

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

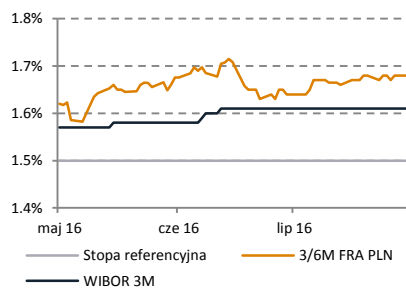
| Spółka         | Seria   | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|----------------|---------|----------------|--------------|
| Getin Noble    | GNB1119 | 6.94           | 36.7         |
| Getin Noble    | GNB1019 | 5.99           | 78.6         |
| Getin Noble    | GNB1219 | 5.30           | 61.7         |
| 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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Akt. obrotowe/<br>Zob. bieżące | Akt. Obrotowe -<br>Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12MCF0/<br>12M Odsetki<br>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/<br>Kapitały własne | Dług netto/<br>Aktywa | Aktywa obrotowe/<br>Zob. bieżące | Gotówka/Dług<br>krótkoterminowy | Dług netto/<br>12MEBITDA | 12MEBITDA/<br>12M Odsetki<br>zapłacone | 12M Marża<br>operacyjna | 12M<br>Marża netto |
|----------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Best           | 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&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&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&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   |
|--------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|--------|-------|
|                          |         |             |                               |                       | 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).

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 OGÓLNIE 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**