

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

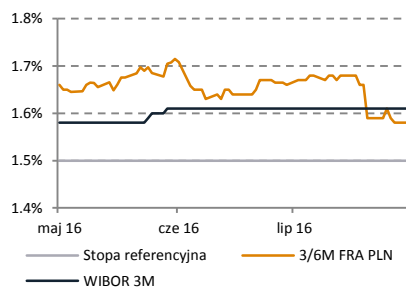
| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|---------------|---------|----------------|--------------|
| Getin Noble | GNO1120 | 3.50 | 12.4 |
| Getin Noble | GNB1019 | 3.49 | 9.2 |
| Getin Noble | GNB0919 | 2.99 | 9.2 |
| Getin Noble | GNB1219 | 2.00 | 47.5 |
| Robyg | ROB0218 | 1.99 | 19.1 |
| Alior Bank | ALR0421 | 1.50 | 69.0 |
| Vantage | VTT0919 | 1.25 | 1.0 |
| BBI Dev. | BBI0217 | 1.20 | 15.3 |
| Ghelamco | GHE0619 | 1.15 | 64.6 |
| Kruk | KRU1018 | 1.10 | 1.0 |
| Alior Bank | ALR0321 | -0.94 | 781.0 |
| Kruk | KRU0517 | -0.99 | 6.1 |
| BZ WBK | BZW0618 | -1.00 | 12.2 |
| Indos | INS1017 | -1.00 | 84.9 |
| 2C Partners | 2CP0517 | -1.10 | 6.6 |
| GetBack | GBK0919 | -1.40 | 10.2 |
| Kruk | KRU1121 | -1.59 | 167.6 |
| Alior | ALR0524 | -1.91 | 57.7 |
| AOW Faktoring | AOW1218 | -2.00 | 70.8 |
| Admiral Boats | ADM0917 | -2.90 | 5.8 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|-------------------|---------|----------------|--------------|
| Cyfrowy Polsat | CPS0721 | 0.17 | 3000.3 |
| Getin Noble | GNB0720 | -0.48 | 1512.9 |
| Ferratum Capital | FRR0517 | 0.99 | 1058.2 |
| Kruk | KRU0521 | -0.09 | 827.7 |
| Ghelamco | GHI0619 | -0.20 | 783.0 |
| Alior Bank | ALR0321 | -0.94 | 781.0 |
| Alior | ALR0522 | -0.25 | 647.2 |
| Getin Noble | GNB0820 | -0.25 | 577.8 |
| HB Reavis Finance | HBR1117 | 0.00 | 511.6 |
| Everest Capital | EVC1118 | 0.00 | 510.0 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

WIBOR 3M; 3/6 FRA PLN; stopa referencyjna


Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

 Analityk
 (+48) 22 378 9220
 Michal.Mordel@vestor.pl

Informacje ze spółek.

KREDYT INKASO, BEST (22.08) – Prezes Best w komunikacie prasowym poinformował, że podtrzymuje swoje plany połączenia Kredyt Inkaso i Best, liczy na porozumienie z ewentualnym nowym akcjonariuszem.

KREDYT INKASO, BEST (19.08) – Kredyt Inkaso pozywa Best na PLN 60.7m.

SMS KREDYT HOLDING (19.08) – Spółka wyemituje obligacje stałokuponowe o wartości PLN 13m.

RONSON (19.08) – Spółka zakończyła sukcesem publiczną emisję obligacji na PLN 10m.

WSiP (16.08) – Spółka zwołuje ZO na 24 sierpnia i planuje przedterminowy wykup obligacji.

BIOGENED (22.08) – Spółka wydłużyła Program Emisji Obligacji do 2022 r.

LZMO (22.08) – Spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji serii B w wysokości PLN 134k.

GTB METROPOLIS (18.08) – Spółka przedterminowo wykupi wszystkie obligacje serii B notowane na Catalyst.

VELTO CARS (18.08) – Wykup obligacji serii A i B został ponownie przesunięty – do 30 września.

MIRACULUM (16.08) – Emisja obligacji AG1 nie doszła do skutku.

PAGED (16.08) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii IV o wartości PLN 49m.

GETBACK (22.08) – Spółka wyemitowała 4-miesięczne obligacje GA o wartości PLN 1.4m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 18.0m** (tydzień 4-sesyjny), wobec PLN 27.3m w poprzednim.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.0m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Kurs serii wzrósł o 0.2 punktu procentowego do poziomu 101.6%.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Getin Noble Banku** (seria GNO1120). Kurs serii wzrósł o 3.5 punktu procentowego, z poziomu 78.5% do 82.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 12.4k.

Obligacje **Admiral Boats**, serii ADM0917, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 2.9 punktu procentowego z 95.0% do 92.1%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 5.8k.

Kalendarium tygodniowe.

| | Spółka | Seria | Kurs | Bieżące oprocentowanie |
|------------|-------------------|---------|-------|------------------------|
| 2016-08-23 | MO-BRUK | MBR0816 | 99.5 | 6.67 |
| | Warimpex | WXF0218 | 106.0 | 7.74 |
| 2016-08-24 | Getin Noble | GNB0917 | 98.0 | 5.21 |
| | Chemoservis-Dwory | CHS0318 | 101.1 | 6.99 |
| 2016-08-25 | Kancelaria Medius | KME0617 | 101.5 | 8.00 |
| | Best | BSTL320 | 100.0 | 5.48 |
| 2016-08-26 | Capital Park | CAP0618 | 100.0 | 5.98 |
| | Dayli | DAY0916 | 15.0 | 8.50 |
| | Echo Investment | ECH0318 | 101.0 | 4.89 |
| | Kredyt Inkaso | KRI0916 | 101.5 | 7.44 |
| | Kruk | KRU1218 | 104.5 | 5.98 |
| | Kruk | KRU1220 | 101.5 | 5.03 |
| 2016-08-28 | Kruk | KRU1216 | 100.0 | 6.28 |
| 2016-08-29 | Developres | DVR0318 | 100.7 | 6.74 |
| | Kruk | KRU1217 | 101.4 | 5.68 |
| 2016-08-30 | Eurocent | ERC0617 | 101.5 | 8.50 |
| | Eurocent | ERC0916 | 100.1 | 9.00 |
| | Kruk | KRU0317 | 101.1 | 6.28 |
| | Kruk | KRU0322 | 101.5 | 4.93 |
| 2016-08-31 | Unidevelopment | UND0317 | 106.0 | 6.74 |
| | Kruk | KRU0620 | 101.7 | 4.50 |
| | Kruk | KRU0621 | 100.7 | 4.78 |

Źródło: GPW Catalyst

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa | | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich | 1.57% | -0.03 |
| Rentowność obligacji pięcioletnich | 2.10% | 0.06 |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich | 2.68% | 0.06 |
| 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 | 114.00 | 7.54 |
| BGK | IDS1018 | 110.13 | 6.25 |
| BGK | IDS1018 | 108.00 | 6.25 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 107.41 | 5.00 |
| Bank Pocztowy | BPO1022 | 107.00 | 5.24 |
| Kancelaria Medius | KME1017 | 106.90 | 7.50 |
| Warimpex | WXF0218 | 106.00 | 7.74 |
| Unidevelopment | UNDO317 | 105.99 | 6.74 |
| Kruk | KRU0618 | 105.60 | 6.21 |
| Getin Noble | GNB0420 | 76.50 | 4.84 |
| Biomed | BML0818 | 73.00 | 7.29 |
| Action | ACT0717 | 73.00 | 3.19 |
| LZMO | LZM0617 | 63.64 | 8.50 |

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2016

| Data wykupu | Spółka | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|------------------|----------------|-----------------|
| 2016.08.31 | MO-BRUK | 16 | -0.5% |
| 2016.09.05 | Kredyt Inkaso | 30 | 1.5% |
| 2016.09.05 | Dayli | 5 | -85.0% |
| 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 | AHP | 1 | 0.4% |
| 2016.09.26 | K. Medius | 2 | 0.2% |
| 2016.09.27 | Fast Finance | 4 | -2.0% |
| 2016.10.04 | Work Service | 55 | 0.0% |
| 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 | -0.2% |
| 2016.10.21 | Nordic Dev. | 22 | 5.5% |
| 2016.11.05 | Kruk | 30 | 0.5% |
| 2016.11.08 | Vindexus | 1 | 3.0% |
| 2016.11.14 | Murapol | 9 | 0.3% |
| 2016.11.14 | Ghelamco | 7 | 0.0% |
| 2016.11.15 | Fast Finance | 9 | -1.5% |
| 2016.11.16 | ED Invest | 5 | 0.0% |
| 2016.11.19 | Murapol | 19 | 0.0% |
| 2016.11.22 | LZMO | 6 | -37.3% |
| 2016.11.27 | Mikrokasa | 2 | 0.2% |
| 2016.12.06 | Kruk | 20 | 0.0% |
| 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 | 0.5% |
| 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 | 0.3% |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

KREDYT INKASO, BEST (22.08) – Prezes Best w komunikacie prasowym poinformował, że podtrzymuje swoje plany połączenia Kredyt Inkaso i Best. W przypadku zakończenia wezwania na 66% akcji Kredyt Inkaso przez fundusz Waterland powodzeniem, liczy na porozumienie z nowym akcjonariuszem. W przypadku niepowodzenia, zamierza przedstawić akcjonariuszom kolejną propozycję. Do 23 sierpnia trwa wezwanie na akcje KRI po PLN 25 za akcję, do 29 sierpnia po PLN 20 za akcję.

KREDYT INKASO, BEST (19.08) – Kredyt Inkaso pozywa Best na PLN 60.7m. Na taką kwotę spółka szacuje straty z tytułu wypowiedzianych umów na zarządzanie portfelem wierzytelności dla Trigon i Agio, o które obwinia działania Besta. W ocenie spółki wypowiedzenie umów jest bezpośrednim następstwem utraty zaufania partnerów biznesowych przez nieprawdziwe i pomawiające informacje rozpowszechniane przez Best oraz jego prezesa.

SMS KREDYT HOLDING (19.08) – Spółka wyemituje obligacje stałokuponowe o wartości PLN 13m. Obligacje serii AN będą oprocentowane na poziomie 8.5% i zapadają będą po trzech latach. Zabezpieczeniem obligacji będzie zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych KREOS NSFIZ.

RONSON (19.08) – Spółka zakończyła sukcesem publiczną emisję obligacji na PLN 10m. Obligacje zostały przydzielone jedynie 74 inwestorom, a stopa redukcji wyniosła blisko 11%. Obligacje stałokuponowe, oprocentowane 5.25% w skali roku zapadają w sierpniu 2020 r. (tenor 4 lata). CFO poinformował, że emisja zaspokoila apetyt spółki na finansowanie obligacjami na ten rok. Ze względu na sukces emisji, spółka nie wyklucza, że w przyszłości również będzie sięgać po emisje publiczne.

WSiP (16.08) – Spółka zwołuje ZO na 24 sierpnia i planuje przedterminowy wykup obligacji. W projektach uchwał znajduje się uelastycznienie warunków przedterminowego wykupu, oraz plany refinansowania zadłużenia. Wykup ma nastąpić do 30 października.

BIOGENED (22.08) – Spółka wydłużyła Program Emisji Obligacji do 2022 r. Wartość programu została zwiększona do PLN 10m z PLN 5m poprzednio. Obligacje niezabezpieczone.

LZMO (22.08) – Spółka nie wypłaciła odsetek od obligacji serii B w wysokości PLN 134k.

GTB METROPOLIS (18.08) – Spółka przedterminowo wykupi wszystkie obligacje serii B notowane na Catalyst. Obligacje o wartości PLN 1.7m wykupione zostaną z premią 2.5% na wniosek emitenta.

VELTO CARS (18.08) – Wykup obligacji serii A i B został ponownie przesunięty – do 30 września. Spółka jako przyczynę przesunięcia wskazuje ponownie opóźnienie uruchomienia finansowanie dłużnego. Nominalnie do spłaty pozostało PLN 2m. Obligacje serii A zapadły w kwietniu, seria B wykupowana jest przedterminowo.

MIRACULUM (16.08) – Emisja obligacji AG1 nie doszła do skutku. Przyczyną niedojścia emisji do skutku jest niesatysfakcjonująca liczba zasubskrybowanych obligacji. Spółka opracowuje alternatywne formuły pozyskania kapitału obrotowego. Obligacje miały mieć wartość nominalną PLN 3.5m, tenor 2.5 roku i oprocentowanie stałe na poziomie 7.5%.

PAGED (16.08) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii IV o wartości PLN 49m.

GETBACK (22.08) – Spółka wyemitowała 4-miesięczne obligacje GA o wartości nominalnej PLN 1.4m.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-08-22

| 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% | | 102.1 | 5.99% |
| GEO | GEO0419 | 10.0 | PLN | 2015-04-02 | 2019-04-02 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.2 | n.d. |
| 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 | 5.83% |
| Vantage Development | VTG0919 | 10.0 | PLN | 2015-09-10 | 2019-09-10 | 4.0 | 3M | 4.90% | | 101.0 | 6.03% |
| 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 | 5.77% |
| 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 | 5.81% |
| Ghelamco | GHE0320 | 50.0 | PLN | 2016-03-30 | 2020-03-30 | 4.0 | 6M | 4.00% | Tak | 99.9 | 5.82% |
| 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% | | 100.9 | 5.86% |
| Vantage Development SA | VTG0418 | 24.5 | PLN | 2015-04-16 | 2018-04-16 | 3.0 | 3M | 5.00% | | 101.9 | 5.52% |
| Marvipol | MVP0819 | 60.0 | PLN | 2015-08-03 | 2019-08-03 | 4.0 | 6M | 3.60% | | 100.0 | 5.07% |
| Ghelamco | GHE1119 | 50.0 | PLN | 2015-11-04 | 2019-11-04 | 4.0 | 6M | 4.00% | Tak | 100.1 | 5.76% |
| Capital Park | CAP0818 | 1.9 | PLN | 2015-08-14 | 2018-08-14 | 3.0 | 3M | 4.30% | | 101.5 | 4.94% |
| 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 | 5.59% |
| Polnord | PND0218 | 34.0 | PLN | 2015-02-13 | 2018-02-13 | 3.0 | 3M | 4.07% | Tak | 100.4 | 5.28% |
| Polnord | PND0118 | 10.5 | PLN | 2015-01-27 | 2018-01-27 | 3.0 | 6M | 4.05% | Tak | 101.0 | 5.17% |
| Robyg SA | ROB1018 | 60.0 | PLN | 2014-10-29 | 2018-10-29 | 4.0 | 6M | 3.00% | | 101.4 | 3.78% |
| 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 | 5.62% |
| Ghelamco | GHI0619 | 50.0 | PLN | 2015-06-25 | 2019-06-16 | 4.0 | - | 5.79% | Tak | 100.2 | 5.71% |
| LC Corp | LCC0320 | 65.0 | PLN | 2015-03-20 | 2020-03-20 | 5.0 | 6M | 3.20% | | 100.2 | 4.84% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe.

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

* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Akt. obrotowe/ Zob. bieżące | Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ 12MEBITDA | 12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone | 12MCF0/ 12M Odsetki zapłacone |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------------------|
| BBI Development | 59% | 33% | 1.7x | 0.2x | 0.2x | 241.3x | 0.1x | -0.4x |
| Dom Development | 32% | 15% | 2.6x | 0.5x | 0.8x | 33.3x | 1.7x | 19.8x |
| Echo Investment | 133% | 87% | 0.8x | 0.5x | 0.0x | 25.7x | 20.8x | -0.4x |
| GTC | 94% | 38% | 1.6x | 1.6x | 3.9x | 27.3x | 3.6x | 3.1x |
| JHM Development | 17% | 13% | 5.6x | 0.5x | 0.1x | 16.8x | 4.3x | -3.0x |
| JW Construction | 54% | 20% | 1.3x | 1.2x | 0.9x | -69.4x | -1.6x | 11.5x |
| LC Corp* | 58% | 27% | 2.3x | 0.5x | 1.4x | 25.1x | 4.1x | 1.5x |
| Marvipol | 31% | 11% | 2.2x | 0.8x | 0.9x | 8.0x | 3.6x | 15.9x |
| Polnord | 57% | 30% | 1.8x | 0.4x | 0.3x | 171.4x | 0.3x | 0.6x |
| Rank Progress | 146% | 54% | 0.9x | 0.38x | 0.0x | 24.7x | 6.7x | 4.2x |
| Robyg | 70% | 24% | 2.5x | 1.1x | 1.5x | 17.5x | 5.0x | 3.1x |
| Ronson | 33% | 17% | 3.8x | 3.0x | 1.7x | -39.9x | -3.2x | 35.5x |
| Vantage Development | 34% | 17% | 6.7x | 1.8x | 6.1x | 40.7x | 0.9x | -7.8x |
| Lokum | 5% | 4% | 9.0x | 2.6x | 4.2x | 1.4x | 16.6x | -45.0x |

* uwzględniamy zobowiązania z tytułu zakupu Sky Tower w długu odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-08-22

| 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% | | 100.3 | 4.80% |
| Fast Finance | FFI0121 | 8.9 | PLN | 2016-01-15 | 2021-01-15 | 5.0 | - | 10.50% | Tak | 100.0 | 10.49% |
| SAF | SAF0218 | 2.3 | PLN | 2016-02-05 | 2018-02-05 | 2.0 | - | 7.50% | Tak | 101.3 | 6.26% |
| MW TRADE | MWT0119 | 20.0 | PLN | 2016-01-26 | 2019-01-26 | 3.0 | 3M | 3.50% | | 100.1 | 5.16% |
| MW TRADE | MWT0219 | 10.0 | PLN | 2016-02-25 | 2019-02-25 | 3.0 | 3M | 3.50% | | 100.0 | 5.04% |
| MW TRADE | MWT0318 | 30.0 | PLN | 2016-03-17 | 2018-03-17 | 2.0 | 3M | 4.10% | | 101.5 | 4.74% |
| Best | BST0520 | 50.0 | PLN | 2016-05-10 | 2020-05-10 | 4.0 | 3M | 3.50% | | 99.8 | 5.26% |
| 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% | | 100.0 | 5.21% |
| Kruk | KRU0321 | 65.0 | PLN | 2016-03-24 | 2021-03-24 | 5.0 | 3M | 3.15% | | 100.4 | 4.76% |
| GetBack | GBK0919 | 6.6 | PLN | 2014-12-16 | 2019-09-16 | 4.8 | 3M | 4.50% | Tak | 100.7 | 5.49% |
| GetBack | GBK0819 | 18.5 | PLN | 2014-11-08 | 2019-08-08 | 4.8 | 3M | 4.50% | Tak | 102.1 | 5.46% |
| Best | BSTL320 | 40.0 | PLN | 2016-03-04 | 2020-03-04 | 4.0 | 3M | 3.80% | | 100.0 | 5.32% |
| Kruk | KRU1121 | 100.0 | PLN | 2015-11-13 | 2021-11-13 | 6.0 | 3M | 3.00% | | 99.9 | 4.29% |
| Kredyt Inkaso SA | KRI0619 | 40.0 | PLN | 2015-12-22 | 2019-06-21 | 3.5 | 6M | 3.95% | | 100.5 | 5.54% |
| KRUK SA | KRU1120 | 30.0 | PLN | 2015-11-26 | 2020-11-26 | 5.0 | 3M | 2.90% | | 100.2 | 4.52% |
| Best | BST0820 | 60.0 | PLN | 2015-08-28 | 2020-08-28 | 5.0 | 3M | 3.60% | | 99.0 | 4.88% |
| EGB Investments | EGB0618 | 6.0 | PLN | 2015-06-22 | 2018-06-22 | 3.0 | 6M | 4.50% | | 102.0 | 4.55% |
| Kancelaria Medius | KME0217 | 2.6 | PLN | 2015-02-17 | 2017-02-17 | 2.0 | - | 8.50% | Tak | 101.7 | 4.47% |
| 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 | 101.5 | 4.34% |
| EGB Investments | EGB0318 | 6.0 | PLN | 2015-03-20 | 2018-03-20 | 3.0 | 6M | 4.50% | | 101.5 | 5.01% |
| KRUK | KRU0620 | 13.4 | PLN | 2015-06-08 | 2020-06-08 | 5.0 | - | 4.50% | | 101.7 | 4.02% |
| 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 | 100.0 | 5.50% |
| Best | BST0319 | 35.0 | PLN | 2015-03-10 | 2019-03-10 | 4.0 | 3M | 3.30% | | 100.0 | 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 | 100.5 | 4.91% |
| Pragma Faktoring | PRF1216 | 20.0 | PLN | 2014-12-19 | 2016-12-19 | 2.0 | 3M | 4.50% | Tak | 100.4 | 4.91% |
| 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% | | 100.7 | 5.29% |
| Kancelaria Medius | KME0916 | 2.3 | PLN | 2014-09-26 | 2016-09-26 | 2.0 | - | 9.50% | Tak | 100.2 | 7.01% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0 | PLN | 2014-05-09 | 2017-05-09 | 3.0 | 6M | 3.85% | Tak | 100.0 | 5.60% |
| Best | BST0418 | 45.0 | PLN | 2014-04-30 | 2018-04-30 | 4.0 | 3M | 3.80% | | 100.6 | 5.13% |
| MW Trade | MWT0417 | 15.0 | PLN | 2014-04-17 | 2017-04-17 | 3.0 | 6M | 4.00% | | 100.6 | 4.80% |
| BEST II NSFIZ | BS20118 | 40.0 | PLN | 2014-01-17 | 2018-01-17 | 4.0 | 6M | 4.30% | | 100.7 | 5.58% |
| Kredyt Inkaso | KRI0118 | 17.0 | PLN | 2014-01-13 | 2018-01-15 | 4.0 | 6M | 4.40% | | 101.8 | 4.58% |
| Kredyt Inkaso | KRI0717 | 53.0 | PLN | 2014-01-13 | 2017-07-13 | 3.5 | 6M | 4.20% | | 102.2 | 3.45% |

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2016

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ 12MEBITDA | 12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone | 12M Marża operacyjna | 12M Marża netto |
|----------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Best | 127.3% | 60.3% | 0.1 | 12% | 11.0 | 5.9 | 71% | 60% |
| DTP | 18.5% | 14.0% | 9.4 | 107% | 5.5 | 8.0 | 37% | 32% |
| Fast Finance | 71.7% | 16.3% | 0.0 | 3% | 14.0 | 3.1 | 47% | 31% |
| Kredyt Inkaso* | 108.6% | 41.0% | 3.1 | 69% | 4.0 | 3.2 | 66% | 40% |
| Kruk | 16.6% | 8.0% | 8.4 | 49% | 1.9 | 5.6 | 44% | 38% |
| GetBack* | 110.4% | 31.3% | 1.8 | 39% | 1.6 | 12.5 | 59% | 58% |
| P.R.E.S.C.O. | 6.2% | 4.5% | 9.0 | 74% | -8.3 | -17.4 | -271% | 0% |

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

| Ratingi Fitch dla polskich banków | | | | | | | | |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Spółka | BZ WBK | mBank | Millennium | Alior Bank | Getin Noble | BOŚ | Handlowy | Pekao |
| Rating | BBB+ | BBB | BBB- | BB | BB- | B+ | A- | A- |
| Data | 2016.08.04 | 2016.03.07 | 2016.08.04 | 2016.04.12 | 2016.02.29 | 2016.02.29 | 2015.11.23 | 2016.08.12 |
| 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 | 2016.08.03 | 2016.08.03 | 2016.03.07 | 2016.03.10 | 2016.08.03 | 2016.08.05 | 2016.08.03 | 2016.08.03 |
| Perspektywa | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Negatywna | Stabilna | Stabilna | Stabilna |
| Spółka | Aquanet | KHW | JSW | PKP | | | | |
| Rating | BBB | BB- | B+ | BBB | | | | |
| Data | 2016.08.003 | 2014.11.14 | 2014.10.20 | 2016.08.03 | | | | |
| Perspektywa | Stabilna | 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 (19.08) | YTM (%) (19.08) | Rating Fitch | Z-Spread (19.08) | YTW (%) (19.08) | Najbliższa data wcześniejszego wykupu |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|--------|--------|---------------------------|---------------|-------------------------|-----------------|--------------|------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Synthos | 2014-09-30 | 2021-09-30 | 7.0 | 4.000% | EUR | 400.00 | 0.04% | 102.66 | 3.43% | Ba2* | 358 pb | 3.29% | 2018-09-30 |
| mBank | 2013-10-08 | 2018-10-08 | 5.0 | 2.500% | CHF | 200.00 | 0.57% | 103.30 | 0.92% | BBB | 177 pb | 0.90% | n.d. |
| mBank | 2014-04-01 | 2019-04-01 | 5.0 | 2.375% | EUR | 500.00 | 0.13% | 103.49 | 1.01% | BBB | 134 pb | 1.02% | n.d. |
| Energa | 2013-03-19 | 2020-03-19 | 7.0 | 3.250% | EUR | 500.00 | -0.09% | 109.09 | 0.66% | BBB | 95 pb | 0.66% | n.d. |
| PGE | 2014-06-09 | 2019-06-09 | 5.0 | 1.625% | EUR | 500.00 | -0.01% | 103.35 | 0.42% | BBB+ | 70 pb | 0.41% | n.d. |
| PGNiG | 2012-02-14 | 2017-02-14 | 5.0 | 4.000% | EUR | 500.00 | -0.15% | 101.91 | 0.01% | Baa3* | 31 pb | -0.02% | n.d. |
| PKN Orlen | 2014-06-30 | 2021-06-30 | 7.0 | 2.500% | EUR | 500.00 | 0.17% | 105.37 | 1.35% | BBB- | 156 pb | 1.34% | n.d. |
| PKO BP | 2012-09-26 | 2022-09-26 | 10.0 | 4.630% | USD | 1000.00 | 0.00% | 107.40 | 3.28% | A3* | 207 pb | 3.28% | n.d. |
| PKO BP | 2014-01-23 | 2019-01-23 | 5.0 | 2.324% | EUR | 500.00 | 0.06% | 104.22 | 0.56% | A3* | 86 pb | 0.57% | n.d. |
| PZU | 2014-07-03 | 2019-07-03 | 5.0 | 1.375% | EUR | 850.00 | 0.27% | 102.15 | 0.61% | | 91 pb | 0.62% | n.d. |
| TVN | 2013-09-16 | 2020-12-15 | 7.3 | 7.375% | EUR | 344.00 | -0.58% | 105.63 | 5.88% | WR* | 233 pb | 1.00% | 2016-12-15 |

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | | YTM |
|-------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|---------|-------|
| | | | | | 19.08 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem | 22.08 |
| 2C Partners | 2CP0517 | 2017.05.12 | 9.25 | 6.3 | 93.0 | -1.10 | 6.6 | 0.0 | 6.6 | 18.5% |
| 2C Partners | 2CP0317 | 2017.03.17 | 9.50 | 14.1 | 97.8 | 0.30 | 4.0 | 0.0 | 4.0 | 13.6% |
| ABS Investment | AIN0717 | 2017.07.24 | 8.50 | 7.2 | 100.4 | -0.60 | 30.3 | 0.0 | 30.3 | 7.1% |
| Admiral Boats | ADM0917 | 2017.09.18 | 8.50 | 15.4 | 92.1 | -2.90 | 5.8 | 0.0 | 5.8 | 13.6% |
| Alior | ALR0522 | 2022.05.16 | 5.00 | 18.0 | 104.3 | -0.25 | 647.2 | 0.0 | 647.2 | 4.1% |
| Alior | ALR0524 | 2024.05.16 | 5.00 | 17.0 | 102.1 | -1.91 | 57.7 | 0.0 | 57.7 | 4.3% |
| Alior Bank | ALR0321 | 2021.03.31 | 5.24 | 20.8 | 104.1 | -0.94 | 781.0 | 0.0 | 781.0 | 4.1% |
| Alior Bank | ALR0924 | 2024.09.26 | 4.88 | 20.1 | 102.5 | 0.35 | 313.7 | 0.0 | 313.7 | n.d. |
| Alior Bank | ALR0421 | 2021.04.29 | 7.54 | 239.6 | 114.0 | 1.50 | 69.0 | 0.0 | 69.0 | 4.1% |
| AOW Faktoring | AOW1218 | 2018.12.10 | 6.68 | 1.4 | 100.0 | -2.00 | 70.8 | 0.0 | 70.8 | n.d. |
| BBI Dev. | BBI0217 | 2017.02.07 | 7.79 | 3.2 | 102.0 | 1.20 | 15.3 | 0.0 | 15.3 | 2.1% |
| Benefit Systems | BFT0618 | 2018.06.01 | 3.09 | 7.0 | 100.6 | 0.00 | 67.9 | 0.0 | 67.9 | 2.7% |
| Best | BSTL320 | 2020.03.04 | 5.48 | 1.2 | 100.0 | -0.40 | 165.9 | 0.0 | 165.9 | 5.4% |
| Best | BST0418 | 2018.04.30 | 5.51 | 0.4 | 100.3 | -0.34 | 120.3 | 0.0 | 120.3 | 5.2% |
| Best | BST0319 | 2019.03.10 | 4.98 | 1.0 | 100.0 | 0.00 | 29.5 | 0.0 | 29.5 | 5.1% |
| Best | BST1018 | 2018.10.30 | 6.00 | 0.4 | 101.0 | -0.30 | 24.0 | 0.0 | 24.0 | 5.3% |
| Best | BST0520 | 2020.05.10 | 5.21 | 0.2 | 99.8 | -0.36 | 10.0 | 0.0 | 10.0 | 5.3% |
| Best | BS20118 | 2018.01.17 | 6.09 | 0.6 | 100.7 | 0.17 | 5.1 | 0.0 | 5.1 | 5.6% |
| Best | BST0720 | 2020.07.27 | 5.21 | 0.4 | 100.0 | 0.00 | 22.4 | 0.0 | 22.4 | 5.1% |
| Biomed | BML0818 | 2018.08.14 | 7.29 | 0.2 | 73.0 | 0.50 | 2.2 | 0.0 | 2.2 | 25.6% |
| BZ WBK | BZW0618 | 2018.06.25 | 2.83 | 4.7 | 100.2 | -1.00 | 12.2 | 0.0 | 12.2 | 2.2% |
| Capital Park | CAP0617 | 2017.06.13 | 7.24 | 1.4 | 100.5 | 0.00 | 404.6 | 0.0 | 404.6 | 6.5% |
| Capital Park | CAP1217 | 2017.12.23 | 6.00 | 1.0 | 100.0 | -0.40 | 32.9 | 0.0 | 32.9 | 6.1% |
| Capital Park | CAP0917 | 2017.09.23 | 7.04 | 3.0 | 100.7 | -0.11 | 0.3 | 0.0 | 0.3 | 6.2% |
| Cube.ITG | CTG0417 | 2017.04.12 | 7.96 | 9.4 | 98.8 | 0.50 | 12.0 | 0.0 | 12.0 | 9.2% |
| Cyfrowy Polsat | CPS0721 | 2021.07.21 | 4.29 | 3.9 | 101.6 | 0.17 | 3 000.3 | 0.0 | 3 000.3 | 3.9% |
| Dekpol | DEK1018 | 2018.10.16 | 5.71 | 0.6 | 100.5 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | 4.9% |
| Echo Investment | ECH0318 | 2018.03.04 | 4.89 | 2.3 | 101.0 | -0.29 | 26.6 | 0.0 | 26.6 | 4.1% |
| Echo Investment | ECH0418 | 2018.04.20 | 4.89 | 1.7 | 101.4 | -0.21 | 24.6 | 0.0 | 24.6 | 4.0% |
| EGB | EGB0118 | 2018.01.26 | 6.79 | 4.7 | 102.0 | 0.50 | 10.2 | 0.0 | 10.2 | n.d. |
| EGB | EGB1217 | 2017.12.22 | 7.77 | 13.0 | 102.5 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | 5.8% |
| Everest Capital | EVC1118 | 2018.11.22 | 6.74 | 17.2 | 100.5 | 0.00 | 0.0 | 510.0 | 510.0 | 5.8% |
| Fast Finance | FFI1116 | 2016.11.15 | 8.74 | 24.0 | 98.5 | 0.00 | 29.3 | 0.0 | 29.3 | 15.3% |
| Fast Finance | FFI0916 | 2016.09.27 | 8.74 | 35.7 | 98.0 | 0.02 | 23.3 | 0.0 | 23.3 | 24.3% |
| Fast Finance | FFI0121 | 2021.01.15 | 10.50 | 11.2 | 100.0 | 1.00 | 11.1 | 0.0 | 11.1 | 10.5% |
| Ferratum Capital Poland | FRR0517 | 2017.05.23 | 8.24 | 20.8 | 102.4 | 0.99 | 128.2 | 930.0 | 1 058.2 | 5.0% |
| FH DOM SA | FHS1217 | 2017.12.18 | 8.50 | 15.8 | 100.0 | 0.00 | 28.4 | 0.0 | 28.4 | 5.3% |
| GEO | GEO0419 | 2019.04.02 | 6.24 | 2.4 | 100.2 | 0.00 | 20.5 | 0.0 | 20.5 | n.d. |
| GetBack | GBK1119 | 2019.11.27 | 5.74 | 0.0 | 100.0 | -0.20 | 21.0 | 0.0 | 21.0 | 5.7% |
| GetBack | GBK0919 | 2019.09.16 | 6.18 | 11.5 | 100.7 | -1.40 | 10.2 | 0.0 | 10.2 | n.d. |
| GetBack | GB11019 | 2019.10.01 | 5.81 | 8.4 | 100.4 | -0.11 | 2.0 | 0.0 | 2.0 | 5.4% |
| Getin Noble | GNB0720 | 2020.07.10 | 4.79 | 5.6 | 79.5 | -0.48 | 1 512.9 | 0.0 | 1 512.9 | 11.4% |
| Getin Noble | GNB0820 | 2020.08.28 | 4.74 | 0.0 | 79.8 | -0.25 | 577.8 | 0.0 | 577.8 | 11.2% |
| Getin Noble | GNB0617 | 2017.06.30 | 3.49 | 51.6 | 99.5 | 0.00 | 220.0 | 0.0 | 220.0 | 3.3% |
| Getin Noble | GNB0819 | 2019.08.27 | 5.29 | 0.0 | 88.8 | 0.10 | 106.1 | 0.0 | 106.1 | 8.7% |
| Getin Noble | GNB1120 | 2020.11.09 | 4.74 | 13.8 | 80.0 | 0.95 | 103.8 | 0.0 | 103.8 | 10.8% |
| Getin Noble | GNB0321 | 2021.03.12 | 4.74 | 21.0 | 78.5 | 0.00 | 97.2 | 0.0 | 97.2 | 10.7% |
| Getin Noble | GNB0421 | 2021.04.07 | 4.74 | 17.9 | 77.5 | -0.27 | 81.8 | 0.0 | 81.8 | 10.9% |
| Getin Noble | GNB0218 | 2018.02.23 | 5.49 | 0.0 | 95.7 | 0.19 | 80.2 | 0.0 | 80.2 | 8.1% |
| Getin Noble | GNB0318 | 2018.03.23 | 5.29 | 22.2 | 96.3 | 0.79 | 75.4 | 0.0 | 75.4 | 7.8% |
| Getin Noble | GNF0618 | 2018.06.14 | 5.30 | 10.2 | 95.0 | 0.01 | 52.8 | 0.0 | 52.8 | 7.7% |
| Getin Noble | GNB1219 | 2019.12.23 | 5.21 | 9.0 | 88.0 | 2.00 | 47.5 | 0.0 | 47.5 | 8.8% |
| Getin Noble | GNB0620 | 2020.06.05 | 4.74 | 10.1 | 81.7 | 0.70 | 37.1 | 0.0 | 37.1 | 11.0% |
| Getin Noble | GNB0418 | 2018.04.27 | 5.29 | 17.1 | 96.0 | 0.19 | 28.2 | 0.0 | 28.2 | 7.9% |
| Getin Noble | GNB0917 | 2017.09.01 | 5.21 | 25.0 | 98.0 | 0.01 | 13.0 | 0.0 | 13.0 | 6.1% |
| Getin Noble | GNB0221 | 2021.02.15 | 4.79 | 0.9 | 80.0 | 0.00 | 12.8 | 0.0 | 12.8 | 10.5% |
| Getin Noble | GNO1120 | 2020.11.30 | 4.74 | 11.0 | 82.0 | 3.50 | 12.4 | 0.0 | 12.4 | 9.6% |
| Getin Noble | GNB0919 | 2019.09.26 | 5.29 | 21.3 | 90.0 | 2.99 | 9.2 | 0.0 | 9.2 | 8.9% |
| Getin Noble | GNB1019 | 2019.10.21 | 5.29 | 18.3 | 90.0 | 3.49 | 9.2 | 0.0 | 9.2 | 8.6% |
| Getin Noble | GNB0220 | 2020.02.28 | 4.84 | 0.0 | 83.0 | 1.00 | 8.5 | 0.0 | 8.5 | 10.9% |
| Ghelamco | GHI0619 | 2019.06.16 | 5.75 | 1.1 | 100.2 | -0.20 | 783.0 | 0.0 | 783.0 | 5.6% |
| Ghelamco | GHI0718 | 2018.07.09 | 6.29 | 77.6 | 101.0 | 0.00 | 325.6 | 0.0 | 325.6 | 5.1% |
| Ghelamco | GHE0320 | 2020.03.30 | 5.74 | 2.3 | 99.9 | 0.00 | 258.4 | 0.0 | 258.4 | 5.7% |
| Ghelamco | GHI0720 | 2020.07.14 | 5.79 | 0.4 | 100.0 | 0.09 | 245.4 | 0.0 | 245.4 | 5.8% |
| Ghelamco | GHE0619 | 2019.06.16 | 5.25 | 1.0 | 100.4 | 1.15 | 64.6 | 0.0 | 64.6 | 5.2% |
| Ghelamco | GHC0619 | 2019.06.16 | 5.75 | 1.1 | 100.4 | 0.37 | 52.4 | 0.0 | 52.4 | 5.6% |
| Ghelamco | GHE0718 | 2018.07.11 | 6.79 | 80.0 | 102.0 | -0.70 | 31.0 | 0.0 | 31.0 | 5.6% |
| Ghelamco | GHK0718 | 2018.07.09 | 6.29 | 77.6 | 102.5 | 0.88 | 31.0 | 0.0 | 31.0 | 3.8% |

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | | Tygodniowy obrót w PLNk | | | YTM |
|-----------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|--------------------------------------|-----------|-------------------------|-------|------|-----|
| | | | | | 19.08 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem | 22.08 | | |
| Ghelamco | GHE0118 | 2018.01.29 | 6.79 | 46.5 | 103.0 | 0.89 | 20.6 | 0.0 | 20.6 | | 4.6% | |
| Ghelamco | GHE0720 | 2020.07.14 | 5.79 | 0.6 | 100.0 | 0.00 | 4.6 | 0.0 | 4.6 | | 5.8% | |
| Ghelamco | GHE0418 | 2018.04.25 | 6.24 | 20.7 | 101.1 | 0.01 | 3.1 | 0.0 | 3.1 | | 4.8% | |
| Ghelamco | GHE1119 | 2019.11.04 | 5.74 | 1.8 | 100.1 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | | 5.8% | |
| GPW | GPW0117 | 2017.01.02 | 2.96 | 0.4 | 100.3 | -0.10 | 13.6 | 0.0 | 13.6 | | 2.4% | |
| GPW | GPW1022 | 2022.10.06 | 3.19 | 1.2 | 102.0 | 0.00 | 0.8 | 0.0 | 0.8 | | 2.8% | |
| GTB Metropolis | GTB1117 | 2017.11.28 | 9.50 | 165.3 | 98.5 | -0.50 | 18.4 | 0.0 | 18.4 | | 9.1% | |
| GTB | GTB0617 | 2017.06.19 | 9.20 | 16.4 | 101.0 | 0.00 | 3.1 | 0.0 | 3.1 | | 7.3% | |
| HB Reavis Finance | HBR1117 | 2017.11.27 | 5.62 | 0.0 | 101.0 | 0.00 | 511.6 | 0.0 | 511.6 | | n.d. | |
| IIF | IIF1017 | 2017.10.06 | 8.00 | 30.3 | 102.0 | 0.20 | 26.2 | 0.0 | 26.2 | | 6.2% | |
| Indos | INS1017 | 2017.10.31 | 8.50 | 26.8 | 100.0 | -1.00 | 84.9 | 0.0 | 84.9 | | 8.3% | |
| IPF | IPP0620 | 2020.06.03 | 5.99 | 13.3 | 99.4 | -0.05 | 22.1 | 0.0 | 22.1 | | 6.2% | |
| Kancelaria Medius | KME0916 | 2016.09.26 | 9.50 | 1.5 | 100.2 | -0.22 | 11.3 | 0.0 | 11.3 | | 7.0% | |
| Kancelaria Medius | KME0617 | 2017.06.02 | 8.00 | 1.8 | 101.5 | 0.30 | 5.9 | 0.0 | 5.9 | | 6.0% | |
| Klon | KLNO217 | 2017.02.23 | 7.17 | 0.0 | 101.0 | 0.50 | 24.1 | 0.0 | 24.1 | | 5.2% | |
| Kredyt Inkaso | KRI0619 | 2019.06.21 | 5.70 | 9.8 | 100.8 | 0.00 | 4.1 | 0.0 | 4.1 | | 5.5% | |
| Kruk | KRU0521 | 2021.05.19 | 4.86 | 0.1 | 100.2 | -0.09 | 827.7 | 0.0 | 827.7 | | 4.9% | |
| Kruk | KRU0321 | 2021.03.24 | 4.86 | 0.8 | 100.2 | -0.17 | 485.0 | 0.0 | 485.0 | | 4.8% | |
| Kruk | KR10621 | 2021.06.29 | 4.86 | 0.8 | 100.3 | -0.06 | 318.7 | 0.0 | 318.7 | | 4.9% | |
| Kruk | KRU1121 | 2021.11.13 | 4.71 | 1.3 | 99.9 | -1.59 | 167.6 | 0.0 | 167.6 | | 4.4% | |
| Kruk | KRU1120 | 2020.11.26 | 4.57 | 0.0 | 100.2 | -0.50 | 134.7 | 0.0 | 134.7 | | 4.6% | |
| Kruk | KRU0620 | 2020.06.08 | 4.50 | 1.0 | 101.7 | 0.71 | 102.4 | 0.0 | 102.4 | | 4.0% | |
| Kruk | KRU0621 | 2021.06.08 | 4.78 | 10.0 | 100.7 | -0.27 | 22.4 | 0.0 | 22.4 | | 4.5% | |
| Kruk | KRU1217 | 2017.12.06 | 5.68 | 1.2 | 101.4 | -0.28 | 20.6 | 0.0 | 20.6 | | 4.5% | |
| Kruk | KRU1220 | 2020.12.03 | 5.03 | 11.2 | 101.5 | -0.25 | 10.3 | 0.0 | 10.3 | | 4.6% | |
| Kruk | KRU0517 | 2017.05.20 | 5.87 | 0.5 | 101.3 | -0.99 | 6.1 | 0.0 | 6.1 | | 2.7% | |
| Kruk | KRU1216 | 2016.12.06 | 6.28 | 13.4 | 100.0 | -0.25 | 6.1 | 0.0 | 6.1 | | 2.8% | |
| Kruk | KRU0818 | 2018.08.13 | 6.21 | 1.7 | 104.0 | 0.00 | 3.1 | 0.0 | 3.1 | | 3.9% | |
| Kruk | KRU0618 | 2018.06.25 | 6.21 | 10.0 | 105.6 | 0.00 | 2.1 | 0.0 | 2.1 | | 3.1% | |
| Kruk | KRU1018 | 2018.10.03 | 6.21 | 8.7 | 103.1 | 1.10 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | | 4.0% | |
| M.W. Trade | MWT0318 | 2018.03.17 | 5.78 | 10.6 | 101.5 | 0.80 | 2.1 | 0.0 | 2.1 | | 4.8% | |
| M.W. Trade | MWT0119 | 2019.01.26 | 5.21 | 4.0 | 100.3 | 0.00 | 2.0 | 0.0 | 2.0 | | 5.2% | |
| Marvipol | MVP0819 | 2019.08.03 | 5.39 | 29.5 | 100.0 | 0.00 | 20.1 | 0.0 | 20.1 | | 5.1% | |
| mBank | MBK1223 | 2023.12.20 | 4.00 | 701.4 | 100.4 | 0.20 | 303.3 | 0.0 | 303.3 | | n.d. | |
| MCI Capital | MCI1216 | 2016.12.19 | 6.25 | 11.1 | 100.5 | 0.15 | 100.5 | 0.0 | 100.5 | | 4.1% | |
| MCI Capital | MCI1218 | 2018.12.11 | 5.64 | 11.4 | 101.7 | 0.00 | 4.1 | 0.0 | 4.1 | | 4.8% | |
| Medicalgorithmics | MDG0419 | 2019.04.21 | 5.44 | 18.5 | 101.3 | 1.10 | 46.4 | 0.0 | 46.4 | | 4.5% | |
| Mikrokasa | MKR1117 | 2017.11.06 | 8.70 | 4.5 | 101.4 | 0.00 | 5.1 | 0.0 | 5.1 | | 7.2% | |
| MO-BRUK | MBR0816 | 2016.08.31 | 6.67 | 15.4 | 99.5 | 1.01 | 63.0 | 0.0 | 63.0 | | n.d. | |
| Murapol | MUR0418 | 2018.04.29 | 6.31 | 0.4 | 101.0 | 0.10 | 86.0 | 0.0 | 86.0 | | 5.7% | |
| Murapol | MUR1018 | 2018.10.19 | 6.31 | 0.6 | 100.9 | 0.41 | 18.2 | 0.0 | 18.2 | | 5.9% | |
| Murapol | MUR1116 | 2016.11.14 | 7.41 | 0.2 | 100.4 | -0.05 | 10.1 | 0.0 | 10.1 | | 4.5% | |
| OT Logistics | OTS1118 | 2018.11.20 | 5.64 | 14.7 | 100.0 | 0.00 | 266.8 | 0.0 | 266.8 | | 5.7% | |
| OT Logistics | OTS0818 | 2018.08.18 | 5.40 | 0.7 | 99.5 | -0.69 | 75.0 | 0.0 | 75.0 | | 5.3% | |
| P.R.E.S.C.O. | PRE1117 | 2017.11.28 | 6.14 | 14.6 | 100.5 | 0.50 | 12.2 | 0.0 | 12.2 | | 5.5% | |
| PCC Autochem | AUT0217 | 2017.02.05 | 6.80 | 0.4 | 101.4 | 0.00 | 0.4 | 0.0 | 0.4 | | 3.6% | |
| PCC Consumer Products | KOS1117 | 2017.11.05 | 6.00 | 0.3 | 100.2 | 0.05 | 0.4 | 0.0 | 0.4 | | 4.9% | |
| PCC Exol | PCX0620 | 2020.06.24 | 5.50 | 0.9 | 100.7 | -0.17 | 89.4 | 0.0 | 89.4 | | n.d. | |
| PCC Rokita | PCR0517 | 2017.05.28 | 6.80 | 0.0 | 102.0 | -0.80 | 57.8 | 0.0 | 57.8 | | 2.8% | |
| PCC Rokita | PCR0522 | 2022.05.11 | 5.00 | 0.2 | 100.6 | -0.10 | 56.9 | 0.0 | 56.9 | | 4.9% | |
| PCC Rokita | PCR1019 | 2019.10.15 | 5.50 | 0.6 | 101.4 | -0.64 | 44.0 | 0.0 | 44.0 | | 4.8% | |
| PCC Rokita | PCR0620 | 2020.06.25 | 5.00 | 0.8 | 100.7 | 0.00 | 17.8 | 0.0 | 17.8 | | 4.8% | |
| PCC Rokita | PCR0421 | 2021.04.27 | 5.00 | 0.4 | 100.5 | -0.02 | 11.8 | 0.0 | 11.8 | | 4.9% | |
| PGF | PGF1120 | 2020.11.24 | 4.34 | 10.8 | 100.6 | 0.00 | 111.8 | 0.0 | 111.8 | | 4.2% | |
| PKN Orlen | PKN0418 | 2018.04.02 | 3.04 | 1.2 | 101.2 | -0.10 | 202.3 | 0.0 | 202.3 | | 2.3% | |
| PKN Orlen | PKN0420 | 2020.04.09 | 5.00 | 1.9 | 107.4 | 0.91 | 64.0 | 0.0 | 64.0 | | 2.7% | |
| PKN Orlen | PKN0617 | 2017.06.03 | 3.24 | 0.7 | 100.5 | -0.26 | 63.7 | 0.0 | 63.7 | | 2.2% | |
| PKN Orlen | PKN0517 | 2017.05.28 | 3.24 | 0.8 | 100.9 | 0.16 | 42.5 | 0.0 | 42.5 | | 2.1% | |
| PKN Orlen | PKN1117 | 2017.11.06 | 3.14 | 0.9 | 100.7 | 0.01 | 20.3 | 0.0 | 20.3 | | 2.3% | |
| PKN Orlen | PK11117 | 2017.11.14 | 3.04 | 0.8 | 100.8 | 0.22 | 12.9 | 0.0 | 12.9 | | 2.4% | |
| Polnord | PND0217 | 2017.02.11 | 6.06 | 2.0 | 100.2 | -0.60 | 50.2 | 0.0 | 50.2 | | 5.4% | |
| Polnord | PND0618 | 2018.06.30 | 5.21 | 0.8 | 99.5 | 0.49 | 10.0 | 0.0 | 10.0 | | 5.6% | |
| Polnord | PND0218 | 2018.02.13 | 5.78 | 0.2 | 100.4 | -0.45 | 1.5 | 0.0 | 1.5 | | 5.3% | |
| Pozbud T&R | POZ0219 | 2019.02.13 | 4.29 | 1.3 | 96.5 | 1.00 | 10.6 | 0.0 | 10.6 | | 4.9% | |
| Pragma Faktoring | PRF0418 | 2018.04.23 | 5.71 | 5.0 | 100.0 | -0.26 | 32.2 | 0.0 | 32.2 | | 5.6% | |
| Pragma Inwestycje | PIN1016 | 2016.10.10 | 6.24 | 23.4 | 99.8 | 0.20 | 14.3 | 0.0 | 14.3 | | 7.5% | |
| Robyg | ROB0218 | 2018.02.26 | 5.74 | 0.0 | 104.0 | 1.99 | 19.1 | 0.0 | 19.1 | | 3.2% | |
| Robyg | ROG0218 | 2018.02.26 | 5.67 | 0.0 | 101.8 | 0.00 | 16.6 | 0.0 | 16.6 | | 4.5% | |
| Ronson | RON0617 | 2017.06.14 | 5.50 | 10.7 | 101.0 | 0.00 | 10.2 | 0.0 | 10.2 | | 4.1% | |

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | | YTM |
|---|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | | | | | | | 19.08 | Sesyjny | Pakietowy | |
| Ronson | RON0119 | 2019.01.25 | 5.79 | 0.4 | 101.0 | 0.00 | 5.1 | 0.0 | 5.1 | 5.3% |
| Ronson | RON0218 | 2018.02.23 | 5.99 | 1.5 | 102.0 | 0.00 | 2.1 | 0.0 | 2.1 | 4.6% |
| SAF | SAF0218 | 2018.02.05 | 7.50 | 0.4 | 101.3 | 0.35 | 20.3 | 0.0 | 20.3 | 6.3% |
| T-Bull | TBL0517 | 2017.05.29 | 9.50 | 0.0 | 101.0 | -0.50 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | 8.0% |
| Unified Factory | UFC0217 | 2017.02.09 | 9.00 | 3.7 | 101.0 | 0.00 | 3.0 | 0.0 | 3.0 | 6.1% |
| Vantage | VTG0617 | 2017.06.16 | 5.98 | 11.1 | 102.0 | -0.29 | 262.9 | 0.0 | 262.9 | 3.6% |
| Vantage | VTG0518 | 2018.05.14 | 6.04 | 1.6 | 100.1 | -0.50 | 127.4 | 0.0 | 127.4 | 5.7% |
| Vantage | VTG0919 | 2019.09.22 | 6.00 | 10.2 | 100.1 | 0.00 | 42.5 | 0.0 | 42.5 | 5.8% |
| Vantage | VTG0418 | 2018.04.16 | 6.71 | 7.0 | 101.9 | 0.06 | 4.1 | 0.0 | 4.1 | 5.6% |
| Vantage | VTT0919 | 2019.09.22 | 6.69 | 0.0 | 102.1 | 1.25 | 1.0 | 0.0 | 1.0 | 6.0% |
| Work Service | WSE1016 | 2016.10.04 | 6.46 | 8.9 | 100.0 | -0.01 | 50.4 | 0.0 | 50.4 | 6.5% |
| Work Service | WSE0717 | 2017.07.08 | 7.19 | 9.1 | 105.2 | 0.70 | 1.1 | 0.0 | 1.1 | 1.2% |
| ZM Henryk Kania | KAN1117 | 2017.11.26 | 6.42 | 0.0 | 102.4 | -0.10 | 87.0 | 0.0 | 87.0 | 4.1% |
| Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM | | | | | | | RAZEM: | 16 572.3 | 1 440.0 | 18 012.3 |

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