

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

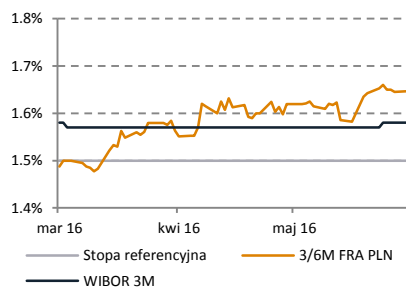
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Best	BST0520	4.70	3.5
Fast Finance	FFI1116	3.49	9.2
GPW	GPW1022	2.91	0.9
Getin Noble	GNO0917	2.09	12.5
Getin Noble	GNO1120	2.00	35.4
Getin Noble	GNB1220	1.99	7.9
Eurocent	ERC0617	1.70	4.7
Getin Noble	GNB0518	1.65	5.6
Capital Service	CSX0717	1.50	10.3
Getin Noble	GNB0919	1.48	2.6
Getin Noble	GNB1119	-0.65	48.1
Capital Park	CAP0318	-0.70	4.9
Ailleron	ALLO317	-0.71	49.5
IIF	IIF1017	-0.80	66.1
Dayli	DAY0916	-1.00	2.7
Polbrand	PBD0616	-1.00	74.4
Mikrokasa	MKR0916	-1.01	2.0
Capital Park	CAP1217	-1.42	5.9
Getin Noble	GNB0318	-2.60	183.1
LZMO	LZM1116	-4.00	12.2

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Alior	ALR0522	0.52	2303.8
Reiffeisen	RBP1117	0.05	2005.5
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.00	1886.7
PGF	PGF1120	0.00	1638.0
Ghelamco	GHE0718	0.20	658.7
Getin Noble	GNB0218	0.97	507.6
DTP	DTP0816	0.03	506.3
Ghelamco	GHE0320	-0.28	445.6
Lokum Deweloper	LKD1017	0.02	430.7
ZM Henryk Kania	KAN0318	0.00	427.8

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

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**PKN ORLEN (25.05)** – Spółka zamierza do końca 2Q16 przeprowadzić emisję euroobligacji. Emisja otrzymała rating Fitch na poziomie BBB- oraz Moodys Baa3 zgodnie z ratingiem spółki.

**INTEGER (30.05)** – Spółka rozpoczęła negocjacje dotyczące przedterminowego wykupu serii INT0918 (PLN 60m).

**KRUK (25.05)** – Spółka planuje emisję obligacji serii AD1 do wartości PLN 50m.

**ROBYG (25.05)** – Spółka wyemitowała obligacje serii R o wartości PLN 20m.

**GETIN NOBLE BANK (27.05)** – Bank wykupił część obligacji serii GNB14001 o wartości PLN 17.5m z odsetkami na żądanie obligatariuszy.

**MARVIPOL (30.05)** – Spółka zwołuje zgromadzenie obligatariuszy serii S na 21 czerwca.

**DAYLI (30.05)** – W ramach prac restrukturyzacyjnych drogerie mają zwiększyć udział produktów o wysokiej rotacji w ofercie.

**ADMIRAL BOATS (25.05)** – Spółka przedstawiła plan naprawczy.

**AILLERON (25.05)** – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A.

**BONDSPOT (31.05)** – Agnieszka Gontarek, dyrektor działu emitentów GPW, zostanie nowym prezesem BondSpot SA, po uzyskaniu zgody KNF.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 21.1m** (tydzień 4-sesyjny), wobec PLN 31.2m w poprzednim tygodniu.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.3m, odnotowano na obligacjach **Aliora** serii ALR0522, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.5 punktu procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Besta** (seria BST0520). Kurs serii wzrósł o 4.7 punkta procentowego, z poziomu 99.8% do 104.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 3.5k.

Obligacje **LZMO**, serii LZM1116, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 4.0 punkty procentowe z 89.0% do 85.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 12.2k.

**Kalendarium tygodniowe.**

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie	
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>					
2016-05-31	Duon	DUO0618	100.0	4.09	
	Kruk	KRU0620	100.7	4.50	
	Kruk	KRU0621	100.8	4.77	
2016-06-01	Polbrand	PBD0616	98.0	9.00	
	AOW Faktoring	AOW1218	100.0	6.67	
2016-06-02	Polbrand	PBD0616	97.0	9.00	
	Best	BST0319	100.0	4.97	
	Best	BST0320	100.2	5.17	
	CCC	CCC0619	100.0	3.25	
	Integer.pl	ITG0617	100.0	6.35	
	Integer.pl	ITG1217	100.0	5.54	
	Integer.pl	ITG1219	93.0	7.04	
	JW Construction	JWC1217	100.8	5.29	
	Bank Pocztowy	BPO1216	100.5	3.17	
	Capital Park	CAP0617	100.5	7.28	
2016-06-03	Getin Noble	GNB1222	103.0	5.78	
	Mikrokasa	MKR0916	99.5	9.50	
	M.W. Trade	MWT0616	100.0	6.18	
	2016-06-06	Dom Development	DOM0620	100.5	3.67
	Getin Noble	GNF0618	100.0	5.32	
	MCI Capital	MCI1218	100.9	5.67	
	Ronson	RON0616	102.5	6.32	
2016-06-07	Ronson	RON0617	101.0	5.52	
	Rank Progress	RNK0616	100.0	7.27	
<b>Dzień wykupu</b>					
2016-05-31	Kerdos	KRS0516	n.d.	n.d.	
2016-06-05	Property Lease Fund	PLE0616	n.d.	n.d.	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.60%	0.00
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.33%	-0.03
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.10%	0.00
WIBOR6M	1.74%	0.00
WIBOR3M	1.68%	0.01
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
Alior Bank	ALR0421	112.00	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	109.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	106.62	5.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Kruk	KRU0618	105.50	6.17
Nordic Development	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Getin Noble	GNB0820	76.94	4.74
Getin Noble	GNB0321	76.38	4.74
Getin Noble	GNB0421	76.15	4.74
Getin Noble	GNB0720	76.11	4.77
Biomed	BML0818	74.98	7.25
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Dayli	DAY0916	20.00	8.50
Property Lease Fund	PLE0916	18.52	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.06.05	Property Lease	3	n.d.
2016.06.09	Polbrand	4	-3.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	-0.2%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	0.0%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	-0.3%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.2%
2016.06.26	IWOPL	2	-1.4%
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	-0.2%
2016.07.11	Voxel	10	-1.0%
2016.07.12	Ghelamco	20	0.7%
2016.07.15	Ronson	2	0.8%
2016.07.29	SMS Kredyt	4	4.0%
2016.07.31	Voxel	12	-0.7%
2016.08.01	TopMedical	1	-5.0%
2016.08.08	Granit-Color	6	0.0%
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	-1.0%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	1.8%
2016.09.05	Dayli	5	-80.0%
2016.09.08	Eurocent	2	0.9%
2016.09.12	Mikrokasa	2	-0.5%
2016.09.17	Lease Fund	5	-81.5%
2016.09.21	AHoP	1	1.8%
2016.09.26	K. Medius	2	0.8%
2016.09.27	Fast Finance	4	-9.1%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Informacje ze spółek.**

**PKN ORLEN (25.05) – Spółka zamierza do końca 2Q16 przeprowadzić emisję euroobligacji.** Wartość emisji do EUR 500m (z programu na EUR 1mld), tenor do 10 lat. Środki posłużą refinansowaniu zadłużenia. Agencje ratingowe przyznały planowanej emisji ratingi: Moody's Baa3, Fitch BBB-(EXP). W uzasadnieniu Fitch wskazuje na czynniki: dobre wyniki 2015 r. szczególnie w segmencie rafineryjnym; oczekiwania stabilnej marży rafineryjnej; pozytywny wpływ rosnącej konkurencji w ropie kwaśnej na dyferencjał ural/brent; oraz neutralny wpływ na rating ostatnich przejęć w segmencie wydobywcie.

**INTEGER (30.05) – Spółka rozpoczęła negocjacje dotyczące przedterminowego wykupu serii INT0918 (PLN 60m).** Spółka rozpoczęła rozmowy z obligatariuszem PZU FIZAN BIS dotyczące dobrowolnego przedterminowego wykupu serii. Spółka zwołała również zgromadzenie obligatariuszy serii na 17 czerwca.

**KRUK (25.05) – Spółka planuje emisję obligacji serii AD1 do wartości PLN 50m.** Obligacje w ramach oferty prywatnej; tenor 3-letni; niezabezpieczone; oprocentowanie zostanie ustalone w procesie budowania książki popytu. Emisja zostanie przeprowadzona do końca września.

**ROBYG (25.05) – Spółka wyemitowała obligacje serii R o wartości PLN 20m.** Emisja prywatna; oprocentowanie zmienne oparte o WIBOR6M z nieujawnioną marżą; niezabezpieczone; 4-letni tenor. Obligacje mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst.

**GETIN NOBLE BANK (27.05) – Bank wykupił część obligacji serii GNB14001 o wartości PLN 17.5m z odsetkami na żądanie obligatariuszy.** Podstawą wcześniejszego wykupu jest wejście banku w program naprawczy.

**MARVIPOL (30.05) – Spółka zwołuje zgromadzenie obligatariuszy serii S na 21 czerwca.** W projektach uchwał: zmiana kowenantu o dywidendzie nieprzekraczającej jednostkowego 50% zysku netto na skonsolidowany.

**DAYLI (30.05) – W ramach prac restrukturyzacyjnych drogerie mają zwiększyć udział produktów o wysokiej rotacji w ofercie.** Na lipiec zapowiedziane zostało rozpoczęcie wdrażania nowej strategii. Proces restrukturyzacyjny prowadzony jest przez PMR Restrukturyzacje we współpracy z RDM Partners i Romualdem Kalyciakiem. Spółki uważają, że ogłoszenie upadłości nie jest dobrym rozwiązaniem, zamierzają stworzyć radę wierzycieli. Informacje podał portal obligacje.pl cytując list od Moniki Nowakowskiej – zaangażowanej w restrukturyzację sieci – komentujący obecną sytuację w spółce.

**ADMIRAL BOATS (25.05) – Spółka przedstawiła plan naprawczy.** Spółka zakłada zmniejszenie udziału finansowania obligacjami na rzecz kredytów bankowych. Poprawy wyników finansowych upatruje w lepszym doborze rynków zbytu i ograniczeniu kosztów. Projekcja wyników zakłada pozyskanie min. PLN 5m poprzez emisję akcji w 2016 r. oraz restrukturyzację przeterminowanych należności. Spółka spodziewa się wyniku EBITDA na poziomie PLN 3.3m i PLN 5.7m odpowiednio w latach 2016-17Pm wobec PLN 1.6m straty zaraportowanej w 2015 r.

**AILLERON (25.05) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A.** Seria o wartości PLN 15m, premia 0.1%. Wykup został sfinansowany kredytem. Była to jedyna seria notowana na Catalyst. Spółka znacznie poprawiła koszt finansowania dłużnego – kredyt ma 2.5% marży ponad WIBOR3M, obligacje oprocentowane były 5.9% ponad WIBOR3M.

**BONDSPOT (31.05) – Agnieszka Gontarek, dyrektor działu emitentów GPW, zostanie nowym prezesem BondSpot SA, po uzyskaniu zgody KNF.**

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-05-30

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHJ0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	100.0	5.74%
Ronson Europe	RON0220	10.0	PLN	2016-02-25	2020-02-25	4.0	6M	3.65%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	30.0	PLN	2016-04-07	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	100.1	5.68%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	100.2	5.62%
Ronson Europe	RON1218	15.0	PLN	2015-12-29	2018-12-28	3.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
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%		100.0	4.44%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.70%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.0	6.28%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.2	5.97%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.16%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.47%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.25%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.5	4.12%
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%		n.d.	n.d.
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	100.1	7.04%
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%		98.5	6.26%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.8	5.13%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.8	5.33%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		n.d.	n.d.
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	100.0	5.41%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.1	5.63%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.1	4.89%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.4	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.1	5.68%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 1Q16	% r/r	Oferta 4Q15	sprzedaż 4Q jako		Bank ziemi 4Q15	% r/r
				% oferty			
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	12M CFO/ 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 2016-05-30

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.50%		104.5	4.90%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		100.8	4.62%
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		100.2	4.70%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		n.d.	n.d.
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	100.5	6.03%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	101.0	n.d.
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.0	5.24%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		100.9	4.37%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.3	5.60%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		101.5	4.23%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.1	4.89%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.3	5.56%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.9	4.32%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.39%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.1	5.14%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		102.3	5.46%
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	4.98%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.18%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.0	4.98%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.2	5.06%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	4.89%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.2	5.89%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.1	4.51%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.3	5.42%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.9	6.72%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.03%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.1	5.00%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	4.56%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.1	5.96%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		n.d.	n.d.
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	3.90%

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	2016.05.18	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna

Spółka	ING	BPH	PKO BP
Rating	A3	Ba2	A2
Data	2015.05.21	2016.04.13	2016.05.16
Perspektywa	Stabilna	Negatywna	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	Ba2	A3
Data	2015.07.02	2016.05.16	2016.02.15
Perspektywa	Pozytywna	Stabilna	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	2016.05.16	2016.04.21	2016.03.24	2016.05.19	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	2016.05.11	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-	BB+	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.05.12	2016.04.08	2016.03.22	2016.05.24	2016.05.20	2016.05.18	2016.03.21	2016.05.05
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	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 (27.05)	YTM (%) (27.05)	Rating Fitch	Z-Spread (27.05)	YTW (%) (27.05)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.05%	99.45	4.12%	Ba2*	417 pb	4.13%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.08%	102.22	1.53%	BBB	232 pb	1.54%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.07%	101.51	1.82%	BBB	205 pb	1.83%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.03%	107.92	1.11%	BBB	131 pb	1.12%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.01%	101.63	1.08%	BBB+	129 pb	1.07%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.05%	102.62	0.29%	Baa3*	61 pb	0.34%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.02%	101.72	2.14%	BBB-	222 pb	2.16%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.05%	100.30	0.59%	A3*	191 pb	0.50%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	-0.37%	103.70	3.96%	A3*	250 pb	3.96%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.04%	103.40	1.01%	A3*	127 pb	1.01%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.02%	100.51	1.21%		141 pb	1.21%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	-0.05%	107.09	5.59%	Ba2*	239 pb	1.01%	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
					27.05	Sesyjny	Pakietowy	Razem		
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	8.1	97.0	0.20	6.8	0.0	6.8	34.8%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	15.9	98.0	0.45	5.0	0.0	5.0	38.4%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	8.9	100.8	0.10	5.1	0.0	5.1	7.8%
Ailleron	ALL0317	2017.03.19	7.57	1.5	100.3	-0.71	49.5	0.0	49.5	7.3%
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	6.4	102.8	0.52	2 303.8	0.0	2 303.8	n.d.
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	5.5	101.6	0.30	294.0	0.0	294.0	n.d.
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	8.8	101.2	0.00	306.3	0.0	306.3	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	66.1	112.0	1.00	213.2	0.0	213.2	7.0%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	0.0	103.5	0.20	184.3	0.0	184.3	4.7%
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.75	24.0	101.6	0.57	61.3	0.0	61.3	7.3%
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	2.2	100.1	0.00	371.0	0.0	371.0	6.1%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.49	0.0	100.0	-0.20	144.9	0.0	144.9	n.d.
Best	BST1218	2018.12.18	4.77	1.0	100.2	0.00	50.6	0.0	50.6	n.d.
Best	BST0820	2020.08.28	5.29	0.0	100.1	0.10	11.6	0.0	11.6	5.3%
Best	BST0319	2019.03.10	4.97	1.1	100.0	-0.39	6.7	0.0	6.7	5.5%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	0.5	101.1	0.59	5.2	0.0	5.2	5.7%
Best	BST0520	2020.05.10	5.17	0.5	104.5	4.70	3.5	0.0	3.5	n.d.
Best	BST0418	2018.04.30	5.47	0.5	100.5	0.30	2.0	0.0	2.0	5.8%
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.97	13.3	100.4	-0.05	66.1	0.0	66.1	2.4%
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.82	12.4	100.8	0.25	2.0	0.0	2.0	2.5%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	3.4	100.5	0.81	265.3	0.0	265.3	7.2%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	5.98	0.0	98.5	0.00	17.8	0.0	17.8	6.5%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.97	1.1	98.4	-1.42	5.9	0.0	5.9	7.1%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	5.97	1.2	99.1	-0.70	4.9	0.0	4.9	6.2%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	1.3	100.6	0.09	1.3	0.0	1.3	7.1%
Capital Service	CSX0717	2017.07.10	9.29	13.0	101.5	1.50	10.3	0.0	10.3	n.d.
Capital Service	CSV0717	2017.07.10	9.29	13.5	101.9	1.40	2.1	0.0	2.1	n.d.
Casus Finance	CAS1216	2016.12.28	6.72	2.9	100.3	0.80	2.0	0.0	2.0	5.1%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.92	10.9	97.8	-0.50	22.2	0.0	22.2	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	15.3	101.1	0.00	1 886.7	0.0	1 886.7	4.0%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	0.0	20.0	-1.00	2.7	0.0	2.7	295.1%
Dekpol	DEK1018	2018.10.16	5.67	0.7	100.7	0.20	1.8	0.0	1.8	n.d.
Dom Development	DOM0318	2018.03.26	4.39	79.4	101.5	-0.40	204.6	0.0	204.6	n.d.
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.17	1.5	100.0	0.03	506.3	0.0	506.3	3.4%
EBI	EIB0521	2021.05.25	2.25	0.4	100.2	-0.30	100.2	0.0	100.2	n.d.
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	1.2	101.3	0.80	388.6	0.0	388.6	4.6%
Echo Investment	ECH0618	2018.06.19	5.27	238.2	100.9	-0.10	103.3	0.0	103.3	n.d.
Echo Investment	ECH0519	2019.05.15	5.34	22.0	100.2	0.00	100.3	0.0	100.3	n.d.
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	0.6	100.7	-0.23	20.0	0.0	20.0	4.7%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.67	2.7	100.5	0.00	10.1	0.0	10.1	8.6%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	18.9	101.0	0.50	8.2	0.0	8.2	11.6%
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.74	87.0	100.5	-0.50	60.9	0.0	60.9	3.7%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	0.0	100.9	-0.60	22.9	0.0	22.9	5.5%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.0	103.9	1.70	4.7	0.0	4.7	6.5%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.74	1.7	100.8	0.00	204.8	0.0	204.8	6.6%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	3.8	91.5	3.49	9.2	0.0	9.2	16.0%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	1.8	101.7	0.85	131.0	0.0	131.0	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	17.7	98.5	-0.37	16.0	0.0	16.0	8.8%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.17	12.9	100.3	-0.01	27.4	0.0	27.4	n.d.
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	14.7	93.8	0.97	507.6	0.0	507.6	12.9%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.21	6.1	96.0	0.01	255.0	0.0	255.0	7.8%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	13.0	95.9	0.90	195.4	0.0	195.4	8.7%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	10.0	90.2	-2.60	183.1	0.0	183.1	13.2%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	18.4	76.1	-0.10	176.1	0.0	176.1	10.9%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	7.0	76.2	0.15	158.5	0.0	158.5	11.5%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	145.5	99.0	0.94	150.6	0.0	150.6	6.6%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	4.9	93.0	0.20	138.2	0.0	138.2	12.4%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	13.3	83.5	0.99	138.2	0.0	138.2	12.8%
Getin Noble	GNB0817	2017.08.10	5.22	1 587.5	96.0	0.00	97.5	0.0	97.5	8.1%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.19	2.1	82.3	-0.65	48.1	0.0	48.1	12.3%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	0.1	77.0	2.00	35.4	0.0	35.4	11.9%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	8.4	78.5	0.46	31.7	0.0	31.7	12.6%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	2.9	77.0	1.19	31.6	0.0	31.6	10.8%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	10.1	76.4	0.38	23.5	0.0	23.5	10.7%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	13.8	77.0	1.00	21.1	0.0	21.1	11.7%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	6.1	83.0	0.00	16.7	0.0	16.7	12.6%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.21	10.1	96.0	2.09	12.5	0.0	12.5	7.2%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	23.2	82.8	0.80	9.4	0.0	9.4	12.5%

**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	
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.84	12.2	78.9	0.90	8.8	0.0	8.8	13.0%
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.79	0.0	81.0	1.01	8.1	0.0	8.1	11.7%
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.52	20.1	77.0	1.99	7.9	0.0	7.9	11.5%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	1.2	93.7	1.65	5.6	0.0	5.6	10.5%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.74	12.0	76.9	0.73	3.9	0.0	3.9	11.1%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.29	9.1	85.0	1.48	2.6	0.0	2.6	13.1%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	261.5	102.0	0.20	658.7	0.0	658.7	6.6%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	1.0	99.8	-0.28	445.6	0.0	445.6	n.d.
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	0.5	100.0	0.12	173.9	0.0	173.9	n.d.
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	2.6	100.3	0.99	105.9	0.0	105.9	5.6%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	0.4	100.0	-0.50	102.3	0.0	102.3	5.6%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	2.6	100.0	0.39	61.9	0.0	61.9	5.5%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.24	15.4	101.2	0.40	40.5	0.0	40.5	6.2%
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.27	25.6	101.5	0.52	20.7	0.0	20.7	5.5%
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	0.9	100.0	0.00	11.1	0.0	11.1	n.d.
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.27	245.7	101.1	0.56	10.4	0.0	10.4	6.8%
Ghelamco	GHE1117	2017.11.27	6.49	7.1	101.4	0.58	10.1	0.0	10.1	5.3%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	2.4	99.6	-0.50	0.4	0.0	0.4	5.2%
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.17	7.1	99.0	-0.50	20.9	0.0	20.9	4.8%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	1.2	100.5	-0.05	18.8	0.0	18.8	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.5	104.9	2.91	0.9	0.0	0.9	n.d.
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	11.8	101.0	-0.80	66.1	0.0	66.1	6.7%
IPF	IPP0620	2020.06.03	6.05	0.0	99.6	0.05	203.7	0.0	203.7	6.4%
IWOPOŁ	IWO0616	2016.06.26	9.00	16.3	98.6	0.20	25.4	0.0	25.4	8.4%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.7	100.8	0.00	14.2	0.0	14.2	4.6%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.0	101.5	-0.35	2.0	0.0	2.0	6.1%
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.17	0.2	100.5	-0.50	13.1	0.0	13.1	6.0%
Kredyt Inkaso	KRIO619	2019.06.21	5.72	25.4	100.5	0.10	105.0	0.0	105.0	n.d.
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.67	2.3	101.1	0.20	376.0	0.0	376.0	n.d.
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.77	11.0	101.2	0.35	138.8	0.0	138.8	4.4%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	0.0	102.1	0.32	121.3	0.0	121.3	4.6%
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.82	0.9	100.6	-0.27	98.2	0.0	98.2	n.d.
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.27	0.0	102.1	-0.40	57.0	0.0	57.0	4.1%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	1.1	101.0	0.35	51.6	0.0	51.6	3.9%
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.87	1.8	102.1	0.00	26.6	0.0	26.6	4.0%
Kruk	KRU1218	2018.12.05	5.98	0.0	104.5	-0.50	10.6	0.0	10.6	4.5%
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.57	0.1	100.7	-0.32	9.2	0.0	9.2	4.3%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.0	102.9	-0.14	1.2	0.0	1.2	3.8%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.54	6.5	101.0	0.02	430.7	0.0	430.7	6.4%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	2.4	85.0	-4.00	12.2	0.0	12.2	63.6%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	1 795.2	99.4	-0.40	101.2	0.0	101.2	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.67	26.9	100.9	0.00	113.8	0.0	113.8	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	28.2	100.3	0.29	142.5	0.0	142.5	5.2%
Mikrokasa	MKR1117	2017.11.06	8.70	6.4	98.6	-0.20	9.9	0.0	9.9	n.d.
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	15.0	99.7	0.30	9.1	0.0	9.1	8.9%
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	21.1	99.5	-1.01	2.0	0.0	2.0	8.8%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.69	0.0	99.0	0.00	3.0	0.0	3.0	51.4%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.27	0.7	100.0	0.95	15.1	0.0	15.1	6.3%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.27	0.6	100.0	0.79	11.2	0.0	11.2	6.3%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.32	1.5	100.7	0.15	3.1	0.0	3.1	6.5%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	16.5	100.0	0.50	149.4	0.0	149.4	5.3%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	1.9	99.5	-0.20	35.9	0.0	35.9	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	0.5	100.8	0.09	86.6	0.0	86.6	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.5	101.0	0.30	0.1	0.0	0.1	4.4%
PCC Consumer Products	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.4	101.0	0.35	47.3	0.0	47.3	6.0%
Kosmet	PCR0421	2021.04.27	5.00	0.5	101.2	1.20	354.7	0.0	354.7	n.d.
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.9	103.0	0.40	10.4	0.0	10.4	4.3%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.7	103.0	0.00	6.2	0.0	6.2	4.7%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.1	103.0	0.94	3.7	0.0	3.7	4.6%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.7	102.8	0.10	0.3	0.0	0.3	4.5%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	0.8	100.4	0.00	1 638.0	0.0	1 638.0	n.d.
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	0.0	100.9	0.43	261.2	0.0	261.2	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.7	106.6	-0.58	66.9	0.0	66.9	3.1%
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	0.5	101.3	0.34	51.9	0.0	51.9	2.6%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	0.1	100.6	-0.19	18.2	0.0	18.2	2.5%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.2	100.5	-0.59	18.0	0.0	18.0	2.5%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	0.0	100.9	0.00	4.6	0.0	4.6	2.3%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	2.1	97.0	-1.00	74.4	0.0	74.4	18.6%



**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
							27.05	Sesyjny	Pakietowy	
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.02	3.3	100.5	0.30	162.2	0.0	162.2	5.5%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	0.9	98.0	-0.40	12.3	0.0	12.3	6.0%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	12.7	98.5	0.70	3.0	0.0	3.0	5.0%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.17	12.5	100.2	0.90	264.1	0.0	264.1	5.5%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.67	6.1	100.3	0.32	15.1	0.0	15.1	5.7%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.92	2.1	101.0	0.30	9.1	0.0	9.1	5.8%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.17	3.0	100.7	0.44	8.1	0.0	8.1	5.6%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.24	9.1	100.1	0.06	40.4	0.0	40.4	6.2%
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	33.7	100.0	0.50	49.5	0.0	49.5	39.4%
Reiffeisen	RBP1117	2017.11.19	3.04	1.1	100.2	0.05	2 005.5	0.0	2 005.5	n.d.
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	1.4	100.5	-0.50	291.3	0.0	291.3	4.1%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.67	0.1	101.7	-0.01	5.1	0.0	5.1	5.1%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.24	0.2	100.2	-0.60	105.5	0.0	105.5	4.9%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	2.0	100.8	0.30	91.6	0.0	91.6	5.6%
Ronson	RON0617	2017.06.14	5.52	25.7	101.0	0.90	36.2	0.0	36.2	4.0%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.30	0.0	100.5	0.00	3.1	0.0	3.1	4.3%
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.67	8.2	101.2	0.60	145.5	0.0	145.5	6.6%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	0.2	100.3	0.00	44.9	0.0	44.9	n.d.
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	22.6	99.3	-0.14	37.6	0.0	37.6	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	24.4	99.0	0.00	10.1	0.0	10.1	5.8%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	10.7	101.1	0.00	427.8	0.0	427.8	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.42	0.9	101.6	0.10	140.2	0.0	140.2	6.1%
<b>RAZEM:</b>							<b>21 093.0</b>	<b>0.0</b>	<b>21 093.0</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**