieczona, tenor 5 lat, oprocentowanie WIBOR3M+3.15%.

**RANK PROGRESS (09.05)** – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii D o wartości PLN 2m.

**ARCTIC PAPER (04.05)** – Spółka rozpoczęła prace nad refinansowaniem zadłużenia poprzez obligacje lub kredyty. Obligacje w PLN do PLN 150m; lub kredyty do EUR 85.7m i PLN 47m.

**ROBYG (29.04)** – Spółka powiększyła bank ziemi o ok 700 mieszkań za łącznie ok. PLN 20.6m. Kuropatwy Park na Ursynowie – ok 400 mieszkań za ok. PLN 7m; oraz 50% udziałów w nieruchomości na Mokotowie – ok. 300 mieszkań za PLN 13.6m. Na nieruchomościach zostały ustanowione hipoteki na łączną kwotę PLN 24.5m.

**ROBYG (29.04)** – Spółka kupiła pozostałe 50% udziałów w spółce celowej realizującej projekt deweloperski na warszawskim Bemowie. Nieruchomości pozwalają na budowę ok. 1300 mieszkań.

**MIDAS (29.04)** – Spółka zgodnie z planem spłaciła całość zobowiązań w ramach umowy kredytowej z Pekao w kwocie PLN 326.3m przez co zwolniła zabezpieczenia.

**ATAL (29.04)** – Spółka zabezpieczyła finansowanie I etapu inwestycji Pomorska Park w Łodzi oraz I etapu inwestycji ATAL Residence Zabłocie w Krakowie. Łódź do kwoty PLN 22.5m poprzez linię kredytową. Kraków do kwoty PLN 40.0m poprzez linię kredytową. Ustanowiono hipotekę na inwestycjach.

**AMREST (29.04)** – Wyniki za 1Q16: EBITDA PLN 116m (+21% r/r), zysk netto PLN 39.8m (+47% r/r). Zadłużenie: Dług brutto PLN 1143m (+0.8% kw/kw, +3.5% r/r) dług netto PLN 822m (+1.8% kw/kw, -0.7% r/r). Wskaźnik dług netto/EBITDA 1.83x (spadek z 1.88x w 4Q15 i 2.18x w 1Q15).

Spółka 20 kwietnia poinformowała o zakupie Starbucks Deutschland za ok. EUR 41m. Korygując o transakcję wskaźnik dług netto/EBITDA wzrasta do 2.23x – wobec kowenantu na poziomie 3.5x na notowanych obligacjach.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 3Q16**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.05.13	Wierzyciel	2	n.d.
2016.05.15	Włodarzewska	5	n.d.
2016.05.15	Włodarzewska	18	n.d.
2016.05.28	Unibep	11	1.1%
2016.05.28	Best	39	0.0%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-14.0%
2016.06.05	Property Lease	3	-74.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-2.6%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-0.3%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-0.5%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	-0.3%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.1%
2016.06.26	IVOPOL	2	0.0%
2016.06.27	Mera	12	0.8%
2016.06.28	MCI Mgmt.	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%
2016.07.02	Echo Investment	25	0.5%
2016.07.11	Voxel	10	-0.2%
2016.07.12	Ghelamco	20	0.7%
2016.07.15	Ronson	2	0.8%
2016.07.29	SMS Kredyt	4	0.0%
2016.07.31	Voxel	12	-0.6%
2016.08.01	TopMedical	1	-5.0%
2016.08.08	Granit-Color	6	0.2%
2016.08.12	Ghelamco	9	0.0%
2016.08.14	Murapol	7	0.5%
2016.08.22	DTP	9	0.0%
2016.08.31	MO-BRUK	16	-2.5%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	1.8%
2016.09.05	Dayil	5	-80.0%
2016.09.08	Eurocent	2	1.5%
2016.09.12	Mikrokasa	2	-0.1%
2016.09.17	Lease Fund	5	-81.5%
2016.09.21	AHoP	1	1.8%
2016.09.26	K. Medius	2	0.6%
2016.09.27	Fast Finance	4	-5.2%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**BGK (29.04)** – Bank wyemitował 10-letnie obligacje o wartości EUR 500m zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa. Cena emisyjna implikuje rentowność na poziomie 1.843%; kupon 1.75%. Fitch nadał obligacjom rating A- tożsamy z ratingiem banku.

**ED INVEST (29.04)** – 16 maja spółka dokona okresowej amortyzacji 20% wartości obligacji serii A po cenie nominalnej. Łączna wartość wykupu – PLN 1.3m.

**ERBUD (29.04)** – Spółka wypłaci PLN 15.4m na dywidendę. Całość zysku w wysokości PLN 11.4m, reszta z kapitału zapasowego. Zgodnie z uchwaloną w styczniu polityką dywidendową, na dywidendę ma trafiać 30-50% zysku z roku obrotowego.

Spółka podpisała również kontrakt na budowę budynku mieszkalnego w Krakowie na PLN 38.5m netto do realizacji do końca 2017r.

**PGE, ENERGA, PGNIG (29.04)** – Spółki obejmą po 17.1% udziałów w PGG za PLN 500m każda. Płatność w 3 transzach: PLN 361 po podpisaniu przez PGG umowy emisji obligacji; PLN 83m do 3 listopada; PLN 56m do lutego 2017r. Warunkiem uruchomienia transz jest brak naruszenia warunków emitowanych obligacji. Biznesplan zakłada że PGG będzie generować dodatnie przepływy już w 2017r.

**VANTAGE (29.04)** – Spółka przyjęła politykę dywidendową – 5% średniej rocznej kapitalizacji, nie więcej niż PLN 10m. Spółka poinformowała, że w tym roku chce wypłacić PLN 8.1m. Spółka 28 kwietnia sprzedała park Handlowy Galaktyka we Wrocławiu – cena transakcji nie została ujawniona.

**RONSON (29.04)** – Spółka zwołuje ZO na 10 maja celem zmiany zabezpieczenia obligacji serii C.

**MIDAS (28.04)** – Polkomtel sfinalizował wezwanie na akcje spółki. Udział Polkomtela pośrednio i bezpośrednio wynosi obecnie 93.2%.

**NWR (28.04)** – Moody's obniżył rating spółki do C z perspektywą negatywną z Caa3 poprzednio. Agencja podała że obniżenie ratingu odzwierciedla obawy o upadłość spółki w bliskiej przyszłości.

**PCC ROKITA (27.04)** – Spółka wyemituje niezabezpieczone obligacje serii DB o wartości nominalnej PLN 20m. Oprocentowanie stałe na poziomie 5%. 6-letni tenor. Spółka będzie miała prawo wcześniejszego wykupu. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na Catalyst.

**PCC ROKITA (27.04)** – Spółka wyemitowała obligacje serii DA o łącznej wartości PLN 25m. Stopa redukcji wyniosła 83%. Obligacje o 5-letnim tenorze oprocentowane stałe na poziomie 5%. Obligacje zabezpieczone a spółka ma prawo wcześniejszego wykupu.

**KRUK (27.04)** – Spółka ma akceptację oferty złożonej na zakup portfeli wierzytelności w Rumunii. Portfel o wartości ok. PLN 2.6mld ma zostać zakupiony przy współpracy z International Finance Corporation (Grupa Banku Światowego). Oferta została

**BOŚ (27.04)** – Bank podwyższy kapitał zakładowy o nie więcej niż PLN 400m przez emisję akcji.

**MOL (27.04)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości EUR 750m. Zapadalność 7 lat; kupon 2.625%; notowane będą na Dublin Stock Exchange.

**M.W. TRADE (26.04)** – Spółka terminowo wykupiła obligacje G2013 i H2013 o łącznej wartości nominalnej PLN 25m.

**KRUK (25.04)** – Spółka wyemituje obligacje serii AC1 o wartości nominalnej do PLN 100m w ramach emisji prywatnej. Tenor 3 lata. Niezabezpieczone.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-05-09

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ghelamco	GHJ0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	100.3	5.67%
Ronson Europe	RON0220	10.0	PLN	2016-02-25	2020-02-25	4.0	6M	3.65%		100.0	5.38%
Ghelamco	GHI0320	30.0	PLN	2016-04-07	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.71%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.7	5.74%
Ronson Europe	RON1218	15.0	PLN	2015-12-29	2018-12-28	3.0	6M	3.50%		100.0	5.24%
BBI Development SA	BBI0219	22.0	PLN	2016-02-19	2019-02-22	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		n.d.	n.d.
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	4.10%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.1	4.34%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.71%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.0	6.27%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.2	6.01%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.33%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.2	5.67%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.24%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.0	4.15%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.0	9.19%
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	7.90%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.3	3.49%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.0	6.12%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.0	5.30%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.7	5.53%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		100.0	5.34%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		100.5	4.44%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	101.0	5.74%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	99.6	5.56%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.0	5.61%
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%		100.4	5.34%
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.8	5.97%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 1Q16	% r/r	Oferta 4Q15	sprzedaż 4Q jako % oferty	Bank ziemi 4Q15	% r/r
Dom Development	615	32%	2253	30%	6504	39%
JW. Construction*	343	-8%	1197	32%	3799	b.d.
LC Corp	461	-4%	1392	53%	8483	b.d.
Marvipol	169	16%	389	44%	2250	62%
Robyg	727	36%	1555	36%	9355	34%
Ronson	206	11%	872	28%	3895	b.d.
Vantage Development**	250	172%	376	43%	1884	b.d.
Lokum	172	43%	349	38%	4000	b.d.

\* 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 31 grudnia 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12MCF0/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	58%	31%	2.1x	0.3x	0.3x	-73.5x	-0.2x	1.4x
Dom Development	17%	9%	4.0x	0.6x	65.1x	1.4x	5.6x	-1.4x
Echo Investment	88%	38%	2.4x	1.5x	2.5x	19.2x	1.4x	1.3x
GTC	89%	37%	1.6x	1.6x	2.1x	8.6x	2.5x	2.7x
JHM Development	15%	12%	6.1x	0.8x	0.9x	5.2x	2.1x	-3.0x
JW Construction	3%	1%	1.3x	1.3x	4.0x	6.3x	0.1x	7.9x
LC Corp*	62%	29%	2.4x	0.6x	2.1x	6.5x	4.0x	1.8x
Marvipol	30%	11%	2.4x	0.8x	2.8x	2.0x	3.9x	10.2x
Polnord	52%	27%	2.1x	0.5x	0.8x	-4.4x	-2.4x	1.7x
Rank Progress	161%	56%	0.7x	0.3x	0.0x	-36.2x	-0.7x	0.7x
Robyg	51%	17%	2.4x	1.1x	2.6x	4.2x	2.6x	2.4x
Ronson	33%	17%	4.5x	0.7x	2.8x	5.5x	1.8x	3.0x
Vantage Development	54%	29%	6.5x	2.1x	9.3x	15.4x	1.1x	3.2x
Lokum	-14%	-10%	9.7x	3.9x	763.9x	-0.8x	15.6x	2.0x

\* uwzględniamy zobowiązania z tytułu zakupu Sky Tower w długu odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-05-09

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		100.2	4.68%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		101.6	4.75%
Kruk	KRU0321	65.0	PLN	2016-03-24	2021-03-24	5.0	3M	3.15%		100.9	4.62%
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	100.3	5.77%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	101.0	5.63%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.0	5.21%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		100.9	4.44%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.5	4.99%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.6	4.33%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.8	5.01%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.3	5.08%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.9	4.46%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.41%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.1	5.15%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		102.3	4.92%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		101.7	4.04%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	4.99%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.5	5.45%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.4	4.82%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.4	5.13%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.7	5.32%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.0	6.16%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.4	4.56%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.0	5.57%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.9	7.11%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.07%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.8	5.04%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	4.63%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.1	5.97%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.2	4.53%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.00%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 4Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	197.5	-8%	221.0	20%	26 600
Kredyt Inkaso*	b.d.	-	36.2	9%	6 400

\* Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	126.2%	51.4%	0.7	26%	3.9	5.0	63%	58%
DTP	27.7%	20.8%	10.1	30%	1.4	13.3	48%	44%
Fast Finance	65.2%	14.2%	3.6	25%	2.1	3.7	56%	30%
Kredyt Inkaso	108.6%	41.0%	3.1	69%	4.0	3.2	66%	40%
Kruk	101.3%	43.3%	5.3	63%	3.0	5.9	41%	33%
GetBack*	110.4%	31.3%	1.8	39%	1.6	12.5	59%	58%
P.R.E.S.C.O.	33.2%	23.1%	13.8	118%	4.4	2.5	22%	61%

\* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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-	B+	A-	A-
Data	2016.02.29	2016.03.07	2016.02.29	2016.04.12	2016.02.29	2016.02.29	2015.11.23	2016.04.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A	A-	A-					
Data	2016.04.20	2016.03.01	2016.02.29					
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	2016.03.14	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.10	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2016.05.09	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	2016.04.14						
Perspektywa	Stabilna	Negatywna						

Źródło: Moody's

### Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PGE	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Ba2	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2015.10.19	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					
Rating	B2	Ba3	A3					
Data	2015.07.02	2015.09.23	2016.02.15					
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna	Pod obserwacją					

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	2016.03.11
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna

Źródło: S&amp;P

### Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	Pfleiderer Grajewo	Cyfrowy	TVN	Cognor	PZU
Rating	BB-	BB	B	BB+	BBB	CCC	A-
Data	2015.11.25	2014.12.05	2016.01.29	2015.09.25	2015.11.27	2016.01.29	2016.01.21
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Pod obserwacją

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	2016.04.13	2016.04.28	2016.04.13	2016.04.05	2016.03.31	2016.02.24	2016.04.21	2016.04.01
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	2016.04.21	2016.03.24	2016.02.23	2016.04.05	2015.05.20	2016.04.29	2016.04.28
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	2016.04.29	2016.05.09	2015.07.31	2016.05.09	2016.04.21	2016.04.29		
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna		

Źródło: EuroRating

### Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Lotos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.02.18	2016.04.08	2016.03.22	2015.12.07	2016.03.09	2016.02.04	2016.03.21	2016.05.05
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	Murapol
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	BB
Data	2016.04.29	2016.02.26	2016.04.26	2016.03.24	2016.04.19	2016.03.02	2016.03.16	2016.04.19
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	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 (06.05)	YTM (%) (06.05)	Rating Fitch	Z-Spread (06.05)	YTW (%) (06.05)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.15%	99.62	4.08%	Ba2*	415 pb	4.08%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.11%	100.12	-34.36%	B+	781 pb	-34.36%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.10%	101.87	1.70%	BBB	234 pb	1.71%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.03%	101.53	1.83%	BBB	206 pb	1.82%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.19%	108.06	1.11%	BBB	130 pb	1.11%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.10%	101.67	1.07%	BBB+	128 pb	1.07%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.01%	102.87	0.24%	Baa3*	70 pb	0.26%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.24%	101.95	2.09%	BBB-	218 pb	2.09%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.08%	100.44	0.73%	A3*	220 pb	0.72%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.75	3.79%	A3*	251 pb	3.79%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.04%	103.45	1.02%	A3*	129 pb	1.04%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.08%	100.55	1.19%		143 pb	1.21%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	-0.47%	107.29	5.55%	Ba2*	175 pb	1.02%	2016-12-15

\* 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
					06.05	Sesyjny	Pakietowy	Razem		
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	10.4	95.5	5.05	17.0	0.0	17.0	38.4%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	2.8	93.4	0.82	7.5	0.0	7.5	34.8%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	4.0	101.9	0.50	19.4	0.0	19.4	7.8%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	12.3	92.0	0.00	9.4	0.0	9.4	n.d.
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.57	1.1	100.6	-0.79	45.5	0.0	45.5	7.3%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	5.7	103.5	0.50	1396.3	0.0	1396.3	4.8%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	6.0	100.0	0.00	352.0	0.0	352.0	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	22.7	109.5	-1.00	318.1	0.0	318.1	7.0%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	22.3	103.0	0.00	89.4	0.0	89.4	4.7%
AOW Faktoring	AOW0618	2018.06.17	6.67	1.0	102.3	1.05	5.2	0.0	5.2	n.d.
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	1.9	100.1	0.00	158.2	0.0	158.2	6.1%
Best	BST0418	2018.04.30	5.47	0.2	100.6	0.00	158.2	0.0	158.2	5.8%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	0.2	101.5	0.10	117.2	0.0	117.2	5.7%
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	1.3	100.0	0.39	34.7	0.0	34.7	5.5%
Best	BST0320	2020.03.10	5.17	0.9	100.4	0.00	11.7	0.0	11.7	5.3%
Best	BST0820	2020.08.28	5.29	1.0	99.8	0.30	4.5	0.0	4.5	5.3%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.49	1.2	100.8	-0.05	0.6	0.0	0.6	n.d.
Best	BST1218	2018.12.18	4.77	0.7	100.2	-0.10	0.3	0.0	0.3	n.d.
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.97	11.6	100.4	-0.05	1255.2	0.0	1255.2	2.4%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	3.0	100.0	0.00	191.6	0.0	191.6	7.2%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.97	0.8	99.5	0.45	131.1	0.0	131.1	7.1%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	0.9	101.0	0.95	22.0	0.0	22.0	7.1%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	5.97	0.9	99.8	0.80	10.1	0.0	10.1	6.2%
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	2.5	100.0	-0.80	45.2	0.0	45.2	5.1%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	12.8	100.7	0.00	4.1	0.0	4.1	4.7%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.92	6.3	97.5	2.00	24.2	0.0	24.2	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	12.8	101.1	-0.05	1535.4	0.0	1535.4	4.0%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	15.8	20.0	2.00	0.4	0.0	0.4	295.1%
Dekpol	DEK1018	2018.10.16	5.67	0.4	100.8	0.75	1.5	0.0	1.5	n.d.
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.19	13.2	100.0	0.00	70.9	0.0	70.9	3.4%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	0.3	101.4	0.36	1117.5	0.0	1117.5	4.7%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	0.9	101.0	0.20	981.8	0.0	981.8	4.6%
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.72	1.8	100.1	0.05	2.0	0.0	2.0	1.5%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	13.2	100.0	1.70	284.5	0.0	284.5	11.6%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.6	101.5	1.48	4.7	0.0	4.7	5.5%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.5	102.2	0.20	2.8	0.0	2.8	6.5%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.80	31.7	100.5	-0.50	2.1	0.0	2.1	6.6%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.80	0.0	95.5	5.00	52.7	0.0	52.7	16.0%
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	10.5	94.8	3.30	52.6	0.0	52.6	17.3%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	38.4	101.0	0.00	81.7	0.0	81.7	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	12.8	99.9	0.42	30.3	0.0	30.3	8.8%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.17	9.3	100.2	-0.03	196.9	0.0	196.9	n.d.
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	11.6	92.6	1.07	541.4	0.0	541.4	12.9%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	125.5	94.5	-0.05	296.8	0.0	296.8	6.6%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	10.3	84.0	0.97	261.4	0.0	261.4	12.8%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	0.1	75.0	-1.18	178.2	0.0	178.2	10.8%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	21.3	75.0	-0.99	176.5	0.0	176.5	11.9%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	3.0	83.5	-0.99	139.1	0.0	139.1	12.6%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	24.8	90.8	-0.25	112.1	0.0	112.1	10.5%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	10.0	92.1	-2.29	104.4	0.0	104.4	8.7%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	1.9	92.7	1.18	102.0	0.0	102.0	12.4%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	15.7	76.0	-0.99	92.3	0.0	92.3	10.9%
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.52	17.5	74.0	-3.88	73.4	0.0	73.4	11.5%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	7.4	74.5	-2.45	69.9	0.0	69.9	10.7%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	7.0	92.8	0.80	56.9	0.0	56.9	13.2%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	5.6	77.0	0.01	50.7	0.0	50.7	12.6%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	4.3	75.0	-2.99	21.1	0.0	21.1	11.5%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.84	9.4	79.9	1.40	6.5	0.0	6.5	13.0%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.21	3.1	93.1	0.10	1.9	0.0	1.9	7.8%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	20.2	82.9	1.88	1.7	0.0	1.7	12.5%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.84	1.9	77.5	-3.30	0.8	0.0	0.8	12.7%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.04	6.27	22.0	100.6	0.70	194.8	0.0	194.8	5.5%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	0.1	100.0	-0.27	35.2	0.0	35.2	5.6%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	222.6	101.7	0.20	31.2	0.0	31.2	6.6%
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.75	188.6	101.5	-0.50	31.1	0.0	31.1	6.1%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	2.3	99.6	-0.88	19.3	0.0	19.3	5.5%
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.24	2.7	101.5	0.11	17.3	0.0	17.3	5.7%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	0.6	99.7	-0.26	14.2	0.0	14.2	n.d.



**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	2.1	99.9	-0.03	11.2	0.0	11.2	5.2%
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	0.5	100.0	0.00	3.0	0.0	3.0	n.d.
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.17	4.7	99.5	1.50	6.0	0.0	6.0	4.8%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	1.1	100.6	0.16	156.3	0.0	156.3	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.3	105.0	3.00	0.6	0.0	0.6	n.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	0.4	100.3	1.25	2.1	0.0	2.1	7.5%
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	12.9	100.0	0.00	3.0	0.0	3.0	n.d.
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.0	100.5	0.00	5.1	0.0	5.1	7.6%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	2.3	100.5	-0.50	31.2	0.0	31.2	6.9%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	26.4	99.5	-0.02	176.6	0.0	176.6	6.4%
IVOPOL	IVO0616	2016.06.26	9.00	11.1	100.1	-0.05	5.1	0.0	5.1	8.4%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.2	100.6	-0.30	50.5	0.0	50.5	4.6%
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.19	1.5	101.0	-0.20	6.1	0.0	6.1	6.0%
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.82	0.6	101.0	0.27	298.4	0.0	298.4	n.d.
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.59	0.9	100.5	0.04	140.3	0.0	140.3	4.3%
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.17	6.3	103.5	-1.40	108.7	0.0	108.7	5.0%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.8	101.7	0.20	61.7	0.0	61.7	3.9%
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.19	0.0	104.2	-0.80	10.4	0.0	10.4	5.1%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	1.0	103.0	0.39	3.4	0.0	3.4	3.8%
Kruk	KRU1218	2018.12.05	5.98	10.8	105.0	0.80	2.1	0.0	2.1	4.5%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.27	11.0	102.6	0.00	2.1	0.0	2.1	4.1%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.54	3.3	100.3	0.21	5.0	0.0	5.0	6.4%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	18.9	91.0	1.00	20.4	0.0	20.4	63.6%
LZMO	LZM0617	2017.06.30	8.50	9.8	85.0	1.50	6.8	0.0	6.8	n.d.
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.35	142.2	100.0	0.00	30.4	0.0	30.4	5.3%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	1 564.0	99.9	0.58	101.5	0.0	101.5	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.67	23.6	101.4	0.40	3.1	0.0	3.1	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	24.6	101.0	0.00	137.5	0.0	137.5	5.2%
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	15.6	99.9	0.10	5.1	0.0	5.1	8.8%
Mikrokasa	MKR0617	2017.06.29	8.70	10.3	98.5	0.29	5.0	0.0	5.0	10.1%
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	18.7	99.5	-0.49	3.0	0.0	3.0	9.8%
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	8.6	99.5	0.00	2.0	0.0	2.0	10.6%
Millennium	MIL0317	2017.03.28	3.14	3.7	99.8	-0.20	100.2	0.0	100.2	n.d.
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.69	13.0	97.5	1.50	45.9	0.0	45.9	51.4%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	5.05	0.0	100.4	0.00	401.6	0.0	401.6	4.9%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.39	0.0	100.4	0.15	77.5	0.0	77.5	6.2%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.27	0.2	100.3	-0.04	43.8	0.0	43.8	6.3%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.27	0.4	100.0	0.00	32.2	0.0	32.2	6.3%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.70	26.9	100.0	-0.30	81.2	0.0	81.2	5.5%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	13.2	100.0	0.00	60.8	0.0	60.8	5.3%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	12.1	100.0	0.45	2.0	0.0	2.0	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	27.9	100.6	0.00	4.1	0.0	4.1	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.1	100.6	0.00	0.1	0.0	0.1	4.4%
PCC Consumer Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.1	99.9	-0.48	55.1	0.0	55.1	6.0%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.4	103.6	0.42	49.5	0.0	49.5	4.7%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.6	101.7	0.19	28.5	0.0	28.5	4.3%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.4	103.2	-0.14	28.2	0.0	28.2	4.5%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.4	103.5	0.00	1.3	0.0	1.3	4.6%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.40	20.3	100.4	-0.01	1.0	0.0	1.0	n.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	0.3	100.7	-0.63	641.8	0.0	641.8	2.6%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	1.4	100.6	-0.35	129.2	0.0	129.2	2.3%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	1.5	100.6	-0.44	102.1	0.0	102.1	2.3%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.0	100.9	0.29	62.8	0.0	62.8	2.5%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	0.0	100.8	0.31	17.8	0.0	17.8	2.5%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.4	106.8	-0.65	5.8	0.0	5.8	3.1%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.5	97.4	0.82	9.9	0.0	9.9	18.6%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.04	0.0	100.0	-0.50	235.1	0.0	235.1	5.5%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	0.6	98.9	0.20	32.2	0.0	32.2	6.0%
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.80	1.7	100.3	0.50	10.2	0.0	10.2	5.4%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	10.3	97.7	-0.10	10.9	0.0	10.9	5.0%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.94	13.3	100.7	0.10	29.6	0.0	29.6	5.8%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.19	0.0	100.0	-0.50	19.0	0.0	19.0	5.6%
Property Lease Fund	PLE0616	2016.06.05	9.00	16.3	26.0	2.00	6.0	0.0	6.0	497.1%
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	13.3	18.5	0.32	2.2	0.0	2.2	311.9%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.69	1.2	101.9	0.14	49.9	0.0	49.9	5.1%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	1.2	101.0	0.15	1.6	0.0	1.6	4.1%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	1.7	100.7	0.40	6.1	0.0	6.1	5.6%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.30	2.5	100.8	-0.19	5.0	0.0	5.0	4.9%
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.28	13.2	99.5	0.01	8.1	0.0	8.1	7.8%

## Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLN			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	2.9	99.7	-0.30	13.3	0.0	13.3	n.d.
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.62	10.0	100.8	0.06	13.2	0.0	13.2	6.6%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	18.7	99.4	-0.09	47.6	0.0	47.6	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	20.8	99.8	0.00	12.2	0.0	12.2	5.8%
WB Electronics	WBE1117	2017.11.14	5.50	0.0	101.0	-0.05	2 523.8	0.0	2 523.8	n.d.
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	7.2	101.5	0.00	20.4	0.0	20.4	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.44	13.2	101.4	0.40	1.0	0.0	1.0	6.1%
						<b>RAZEM:</b>	<b>18 217.5</b>	<b>0.0</b>	<b>18 217.5</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 © 2016 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**