

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

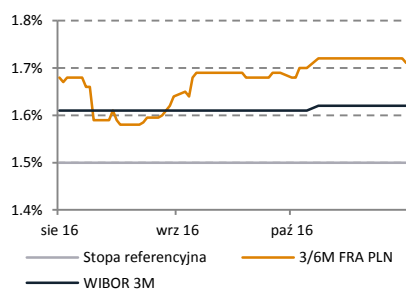
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Getin Noble	GNB0820	2.98	36.4
Getin Noble	GNB1120	2.49	1.7
Everest Capital	EVC1118	2.34	7.4
Medius	KME0218	1.80	14.9
Getin Noble	GNB1019	1.69	43.4
ZM Kania	KAN0619	1.39	76.6
Getin Noble	GNB0418	1.14	36.7
Alior	ALR0522	1.11	111.4
Hussar	HGR0517	1.10	2.0
2C Partners	2CP0317	1.00	9.8
Admiral Boats	ADM0917	-1.19	2.5
Alior Bank	ALR1221	-1.20	52.5
GetBack	GBK0919	-1.22	120.5
AOW Faktoring	AOW1218	-1.30	3.1
Chemoservis-	CHS0318	-1.40	3.1
Getin Noble	GNB0321	-1.50	10.9
Ghelamco	GHE0720	-2.00	50.6
SAF	SAF0218	-2.00	14.7
Invista	INV1217	-2.01	41.0
Kruk	KRU1218	-3.36	15.7

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
EBI	EIB0826	-0.60	3775.5
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.04	2999.9
Enea	ENA0220	0.00	2011.3
Alior Bank	ALR0321	0.36	1476.4
Kruk	KRU0321	0.43	1029.1
Kruk	KRU0921	0.11	813.2
Getin Noble	GNB0218	0.47	764.1
Getin Noble	GNB0819	-0.50	761.6
Alior Bank	ALR0924	0.30	727.3
Pragma Faktoring	PRF0919	0.26	688.0

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 (27.10) – Spółka wyemituje obligacje serii A2 o wartości PLN 20m.

INDOS (27.10) – Spółka wyemituje obligacje serii J o wartości PLN 8.5m.

PCC ROKITA (28.10) – Spółka wyemituje obligacje serii DD o wartości PLN 25m w ramach emisji publicznej.

MCI CAPITAL (25.10) – Fundusz wyemituje obligacje serii L o wartości PLN 45.5m.

ECHO INVESTMENT (31.10) – Spółka zawarła przedwstępna umowę sprzedaży projektu Q22.

KRUK (31.10) – Spółka zamierza nabyć spółkę na rynku włoskim, z którą od kilku miesięcy współpracuje w zakresie wyceny i obsługi portfeli wierzytelności.

BEST (27.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii R1 o wartości PLN 50m w ramach emisji publicznej.

GHELAMCO INVEST (25.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii PPJ o wartości PLN 20m w ramach emisji publicznej.

GETBACK (27-28.10) – Spółka wyemitowała 3 serie obligacji z których największa (GN) o wartości PLN 15.7m.

MURAPOL (31.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii T o wartości PLN 10m.

MURAPOL (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii U o wartości PLN 5m.

DEKPOL (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii E4 o wartości PLN 10m, które zostały objęte przez fundusze Pioneer.

EUROCENT (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii G o wartości PLN 3m wobec wartości oferty PLN 8m.

MAGELLAN (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje trzech serii o łącznej wartości PLN 100m.

LINDORFF (25.10) – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii C o wartości PLN 0.2m na żądanie obligatariusza – funduszy Eques.

EZO (28.10) – Spółka otrzymała żądanie wykupu obligacji serii J o wartości PLN 6.7m.

PKP (25.10) – Polskie Koleje Państwowe wykupiły euroobligacje notowane w Luksemburgu o wartości EUR 180m.

UNIFIED FACTORY (24.10) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 3m.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 28.4m**. Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.8m, odnotowano na obligacjach **EBI** serii EIB0826. Kurs serii spadł o 0.6 punktu procentowego z poziomu 98.6% do 98.0%.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Getin Noble Banku** (seria GNB0820). Kurs serii wzrósł o 3.0 punkty procentowe, z poziomu 79.0% do 82.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 36.4k.

Obligacje **Kruka**, serii KRU1218, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 3.4 punktu procentowego, z 107.9% do 104.5%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 15.7k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	2.00%	0.21
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.52%	0.02
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.12%	0.06
WIBOR6M	1.80%	0.00
WIBOR3M	1.72%	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	112.65	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	109.24	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.01	5.00
Bank Pocztowy	BPO1022	107.00	5.29
Warimpex	WXF0218	106.00	7.79
Unidevelopment	UND0317	105.99	6.79
Kruk	KRU0618	105.60	6.21
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Getin Noble	GNB0221	79.20	4.79
Getin Noble	GNB0421	79.00	4.79
Getin Noble	GNB0321	77.00	4.79
Biomed	BML0818	72.00	7.29
LZMO	LZM0617	63.64	8.50
Action	ACT0717	50.00	3.19
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
LZMO	LZM1116	32.00	8.75
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek 2016-11-02	Best	BST0520	100.0	5.21
	Klon	KLN1118	101.1	7.71
	LC Corp	LCC0521	100.0	5.24
	Multimedia Polska	MMP0520	102.0	4.99
	Capital Park	CAP0818	100.0	6.01
	Ghelamco	GHE1116	100.0	5.74
	Kruk	KRU0818	102.2	6.21
	Kruk	KRU1121	100.7	4.71
	Murapol	MUR1116	100.0	7.41
	PCC Rokita	PCR0522	100.0	5.00
	PCC Rokita	PCR0823	99.6	5.00
	Polnord	PND0217	100.0	6.06
	Polnord	PND0218	99.7	5.78
	Pragma Inkaso	PRI1117	100.7	6.21
2016-11-03	ZM ROPCZYCE	RPC0519*	100.0	2.86
	WB Electronics	WBE1117	100.5	5.44
	Echo Investment	ECH0519	100.8	5.34
	Fast Finance	FFI1116	90.7	8.74
	PKN Orlen	PKN1117	100.5	3.04
	Alior	ALR0522	104.2	5.00
	Alior	ALR0524	103.2	5.00
	ED Invest	EDI1116	100.0	6.71
	Getin Noble	GNB1119	89.8	5.19
	Hussar	HGR0517	100.1	8.50
Dzień ustalania praw do odsetek 2016-11-04	Kancelaria Medius	KME0217	101.5	8.50
	Kruk	KRU1116	n.d.	n.d.
2016-11-08	Vindexus	VIN1116	n.d.	n.d.

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst

Informacje ze spółek.

KREDYT INKASO (27.10) – Spółka wyemituje obligacje serii A2 o wartości PLN 20m. Obligacje serii A2 mają warunki tożsame z serią A1 (PLN 100m emitowane na początku października) i zostaną zasymilowane. Obligacje mają (prawie) 3-letni tenor, są niezabezpieczone i oprocentowane WIBOR6M+3.7%. Na serie nałożony został kowenant w postaci długu netto/EBITDA na poziomie 2.25x. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu po 1.5 roku z premią 0.75%-0.25% w zależności od terminu.

INDOS (27.10) – Spółka wyemituje obligacje serii J o wartości PLN 8.5m. Obligacje mają trzyletni tenor i są zabezpieczone, nie ujawniono jednak oprocentowania. Obligacje mają trafić na Catalyst. Spółka próbowała wyemitować obligacje serii J w lipcu, jednak emisja nie doszła do skutku ze względu na nieprzekroczenie minimalnego progu emisji. Wtedy spółka próbowała pozyskać PLN 10m jednak nie ujawniła prognozy do skutku.

PCC ROKITA (28.10) – Spółka wyemituje obligacje serii DD o wartości PLN 25m w ramach emisji publicznej. Obligacje oprocentowane będą stałe na poziomie 5%, tenor 7 lat, brak zabezpieczenia. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu. Ostatnia emisja z sierpnia z takimi samymi parametrami skończyła się redukcją zapisów na poziomie 0.09%. Zapisy trwają od 7 do 15 listopada.

MCI CAPITAL (25.10) – Fundusz wyemituje obligacje serii L o wartości PLN 45.5m. Obligacje 3-letnie oprocentowane są WIBOR6M+3.9% i zabezpieczone zostaną na certyfikatach inwestycyjnych funduszy MCI do kwoty PLN 68.3m. Obligacje mają opcje wcześniejszego wykupu o nieujawnionych zasadach. Obligacje mają trafić do obrotu na Catalyst.

ECHO INVESTMENT (31.10) – Spółka zawarła przedwstępna umowę sprzedaży projektu Q22. Cena zostanie ustalona w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej. Umowa przyrzeczona zostanie zawarta po spełnieniu warunków zawieszających związanych z wykonaniem prac wykończeniowych, nie później niż do końca czerwca 2017 r. W przypadku spełnienia warunków do 25 listopada 2016 r., zawarcie umowy nastąpi 6 grudnia 2016 r. Zaliczka na poczet sprzedaży w wysokości EUR 13.5m zostanie wypłacona spółce w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej. Kupującym jest IREEF - Strykow Propco. Ostateczna cena sprzedaży budynku zostanie ustalona według formuły: 1) roczne przychody z najmu / 5.35% (założona stopa kapitalizacji); plus 2) wartość bieżąca czynszów netto; pomniejszona o 3) EUR 700 za każdy mkw powierzchni niewynajętej bądź nieprzekazanej.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1Q17

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.11.05	Kruk	30	n.d.
2016.11.08	Vindexus	1	n.d.
2016.11.14	Murapol	9	-0.3%
2016.11.14	Ghelamco	7	0.0%
2016.11.15	Fast Finance	9	-9.3%
2016.11.16	ED Invest	5	0.0%
2016.11.19	Murapol	19	-0.3%
2016.11.22	LZMO	6	-68.0%
2016.11.27	Mikrokasa	2	-0.9%
2016.12.06	Kruk	20	0.4%
2016.12.08	Kredyt Inkaso	18	2.2%
2016.12.13	Bank Pocztowy	148	0.2%
2016.12.19	BZ WBK	500	0.4%
2016.12.19	MCI Capital	30	0.1%
2016.12.20	EFM	4	-0.5%
2016.12.23	Property Lease	3	-2.0%
2016.12.28	Lindorff	5	0.3%
2017.01.02	GPW	183	0.2%
2017.01.18	Wikana	8	0.0%
2017.01.31	Poznańska 37	16	5.5%
2017.01.31	Poznańska 37	34	5.5%
2017.02.02	Dom Dev.	120	2.0%
2017.02.05	PCC Autochem	3	1.4%
2017.02.07	BBI Dev.	53	0.6%
2017.02.09	Unified Factory	3	0.5%
2017.02.10	Integer.pl	20	0.0%
2017.02.11	Polnord	50	0.0%
2017.02.17	Medius	3	1.5%
2017.02.17	OT Logistics	30	0.2%
2017.02.17	OT Logistics	EUR 5m	0.0%
2017.02.23	Klon	3	0.9%
2017.02.24	Capital Service	3	1.1%
2017.03.07	Unidevelopment	20	6.0%
2017.03.07	Kruk	60	0.4%
2017.03.17	2C Partners	3	-3.0%
2017.03.28	AOW Faktoring	5	0.5%
2017.03.28	Millennium	117	0.0%
2017.03.30	Work Service	20	1.0%
2017.03.31	Mak Dom	6	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

KRUK (31.10) – Spółka zamierza nabyć spółkę na rynku włoskim, z którą od kilku miesięcy współpracuje w zakresie wyceny i obsługi portfeli wierzytelności. Przejęcie i integracja 34-osobowej spółki ma wesprzeć rozbudowę Kruka we Włoszech.

BEST (27.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii R1 o wartości PLN 50m w ramach emisji publicznej. Stopa redukcji wyniosła 81%. Obligacje oprocentowane są WIBOR3M+3.3% i mają 4.5-letni tenor. Obligacje nie są zabezpieczone. Środki z emisji spółka przeznaczy na rozwój, licząc na okazje inwestycyjne w końcu roku, ze względu na podaż wierzytelności od strony banków.

GHELAMCO INVEST (25.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii PPI o wartości PLN 20m w ramach emisji publicznej. Spółka zredukowała jedynie zapisy złożone ostatniego dnia o 49%, jednak w ujęciu całej emisji redukcja wyniosła 6%. Obligacje oprocentowane są WIBOR6M+4.0% i mają 4-letni tenor. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem Granbero Holdings. Obligacje emitowane były z dyskontem do ceny nominalnej zależnym od dnia złożenia zapisu po cenie od 99.66% do 99.91%. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu na początku każdego okresu odsetkowego.

GETBACK (27-28.10) – Spółka wyemitowała 3 serie obligacji z których największa (GN) o wartości PLN 15.7m. Obligacje GN mają dwuletni tenor i zostały wyemitowane w ramach emisji prywatnej, wartość emisji GM oraz GO nie została ujawniona.

MURAPOL (31.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii T o wartości PLN 10m. Obligacje zostały objęte przez 10 inwestorów w ramach emisji prywatnej.

MURAPOL (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii U o wartości PLN 5m. Obligacje zostały objęte przez 44 inwestorów w ramach emisji prywatnej.

DEKPOL (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii E4 o wartości PLN 10m, które zostały objęte przez fundusze Pioneer. Obligacje zapadają w listopadzie 2019 r. i mają zmienne oprocentowanie oparte o WIBOR3M i są zabezpieczone hipoteką do kwoty PLN 15m. Celem emisji jest finansowanie drugiego etapu budowy budynku mieszkalnego wielorodzinnego z częściami usługowymi na działce przy ul. Jaglanej w Gdańsku.

EUROCENT (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii G o wartości PLN 3m wobec wartości oferty PLN 8m w ramach ustanowionego PEO na PLN 8m. Obligacje mają 3-letni tenor i oprocentowane są stale na poziomie 7.5%. Obligacje są zabezpieczone zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych ERC FIZ.

MAGELLAN (28.10) – Spółka wyemitowała obligacje trzech serii o łącznej wartości PLN 100m. Obligacje zapadają w kwietniu 2017 r. (PLN 40m); grudniu 2017 r. (PLN 25m) oraz w czerwcu 2018 r. (PLN 35m). Obligacje są niezabezpieczone i mają zmienne oprocentowanie oparte o WIBOR6M.

LINDORFF (25.10) – Spółka przedterminowo wykupiła część obligacji serii C o wartości PLN 0.2m na żądanie obligatariusza – funduszy Eques. Obecna wartość emisji po okresowych amortyzacjach i częściowym przedterminowym wykupie to PLN 4.7m. Jako przyczynę fundusze Eques wskazały złamanie kowenantu na poziomie zadłużenia w wynikach półrocznych.

EZO (28.10) – Spółka otrzymała żądanie wykupu obligacji serii J o wartości PLN 6.7m. Jako podstawę obligatariusze wskazali niewypłacalność spółki ze względu na zablokowanie PLN 9m (zabezpieczenie gwarancji na rzecz PARP) oraz otrzymanie wezwań do przedterminowego wykupu obligacji serii D, E, F, G oraz I o łącznej wartości PLN 48.6m.

PKP (25.10) – Polskie Koleje Państwowe wykupiły euroobligacje notowane w Luksemburgu o wartości EUR 180m. Obligacje oprocentowane były stale na poziomie 5.75%.

UNIFIED FACTORY (24.10) – Spółka przedterminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 3m. Środki na wykup pochodzą z emisji serii B o wartości PLN 10m wyemitowanej w końcu sierpnia.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na 2016-10-31

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Robyg	ROB0721	100.0	PLN	2016-07-25	2021-07-23	5.0	6M	2.90%		n.d.	n.d.
Vantage	VTG0120	10.5	PLN	2016-07-22	2020-01-22	3.5	3M	4.32%		99.9	5.70%
LC Corp	LCC0521	85.0	PLN	2016-05-10	2021-05-10	5.0	6M	3.50%		100.0	5.15%
Warimpex	WXF0119	9.7	PLN	2016-01-26	2019-01-25	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum	LKD0719	40.0	PLN	2016-07-20	2019-07-20	3.0	6M	3.60%		101.0	n.d.
Ronson	ROE0419	10.0	PLN	2016-04-08	2019-04-08	3.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB0520	20.0	PLN	2016-05-25	2020-05-25	4.0	6M	2.78%		n.d.	n.d.
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%		100.5	n.d.
Vantage Development	VTT0919	10.0	PLN	2016-02-25	2019-09-22	3.6	6M	4.95%		101.6	6.07%
GEO	GEO0419	10.0	PLN	2015-04-02	2019-04-02	4.0	6M	4.50%	Tak	100.2	5.38%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	101.0	3.71%
Vantage Development	VTD0919	15.0	PLN	2015-09-22	2019-09-22	4.0	3M	4.30%	Tak	101.3	5.27%
Vantage Development	VTG0919	10.0	PLN	2015-09-10	2019-09-10	4.0	3M	4.90%		100.6	5.96%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	101.0	3.71%
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	GHJ0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	99.4	5.75%
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	5.86%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.9	5.83%
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		102.2	4.69%
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.5	3.94%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.2	4.51%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.54%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.7	5.94%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.5	5.35%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	4.89%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.1	5.77%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.62%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.8	4.08%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.5	n.d.
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.5	5.68%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	99.7	5.79%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.3	5.75%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe.

Spółka	Sprzedaż mieszkań 3Q16	% r/r	Oferta 2Q16	sprzedaż 3Q jako % oferty 2Q16	Bank ziemi 2Q16	% r/r
Dom Development	705	10%	3011	23%	6734	17%
JW. Construction*	438	-6%	2088	21%	3559	-25%
LC Corp	550	9%	b.d.	n.d.	b.d.	n.d.
Marvipol	129	-23%	674	19%	2229	-11%
Robyg	736	15%	1952	38%	4345	-48%
Ronson	183	-26%	1129	16%	4495	11%
Vantage Development	172	54%	444	39%	2400	242%
Lokum	113	b.d.	224	50%	b.d.	n.d.

* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Kapitał własny/ Aktywa	Akt. Obrótowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M CFO/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	57%	32%	56%	0.4x	0.1x	92.4x	0.1x	2.4x
Dom Development	3%	1%	41%	0.4x	2.1x	0.2x	7.3x	9.2x
Echo Investment	-35%	-11%	32%	1.0x	5.7x	-6.0x	0.8x	0.8x
GTC	106%	43%	41%	1.3x	0.9x	11.0x	2.7x	3.0x
JW Construction	44%	18%	41%	0.5x	1.2x	8.9x	1.3x	6.1x
LC Corp*	67%	30%	45%	0.6x	2.8x	6.0x	4.7x	6.6x
Marvipol	13%	5%	35%	0.8x	19.7x	0.8x	5.2x	6.2x
Polnord	54%	28%	52%	0.3x	0.2x	-4.6x	-2.8x	1.5x
Robyg	94%	29%	31%	0.6x	1.2x	5.0x	3.6x	-3.8x
Ronson	27%	14%	51%	0.4x	0.9x	4.7x	1.8x	6.4x
Vantage Development	33%	16%	48%	0.6x	13.6x	7.8x	1.1x	-1.0x
Lokum Deweloper	-2%	-1%	66%	1.9x	452.5x	-0.1x	11.3x	3.7x

* 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 2016-10-31

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Getback	GBK0918	8.0	PLN	2016-03-18	2018-03-18	2.0	3M	4.05%		n.d.	n.d.
Vindexus	VIN0719	6.0	PLN	2016-02-26	2019-07-30	3.4	3M	3.40%	Tak	n.d.	n.d.
Getback	GB31019	5.0	PLN	2015-10-30	2019-10-30	4.0	3M	4.08%		100.7	5.54%
Getback	GBK1019	7.6	PLN	2015-10-05	2019-10-05	4.0	3M	4.02%		100.5	5.37%
Getback	GB10919	6.0	PLN	2015-09-18	2019-09-18	4.0	3M	4.05%		99.6	5.62%
Getback	GBK1119	11.3	PLN	2015-11-27	2019-11-27	4.0	3M	4.07%		99.7	5.68%
Getback	GB11019	6.0	PLN	2015-10-01	2019-10-01	4.0	3M	4.10%		100.0	5.33%
Getback	GB21019	16.3	PLN	2015-10-22	2019-10-22	4.0	3M	4.01%		99.4	5.55%
Kruk	KRU0619	50.0	PLN	2016-06-09	2019-06-09	3.0	3M	2.50%		101.1	3.77%
Kruk	KRU0522	57.9	PLN	2016-05-09	2022-05-09	6.0	3M	3.25%		102.0	4.56%
Best SA	BSTN916	17.0	PLN	2015-09-09	2016-09-09	1.0	3M	2.75%		n.d.	n.d.
Kruk	KR10621	65.0	PLN	2016-06-29	2021-06-29	5.0	3M	3.15%		101.0	4.63%
Fast Finance	FFI0121	8.9	PLN	2016-01-15	2021-01-15	5.0	-	10.50%	Tak	95.0	12.03%
SAF	SAF0218	2.3	PLN	2016-02-05	2018-02-05	2.0	-	7.50%	Tak	97.0	10.06%
MW TRADE	MWT0119	20.0	PLN	2016-01-26	2019-01-26	3.0	3M	3.50%		99.8	5.31%
MW TRADE	MWT0219	10.0	PLN	2016-02-25	2019-02-25	3.0	3M	3.50%		99.1	5.40%
MW TRADE	MWT0318	30.0	PLN	2016-03-17	2018-03-17	2.0	3M	4.10%		102.5	3.94%
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.25%		100.0	5.19%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		101.0	4.65%
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		99.0	4.77%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		99.3	5.25%
Kruk	KRU0321	65.0	PLN	2016-03-24	2021-03-24	5.0	3M	3.15%		100.9	4.63%
Getback	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	100.3	5.71%
Getback	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	102.0	5.44%
Best SA	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		99.9	5.39%
KRUK SA	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		100.7	4.14%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		101.0	5.22%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.4	4.48%
Best SA	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.4	5.51%
EGB Investments SA	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.0	4.37%
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	101.5	-0.99%
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.40%
Pragma Inkaso SA	PRIO518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	101.5	4.38%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.9	4.69%
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		99.6	4.37%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		n.d.	n.d.
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	101.0	5.01%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.5	5.02%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.0	5.24%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	4.85%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	Dług netto/ 12MEBITDA gotówkowa	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	99.7%	44.7%	65%	3.0	2.9	5.3	66%	50%
Fast Finance	56.9%	16.4%	25%	2.0	b.d.	4.2	58%	30%
Kredyt Inkaso	106.9%	45.8%	36%	4.2	2.4	3.0	64%	32%
Kruk	129.4%	46.9%	61%	4.3	2.0	5.9	38%	31%
GetBack	120.6%	27.0%	49%	2.0	b.d.	11.3	54%	50%
Pragma Inkaso	205.4%	48.1%	15%	12.3	b.d.	1.4	20%	-1%

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	2016.08.03	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	2016.09.13	2016.09.23	2016.08.04	2016.09.27	2016.08.04	2016.09.02	2016.09.27	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+	B-	A-	BBB
Data	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.09.13	2016.10.19	2016.10.26	2016.10.27
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	SGB Bank	Raiffeisen	Santander CB		
Rating	BB+	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB-		
Data	2016.09.28	2016.10.26	2016.05.11	2016.10.26	2016.08.04	2016.08.04		
Perspektywa	Negatywna	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	2016.10.28	2016.09.08	2016.09.21	2016.09.01	2016.08.17	2016.09.02	2016.09.07	2016.10.13
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	2016.09.28	2016.08.31	2016.09.30	2016.09.30	2016.09.14	2016.09.21	2016.09.12	2016.10.14
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 (28.10)	YTM (%) (28.10)	Rating Fitch	Z-Spread (28.10)	YTW (%) (28.10)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.09%	103.25	3.28%	Baa2*	331 pb	3.12%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.08%	103.84	0.50%	BBB	147 pb	0.63%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.01%	103.51	0.90%	BBB	115 pb	0.90%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.12%	109.12	0.52%	BBB	72 pb	0.50%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.11%	103.26	0.36%	BBB+	58 pb	0.36%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.12%	101.14	0.01%	Baa3*	45 pb	0.07%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.15%	105.75	1.22%	BBB-	132 pb	1.22%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.12%	103.91	0.55%	A3*	84 pb	0.54%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.06%	101.60	0.77%		101 pb	0.77%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	301.00	-0.08%	104.37	6.16%	WR*	303 pb	1.18%	2016-12-15

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs	Tygodniowa	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
					zamknięcia	zmiana kursu (pkt. proc.)	Sesyjny	Pakietowy	Razem	31.10
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	8.6	97.0	1.00	9.8	0.0	9.8	17.3%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	2.3	100.5	0.29	10.1	0.0	10.1	6.9%
Action	ACT0717	2017.07.04	3.19	105.8	50.0	0.00	25.5	0.0	25.5	3.2%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	10.5	80.0	-1.19	2.5	0.0	2.5	28.6%
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	27.7	104.2	1.11	111.4	0.0	111.4	4.2%
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	26.7	103.2	-0.49	11.7	0.0	11.7	4.2%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.29	4.8	104.6	0.36	1476.4	0.0	1476.4	4.1%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.93	5.0	103.5	0.30	727.3	0.0	727.3	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	8.3	112.7	-0.15	112.8	0.0	112.8	4.1%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.09	21.1	103.0	-1.20	52.5	0.0	52.5	4.1%
AOW Faktoring	AOW1218	2018.12.10	6.71	1.0	102.7	-1.30	3.1	0.0	3.1	6.0%
Bank Pocztowy	BPO0626	2026.06.08	4.50	1.8	104.3	0.90	685.9	0.0	685.9	4.1%
BBI Dev.	BBI0217	2017.02.07	7.79	18.4	100.6	0.00	20.5	0.0	20.5	2.4%
Benefit Systems	BFT0618	2018.06.01	3.09	13.0	100.5	-0.10	1.0	0.0	1.0	2.2%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.51	0.9	99.9	-0.15	178.8	0.0	178.8	5.5%
Best	BST0820	2020.08.28	5.31	1.0	99.4	0.15	99.8	0.0	99.8	5.5%
Best	BST0418	2018.04.30	5.51	0.1	100.5	0.40	79.9	0.0	79.9	5.1%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	0.1	101.0	0.06	35.7	0.0	35.7	5.3%
Best	BST0720	2020.07.27	5.22	0.1	99.3	-0.20	31.4	0.0	31.4	5.3%
Best	BST0319	2019.03.10	5.01	0.7	99.5	-0.65	27.3	0.0	27.3	5.1%
Best	BST0520	2020.05.10	5.21	1.2	100.0	1.00	19.9	0.0	19.9	5.3%
Best	BS20118	2018.01.17	6.09	1.8	100.0	0.00	15.5	0.0	15.5	5.8%
Best	BST0320	2020.03.10	5.21	0.8	100.0	0.95	0.5	0.0	0.5	5.3%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	1.6	72.0	0.00	112.6	0.0	112.6	n.d.
BOŚ	BOS0724	2024.07.11	4.09	12.8	100.5	0.00	406.9	0.0	406.9	n.d.
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.7	100.1	-0.25	74.2	0.0	74.2	5.7%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.01	1.0	100.5	0.35	32.0	0.0	32.0	5.8%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.24	2.8	100.8	0.40	25.4	0.0	25.4	5.8%
Capital Park	CAP0818	2018.08.14	6.01	1.3	100.0	-0.50	12.2	0.0	12.2	5.7%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.01	0.7	100.5	0.01	5.1	0.0	5.1	5.4%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.04	11.8	101.2	-1.40	3.1	0.0	3.1	5.0%
Ciech	CI21217	2017.12.05	6.64	272.9	102.0	-1.00	125.5	0.0	125.5	n.d.
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	12.2	102.3	0.04	2999.9	0.0	2999.9	3.7%
Dekpol	DEK1018	2018.10.16	5.72	0.3	100.8	-0.01	4.0	0.0	4.0	5.0%
EBI	EIB0826	2026.08.25	2.75	2.6	98.0	-0.60	3775.5	0.0	3775.5	n.d.
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.95	0.2	101.9	0.47	656.6	0.0	656.6	3.5%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.94	0.8	101.2	-0.20	45.7	0.0	45.7	3.9%
Echo Investment	ECN0418	2018.04.23	4.30	1.1	100.5	0.00	1.0	0.0	1.0	n.d.
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.71	14.3	100.0	0.26	13.1	0.0	13.1	6.6%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	11.0	99.5	0.00	14.1	0.0	14.1	91.1%
Enea	ENA0220	2020.02.10	2.64	607.6	100.0	0.00	2011.3	0.0	2011.3	n.d.
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.3	102.4	-0.10	5.2	0.0	5.2	4.2%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.74	30.3	103.0	2.34	7.4	0.0	7.4	5.2%
Famur	FMF0120	2020.01.13	4.79	14.8	100.5	0.00	115.2	0.0	115.2	4.6%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	41.0	90.7	0.55	87.4	0.0	87.4	176.1%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	36.8	100.6	-0.40	94.8	0.0	94.8	5.5%
GEO	GEO0419	2019.04.02	6.29	0.5	100.2	0.20	100.7	0.0	100.7	5.4%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.21	8.0	100.3	-1.22	120.5	0.0	120.5	n.d.
GetBack	GBK0819	2019.08.08	6.21	0.0	102.0	0.51	3.1	0.0	3.1	5.5%
GetBack	GBK0918	2018.09.16	6.00	0.6	100.2	-0.11	174.6	0.0	174.6	n.d.
GetBack	GB10219	2019.02.28	5.82	10.4	99.8	-0.20	41.4	0.0	41.4	5.9%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.54	10.8	96.8	0.47	764.1	0.0	764.1	7.6%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.34	9.5	89.0	-0.50	761.6	0.0	761.6	9.7%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	10.2	79.2	0.20	625.3	0.0	625.3	10.7%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.34	5.9	96.0	0.00	215.3	0.0	215.3	8.0%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.79	3.4	79.0	0.49	181.9	0.0	181.9	10.8%
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.89	8.7	84.0	1.00	117.7	0.0	117.7	10.7%
Getin Noble	GNB0618	2018.06.29	5.74	1981.5	94.5	-1.00	96.5	0.0	96.5	5.7%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.35	2.1	92.0	1.69	43.4	0.0	43.4	8.5%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.89	4.7	83.8	0.00	39.6	0.0	39.6	10.6%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.35	0.9	96.5	1.14	36.7	0.0	36.7	7.9%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.79	8.5	82.0	2.98	36.4	0.0	36.4	10.6%
Getin Noble	GNB0323	2023.03.31	6.79	6.1	100.0	1.00	12.0	0.0	12.0	6.7%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.79	6.7	77.0	-1.50	10.9	0.0	10.9	10.7%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	15.0	81.3	-0.14	9.9	0.0	9.9	11.1%
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.74	19.4	81.4	-0.59	6.7	0.0	6.7	11.2%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	23.6	95.6	0.09	4.9	0.0	4.9	7.7%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.27	2.3	98.0	0.05	3.9	0.0	3.9	6.9%

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
					28.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem	31.10		
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.79	3.4	81.3	0.00	3.3	0.0	3.3	10.7%		
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.21	19.1	89.0	0.00	1.8	0.0	1.8	9.4%		
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	0.0	81.5	2.49	1.7	0.0	1.7	10.5%		
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.75	2.2	100.3	0.68	520.3	0.0	520.3	5.6%		
Ghelamco	GHI0720	2020.07.14	5.79	1.6	99.9	0.03	357.4	0.0	357.4	5.8%		
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.79	0.5	100.0	0.06	348.5	0.0	348.5	5.8%		
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	0.0	100.0	0.29	85.8	0.0	85.8	5.8%		
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.79	0.5	99.9	0.10	71.6	0.0	71.6	5.9%		
Ghelamco	GHE0720	2020.07.14	5.79	1.8	99.0	-2.00	50.6	0.0	50.6	5.6%		
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.24	280.4	101.0	0.00	10.4	0.0	10.4	5.4%		
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.79	0.5	99.4	0.16	6.0	0.0	6.0	5.7%		
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.25	2.0	100.2	0.21	5.1	0.0	5.1	5.1%		
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	1.0	100.2	-0.17	193.5	0.0	193.5	1.7%		
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.2	102.3	0.00	52.3	0.0	52.3	2.8%		
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	183.8	99.5	-0.50	3.5	0.0	3.5	8.3%		
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	18.2	100.1	1.10	2.0	0.0	2.0	7.6%		
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	5.7	101.2	-0.75	66.5	0.0	66.5	5.8%		
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	0.5	100.2	0.50	44.0	0.0	44.0	4.9%		
Invista	INV1217	2017.12.19	9.00	10.9	99.0	-2.01	41.0	0.0	41.0	9.4%		
IPF	IPP0620	2020.06.03	5.99	24.9	99.0	0.50	92.8	0.0	92.8	6.4%		
Kancelaria Medius	KME0218	2018.02.22	7.30	1.5	101.8	1.80	14.9	0.0	14.9	5.8%		
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	1.4	101.8	0.55	8.9	0.0	8.9	4.6%		
Klon	KLN1118	2018.11.10	7.71	1.8	101.1	0.95	39.0	0.0	39.0	7.4%		
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.70	20.9	101.0	-0.20	166.6	0.0	166.6	5.2%		
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.86	0.5	101.0	0.43	1029.1	0.0	1029.1	4.7%		
Kruk	KRU0921	2021.09.30	4.86	0.5	100.5	0.11	813.2	0.0	813.2	4.7%		
Kruk	KRU0521	2021.05.19	4.86	1.0	100.7	0.12	455.5	0.0	455.5	4.8%		
Kruk	KR10621	2021.06.29	4.86	0.5	101.0	0.41	138.7	0.0	138.7	4.7%		
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.91	12.0	100.8	0.70	71.4	0.0	71.4	3.4%		
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.71	0.9	101.6	0.27	65.7	0.0	65.7	4.3%		
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.06	8.3	100.4	-0.55	31.4	0.0	31.4	4.9%		
Kruk	KRU0322	2022.03.07	4.96	7.6	101.0	-1.00	28.5	0.0	28.5	4.7%		
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.31	9.9	100.4	0.34	27.3	0.0	27.3	1.8%		
Kruk	KRU1218	2018.12.05	6.01	9.6	104.5	-3.36	15.7	0.0	15.7	n.d.		
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.81	7.3	100.8	0.25	14.2	0.0	14.2	4.6%		
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.61	0.9	100.4	0.28	14.2	0.0	14.2	4.6%		
Kruk	KRU0522	2022.05.09	4.96	0.0	102.0	-0.41	9.3	0.0	9.3	4.6%		
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.7	99.6	-0.96	1.8	0.0	1.8	4.4%		
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.59	2.5	101.8	-0.09	5.1	0.0	5.1	3.6%		
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	17.5	32.0	1.00	5.7	0.0	5.7	97300.7%		
M.W. Trade	MWT0417	2017.04.17	5.80	0.3	100.4	0.40	74.6	0.0	74.6	4.2%		
M.W. Trade	MWT0119	2019.01.26	5.22	1.0	99.8	0.00	32.9	0.0	32.9	5.3%		
M.W. Trade	MWT0219	2019.02.25	5.21	9.9	99.1	-0.40	11.0	0.0	11.0	5.5%		
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.39	134.4	100.0	0.18	253.1	0.0	253.1	4.8%		
mBank	MBK0125	2025.01.17	3.89	1151.0	100.9	-0.06	609.5	0.0	609.5	3.8%		
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.00	1479.5	101.0	-0.80	306.8	0.0	306.8	3.9%		
MCI Capital	MCI1216	2016.12.19	6.25	23.3	100.1	-0.10	30.7	0.0	30.7	2.9%		
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.64	22.4	101.0	-0.88	18.7	0.0	18.7	4.8%		
Medicalgorithmics	MDG0419	2019.04.21	5.50	1.8	102.1	-0.40	5.1	0.0	5.1	4.2%		
Medort	MED0420	2020.04.06	6.99	5.2	100.2	-0.02	47.3	0.0	47.3	6.6%		
Mikrokasa	MKR1117	2017.11.06	8.70	0.0	100.0	0.48	2.0	0.0	2.0	8.7%		
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.32	0.2	100.7	-0.33	55.6	0.0	55.6	6.0%		
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.31	0.1	100.1	-0.30	45.1	0.0	45.1	5.8%		
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.41	1.6	99.7	-0.50	15.2	0.0	15.2	n.d.		
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	12.4	100.3	0.01	476.7	0.0	476.7	4.0%		
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.64	25.7	100.0	0.30	200.0	0.0	200.0	5.7%		
PCC Consumer Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.0	100.5	0.00	9.8	0.0	9.8	5.1%		
PCC Exol	PCX0920	2020.09.15	5.50	0.7	100.4	-0.03	146.4	0.0	146.4	5.4%		
PCC Exol	PCX0620	2020.06.24	5.50	0.6	100.4	-0.27	13.5	0.0	13.5	5.3%		
PCC Rokita	PCR0823	2023.08.11	5.00	1.2	99.6	-0.39	151.2	0.0	151.2	5.0%		
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.3	101.8	0.52	94.5	0.0	94.5	3.2%		
PCC Rokita	PCR0421	2021.04.27	5.00	0.1	100.2	0.15	90.1	0.0	90.1	4.9%		
PCC Rokita	PCR0522	2022.05.11	5.00	1.2	100.0	0.00	64.5	0.0	64.5	5.0%		
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.3	101.4	-0.49	36.5	0.0	36.5	4.6%		
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.5	100.2	-0.66	28.6	0.0	28.6	4.8%		
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.3	101.6	-0.33	22.8	0.0	22.8	4.8%		
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	19.3	100.4	-0.10	81.8	0.0	81.8	4.3%		
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.09	0.3	100.8	-0.53	420.1	0.0	420.1	2.0%		
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.0	100.8	0.25	233.8	0.0	233.8	2.1%		

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
					28.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem	31.10
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.24	1.4	100.5	0.00	157.5	0.0	157.5	2.3%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.24	1.4	100.7	0.22	71.1	0.0	71.1	2.0%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	1.4	100.5	0.00	57.5	0.0	57.5	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.3	107.0	-0.19	26.4	0.0	26.4	2.6%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.06	13.8	100.0	-0.19	15.2	0.0	15.2	4.5%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.78	1.3	99.7	0.00	10.1	0.0	10.1	n.d.
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	0.5	98.9	0.65	9.0	0.0	9.0	5.6%
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	1.6	100.3	0.00	1.1	0.0	1.1	5.7%
Pragma Faktoring	PRF0919	2019.09.21	5.71	0.7	100.3	0.26	688.0	0.0	688.0	5.3%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	1.7	101.0	0.30	25.3	0.0	25.3	5.0%
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.71	4.1	101.3	0.00	3.1	0.0	3.1	7.3%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.71	1.1	100.6	-0.03	20.3	0.0	20.3	5.1%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.79	1.1	102.0	-0.50	5.2	0.0	5.2	3.8%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.59	1.1	100.8	-0.27	1.2	0.0	1.2	4.1%
Robyg	ROB0819	2019.08.06	4.09	1.0	101.0	0.00	1.0	0.0	1.0	3.7%
Ronson	RON0218	2018.02.23	5.99	2.7	100.3	0.00	142.6	0.0	142.6	5.0%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.24	2.4	100.3	0.25	2.1	0.0	2.1	5.0%
SAF	SAF0218	2018.02.05	7.50	0.0	97.0	-2.00	14.7	0.0	14.7	10.1%
T-Bull	TBL0517	2017.05.29	9.50	16.9	103.5	0.89	2.1	0.0	2.1	4.1%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.24	1.8	101.5	1.00	1.0	0.0	1.0	3.3%
Vantage	VTG0120	2020.01.22	6.04	0.2	99.9	-0.10	60.2	0.0	60.2	5.8%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	2.8	100.8	0.64	20.4	0.0	20.4	5.7%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.01	7.7	101.8	-0.52	8.2	0.0	8.2	3.1%
Vantage	VTG0418	2018.04.16	6.71	3.1	101.0	-0.50	6.1	0.0	6.1	5.3%
Vantage	VTT0919	2019.09.22	6.74	1.3	101.6	0.00	0.6	0.0	0.6	6.1%
Voxel	VOX0717	2017.07.01	6.79	23.3	100.8	0.15	31.9	307.0	338.9	5.6%
Voxel	VOX0718	2018.07.25	6.79	18.8	100.8	-0.04	23.6	0.0	23.6	6.2%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.76	6.7	101.5	0.00	372.0	0.0	372.0	5.7%
ZM Henryk Kania	KAN0619	2019.06.24	6.71	7.2	101.4	1.39	76.6	0.0	76.6	6.2%
RAZEM:							28 120.1	307.0	28 427.1	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Vestor Dom Maklerski S.A. (Vestor), spółkę podlegającą przepisom ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2014 r., poz. 94 - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2013 r., poz. 1382 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r., poz. 1537 z późniejszymi zmianami).

Analicyści działali z należytą starannością przy sporządzaniu tego materiału. Niniejsza analiza stosownych spółek lub instrumentów finansowych jest oparta na osobistych opiniach analityków. Opublikowane w niniejszym raporcie opinie, prognozy i szacunki odzwierciedlają osobiste przekonania analityków w czasie, gdy ta publikacja została wydana.

Vestor, jego dyrektorzy lub pracownicy mogą posiadać pozycję w papierach wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie, lub posiadają opcje, warranty lub stosowne do nich prawa, lub do innych papierów wartościowych takich emitentów i mogą oddziaływać na rynek lub w inny sposób działać jako zleceniodawca przy transakcjach dotyczących każdego z tych papierów wartościowych. Wyżej wymienione osoby mogły nabyć wspomniane instrumenty finansowe na własny rachunek przed wydaniem niniejszej publikacji. Vestor oraz jego dyrektorzy lub pracownicy Vestor mogą od czasu do czasu świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej lub usługi konsultingowe, lub zajmować stanowisko dyrektora spółki opisanej w niniejszym dokumencie.

NINIEJSZA PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA WYŁĄCZNIE DO CELÓW INFORMACYJNYCH ORAZ DO UŻYTKU INWESTORÓW, OD KTÓRYCH SIĘ OCZEKUJE, ABY PODEJMOWALI SWOJE WŁASNE DECYZJE INWESTYCYJNE.

Inwestorzy powinni podejmować swoje własne decyzje o zasadności inwestycji dokonywanych w dowolne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, w oparciu o istniejące przesłanki merytoryczne oraz zagrożenia, swoją własną strategię inwestycyjną oraz swoją pozycję prawną, podatkową oraz finansową. Nikt z Vestor oraz jego pracowników nie ponosi odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji przez inwestorów.

Vestor jest autorem tego dokumentu. Vestor nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. Vestor nie będzie traktował odbiorców niniejszego raportu jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego raportu. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być właściwe dla konkretnego inwestora i zaleca się konsultację u niezależnego doradcy inwestycyjnego w przypadku pojawienia się wątpliwości dotyczących wspomnianych inwestycji bądź usług inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej, lub oświadczenia, że dowolna inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora, lub że w inny sposób stanowi osobistą rekomendację dla konkretnego inwestora.

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez Vestor ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak Vestor oraz jego podmioty powiązane nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakiegokolwiek niedokładności lub pominięcia w dokumencie przygotowanym przez Vestor w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

Vestor nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze przyjmowania lub wykonywania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabycia, zakupu dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument ten został przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowany lub dalej dystrybuowany jakimkolwiek osobom trzecim.

Niniejszy dokument, ani żadna jego kopia nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Vestor informuje, że lokowanie aktywów w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub wszystkich zainwestowanych aktywów.

Wyniki historyczne nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości.

Vestor wskazuje, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub nie mogą być zależne od emitenta i jego wyników biznesowych. Wspomniane czynniki to np.: zmiany ekonomiczne, prawne, polityczne lub uwarunkowania podatkowe.

DECYZJA O ZAKUPIE JEDNEGO Z WYŻEJ WYMIENIONYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIENIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub loga Vestor lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi Vestor. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody Vestor.

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi Vestor, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden z materiałów, ich treść lub kopia nie mogą być zmieniane w jakikolwiek sposób, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane, bez wcześniejszej pisemnej zgody Vestor.

Copyright © 2016 Vestor Dom Maklerski S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

KAŻDY KTO KORZYSTA Z NINIEJSZEGO DOKUMENTU ZGADZA SIĘ NA TREŚĆ POWYŻSZYCH ZASTRZEŻEŃ I OGRANICZEŃ