

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

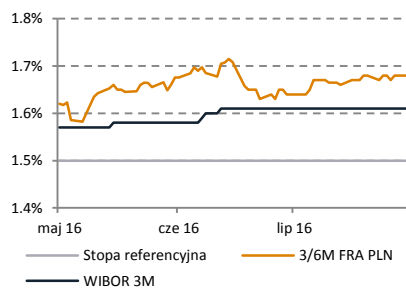
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Getin Noble	GNB1119	6.94	36.7
Getin Noble	GNB1019	5.99	78.6
Getin Noble	GNB1219	5.30	61.7
Unidevelopment	UND0317	5.29	29.4
Getin Noble	GNB0321	4.50	26.4
Medius	KME1017	4.40	3.2
Getin Noble	GNB0220	4.39	168.0
Getin Noble	GNB0820	4.00	233.5
ZM ROPCZYCE	RPC0519	3.99	2.9
Getin Noble	GNB0620	3.90	59.2
Kruk	KRU1216	-1.10	19.3
Kruk	KRU0818	-1.20	8.2
SAF	SAF0218	-1.20	10.1
Fast Finance	FFI0121	-1.40	16.0
M.W. Trade	MWT0219	-1.49	10.1
Chemoservis-	CHS0318	-1.49	10.4
SMS Kredyt	SMS0418	-1.99	5.0
AHoP	AHP0622	-2.00	197.0
2C Partners	2CP0517	-2.21	1.9
Action	ACT0717	-25.50	87.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Alior Bank	ALR0321	0.19	2873.6
Cyfrowy Polsat	CPS0721	-0.10	1129.9
Echo Investment	ECN0418	0.00	1013.0
Vantage	VTG0518	-0.15	923.7
Alior Bank	ALR0924	0.20	916.7
Capital Park	CAP0617	-0.69	680.0
IPF	IPP0620	0.00	672.4
Getin Noble	GNB0617	1.15	659.0
Kruk	KRU0521	-0.14	653.4
Kruk	KR10621	-0.15	598.3

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

**Informacje ze spółek.**

**BANKI (02.08)** – Kancelaria Prezydenta przedstawiła zarys projektu dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych. Propozycja jest oparta na dwóch elementach: (1) zwrocie spreadów, (2) dobrowolnym przewalutowaniu. Koszt spreadów kancelaria szacuje na PLN 3.6-4.0mld.

**BANKI, EURORATING (04.08)** – Agencja podwyższyła perspektywę dla dziewięciu banków.

**ACTION (01-08.08)** – Sąd wydał postanowienie o postępowaniu sanacyjnym wobec spółki. Zarząd w przedstawionych wstępnych propozycjach układowych zaproponował m.in. objęcie wszystkich wierzyteli w jednej grupie, karencję w spłacie zobowiązań do końca 2017 r. i umorzenie odsetek w całości.

**KRUK (05.08)** – Spółka zamierza wyemitować euroobligacje o wartości do EUR 20m.

**RONSON (04.08)** – CFO: Po zamknięciu obecnie trwającej publicznej emisji obligacji (PLN 10m) deweloper nie planuje kolejnych emisji w 2016 r.

**DEKPOL (04.08)** – Spółka wyemitowała obligacje serii C4 o wartości PLN 9.5m.

**GETBACK (26.07)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 6.06m.

**CHEMOSERVIS-DWORY (01.08)** – Spółka przedterminowo wykupuje część serii B - PLN 1m.

**CAPITAL SERVICE (02.08)** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 15m.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 24.5m**, wobec PLN 24.7m w poprzednim.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.9m, odnotowano na obligacjach **Aliora** serii ALR0321. Kurs serii wzrósł o 0.2 punktu procentowego do poziomu 104.0%.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Getin Noble Banku** (seria GNB1119). Kurs serii wzrósł o 7.0 punktów procentowych, z poziomu 78.0% do 84.9%. Obrót na serii wyniósł PLN 36.7k.

Obligacje **Action**, serii ACT0717, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 25.5 punktu procentowego z 98.5% do 73.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 87.3k.

**Kalendarium tygodniowe.**

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2016-08-09	Kancelaria Medius	KME0217	101.7	8.50
	OT Logistics	OTS0818	99.8	5.40
2016-08-10	BGK	BGK0219	100.0	2.04
	Echo Investment	ECH0219	100.5	5.34
	Pragma Faktoring	PRF0218	100.4	5.92
2016-08-11	BBI Dev.	BBI0218	102.0	6.74
	BBI Dev.	BBI0219	100.0	6.74
	DTP	DTP0816	100.0	6.17
	Kruk	KRU0517	102.3	5.87
	Kruk	KRU0521	100.6	4.82
	LZMO	LZM1116	75.0	8.75
	Pragma Inkaso	PRI0518	100.3	5.67
2016-08-12	Getin Noble	GNB0218	94.5	5.49
	Vantage	VTT0919	100.9	6.69
2016-08-15	Klon	KLN0217	101.0	7.17
2016-08-16	Capital Service	CSV0217	100.0	9.50
2016-08-17	ZM Henryk Kania	KAN1117	101.9	6.42
	M.W. Trade	MWT0219	99.0	5.17
	Ronson	RON0220	100.0	5.39
<b>Dzień wykupu</b>				
2016-08-12	Ghelamco	GHE0816	n.d.	n.d.
2016-08-14	Murapol	MUR0816	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.70%	0.04
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.26%	0.02
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.77%	-0.04
WIBOR6M	1.79%	0.00
WIBOR3M	1.71%	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
Alior Bank	ALR0421	112.98	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	108.00	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.50	5.00
Bank Pocztowy	BPO1022	107.00	5.24
Kancelaria Medius	KME1017	106.90	7.50
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Unidevelopment	UND0317	105.99	6.74
Nordic Dev.	NOR1016	105.50	10.00
Getin Noble	GNB1020	75.00	4.74
Getin Noble	GNB1220	75.00	4.50
LZMO	LZM1116	75.00	8.75
Action	ACT0717	73.00	3.19
Biomed	BML0818	72.50	7.25
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Property Lease	PLE0916	27.00	9.00
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Dayli	DAY0916	19.00	8.50

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**BANKI (02.08) – Kancelaria Prezydenta przedstawiła zarys projektu dotyczącego walutowych kredytów hipotecznych. Propozycja jest oparta na dwóch elementach:**

- Zwrocie spreadów,
- Dobrowolnym przewalutowaniu.

Koszt spreadów Kancelaria Prezydenta szacuje na PLN 3.6–4.0 mld. Spready zostaną zwrócone do wartości kredytu PLN 350 tys. z uwzględnieniem marży banku na poziomie 0.5% oraz z doliczeniem połowy odsetek ustawowych. Zwrot nastąpi dla umów zawartych od lipca 2000 r. do sierpnia 2011 r. (do momentu wejścia w życie ustawy antyspreadowej), włączając kredytobiorców, którzy spłacili kredyt. Zwrot nastąpi poprzez pomniejszenie kapitału pozostałego do spłaty.

W zakresie przewalutowania banki będą miały rok na przedstawienie kredytobiorcom adekwatnej propozycji, przy czym przewalutowanie ma być rozłożone w czasie. Komitet Stabilności Finansowej w ciągu najbliższych tygodni (prawdopodobnie do października) dopracuje narzędzia, którymi banki będą motywowane do przedstawienia klientom propozycji przewalutowania. Jednocześnie Komisja Nadzoru Finansowego indywidualnie wobec każdego banku podejmie adekwatne działania nadzorcze tak aby „dalsze utrzymywanie kredytów walutowych przestało być opłacalne”. Działania nadzorcze mają być oparte na dwóch elementach:

- Istotnym zwiększeniu wymogów ostrożnościowych dla portfela hipotek walutowych (zwiększenie wag ryzyka).
- Wydaniu rekomendacji w zakresie przewalutowania (tu wskazane zostało np. przejście nieruchomości w zamian za dług)

Jednocześnie przedstawiciele Kancelarii Prezydenta zasugerowali, że jeżeli działania podejmowane przez najbliższy rok przez banki w zakresie przewalutowania nie będą „wystarczające”, w dalszej kolejności mogą zostać zaproponowane rozwiązania ustawowe.

**BANKI, EURORATING (04.08) – Agencja podwyższyła perspektywę dla dziewięciu banków:** BPH, Millennium, BOŚ, BZ WBK, Deutsche Bank Polska, Getin Noble, mBank, PKO oraz Santander Consumer Bank. Podwyższenie perspektywy dla banków wynika z przedstawionej propozycji Kancelarii Prezydenta dotyczącej kredytów frankowych.

**ACTION (01-08.08) – Sąd wydał postanowienie o postępowaniu sanacyjnym wobec spółki. Zarząd w przedstawionych wstępnych propozycjach układowych zaproponował m.in. objęcie wszystkich wierzycieli w jednej grupie, karencję w spłacie zobowiązań do końca 2017 r. i umorzenie odsetek w całości.**

Problemy Action wiążą się z dwiema decyzjami Urzędu Skarbowego, według których spółka zawyżyła kwoty odliczonego podatku VAT w okresie lipiec 2011 – styczeń 2012 oraz styczeń - luty 2013 w łącznej wysokości PLN 80m (uwzględniając odsetki). W obu sprawach VAT nie zapłacili dostawcy dostawców spółki, którzy nie byli bezpośrednimi kontrahentami spółki. Decyzje US nie podlegają jeszcze wykonaniu, spółka zamierza wnieść od nich odwołanie.

Jednakże, banki udzielające finansowania spółce wyraziły zaniepokojenie zaistniałą sytuacją. Bank HSBC (jeszcze przed wnioskiem sanacyjnym) odmówił spółce dalszego udostępniania kredytu. Następnie, Bank Pekao obniżył spółce kwotę przyznanego kredytu i odmówił dalszego udostępniania kredytu, a Societe Generale odmówił udzielenia gwarancji bankowej na PLN 15m dla jednego z kontrahentów spółki.

O ile prezes zapewnia, że spółka jest w stanie prowadzić działalność operacyjną, a w razie konieczności płacić dostawcom gotówką – o tyle sprawa postawiła duży znak zapytania nad całą branżą dystrybucji IT. Uważamy, że istnieje ryzyko, że pojawią się kolejne decyzje US dotyczące innych okresów działalności Action, problemy mogą osiągnąć również innych podmiotów z branży.

**Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2016**

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.08.12	Ghelamco	9	n.d.
2016.08.14	Murapol	7	n.d.
2016.08.22	DTP	9	0.0%
2016.08.31	MO-BRUK	16	-2.5%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	1.5%
2016.09.05	Dayli	5	-81.0%
2016.09.08	Eurocent	2	0.0%
2016.09.09	Best	17	0.0%
2016.09.12	Mikrokasa	2	0.0%
2016.09.17	Lease Fund	5	-73.0%
2016.09.21	AHoP	1	0.4%
2016.09.26	K. Medius	2	0.3%
2016.09.27	Fast Finance	4	-2.1%
2016.10.04	Work Service	55	0.2%
2016.10.05	BGK	500	0.0%
2016.10.07	Atal	18	1.1%
2016.10.07	Mikrokasa	2	1.6%
2016.10.10	Pragma Inw.	10	0.0%
2016.10.21	Nordic Dev.	22	5.5%
2016.11.05	Kruk	30	0.5%
2016.11.08	Vindexus	1	2.8%
2016.11.14	Murapol	9	-0.1%
2016.11.14	Ghelamco	7	0.0%
2016.11.15	Fast Finance	9	-3.0%
2016.11.16	ED Invest	5	0.0%
2016.11.19	Murapol	19	0.0%
2016.11.22	LZMO	6	-25.0%
2016.11.27	Mikrokasa	2	0.2%
2016.12.06	Kruk	20	0.2%
2016.12.08	Kredyt Inkaso	18	2.2%
2016.12.13	Bank Pocztowy	148	0.4%
2016.12.19	BZ WBK	500	0.4%
2016.12.19	MCI Capital	30	0.1%
2016.12.19	Pragma Faktoring	20	0.2%
2016.12.20	EFM	4	0.7%
2016.12.23	Property Lease	3	-2.0%
2016.12.28	Lindorff	5	0.4%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**KRUK (05.08) – Spółka zamierza wyemitować euroobligacje o wartości do EUR 20m.** Obligacje mają mieć 3-letni tenor i oprocentowanie stałe na poziomie 3% z odsetkami płatnymi co rok. Seria nie będzie zabezpieczona. Oferta prywatna ma zostać przeprowadzona do końca września. Obligacje mają trafić do obrotu na Catalyst.

**RONSON (04.08) – CFO: Po zamknięciu obecnie trwającej publicznej emisji obligacji (PLN 10m) deweloper nie planuje kolejnych emisji w 2016 r.** Docelowa struktura finansowania dewelopera zakłada, by w każdym roku zapadały papiery na kwotę nie większą niż PLN 50-60m. W czerwcu 2017 r. zapadają obligacje na PLN 83.5m (RON0617, notowane obecnie z 1% premią), a spółka nie wyklucza rozpoczęcia skupowania obligacji jeszcze w tym roku. Spółka pozyskała ponadto PLN 15m z prywatnej oferty obligacji. Oprocentowanie WIBOR3M+3.5%, tenor 4 lata, brak zabezpieczenia.

**DEKPOL (04.08) – Spółka wyemitowała obligacje serii C4 o wartości PLN 9.5m.** Obligacje objęły fundusze Pioneer. Obligacje zabezpieczone o oprocentowaniu zmiennym opartym o WIBOR3M. Obligacje zapadają w czerwcu 2019 r. Środki pozyskane z emisji zostaną wykorzystane na realizację budowy budynku mieszkalnego w Gdańsku. W poprzednim tygodniu spółka wyemitowała serię E3, również w całości objęta przez fundusze Pioneer, na PLN 10m.

**GETBACK (26.07) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 6.06m w trzech seriach.** Emisja prywatna, tenor 12, 12 i 24 miesiące, obligacje nie trafią do obrotu.

**CHEMOSERVIS-DWORY (01.08) – Spółka przedterminowo wykupuje część nienotowanej serii B o wartości PLN 1m z odsetkami.**

**CAPITAL SERVICE (02.08) – Spółka wyemitowała obligacje o wartości PLN 15m.** Obligacje mają 2,5-letni tenor i nie trafią do obrotu na Catalyst.

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-08-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Griffin	GF21217	53.0	PLN	2016-05-05	2017-12-29	1.7	3M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Atal	ATL0519	40.0	PLN	2016-05-18	2019-05-17	3.0	6M	2.39%		n.d.	n.d.
Atal	ATL0518	40.0	PLN	2016-05-18	2018-05-18	2.0	6M	2.00%		n.d.	n.d.
Vantage Development	VTT0919	10.0	PLN	2016-02-25	2019-09-22	3.6	6M	4.95%		100.9	5.99%
GEO	GEO0419	10.0	PLN	2015-04-02	2019-04-02	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	6.07%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	100.2	3.92%
Vantage Development	VTD0919	15.0	PLN	2015-09-22	2019-09-22	4.0	3M	4.30%	Tak	100.1	6.04%
Vantage Development	VTG0919	10.0	PLN	2015-09-10	2019-09-10	4.0	3M	4.90%		100.5	6.28%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	100.2	3.92%
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	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	99.9	5.80%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.79%
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	4.12%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.6	4.21%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	n.d.
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.2	6.20%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.9	5.55%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.04%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.3	5.75%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		101.5	4.93%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.7	4.17%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.2	3.54%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.0	5.60%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.8	5.27%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	101.0	5.12%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		101.5	3.79%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	101.4	5.54%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.4	5.63%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.4	5.68%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.84%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe.

Spółka	Sprzedaż mieszkań 2Q16	% r/r	Oferta 1Q16	sprzedaż 2Q jako % oferty	Bank ziemi 1Q16	% r/r
Dom Development	701	17%	2,095	33%	6,648	6%
JW. Construction*	390	11%	872	45%	4,198	b.d.
LC Corp	430	24%	1,290	33%	6,550	b.d.
Marvipol	122	-2%	796	15%	2,248	b.d.
Robyg	648	9%	1,515	43%	9,945	b.d.
Ronson	156	-30%	919	17%	3,652	b.d.
Vantage Development	180	-26%	455	40%	1,815	b.d.
Lokum	136	b.d.	166	82%	b.d.	b.d.

\* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

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	59%	33%	1.7x	0.2x	0.2x	241.3x	0.1x	-0.4x
Dom Development	32%	15%	2.6x	0.5x	0.8x	33.3x	1.7x	19.8x
Echo Investment	133%	87%	0.8x	0.5x	0.0x	25.7x	20.8x	-0.4x
GTC	94%	38%	1.6x	1.6x	3.9x	27.3x	3.6x	3.1x
JHM Development	17%	13%	5.6x	0.5x	0.1x	16.8x	4.3x	-3.0x
JW Construction	54%	20%	1.3x	1.2x	0.9x	-69.4x	-1.6x	11.5x
LC Corp*	58%	27%	2.3x	0.5x	1.4x	25.1x	4.1x	1.5x
Marvipol	31%	11%	2.2x	0.8x	0.9x	8.0x	3.6x	15.9x
Polnord	57%	30%	1.8x	0.4x	0.3x	171.4x	0.3x	0.6x
Rank Progress	146%	54%	0.9x	0.38x	0.0x	24.7x	6.7x	4.2x
Robyg	70%	24%	2.5x	1.1x	1.5x	17.5x	5.0x	3.1x
Ronson	33%	17%	3.8x	3.0x	1.7x	-39.9x	-3.2x	35.5x
Vantage Development	34%	17%	6.7x	1.8x	6.1x	40.7x	0.9x	-7.8x
Lokum	5%	4%	9.0x	2.6x	4.2x	1.4x	16.6x	-45.0x

\* 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 2016-08-08

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Kruk	KR10621	65.0	PLN	2016-06-29	2021-06-29	5.0	3M	10.50%		100.4	4.75%
Fast Finance	FFI0121	8.9	PLN	2016-01-15	2021-01-15	5.0	-	10.50%	Tak	98.6	10.65%
SAF	SAF0218	2.3	PLN	2016-02-05	2018-02-05	2.0	-	7.50%	Tak	101.3	6.43%
MW TRADE	MWT0119	20.0	PLN	2016-01-26	2019-01-26	3.0	3M	3.50%		100.3	5.08%
MW TRADE	MWT0219	10.0	PLN	2016-02-25	2019-02-25	3.0	3M	3.50%		99.0	5.21%
MW TRADE	MWT0318	30.0	PLN	2016-03-17	2018-03-17	2.0	3M	4.10%		100.7	4.83%
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.50%		99.4	5.24%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		101.5	4.55%
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		100.0	4.81%
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%		100.8	4.67%
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	101.7	5.50%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	103.0	5.07%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.2	5.39%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		101.0	4.28%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.5	5.42%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.7	4.42%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		100.1	4.90%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.0	4.58%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	101.7	4.34%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.20%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	4.83%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.5	5.04%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.5	4.21%
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	100.3	5.51%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.5	5.05%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.7	5.14%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.4	5.68%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.2	5.73%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		101.5	4.50%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		101.0	5.32%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.4	6.08%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.25%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.4	5.08%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.2	3.97%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.1	5.72%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		101.8	4.59%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	3.55%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

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	127.3%	60.3%	0.1	12%	11.0	5.9	71%	60%
DTP	18.5%	14.0%	9.4	107%	5.5	8.0	37%	32%
Fast Finance	71.7%	16.3%	0.0	3%	14.0	3.1	47%	31%
Kredyt Inkaso*	108.6%	41.0%	3.1	69%	4.0	3.2	66%	40%
Kruk	16.6%	8.0%	8.4	49%	1.9	5.6	44%	38%
GetBack*	110.4%	31.3%	1.8	39%	1.6	12.5	59%	58%
P.R.E.S.C.O.	6.2%	4.5%	9.0	74%	-8.3	-17.4	-271%	0%

\* 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	2016.08.04	2016.03.07	2016.08.04	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	Pekao Hipoteczny
Rating	A	A-	A-	A-
Data	2016.04.20	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04
Perspektywa	Stabilna	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	2016.06.22	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	CEZ	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Baa1	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2016.04.06	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
Rating	B2	Ba2
Data	2015.07.02	2016.05.16
Perspektywa	Pozytywna	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	2016.03.11
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	2016.06.22	2016.06.29	2016.08.04	2016.06.14	2016.08.04	2016.06.01	2016.04.21	2016.08.04
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.06.21	2015.05.20	2016.07.28	2016.08.03
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	SGB Bank	Raiffeisen	Santander CB		
Rating	BBB-	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB-		
Data	2016.08.04	2016.07.29	2016.05.11	2016.07.29	2016.08.04	2016.08.04		
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna		

*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	2016.08.05	2016.06.20	2016.06.16	2016.05.24	2016.05.20	2016.05.18	2016.06.06	2016.07.08
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	2016.06.24	2016.06.03	2016.07.08	2016.07.01	2016.06.23	2016.06.03	2016.06.08	2016.07.27
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 (05.08)	YTM (%) (05.08)	Rating Fitch	Z-Spread (05.08)	YTW (%) (05.08)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.19%	102.39	3.49%	Ba2*	361 pb	3.38%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.76%	102.91	1.13%	BBB	198 pb	1.10%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.70%	103.12	1.17%	BBB	149 pb	1.25%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.16%	109.05	0.70%	BBB	97 pb	0.72%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.15%	103.30	0.45%	BBB+	75 pb	0.45%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.10%	102.05	0.02%	Baa3*	27 pb	-0.02%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.18%	104.80	1.48%	BBB-	170 pb	1.47%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	1.79%	106.75	3.40%	A3*	216 pb	3.40%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.24%	104.02	0.67%	A3*	99 pb	0.67%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.17%	101.81	0.74%		105 pb	0.73%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	0.20%	106.25	5.73%	WR*	131 pb	0.06%	2016-12-15

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



**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
					05.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem	08.08
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	10.4	97.2	0.70	9.8	0.0	9.8	38.4%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	2.8	94.1	-2.21	1.9	0.0	1.9	34.8%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	4.0	101.0	-0.01	5.1	0.0	5.1	7.8%
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	31.5	73.0	-25.50	87.3	0.0	87.3	2.8%
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	16.0	104.0	-0.77	35.9	0.0	35.9	n.d.
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	15.1	103.5	-0.50	31.4	0.0	31.4	n.d.
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	18.8	104.0	0.19	2873.6	0.0	2873.6	4.8%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	18.2	101.9	0.20	916.7	0.0	916.7	n.d.
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.84	176.0	103.0	0.00	104.7	0.0	104.7	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	210.7	113.0	0.00	34.5	0.0	34.5	7.0%
American Heart of Poland	AHP0622	2022.06.27	4.88	574.9	98.0	-2.00	197.0	0.0	197.0	n.d.
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.67	1.3	101.0	0.00	11.3	0.0	11.3	6.1%
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.71	0.8	101.0	0.11	6.2	0.0	6.2	5.8%
Bank Pocztowy	BPO1022	2022.10.05	5.24	182.3	107.0	3.50	10.9	0.0	10.9	n.d.
Benefit Systems	BFT0618	2018.06.01	3.09	5.8	100.6	0.00	1.0	0.0	1.0	2.7%
Best	BST1218	2018.12.18	4.78	0.7	100.0	0.05	201.2	302.0	503.2	n.d.
Best	BST0320	2020.03.10	5.18	0.9	99.3	-0.76	340.7	0.0	340.7	5.3%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	0.2	101.0	-0.50	150.8	0.0	150.8	5.7%
Best	BST0520	2020.05.10	5.17	0.0	99.9	-0.61	119.1	0.0	119.1	n.d.
Best	BS20118	2018.01.17	6.09	0.4	100.1	-0.75	70.7	0.0	70.7	6.1%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.48	1.0	100.4	-0.10	50.6	0.0	50.6	n.d.
Best	BST0418	2018.04.30	5.51	0.2	100.4	-0.14	16.6	0.0	16.6	5.8%
Best	BST0319	2019.03.10	4.98	0.8	99.5	-0.50	12.0	0.0	12.0	5.5%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.25	0.0	72.5	0.49	36.3	0.0	36.3	17.3%
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.83	3.6	101.2	0.20	2.0	0.0	2.0	2.5%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.24	1.1	100.5	-0.69	680.0	0.0	680.0	7.2%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.00	0.8	100.5	0.00	63.6	0.0	63.6	7.2%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	2.7	100.8	-0.05	49.6	0.0	49.6	7.1%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	5.98	0.9	100.2	0.20	9.3	0.0	9.3	6.3%
Capital Service	CSX0717	2017.07.10	9.33	7.7	101.0	0.00	18.3	0.0	18.3	n.d.
Capital Service	CSV0717	2017.07.10	9.33	8.2	101.7	0.33	8.2	0.0	8.2	n.d.
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	20.0	100.0	-0.99	5.1	0.0	5.1	8.4%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	30.3	101.1	-1.49	10.4	0.0	10.4	4.6%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.09	4.5	101.0	-1.01	27.2	0.0	27.2	4.1%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.96	6.3	99.0	0.55	34.0	0.0	34.0	17.7%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	2.2	101.3	-0.10	1129.9	0.0	1129.9	4.0%
DTP	DTP0816	2016.08.22	6.17	13.4	100.0	0.50	121.6	0.0	121.6	3.4%
EBI	EIB0521	2021.05.25	2.25	4.7	101.0	0.35	202.9	0.0	202.9	n.d.
Echo Investment	ECN0418	2018.04.23	4.24	12.7	100.3	0.00	0.0	1013.0	1013.0	n.d.
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	2.1	101.0	0.16	217.2	0.0	217.2	4.6%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	1.5	101.0	-0.21	106.9	0.0	106.9	4.7%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.67	0.0	100.0	0.39	10.0	0.0	10.0	8.6%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	12.9	100.7	1.18	18.4	0.0	18.4	11.7%
EGB	EGB0318	2018.03.20	6.24	24.6	101.5	0.00	10.4	0.0	10.4	5.3%
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.74	177.9	102.0	1.10	31.1	0.0	31.1	3.7%
Famur	FMF0120	2020.01.13	4.79	3.7	101.0	0.00	14.2	0.0	14.2	n.d.
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	32.3	97.9	-0.01	21.0	0.0	21.0	17.3%
Fast Finance	FFI0121	2021.01.15	10.50	7.2	98.6	-1.40	16.0	0.0	16.0	n.d.
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	20.6	97.0	0.98	8.9	0.0	8.9	16.0%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	17.6	101.2	0.02	271.3	0.0	271.3	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	12.6	100.0	0.01	4.1	0.0	4.1	8.8%
GEO	GEO0419	2019.04.02	6.24	2.2	100.5	0.50	27.4	0.0	27.4	n.d.
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.18	9.1	101.7	0.07	5.1	0.0	5.1	n.d.
GetBack	GBK1119	2019.11.27	5.74	11.6	100.3	0.25	20.3	0.0	20.3	n.d.
GetBack	GB11019	2019.10.01	5.81	6.2	100.0	0.00	5.0	0.0	5.0	n.d.
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.49	38.3	99.5	1.15	659.0	0.0	659.0	6.6%
Getin Noble	GNB0817	2017.08.10	5.22	0.0	97.0	1.00	576.0	0.0	576.0	8.1%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	20.2	94.0	0.65	422.1	0.0	422.1	13.2%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	25.3	94.5	0.50	376.0	0.0	376.0	12.9%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	3.8	77.5	2.50	356.5	0.0	356.5	10.9%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.74	21.0	78.0	4.00	233.5	0.0	233.5	11.1%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.74	9.2	75.2	2.20	169.6	0.0	169.6	11.9%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.84	21.5	78.0	4.39	168.0	0.0	168.0	13.0%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	15.1	95.0	2.00	134.8	0.0	134.8	12.4%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	23.5	85.5	1.50	123.0	0.0	123.0	12.8%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	17.6	80.0	3.00	107.2	0.0	107.2	12.6%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	12.0	76.8	2.80	86.2	0.0	86.2	10.8%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	16.2	86.0	5.99	78.6	0.0	78.6	12.6%



**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 08.08
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.21	7.0	84.8	5.30	61.7	0.0	61.7	12.5%
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.74	8.3	77.4	3.90	59.2	0.0	59.2	11.7%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.20	5.21	20.1	97.0	0.70	56.4	0.0	56.4	7.2%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	16.1	75.5	2.21	44.1	0.0	44.1	11.5%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	0.0	76.5	3.50	42.4	0.0	42.4	11.7%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	23.0	97.0	1.99	40.7	0.0	40.7	8.7%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.19	12.1	84.9	6.94	36.7	0.0	36.7	12.3%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	19.2	77.5	4.50	26.4	0.0	26.4	10.7%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.29	19.3	87.0	2.16	21.1	0.0	21.1	13.1%
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.30	8.1	92.0	1.00	9.3	0.0	9.3	7.7%
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.74	16.1	75.0	1.00	1.5	0.0	1.5	10.6%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	2.1	100.0	0.00	229.9	0.0	229.9	n.d.
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	1.6	100.0	0.00	174.9	0.0	174.9	n.d.
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.25	0.8	100.0	0.00	64.1	0.0	64.1	5.1%
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	2.0	99.9	0.07	40.7	0.0	40.7	n.d.
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.75	0.9	99.4	-0.39	34.1	0.0	34.1	5.5%
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.79	20.5	103.0	0.98	30.7	0.0	30.7	6.0%
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.29	6.4	101.5	1.04	3.1	0.0	3.1	5.4%
Ghelamco	GHI0720	2020.07.14	5.79	0.2	99.9	0.01	54.2	0.0	54.2	n.d.
Ghelamco (EUR)	GHE0918	2018.09.28	4.17	15.1	100.3	1.30	3.1	0.0	3.1	4.8%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.3	100.4	-0.07	558.6	0.0	558.6	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	1.1	102.0	0.00	2.6	0.0	2.6	n.d.
HB Reavis Finance	HBR1117	2017.11.27	5.62	11.6	101.0	0.50	408.6	0.0	408.6	n.d.
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	0.0	100.1	0.10	2.0	0.0	2.0	7.6%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	23.5	100.0	-0.40	16.5	0.0	16.5	6.9%
IPF	IPP0620	2020.06.03	5.99	11.0	99.4	0.00	672.4	0.0	672.4	6.3%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	1.5	101.1	-0.90	11.1	0.0	11.1	6.1%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.2	100.3	0.00	5.1	0.0	5.1	4.6%
Kancelaria Medius	KME1017	2017.10.22	7.50	0.4	106.9	4.40	3.2	0.0	3.2	n.d.
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.17	1.5	101.0	0.00	0.2	0.0	0.2	6.0%
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.70	7.7	100.8	0.10	217.9	0.0	217.9	n.d.
Kruk	KRU0521	2021.05.19	4.82	1.1	100.6	-0.14	653.4	0.0	653.4	n.d.
Kruk	KR10621	2021.06.29	4.86	0.6	100.4	-0.15	598.3	0.0	598.3	n.d.
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.57	1.0	100.7	-0.03	171.5	0.0	171.5	4.3%
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.67	0.0	101.0	-0.25	104.7	0.0	104.7	n.d.
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.86	0.6	100.5	-0.27	78.9	0.0	78.9	n.d.
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.8	100.5	0.10	69.0	0.0	69.0	3.9%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	1.0	101.6	0.50	25.7	0.0	25.7	3.8%
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	11.0	100.3	-1.10	19.3	0.0	19.3	3.9%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	9.2	101.5	-0.88	11.3	0.0	11.3	4.6%
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.78	8.1	101.0	-0.49	9.2	0.0	9.2	4.5%
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.27	0.7	100.5	0.00	9.1	0.0	9.1	2.9%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.28	10.8	101.1	-0.80	8.2	0.0	8.2	4.1%
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.17	0.0	102.5	-1.20	8.2	0.0	8.2	5.1%
Kruk	KRU0522	2022.05.09	4.92	0.0	101.0	1.00	5.1	0.0	5.1	n.d.
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.87	13.0	102.3	0.39	4.1	0.0	4.1	4.0%
Lindorff	CAS1216	2016.12.28	6.73	0.8	100.4	0.03	2.1	0.0	2.1	5.1%
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.54	17.2	101.0	0.28	236.8	0.0	236.8	6.4%
M.W. Trade	MWT0119	2019.01.26	5.21	2.0	100.0	-0.30	26.1	0.0	26.1	n.d.
M.W. Trade	MWT0417	2017.04.17	5.74	1.8	101.0	-1.00	10.3	0.0	10.3	5.6%
M.W. Trade	MWT0219	2019.02.25	5.17	10.8	99.0	-1.49	10.1	0.0	10.1	n.d.
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.39	8.9	100.0	0.00	400.3	0.0	400.3	5.3%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.00	548.0	100.2	0.25	100.7	0.0	100.7	3.9%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.00	548.0	100.0	0.65	100.6	0.0	100.6	3.9%
MCI Capital	MCI1216	2016.12.19	6.25	8.7	100.1	-0.27	137.6	0.0	137.6	5.2%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.64	9.3	100.9	-0.87	93.9	0.0	93.9	n.d.
Medicalgorithmics	MDG0419	2019.04.21	5.44	16.4	100.2	-0.78	42.0	0.0	42.0	n.d.
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	9.9	100.2	-0.10	8.1	0.0	8.1	8.9%
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	8.6	101.6	0.60	6.1	0.0	6.1	10.6%
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	18.9	100.2	-0.35	4.1	0.0	4.1	9.8%
Mikrokasa	MKR0916	2016.09.12	9.50	15.4	100.0	0.00	2.0	0.0	2.0	8.8%
Millennium	MILO317	2017.03.28	3.14	11.5	100.0	-0.65	101.1	0.0	101.1	n.d.
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.67	12.8	97.5	-1.00	108.6	0.0	108.6	51.4%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.99	1244.1	102.2	1.57	103.4	0.0	103.4	4.8%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.31	0.2	100.1	0.00	481.5	0.0	481.5	6.4%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.37	0.0	99.9	-0.84	28.6	0.0	28.6	6.2%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	0.4	100.1	0.35	4.9	0.0	4.9	6.4%
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.27	16.5	100.0	0.35	1.0	0.0	1.0	6.2%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.64	12.5	100.0	-0.30	432.1	0.0	432.1	5.5%

**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	
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.14	12.3	102.0	0.50	2.1	0.0	2.1	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.1	101.4	0.00	0.1	0.0	0.1	4.4%
PCC Exol	PCX0620	2020.06.24	5.50	0.7	101.0	0.35	146.0	0.0	146.0	n.d.
PCC Rokita	PCR0421	2021.04.27	5.00	0.2	100.4	-0.33	318.1	0.0	318.1	n.d.
PCC Rokita	PCR0522	2022.05.11	5.00	0.0	100.6	0.47	156.9	0.0	156.9	n.d.
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.4	101.8	0.25	39.8	0.0	39.8	4.7%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.4	102.0	0.00	18.8	0.0	18.8	4.5%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.4	102.5	0.50	8.7	0.0	8.7	4.6%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	9.2	100.6	0.05	101.5	0.0	101.5	n.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	1.1	100.6	-0.52	591.0	0.0	591.0	2.6%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.8	100.7	0.11	68.8	0.0	68.8	2.5%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.24	0.6	100.6	0.00	65.7	0.0	65.7	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	1.7	107.5	0.23	49.7	0.0	49.7	3.1%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	0.7	100.5	0.03	18.4	0.0	18.4	2.5%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.24	0.7	100.8	0.00	3.2	0.0	3.2	2.2%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	0.6	99.6	-0.08	55.6	0.0	55.6	6.0%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.02	0.0	100.5	0.89	42.1	0.0	42.1	5.6%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	0.0	95.5	0.00	10.5	0.0	10.5	5.0%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.18	8.8	100.2	-0.85	14.2	0.0	14.2	5.6%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.71	2.8	100.1	-0.29	13.1	0.0	13.1	5.7%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.92	13.5	100.4	0.40	10.2	0.0	10.2	5.8%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.17	0.0	100.7	0.00	4.1	0.0	4.1	5.7%
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	13.1	27.0	0.00	0.6	0.0	0.6	311.9%
Robyg	ROB0819	2019.08.06	4.05	0.0	100.0	0.00	63.7	0.0	63.7	n.d.
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	0.0	100.9	0.35	10.1	0.0	10.1	4.0%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.74	2.6	103.2	0.00	5.9	0.0	5.9	5.3%
Ronson	RON0919	2019.09.14	5.34	21.1	100.5	0.50	23.6	394.0	417.6	n.d.
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	0.2	100.6	-0.84	102.0	0.0	102.0	5.6%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.24	1.2	100.5	0.00	43.7	0.0	43.7	4.8%
SAF	SAF0218	2018.02.05	7.50	0.1	101.3	-1.20	10.1	0.0	10.1	n.d.
SMS Kredyt	SMS0418	2018.04.29	9.00	2.7	99.0	-1.99	5.0	0.0	5.0	n.d.
Unidevelopment	UND0317	2017.03.07	6.74	28.6	106.0	5.29	29.4	0.0	29.4	3.4%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	0.3	101.0	1.00	25.2	0.0	25.2	6.6%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	1.4	100.0	-0.15	923.7	0.0	923.7	6.2%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.98	8.9	100.2	-0.84	495.4	0.0	495.4	5.6%
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.63	9.8	100.3	-0.60	64.6	0.0	64.6	6.6%
Vantage	VTG0919	2019.09.10	6.58	10.8	101.0	0.00	5.1	0.0	5.1	n.d.
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.71	4.4	101.9	1.10	2.1	0.0	2.1	n.d.
Vantage	VTD0919	2019.09.22	6.00	7.9	100.1	-0.15	9.1	0.0	9.1	n.d.
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.42	13.2	101.9	0.00	118.4	0.0	118.4	n.d.
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.25	7.2	104.0	0.20	27.0	0.0	27.0	n.d.
ZM ROPCZYCE	RPC0519	2019.05.15	2.86	0.7	95.0	3.99	2.9	0.0	2.9	5.6%
<b>RAZEM:</b>							<b>22 820.8</b>	<b>1 709.0</b>	<b>24 529.8</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).

Analitycy 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**