

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

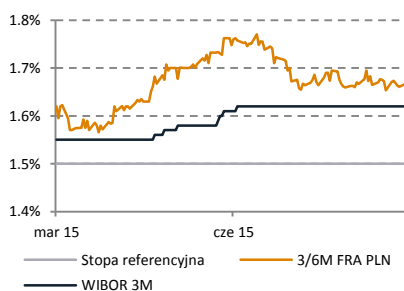
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Fast Finance	FFI0116	7.89	22.7
Getin Noble	GNB0919	7.00	1.0
SAF	SAF1115	7.00	2.1
Kerdos Group	KRS0316	5.00	38.5
2C Partners	2CP0317	4.00	3.0
Getin Noble	GNB0518	3.37	43.5
Getin Noble	GNB0720	3.00	154.0
Kerdos Group	KRS0416	2.95	10.7
Dayli	DAY0916	2.91	9.8
Ghelamco	GHE0118	2.20	30.8
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	-1.70	85.8
Kerdos Group	KRS0516	-1.80	2.0
Fast Finance	FFI1116	-1.99	38.4
Ghelamco	GHE0718	-2.49	51.4
MO-BRUK	MBR0816	-3.00	9.2
Kerdos Group	KRS0318	-3.90	716.9
Leasing-Experts	LEX0916	-4.90	5.3
Czerwona	CZT0416	-6.10	84.4
Torebka	CZT0416	-6.10	84.4
MEXPOL	MPL0316	-10.00	6.7
Leasing-Experts	LEX0616	-35.01	6.6

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.00	2112.1
OT Logistics	OTS0217	0.00	1792.0
Alior Bank	ALR0321	-1.00	1127.0
Kruk	KRU0517	-0.50	1091.0
Kruk	KRU1018	-0.26	1069.4
Ghelamco	GHE0718	1.78	1029.3
Getin Noble	GNB0819	0.01	880.2
PKN Orlen	PKN1117	0.33	758.5
Vantage	VTG0617	0.00	719.3
Kerdos Group	KRS0318	-3.90	716.9

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

 Analityk, MPW nr 2515
 (+48) 22 378 9203
 Wojciech.Wozniak@vestor.pl

Michał Mordel

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

PGE (10.09) – Agencja Fitch Ratings nadała oczekiwany rating niezabezpieczonego zadłużenia w walucie obcej na poziomie BBB+ (EXP) planowanej emisji euroobligacji średnioterminowych w ramach programu emisji obligacji do kwoty EUR 2mld.

BEST (10.09) – Spółka podpisała przedwstępny umowę kupna 29.43% akcji Kredyt Inkaso od Agio RB FIZ za PLN 152m.

CIECH (09.09) – Z uchwał na NWZ, które odbędzie się 7 października, wynika, iż spółka planuje refinansowanie zadłużenia grupy i pozyskanie dodatkowego finansowania na łączną kwotę do PLN 1.75mld.

GETIN NOBLE BANK (09.09) – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Getin Noble Banku w związku z ofertą publiczną podporządkowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej do PLN 750m.

EVEREST CAPITAL (09.09) – Spółka celowa należąca do Everest Finanse, szerzej znanego pod marką Bocian Pożyczki, wypuściła 39-miesięczne papiery dłużne serii F o wartości PLN 5m.

CFI HOLDING SA (08.09) – Spółka zależna Central Fund of Immovables Sp. z o.o. planuje wyemitować obligacje o łącznej wartości PLN 100m.

JSW (07.09) – ING zażądał wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji JSW o łącznej wartości PLN 26.3m i USD 12.95m.

DEKPOL (04.09) – Emisja obligacji serii C2 o wartości PLN 12.0m trafiła do funduszy Pioneer. W czerwcu Pioneer objął papiery serii C1 o tej samej wartości.

GPW (02.09) – Spółka rozważyła przeprowadzenie emisji długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu w celu refinansowania obligacji zapadających w styczniu 2017 r.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 19.2m** wobec PLN 21.0m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.1m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii pozostał bez zmian.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Fast Finance** (seria FFI0116). Kurs serii wzrósł o 7.9 punkta procentowego, z poziomu 86.1% do 94.0%. Obrót na serii wyniósł PLN 22.7k.

Obligacje spółki **Leasing-Experts**, serii LEX0616, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 35.0 punktów procentowych z 75.0% do 40.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 6.6k.

Kalendarium tygodniowe.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.83%	0.03
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.48%	0.02
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.96%	-0.01
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
BGK	IDS1018	111.40	6.25
BGK	IDS1018	110.13	6.25
Kruk	KRU1218	109.49	6.02
Poznańska 37	POA0117	108.85	8.00
PKN Orlen	PKN0420	108.11	5.00
Poznańska 37	POB0117	108.00	8.00
Kredyt Inkaso	KRI0916	106.00	7.50
Nordic Development	NOR1016	106.00	10.00
Warimpex	WXF0218	106.00	7.80
Leasing-Experts	LEX0616	40.00	9.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Leasing-Experts	LEX0916	32.20	9.00
PTI	PTI1115	14.50	6.66
E-Kancelaria	EKA0816	3.01	
Uboat - Line	UBT0915	1.95	7.71
E-Kancelaria	EKA1115	1.55	10.00
E-Kancelaria	EKA1215	1.50	
E-Kancelaria	EKA0616	1.01	10.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2015-09-15	Capital Park	CAP0917	98.6	6.96
	Capital Park	CAP1217	99.0	6.01
	EFM	EFM1216	100.0	10.00
	E-Kancelaria	EKK1215	80.0	9.00
	Getin Noble	GNB0318	96.2	5.21
	OT Logistics	OTE0217*	100.0	6.50
	Polkap	SFK1215	99.4	8.01
2015-09-17	Erbud	ERB0318	100.5	4.66
	Kruk	KRU0618	105.8	6.22
	WDB Brok. Ubezpiec.	WDB0915	100.2	9.00
2015-09-18	Alior Bank	ALR0924	101.5	4.80
	AOW Faktoring	AOW0317	100.0	6.72
	Best III NS FIZ	BS30616	100.0	6.02
	Dom Development	DOM0318	101.7	4.31
	Fast Finance	FFI0916	91.9	8.66
	Getin Noble	GNB0320	91.0	4.76
	Getin Noble	GNB0919	96.0	5.21
	IVOPOL	IVO0616	92.8	9.00
	Kancelaria Medius	KME0916	98.5	9.50
	Mera	MER0616	99.0	6.96
	Millennium	MIL0317	100.1	3.06
	M.W. Trade	MWD0316	100.0	6.08
	SMT	SMT0917	100.2	6.41
	Uboat - Line	UBT0915	2.0	7.71
	Veniti	VNT0316	82.0	9.70

Wykup obligacji

2015-09-16	Navi Group	I	n.a.	n.a.
------------	------------	---	------	------

*notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

PGE (10.09) - Agencja Fitch Ratings nadała oczekiwany rating niezabezpieczonego zadłużenia w walucie obcej na poziomie BBB+ (EXP) planowanej emisji euroobligacji średnioterminowych w ramach programu emisji obligacji do kwoty EUR 2mld. Zgodnie z definicją agencji Fitch, ratingi w kategorii BBB oznaczają, że oczekiwane ryzyko niewywiązania się ze zobowiązań kredytowych jest obecnie niskie. Zdolność do obsługi zobowiązań finansowych uznaje się za odpowiednią, ale niekorzystne warunki biznesowe lub ekonomiczne są w stanie osłabić tę zdolność w większym stopniu niż w przypadku ratingów w wyższej kategorii.

BEST (10.09) - Spółka podpisała przedwstępną umowę kupna 29.43% akcji Kredyt Inkaso od Agio RB FIZ. Cenę zakupu ustalono na PLN 152m, PLN 40.0 na akcję, co przekłada się na 11.5x P/E oraz 6.6x EV/EBITDA gotówkowa. Prezes BEST, Krzysztof Borusowski poinformował, że intencją spółki jest stworzenie bardzo silnego gracza na rynku zarządzania wierzytelnościami w naszej części Europy. Dodał, że spółka zamierza zwiększyć swoje zaangażowanie w Kredyt Inkaso. Na koniec 2Q15 wskaźnik dług netto/kapitał własny BEST wynosił 0.8x. Potencjalne zwiększenie zadłużenia o PLN 152m oznaczałoby wzrost wskaźnika dług netto/kapitał własny do 1.5x.

CIECH (09.09) - Z uchwał na NWZ, które odbędzie się 7 października, wynika, iż spółka planuje refinansowanie zadłużenia grupy i pozyskanie dodatkowego finansowania na łączną kwotę do PLN 1.75mld. Do rozważanych opcji należy emisja przez Ciech lub spółki z grupy obligacji na rynkach międzynarodowych lub w Polsce, zaciągnięcie kredytów bankowych lub połączenie różnych instrumentów.

GETIN NOBLE BANK (09.09) - Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Getin Noble Banku w związku z ofertą publiczną podporządkowanych obligacji o łącznej wartości nominalnej do PLN 750m. W ramach programu spółka chce wyemitować co najmniej dwie serie obligacji. Obligacje mogą być oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, a rodzaj oprocentowania ustali zarząd banku. Obligacje mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst.

EVEREST CAPITAL (09.09) - Spółka celowa należąca do Everest Finance, szerzej znanego pod marką Bocian Pożyczki, wypuściła 39-miesięczne papiery dłużne serii F o wartości PLN 5m. Pozyskane środki trafią na spłatę obligacji wyemitowanych przez Soltex Nieruchomości, inną spółką z grupy Everest Finance. By refinansowanie przebiegło jak najszybciej, za zgodą obligatariuszy, termin wykupu refinansowanej serii przesunięto z 22 marca 2016 r. na 11 września 2015 r. Warunki nowej emisji nie są publicznie znane.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2015.09.25	WDB Ubezp.	2	0.2%
2015.09.27	Uboat - Line	5	-98.1%
2015.10.02	Uniserv	6	-0.3%
2015.10.04	Medius	2	0.0%
2015.10.05	Millennium	250	1.3%
2015.10.08	Atal	8	0.7%
2015.10.19	Instalexport	5	-10.0%
2015.10.21	PKO AB	800	3.8%
2015.10.23	E-Kancelaria	2	-30.0%
2015.10.31	PCZ	13	-14.9%
2015.11.01	Quality All	2	-3.3%
2015.11.06	M.W. Trade	34	0.0%
2015.11.06	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.11.07	M.W. Trade	6	-0.5%
2015.11.08	Mikrokasa	2	-1.5%
2015.11.08	PTI	7	-85.5%
2015.11.09	IIF	3	0.0%
2015.11.15	SAF	2	-3.0%
2015.11.18	Klon	4	-0.4%
2015.11.22	Murapol	5	-0.3%
2015.12.04	Próchnik	6	-1.2%
2015.12.04	E-Kancelaria	4	-98.5%
2015.12.08	Blue Tax	1	-3.7%
2015.12.17	M.W. Trade	10	0.0%
2015.12.21	Invista	1	-0.5%
2015.12.23	Polkap	1	-0.6%
2015.12.23	E-Kancelaria	1	-20.0%
2015.12.31	Trakcja	30	0.0%
2015.12.31	Trakcja	3	1.5%

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

CFI HOLDING SA (08.09) – Spółka zależna Central Fund of Immovables Sp. z o.o. planuje wyemitować obligacje o łącznej wartości PLN 100m. Papiery będą obligacjami pięcioletnimi, odsetkowymi, zabezpieczonymi. Oferta będzie kierowana do indywidualnie określonych adresatów. Celem emisji obligacji jest pozyskanie kapitału pozwalającego na nabycie nowych aktywów pozwalających na rozwój prowadzonej działalności, a poprzez to zwiększenie przychodów Grupy Kapitałowej CFI Holding S.A.

JSW (07.09) – ING zażądał wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji JSW o łącznej wartości PLN 26.3m i USD 12.95m. ING wskazał w żądaniu dzień 21 września 2015r. jako datę wcześniejszego wykupu. Wspomniane obligacje wyemitowano w ramach umowy programu emisji obligacji na kwotę PLN 700m i USD 163.8m z lipca 2014r., zawartej z PKO BP, BGK, ING oraz PZU FIZAN BIS 1.

JSW umową programu emisji obligacji z lipca 2014 r. została zobowiązana do dokonania emisji obligacji na międzynarodowych rynkach kapitałowych do 30 lipca 2015 r. Nie dokonała jednak emisji ze względu na niekorzystną sytuację rynkową. W związku z tym, każdy z obligatariuszy ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

DEKPOL (04.09) – Emisja obligacji serii C2 o wartości PLN 12.0m trafiła do funduszy Pioneer. W czerwcu Pioneer objął papiery serii C1 o tej samej wartości. W obu przypadkach są to czteroletnie emisje zabezpieczone, lecz wysokość marży nie jest publicznie znana. Łączna wartość programu emisji obligacji skierowanego wyłącznie do funduszy Pioniera wynosi PLN 50m.

GPW (02.09) – Spółka rozważyła przeprowadzenie emisji długoterminowych obligacji o stałym oprocentowaniu w celu refinansowania obligacji zapadających w styczniu 2017 r. Emisja obligacji miałaby charakter niepubliczny. GPW poinformowała, że w powiązaniu z ewentualną emisją obligacji rozważyła możliwość przeprowadzenia wykupu obligacji przed dniem ich ostatecznego wykupu, tj. 2 stycznia 2017 r., tak aby poziom długoterminowego zadłużenia spółki finansującego obecną działalność pozostał w konsekwencji na niezmiennym poziomie.

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-09-11

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.38%
Salwirak Sp zoo	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	96.0	9.53%
Dom Development SA	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.4	3.50%
Capital Park SA	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		100.0	6.42%
Polnord SA	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.3	5.65%
Polnord SA	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.2	5.71%
Ronson Europe NV	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.54%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.7	5.80%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	99.5	5.81%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.1	5.77%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.90%
Ronson Europe NV	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.5	5.09%
Developres SP ZOO	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park SA	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	6.01%
Ronson	RON0119	10.0	PLN	2015-01-26	2019-01-25	4.0	6M	4.00%		99.8	5.86%
BBI Development	BBI0218	35.0	PLN	2015-02-20	2018-02-22	3.0	6M	5.00%		100.5	6.57%
Capital Park SA	CAP1217	53.9	PLN	2014-12-23	2017-12-23	3.0	3M	4.30%		99.0	6.20%
Ghelamco	GHE0619	50.0	PLN	2014-12-16	2019-06-16	4.5	6M	3.50%	Tak	99.3	5.52%
Echo Investment	ECH0418	50.0	PLN	2014-10-20	2018-04-20	3.5	6M	3.15%		102.0	3.82%
Echo Investment	ECH0318	75.0	PLN	2014-10-06	2018-03-04	3.4	6M	3.15%		101.7	3.82%
Ghelamco	GHE0918	6.3	EUR	2014-09-30	2018-09-28	4.0	EURIBOR	4.30%	Tak	99.0	4.34%
Ghelamco	GHE1117	37.8	PLN	2014-08-26	2017-11-27	3.3	6M	4.75%	Tak	100.8	5.85%
Echo Investment	ECH0716	25.0	PLN	2014-07-22	2016-07-02	1.9	6M	2.85%		101.2	2.68%
Echo Investment	ECH0616	50.0	PLN	2014-07-21	2016-06-26	1.9	6M	2.95%		100.9	3.30%
Ghelamco	GHK0718	11.2	PLN	2014-07-16	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	5.80%
Ghelamco	GHC0718	30.8	PLN	2014-07-15	2018-07-16	4.0	6M	5.00%	Tak	101.8	5.80%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-09	2018-07-09	4.0	6M	4.50%	Tak	100.4	6.09%
Ghelamco	GHI0718	30.0	PLN	2014-07-04	2018-07-04	4.0	6M	4.50%	Tak	100.6	5.80%
Vantage	VTG0617	23.5	PLN	2014-06-16	2017-06-16	3.0	3M	4.30%	Tak	99.5	6.32%
Vantage	VTG0618	13.3	PLN	2014-06-16	2018-06-16	4.0	3M	4.95%		99.8	6.74%
LC Corp SA	LCC0619	50.0	PLN	2014-06-06	2019-06-06	5.0	6M	3.50%		102.5	4.56%
Ronson	RON0218	5.0	PLN	2014-05-23	2018-02-23	3.8	6M	4.25%		101.6	5.03%
Ronson	RON0518	28.0	PLN	2014-05-20	2018-05-20	4.0	6M	3.50%	Tak	100.5	5.05%
Echo Investment	ECH0519	70.5	PLN	2014-05-15	2019-05-15	5.0	6M	3.60%		100.0	5.39%
Ghelamco	GHE0418	27.2	PLN	2014-04-25	2018-04-25	4.0	6M	4.50%	Tak	100.5	5.80%
Ghelamco	GHE0718	120.4	PLN	2014-04-11	2018-07-11	4.3	6M	5.00%	Tak	101.8	5.80%
GTC	GTC0319	200.0	PLN	2014-03-10	2019-03-11	5.0	6M	4.50%		100.8	5.78%
Robyg	ROG0218	15.0	PLN	2014-02-28	2018-02-26	4.0	3M	4.00%		101.1	5.11%
Robyg	ROB0218	45.0	PLN	2014-02-25	2018-02-26	4.0	6M	4.00%		104.0	3.80%
Echo Investment	ECH0219	100.0	PLN	2014-02-19	2019-02-19	5.0	6M	3.60%		101.5	4.55%
Polnord	PND0217	50.0	PLN	2014-02-11	2017-02-11	3.0	3M	4.35%	Tak	100.5	5.44%
BBI Development	BBI0217	53.0	PLN	2014-02-06	2017-02-07	3.0	6M	6.00%		100.1	7.02%
Ghelamco	GHE0118	114.5	PLN	2014-01-29	2018-01-29	4.0	6M	5.00%	Tak	101.6	5.80%

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Akt. obrotowe/ Zob. bieżące	Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M CFO/ 12M Odsetki zapłacone
BBI Development	61%	34%	2.6x	0.5x	0.2x	n.d.	n.d.	-0.1x
Dom Development	12%	5%	2.9x	0.5x	80.7x	1.4x	3.1x	1.8x
Echo Investment	91%	43%	1.7x	0.8x	0.8x	14.1x	1.2x	0.6x
GTC	149%	50%	1.3x	1.2x	1.2x	9.8x	2.1x	2.1x
JHM Development	15%	12%	5.5x	0.7x	0.3x	4.2x	4.5x	5.9x
JW Construction	24%	10%	1.2x	1.1x	1.8x	9.4x	0.5x	4.5x
LC Corp	57%	27%	3.2x	0.7x	2.3x	7.7x	3.1x	2.2x
Marvipol	29%	10%	1.9x	0.5x	1.7x	1.5x	3.3x	11.1x
Polnord	39%	24%	2.3x	0.5x	0.2x	13.9x	1.1x	-0.9x
Rank Progress	145%	53%	0.7x	0.3x	0.0x	60.9x	0.3x	1.0x
Robyg	159%	17%	2.3x	0.8x	2.4x	6.8x	1.4x	-0.5x
Ronson	43%	21%	3.8x	0.5x	2.0x	n.d.	n.d.	-3.3x
Vantage Development	57%	30%	3.0x	0.9x	2.3x	45.3x	0.4x	-5.1x

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-09-11

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	99.0	8.48%
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.42%
Pragma Inkaso SA	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.32%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.2	5.25%
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		99.9	4.51%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.7	5.14%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.73%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.0	5.18%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.1	5.12%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.5	5.66%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	99.9	6.25%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.4	4.55%
Casus Finanse SA	CAS1117	24.0	PLN	2014-11-14	2017-11-14	3.0	6M	5.20%		101.0	6.23%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.5	5.70%
Kancelaria Medius SA	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	98.0	11.13%
e-Kancelaria	EKA0916	3.0	PLN	2014-09-15	2016-09-15	2.0	3M	6.39%		74.9	88.71%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	99.9	5.69%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.5	5.31%
e-Kancelaria	EKK1016	1.8	PLN	2014-04-25	2016-10-25	2.5	3M	6.29%		82.0	44.64%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		99.2	5.98%
e-Kancelaria	EKA0816	2.8	PLN	2014-02-19	2016-08-19	2.5	3M	6.29%		3.0	95.84%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.0	6.09%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.7	4.70%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.3	4.69%

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015

Spółka	Dług netto/ Kapitały własne	Dług netto/ Aktywa	Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące	Gotówka/Dług krótkoterminowy	Dług netto/ 12MEBITDA	12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone	12M Marża operacyjna	12M Marża netto
Best	85.0%	40.4%	5.5	43%	2.3	6.2	57%	45%
DTP	18.5%	14.2%	17.3	301%	0.9	9.8	52%	47%
Fast Finance	79.3%	14.7%	6.2	53%	3.5	2.4	47%	37%
Kredyt Inkaso*	122.8%	48.1%	4.6	62%	4.7	2.4	73%	42%
Kruk	111.9%	47.1%	10.6	59%	3.5	4.7	40%	31%
P.R.E.S.C.O.	38.1%	24.8%	7.3	69%	5.9	1.5	17%	73%

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	BB	A-	A-
Data	2014.11.26	2015.05.19	2015.05.19	2015.03.05	2015.05.19	2015.05.19	2014.11.26	2014.11.26
Perspektywa	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.05.19	2015.03.06	2015.05.22					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2015.06.17	2015.06.17	2014.11.06	2015.03.12	2015.07.16	2015.09.10	2015.04.27	2015.06.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	2015.06.17	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.06.26	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH						
Rating	A3	Ba2						
Data	2015.05.21	2015.05.21						
Perspektywa	Stabilna	Stabilna						

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	JSW	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Ba2	B1	B1	B1	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2014.12.18	2014.10.20	2015.03.09	2014.11.28	2014.09.16	2014.10.09	2014.10.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH							
Rating	B2							
Data	2015.07.02							
Perspektywa	Pozytywna							

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków

Spółka	Pekao	MBank	PKO BP
Rating	BBB+	BBB	BBB+
Data	2015.06.30	2015.06.09	2015.06.17
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna	Negatywna

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	PGNiG	Cyfrowy	TVN	Cognor
Rating	B+	BB	BBB-	BB	B+	CCC+
Data	2014.11.17	2014.12.05	2012.11.28	2015.04.30	2015.03.20	2014.02.17
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pod obserwacją	Pod obserwacją	Stabilna

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+	BBB-
Data	2015.06.11	2015.07.07	2015.08.10	2015.06.02	2015.08.10	2015.05.29	2015.07.20	2015.08.10
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB+	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2015.08.10	2015.08.10	2015.08.10	2015.05.21	2015.06.09	2015.05.20	2015.04.23	2015.07.30
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	Plus Bank	Raiffeisen	Santander CB	SGB Bank	
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BB-	
Data	2015.08.10	2015.07.20	2015.07.31	2015.04.30	2015.08.10	2015.08.10	2015.04.30	
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	Bogdanka	KGHM	Orange	Cyfrowy	Synthos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB-	BBB	BBB-	BB-	BBB+	BBB+
Data	2015.08.05	2015.09.08	2015.08.31	2015.07.08	2015.07.02	2015.09.11	2015.07.17	2015.07.17
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB	BBB	B+	
Data	2015.09.03	2015.09.10	2015.09.10	2015.09.10	2015.07.07	2015.08.27	2015.06.26	
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	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 (2015-09-11)	YTM (%) (2015-09-11)	Rating Fitch	Z-Spread (2015-09-11)
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.02%	100.25	3.95%	Ba2*	350 pb
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	-0.11%	103.21	1.03%	BB	52 pb
mBank	2012-10-12	2015-10-12	3.0	2.750%	EUR	500.00	-0.05%	100.13	0.99%	BBB-	56 pb
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.63%	101.96	1.84%	BBB-	220 pb
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.46%	101.08	2.05%	BBB-	178 pb
Ciech	2012-11-28	2019-11-30	7.0	9.500%	EUR	245.00	0.00%	108.50	7.12%	B1*	37 pb
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.04%	107.46	1.52%	BBB	114 pb
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.22%	101.59	1.19%	BBB+	87 pb
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.10%	104.28	0.94%	Baa3*	74 pb
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.03%	101.71	2.18%	BBB-	164 pb
PKO BP	2012-09-21	2015-12-21	3.2	2.536%	CHF	500.00	-0.04%	100.66	0.07%	A3*	45 pb
PKO BP	2010-10-21	2015-10-21	5.0	3.733%	EUR	800.00	-0.08%	100.33	0.34%	A3*	-24 pb
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	0.01%	102.70	0.20%	A3*	69 pb
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.37%	104.28	3.93%	A3*	208 pb
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.08%	103.08	1.38%	A3*	108 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.750%	EUR	542.50	-0.08%	109.43	9.08%	B2*	86 pb
Polkomtel	2012-01-26	2020-01-31	8.0	11.625%	USD	500.00	0.00%	109.25	9.03%	B2*	170 pb
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	500.00	-0.11%	100.78	1.16%	BB	86 pb
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	430.00	0.07%	108.40	5.51%	B1*	277 pb
TVN	2010-11-19	2018-11-15	8.0	7.875%	EUR	118.00	-0.12%	102.81	6.87%	B1*	227 pb

* 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 PLN		
					11.09	10.09	09.09	08.09	07.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.10	99.9	99.9	99.9	99.9	99.9	0.06	63.6	0.0	63.6
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.32	1.39	103.3	103.3	103.3	103.3	103.3	0.00	27.9	0.0	27.9
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.22	5.62	104.5	104.5	104.5	104.5	104.5	0.00	6.3	0.0	6.3
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.32	7.10	103.2	103.0	103.0	103.0	103.0	0.20	2.1	0.0	2.1
Leasing-Experts	LEX0616	2016.06.05	9.00	2.47	40.0	45.0	50.0	53.9	75.0	-35.01	6.6	0.0	6.6
Leasing-Experts	LEX0916	2016.09.17	9.00	0.00	32.2	37.1	37.1	37.1	37.1	-4.90	5.3	0.0	5.3
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.46	22.59	97.0	97.0	97.0	97.0	97.0	0.00	5.0	0.0	5.0
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	5.99	90.0	90.0	90.0	90.0	90.0	0.00	22.7	0.0	22.7
M.W. Trade	MWT0216	2016.02.19	6.20	0.46	100.3	100.3	100.3	100.3	100.0	0.25	27.7	0.0	27.7
M.W. Trade	MWT0316	2016.03.19	6.06	0.00	99.7	99.7	98.6	98.6	98.6	1.09	14.3	0.0	14.3
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.06	2.36	99.6	99.6	99.6	99.6	99.7	-0.05	10.5	0.0	10.5
M.W. Trade	MWD1115	2015.11.07	6.07	0.65	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	-0.04	10.0	0.0	10.0
M.W. Trade	MWD0216	2016.02.19	6.22	0.46	100.0	100.0	100.0	100.2	100.2	-0.24	2.0	0.0	2.0
M.W. Trade	MWT1115	2015.11.06	6.06	2.19	100.0	99.1	99.1	99.1	99.1	0.94	0.3	0.0	0.3
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.03	960.58	101.2	101.2	101.2	102.0	102.0	-0.78	102.1	0.0	102.1
MCI Management	MCJ1216	2016.12.19	6.28	15.14	101.5	101.5	102.0	101.5	101.1	0.40	7.2	0.0	7.2
Mera	MER0616	2016.06.27	6.96	15.45	99.0	99.0	99.0	99.0	99.0	0.00	100.4	0.0	100.4
MEXPOL	MPL0316	2016.03.31	9.01	19.01	65.0	65.0	65.0	65.0	75.0	-10.00	6.7	0.0	6.7
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	5.04	96.8	96.8	96.8	96.8	96.8	0.00	11.7	0.0	11.7
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.72	2.76	92.0	92.0	92.0	92.0	92.0	-3.00	9.2	0.0	9.2
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.32	0.83	100.1	100.1	100.1	100.1	100.1	0.00	23.7	0.0	23.7
Murapol	MUR1115	2015.11.22	7.72	5.08	99.7	99.7	99.7	99.5	99.5	0.15	7.0	0.0	7.0
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.32	6.42	100.6	100.6	100.3	100.3	100.3	0.30	5.1	0.0	5.1
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.79	4.44	100.5	100.5	100.5	100.1	100.1	0.00	1792.0	0.0	1792.0
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.63	18.20	102.0	102.5	102.5	102.5	102.5	-0.45	12.5	0.0	12.5
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.15	18.53	98.3	98.3	98.3	97.0	98.7	-1.70	85.8	0.0	85.8
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.78	100.0	100.0	100.0	100.0	99.3	0.75	18.9	0.0	18.9
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS0516	2016.05.05	6.80	0.78	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.00	23.2	0.0	23.2
PCC Consumer Products													
Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.69	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	4.0	0.0	4.0
PCC Rokita	PCR0416	2016.04.15	7.50	1.29	100.8	101.0	101.0	101.0	101.9	-1.10	73.0	0.0	73.0
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.92	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.10	45.9	0.0	45.9
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.95	101.1	101.2	101.3	101.3	101.3	-0.27	37.7	0.0	37.7
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.35	103.0	103.0	103.0	103.0	103.0	0.10	19.8	0.0	19.8
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	1.14	100.2	100.2	100.3	100.3	100.3	-0.08	7.1	0.0	7.1
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.06	1.11	101.4	101.7	101.7	101.6	101.6	0.33	758.5	0.0	758.5
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	2.96	1.35	101.9	101.6	101.6	101.0	101.0	0.11	259.0	0.0	259.0
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	2.18	108.1	107.0	107.0	108.0	108.0	0.11	205.0	0.0	205.0
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.25	0.98	101.5	101.2	101.2	101.2	101.2	-0.38	103.2	0.0	103.2
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.26	0.93	101.1	101.1	101.5	101.8	101.8	-0.43	90.4	0.0	90.4
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.01	1.02	101.5	101.5	101.5	101.5	101.5	-0.01	19.2	0.0	19.2
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	0.15	97.5	97.6	97.6	97.6	97.6	-0.12	0.1	0.0	0.1
Polkap	SFK1215	2015.12.23	8.01	18.21	99.4	99.4	99.4	99.4	99.4	0.01	7.1	0.0	7.1
Polnord	PND0118	2018.01.27	5.84	0.80	100.2	100.2	100.2	100.4	100.4	-0.15	20.2	0.0	20.2
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	1.21	96.0	97.0	97.0	97.0	97.0	-1.00	6.8	0.0	6.8
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.07	5.82	100.5	100.5	100.5	100.9	100.9	-0.35	3.0	0.0	3.0
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.72	8.62	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	-0.02	127.9	0.0	127.9
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.21	0.00	99.9	100.0	99.5	99.5	99.5	-0.16	42.0	0.0	42.0
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.97	4.58	100.5	100.3	100.3	99.6	99.6	0.95	7.1	0.0	7.1
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.22	5.62	99.5	99.5	99.5	98.0	99.0	0.09	163.4	0.0	163.4
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.66	29.19	99.0	98.5	98.5	98.5	99.0	0.00	195.1	0.0	195.1
Próchnik	PRC1215	2015.12.04	6.26	17.67	98.8	98.2	98.2	98.2	98.2	0.60	4.0	0.0	4.0
PTI	PTI1115	2015.11.08	6.66	11.95	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	0.00	0.9	0.0	0.9
Rank Progress	RNK0616	2016.06.14	7.27	18.32	93.9	93.9	90.0	90.0	90.0	0.35	216.1	0.0	216.1
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.72	0.31	100.9	100.5	100.5	102.0	102.0	-0.60	36.3	0.0	36.3
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	0.81	100.1	100.1	100.2	100.3	100.3	-0.20	126.2	0.0	126.2
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.23	1.69	100.5	100.5	100.5	101.0	101.0	-0.49	35.8	0.0	35.8
Ronson	RON0218	2018.02.23	5.99	1.89	101.6	101.6	102.0	102.0	102.0	-0.78	31.1	0.0	31.1
SAF	SAF1115	2015.11.15	9.00	0.76	97.0	96.0	96.0	93.2	93.2	7.00	2.1	0.0	2.1
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.32	2.01	96.0	96.0	96.0	96.0	95.0	1.00	9.6	0.0	9.6
SMT	SMT0917	2017.09.28	6.41	29.85	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.20	3.1	0.0	3.1
Sygnity	SGN1217	2017.12.19	4.38	105.60	100.2	100.2	100.2	100.2	100.0	0.15	202.3	0.0	202.3
Uniserv-Piecbud	PCB1015	2015.10.02	8.16	3.71	99.7	98.5	98.5	98.5	98.5	1.20	20.3	0.0	20.3
Vantage	VTG0617	2017.06.16	5.98	0.00	99.5	99.5	99.5	99.5	99.5	0.00	719.3	0.0	719.3
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.63	0.00	99.8	99.8	99.8	99.7	99.8	0.12	39.9	0.0	39.9
Vindexus	VIN1116	2016.11.08	7.97	8.30	101.9	101.9	101.9	101.9	101.9	0.20	5.1	0.0	5.1
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.79	8.74	99.8	99.8	99.8	99.5	99.8	-0.22	58.3	0.0	58.3
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.29	11.55	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	0.03	21.2	0.0	21.2
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	8.42	92.0	93.3	93.3	93.3	93.3	-1.30	9.3	0.0	9.3

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		
					11.09	10.09	09.09	08.09	07.08		Sesyjny	Pakietowy	Razem
Wind Mobile	WMO0317	2017.03.19	7.61	0.00	102.5	102.5	103.0	103.0	103.0	-0.49	30.2	0.0	30.2
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.22	7.83	41.1	41.1	41.1	41.1	41.1	0.00	0.8	0.0	0.8
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.27	13.23	101.2	101.2	101.2	101.2	101.2	0.00	9.2	0.0	9.2
RAZEM:											18,889.9	354.0	19,243.9

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub logo 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 © 2015 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