

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen**

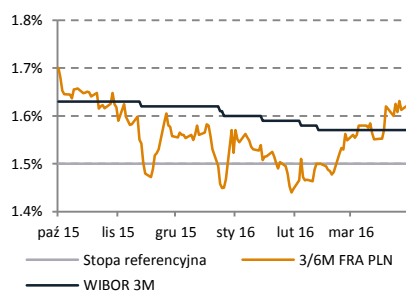
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
MO-BRUK	MBR0816	5.40	36.8
LZMO	LZM1116	3.58	8.9
Getin Noble	GNB0917	3.49	26.5
Getin Noble	GNB0518	3.07	10.4
Getin Noble	GNB1220	2.90	22.2
Cube.ITG	CTG0417	2.40	1.9
Getin Noble	GNB1020	2.01	20.6
Getin Noble	GNB0320	2.00	69.6
Getin Noble	GNB0820	2.00	23.9
Getin Noble	GNB0218	1.95	631.4
Kancelaria Medius	KME0617	-1.10	10.2
Casus Finanse	CAS1216	-1.10	6.5
Eurocent	ERC0916	-1.48	8.1
Pozbud T&R	POZ0219	-1.50	27.7
Property Lease Fund	PLE0916	-2.06	1.9
Getin Noble	GNB0421	-2.50	82.7
Getin Noble	GNB0320	-2.95	27.6
Getin Noble	GNB0919	-4.08	29.4
Admiral Boats	ADM0917	-4.81	1.8
Indos	INS1017	-6.00	262.9

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu**

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Ghelamco	GHE0519	1.00	2528.3
Alior Bank	ALR1022	1.22	2261.6
Kruk	KRU0321	0.80	1235.5
Alior Bank	ALR0321	0.10	1228.4
MCI Capital	MCI1218	0.05	1095.6
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.06	1084.0
PGF	PGF1120	0.40	1076.5
LC Corp	LCC1018	-0.05	1045.9
PKN Orlen	PKN0418	-0.05	993.6
Ghelamco	GHI0619	-0.03	859.6

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

**Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.**

**ALIOR (14.04)** – Bank ogłosił program emisji obligacji podporządkowanych do PLN 800m i wyemitował w jego ramach serię P1A o wartości PLN 150m w ramach oferty publicznej.

**ALIOR (12.04)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie BB z perspektywą stabilną.

**BPH (13.04)** – Moody's potwierdził rating dla banku na poziomie Ba2, obniżył perspektywę na negatywną.

**BANK POCZTOWY (14.04)** – Bank złożył wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego obligacji do wartości PLN 1mld.

**KRUK (15.04)** – Spółka sfinalizowała zakup wierzytelności od P.R.E.S.C.O. o wartości nominalnej PLN 2.7mld za PLN 193.7m.

**KRUK (12.04)** – WZ zdecyduje o skupie akcji własnych do PLN 300m.

**CZERWONA TOREBKA (15.04)** – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości nominalnej PLN 9.3m.

**BEST (15.04)** – Spółka wyemitowała obligacje serii L3 o wartości nominalnej PLN 50m.

**PCC ROKITA (14.04)** – Wiceprezes: Spółka rozważa zwiększenie udziału obligacji w strukturze finansowania.

**IALBATROS (15.04)** – Spółka zamierza pozyskać finansowanie kredytowe oraz rozważa emisję obligacji.

**RUBICON PARTNERS (14.04)** – Spółka refinansowała zadłużenie poprzez emisję obligacji serii I (PLN 13.65m) i J (PLN 6.3m).

**BANKI (13.04)** – KNF poinformował, że dwa banki wszczęły programy postępowania naprawczego.

**POLSKA (13.04)** – Moody's szacuje, że deficyt sektora finansów publicznych w Polsce przekroczy 3% PKB w 2016 r.

**RANK PROGRESS (13.04)** – Spółka skupiła część obligacji własnych serii D o wartości PLN 2.5m.

**COPERNICUS SECURITIES (12.04)** – Spółka wykupiła terminowo pozostałe obligacje serii A o wartości nominalnej PLN 3.8m.

**MCI CAPITAL (11.04)** – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii H1 o wartości nominalnej PLN 36m.

**KERDOS (16.04)** – Wierzyciel (osoba fizyczna) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki.

**OT LOGISTICS (12.04)** – Spółka zamierza wypłacić ok. PLN 10m w postaci dywidendy. Pozostałe PLN 19m zysku ma trafić na kapitał zapasowy.

**EMPIK (12.04)** – Cena trwającego do 25 kwietnia wezwania na akcje spółki zostaje obniżona od 18 kwietnia do PLN 3.49 z PLN 4.35 poprzednio.

**Największe obroty, wzrosty i spadki.**

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 29.0m** wobec PLN 34.5m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 2.5m, odnotowano na obligacjach **Ghelamco** serii GHE0519, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 1.0 punkt procentowy.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **MO-BRUK** (seria MBR0816). Kurs serii wzrósł o 5.4 punktu procentowego, z poziomu 92.0% do 97.4%. Obrót na serii wyniósł PLN 36.8k.

Obligacje **Indosu**, serii INS1017, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.0 punktów procentowych z 101.0% do 95.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 262.9k.

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

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.53%	0.02
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.28%	0.04
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	2.96%	0.06
WIBOR6M	1.74%	0.00
WIBOR3M	1.67%	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	110.13	6.25
BGK	IDS1018	108.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.85	5.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Nordic Development	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Poznańska 37	POB0117	105.50	8.00
Warimpex	WXF1118	105.20	2.50
Włodarzewska	WLD0516	75.00	9.19
Biomed	BML0818	63.99	7.25
Włodarzewska	WLO0516	62.00	9.19
Kerdos Group	KRS0416	42.00	8.00
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Dayli	DAY0916	25.00	8.50
Property Lease Fund	PLE0616	24.00	9.00
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Property Lease Fund	PLE0916	16.95	9.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
<b>Dzień ustalania praw do odsetek</b>				
2016-04-18	AOW Faktoring	AOW0416	100.0	6.70
	Ghelamco	GHE0418	100.0	6.31
	Getin Noble	GNB0420	80.4	4.91
	M.W. Trade	MWT0416	100.0	6.21
2016-04-19	Getin Noble	GNB0418	92.8	5.36
	Kredyt Inkaso	KRI1018	100.8	5.41
2016-04-20	SMS Kredyt	SMS0716	100.0	9.52
2016-04-21	2C Partners	2CP0416	97.0	10.00
	2C Partners	2CP0517	92.2	9.25
	Alior Bank	ALR0421	102.5	7.61
	Echo Investment	ECH0417	102.3	5.61
	EFM	EFM0416	99.3	10.00
	Murapol	MUR0418	100.0	6.30
	REGIS	RGS0717	101.0	6.70
	Robyg	ROB1018	101.0	4.81
	SMS Kredyt	SMS0418	101.0	9.00
2016-04-22	Best	BST0418	100.0	5.50
	Best	BST1018	100.7	6.00
	Florsen	FLO0418	100.5	7.00
	GTC	GTC0418	101.0	5.81
	Indos	INS1017	95.0	8.50
	Kerdos Group	KRS0416	42.0	8.00
	LC Corp	LCC1018	102.2	5.31
	Warimpex	WXF1017	100.0	8.21
2016-04-25	PCC Consumer Products Kosmet	KOS0516	100.0	6.80
	Tauron	TPE1119	100.1	2.70

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

## Informacje ze spółek.

**ALIOR (14.04)** – Bank ogłosił program emisji obligacji podporządkowanych do PLN 800m i wyemitował w jego ramach serię P1A o wartości PLN 150m w ramach oferty publicznej. Zapisy zostały przekroczone pierwszego dnia, a emisja trafiła głównie do inwestorów indywidualnych. Stopa redukcji nie została jeszcze ujawniona. Obligacje serii P1A mają 6-letni tenor, oprocentowane są WIBOR6M+3.25% (5% w pierwszym okresie odsetkowym) i mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst 30 maja. Bank nie wyklucza kolejnych emisji w 2016 r. w ramach programu. Obligacje w ramach programu: tenor 5-10 lat, brak zabezpieczenia, brak opcji wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza. Alior posiada opcję przedterminowego wykupu w wypadku zakwalifikowania przez KNF obligacji do kapitału Tier II.

**ALIOR (12.04)** – Fitch podtrzymał rating banku na poziomie BB z perspektywą stabilną. Weryfikacja ratingu została przeprowadzona ze względu na planowany zakup wydzielonej części działalności Banku BPH. Alior ma objąć od GE wydzieloną część BPH nieobejmującą portfela kredytów hipotecznych w CHF, innych walutach obcych i w złotych oraz BPH TFI. Cena za 87.23% udziałów w podstawowej działalności banku ustalona została na poziomie PLN 1225m. Alior szacuje efekty synergii na poziomie około PLN 300m rocznie do osiągnięcia do 2019 r. oraz koszty integracji na poziomie PLN 0.65-0.95 mld w latach 2017-2018. Na potrzeby transakcji Alior planuje emisję akcji na PLN 2.2mld. Zdaniem agencji jest mało prawdopodobne, aby po przejściu BPH znacząco zmieniły się wskaźniki kapitałowe Alior Banku. Fitch ocenia, że jakość aktywów może się nieco poprawić, natomiast transakcja może mieć początkowo negatywny wpływ na rentowność banku.

**BPH (13.04)** – Moody's potwierdził rating dla banku na poziomie Ba2, obniżył perspektywę na negatywną. Weryfikacja ratingu została przeprowadzona w związku ze sprzedażą wydzielonej części banku do Aliora. Moody's ocenia, że wydzielenie wszystkich posiadanych kredytów konsumenckich i komercyjnych, oraz depozytów, przy jednoczesnym pozostawieniu kredytów hipotecznych w CHF negatywnie wpływa na ocenę kredytową banku. Agencja wskazuje, że negatywna perspektywa ratingów odzwierciedla wzrost zależności banku od finansowania z rynku hurtowego, a także potencjalne ryzyko dla portfela kredytów hipotecznych w CHF Banku BPH, związane z ewentualnym przymusowym przewalutowaniem.

**BANK POCZTOWY (14.04)** – Bank złożył wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego obligacji do wartości PLN 1mld. Obligacje oferowane będą inwestorom detalicznym. Bank będzie emitował obligacje zarówno podporządkowane jak i senioralne, które mają trafić do obrotu na Catalyst.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 3Q16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.04.26	AOW Faktoring	5	n.d.
2016.04.26	M.W. Trade	20	n.d.
2016.04.29	EFM	3	-0.7%
2016.04.30	2C Partners	4	-3.1%
2016.04.30	Kerdos Group	3	-58.0%
2016.05.05	PCC Kosmet	3	0.0%
2016.05.09	FKD	3	-1.0%
2016.05.13	Wierzyciel	2	-1.5%
2016.05.15	Włodarzewska	5	-25.0%
2016.05.15	Włodarzewska	18	-38.0%
2016.05.28	Unibep	11	1.1%
2016.05.28	Best	39	-0.1%
2016.05.31	Kerdos Group	2	-14.0%
2016.06.05	Property Lease	3	-76.0%
2016.06.09	Polbrand	4	-2.0%
2016.06.11	M.W. Trade	15	0.1%
2016.06.14	Ronson	24	2.5%
2016.06.14	Rank Progress	132	-0.5%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	-0.3%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.2%
2016.06.26	IVOPOL	2	0.0%
2016.06.27	Mera	12	0.8%
2016.06.28	MCI Mgmt.	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%
2016.07.02	Echo Investment	25	0.0%
2016.07.11	Voxel	10	-0.8%
2016.07.12	Ghelamco	20	0.7%
2016.07.15	Ronson	2	1.4%
2016.07.29	SMS Kredyt	4	0.0%
2016.07.31	Voxel	12	-0.5%
2016.08.01	TopMedical	1	-5.0%
2016.08.08	Granit-Color	6	-1.0%
2016.08.12	Ghelamco	9	0.0%
2016.08.14	Murapol	7	0.6%
2016.08.22	DTP	9	0.0%
2016.08.31	MO-BRUK	16	-2.6%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	2.7%
2016.09.05	Dayli	5	-75.0%
2016.09.08	Eurocent	2	0.0%
2016.09.12	Mikrokasa	2	0.5%
2016.09.17	Lease Fund	5	-83.1%
2016.09.21	AHoP	1	1.8%
2016.09.26	K. Medius	2	2.0%
2016.09.27	Fast Finance	4	-8.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**KRUK (15.04) – Spółka sfinalizowała zakup wierzytelności od P.R.E.S.C.O. o wartości nominalnej PLN 2.7mld za PLN 193.7m.** Cena uwzględnia PLN 15m zaliczki i PLN 31.4m earn-out na lata 2017-2022. Zakup przeprowadzony został przez zakup 100% udziałów w spółce zależnej P.R.E.S.C.O. która dysponowała portfelem wierzytelności zakupionych na rynku polskim. P.R.E.S.C.O. po sprzedaży portfela wierzytelności zamierza skupić się na działalności pożyczkowej.

**KRUK (12.04) – WZ zdecyduje o skupie akcji własnych do PLN 300m.** Walne odbędzie się 9 maja. Cena skupu nie wyższa niż PLN 250/akcję – 39% powyżej ceny akcji w dniu ogłoszenia. Program do realizacji do maja 2021 r.

**CZERWONA TOREBKA (15.04) – Spółka wyemitowała obligacje serii B o wartości nominalnej PLN 9.3m.** Obligacje mają 3-letni tenor i są zabezpieczone hipoteką na gruntach pod Kostrzynem. Obligacje posiadają opcję wcześniejszego wykupu i mają zostać wprowadzone do obrotu na Catalyst. Warunki emisji przewidują częściową amortyzację. Według informacji uzyskanych przez portal obligacje.pl od KDPW spółka terminowo wykupiła obligacje serii A o wartości PLN 14.6m zapadające 15 kwietnia.

**BEST (15.04) – Spółka wyemitowała obligacje serii L3 o wartości nominalnej PLN 50m.** W ramach oferty publicznej zapisy przekroczone zostały już pierwszego dnia składania zapisów a stopa redukcji wyniosła 50.46%. Obligacje oprocentowane WIBOR3M+3.5% i zapadają w maju 2020 r. Kowenant dług netto/kapitał własny na poziomie 2.5x. Wpływy zostaną przeznaczone na 1) portfele wierzytelności 2) certyfikaty inwestycyjne i przejęcia 3) refinansowanie długu. To była ostatnia seria obligacji wyemitowana przez Best w ramach programu do PLN 300m.

**PCC ROKITA (14.04) – Wiceprezes: Spółka rozważa zwiększenie udziału obligacji w strukturze finansowania.** Wydatki przewidziane na najbliższe trzy lata to ponad PLN 400m.

**iALBATROS (15.04) – Spółka zamierza pozyskać finansowanie kredytowe oraz rozważyć emisję obligacji.** Informacja została podana w nawiązaniu do prowadzonego skupu akcji własnych na PLN 66m do zrealizowania do 30 czerwca.

**RUBICON PARTNERS (14.04) – Spółka refinansowała zadłużenie poprzez emisję obligacji serii I (PLN 13.65m) i J (PLN 6.3m).** Spółka spłaciła obligacje serii H o łącznej wartości PLN 20.35m. Obligacje serii I emitowane były do PLN 20.3m a próg emisji wynosił PLN 13.6m. Seria J natomiast miała ustanowiony próg emisji na poziomie całości oferty. Nowe serie oprocentowane są na tym samym poziomie co wykupiona seria – WIBOR3M+5%. Obligacje mają 12-miesięczny tenor, seria J zabezpieczona jest na akcjach notowanych na NewConnect spółek Internity, Cenospheres oraz Tilia, a także na wierzytelności od RDM Partners wymagalnej w kwietniu 2018 r.

**BANKI (13.04) – KNF poinformował, że dwa banki wszczęły programy postępowania naprawczego.** Programem naprawczym objętych jest siedem banków. Dotychczas o pracach na programem naprawczym informowały Getin i BOŚ.

**POLSKA (13.04) – Moody's szacuje, że deficyt sektora finansów publicznych w Polsce przekroczy 3% PKB w 2016 r.** Agencja poinformowała, że dalsze ryzyka związane z kondycją budżetu w 2017 r. odzwierciedlają potencjał do dalszego luzowania polityki fiskalnej. Publikacja ratingu Polski przez Moody's planowana jest na 13 maja.

**RANK PROGRESS (13.04) – Spółka skupiła część obligacji własnych serii D o wartości PLN 2.5m.** Sprzedającym obligacje był Pioneer FIO. Średnia cena nabycia wyniosła 101.7%. Transakcja nabycia obligacji nastąpiła zgodnie z umową sprzedaży z 29 stycznia.

**COPERNICUS SECURITIES (12.04) – Spółka wykupiła terminowo pozostałe obligacje serii A o wartości nominalnej PLN 3.8m.** Spółka poinformowała, że zamierza realizować kolejne emisje obligacji.

**MCI CAPITAL (11.04) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii H1 o wartości nominalnej PLN 36m.**

**KERDOS (16.04) – Wierzyciel (osoba fizyczna) złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki.** Spółka w komunikacie podkreśla, że zgodnie z prawem wniosek o upadłość rozpatrywany będzie dopiero po rozpatrzeniu wniosku restrukturyzacyjnego, który został złożony w marcu. Obecnie majątek spółki został zabezpieczony przez sąd poprzez ustanowienie nadzorczy, którym został PMR Restrukturyzacje.

**OT LOGISTICS (12.04) – Spółka zamierza wypłacić ok. PLN 10m w postaci dywidendy. Pozostałe PLN 19m zysku ma trafić na kapitał zapasowy.**

**EMPIK (12.04) – Cena trwającego do 25 kwietnia wezwania na akcje spółki zostaje obniżona od 18 kwietnia do PLN 3.49 z PLN 4.35 poprzednio.**

## Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-04-15

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.8	5.77%
Ronson Europe	RON1218	15.0	PLN	2015-12-29	2018-12-28	3.0	6M	3.50%		100.0	5.25%
BBI Development SA	BBI0219	22.0	PLN	2016-02-19	2019-02-22	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		100.0	5.73%
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	4.39%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.1	4.34%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	5.36%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.0	6.27%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.3	5.75%
Wikana SA	WIK0117	7.6	PLN	2013-07-18	2017-01-18	3.5	6M	5.95%		n.d.	n.d.
Vantage Development SA	VTG0518	10.0	PLN	2015-05-18	2018-05-14	3.0	6M	4.30%	Tak	n.d.	n.d.
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.34%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.4	5.63%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.28%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		101.4	3.59%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.0	9.19%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		100.0	7.33%
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	99.0	7.87%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.3	3.49%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.7	5.97%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	99.5	5.33%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.7	5.24%
Ronson Europe	RON0619	4.5	PLN	2015-06-18	2019-06-18	4.0	6M	3.60%		99.5	5.51%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		100.5	4.39%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	101.0	5.74%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.65%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	100.4	5.62%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.2	4.84%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.4	5.70%
Developres	DVR0318	15.0	PLN	2015-03-06	2018-03-06	3.0	6M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		100.0	5.91%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 1Q16	% r/r	Oferta 4Q15	sprzedaż 4Q jako		Bank ziemi 4Q15	% r/r
				% oferty			
Dom Development	615	32%	2253	30%		6504	39%
JW. Construction*	343	-8%	1197	32%		3799 b.d.	
LC Corp	461	-4%	1392	53%		8483 b.d.	
Marvipol	169	16%	389	44%		2250	62%
Robyg	727	36%	1555	36%		9355	34%
Ronson	206	11%	872	28%		3895 b.d.	
Vantage Development**	250	172%	376	43%		1884 b.d.	
Lokum	172	43%	349	38%		4000 b.d.	

\* sprzedaż brutto

\*\* bank ziemi raportowany w PUM przeliczony przy założeniu przeciętnej wielkości mieszkania 53mkw

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	58%	31%	2.1x	0.3x	0.3x	-73.5x	-0.2x	1.4x
Dom Development	17%	9%	4.0x	0.6x	65.1x	1.4x	5.6x	-1.4x
Echo Investment	88%	38%	2.4x	1.5x	2.5x	19.2x	1.4x	1.3x
GTC	89%	37%	1.6x	1.6x	2.1x	8.6x	2.5x	2.7x
JHM Development	15%	12%	6.1x	0.8x	0.9x	5.2x	2.1x	-3.0x
JW Construction	3%	1%	1.3x	1.3x	4.0x	6.3x	0.1x	7.9x
LC Corp*	62%	29%	2.4x	0.6x	2.1x	6.5x	4.0x	1.8x
Marvipol	30%	11%	2.4x	0.8x	2.8x	2.0x	3.9x	10.2x
Polnord	52%	27%	2.1x	0.5x	0.8x	-4.4x	-2.4x	1.7x
Rank Progress	161%	56%	0.7x	0.3x	0.0x	-36.2x	-0.7x	0.7x
Robyg	51%	17%	2.4x	1.1x	2.6x	4.2x	2.6x	2.4x
Ronson	33%	17%	4.5x	0.7x	2.8x	5.5x	1.8x	3.0x
Vantage Development	54%	29%	6.5x	2.1x	9.3x	15.4x	1.1x	3.2x
Lokum	-14%	-10%	9.7x	3.9x	763.9x	-0.8x	15.6x	2.0x

\* 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 2016-04-15

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	100.3	6.08%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	101.0	6.00%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.2	5.41%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		100.8	4.49%
Kredyt Inkaso SA	KRIO619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.5	5.51%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		101.0	4.25%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.5	5.40%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		101.1	5.10%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.9	4.19%
MW Trade	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.1	4.39%
Pragma Inkaso	PRI0518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	100.1	5.16%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.1	4.96%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.5	4.08%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	4.96%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.0	5.39%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		99.3	5.26%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.0	5.17%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	100.9	5.41%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.4	4.78%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.4	4.45%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.7	5.70%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	102.0	4.76%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.09%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		100.2	5.37%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		100.5	4.18%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		99.8	6.15%
Kredyt Inkaso	KRIO118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		102.2	4.52%
Kredyt Inkaso	KRIO717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	4.08%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

## Spółki wierzytelnościowe: Dane operacyjne

Dane za 4Q15

Spółka	Wydatki na portfele (PLNm)	r/r	Wpłaty od dłużników (PLNm)	r/r	Nominalna wartość portfela (PLNmld)
Kruk	197.5	-8%	221.0	20%	26 600
Kredyt Inkaso*	b.d.	-	36.2	9%	6 400

\* Dane za 1Q15/16

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

## Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	126.2%	51.4%	0.7	26%	3.9	5.0	63%	58%
DTP	27.7%	20.8%	10.1	30%	1.4	13.3	48%	44%
Fast Finance	65.2%	14.2%	3.6	25%	2.1	3.7	56%	30%
Kredyt Inkaso	108.6%	41.0%	3.1	69%	4.0	3.2	66%	40%
Kruk	101.3%	43.3%	5.3	63%	3.0	5.9	41%	33%
GetBack*	110.4%	31.3%	1.8	39%	1.6	12.5	59%	58%
P.R.E.S.C.O.	33.2%	23.1%	13.8	118%	4.4	2.5	22%	61%

\* 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	2016.02.29	2016.03.07	2016.02.29	2016.04.12	2016.02.29	2016.02.29	2015.11.23	2016.04.01
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank					
Rating	A-	A-	A-					
Data	2015.11.23	2016.03.01	2016.02.29					
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	2016.03.14	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.10	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.07	2016.03.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW					
Rating	BBB	BB-	B+					
Data	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	2016.04.14						
Perspektywa	Stabilna	Negatywna						

Źródło: Moody's

## Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PGE	TVN	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Ba2	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2015.10.19	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	CEZ					
Rating	B2	Ba3	A3					
Data	2015.07.02	2015.09.23	2016.02.15					
Perspektywa	Pozytywna	Pozytywna	Pod obserwacją					

Źródło: Moody's

## Ratingi S&P dla polskich spółek.

Ratingi S&P dla polskich banków		
Spółka	Pekao	mBank
Rating	BBB+	BBB
Data	2015.06.30	2016.03.11
Perspektywa długoterminowa	Negatywna	Stabilna

Źródło: S&amp;P

## Ratingi S&P dla pozostałych spółek

Spółka	Ciech	Synthos	Pfleiderer Grajewo	Cyfrowy	TVN	Cognor	PZU
Rating	BB-	BB	B	BB+	BBB	CCC	A-
Data	2015.11.25	2014.12.05	2016.01.29	2015.09.25	2015.11.27	2016.01.29	2016.01.21
Perspektywa długoterminowa	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Pod obserwacją

Źródło: S&amp;P



## Ratingi EuroRating.

### Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB+	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2016.04.13	2015.12.29	2016.04.13	2016.04.05	2016.03.31	2016.02.24	2015.12.29	2016.04.01
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	2016.02.19	2015.12.15	2016.03.24	2016.02.23	2016.04.05	2015.05.20	2016.01.11	2016.01.11
Perspektywa	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Negatywna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	SGB Bank	Raiffeisen	Santander CB		
Rating	BBB	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB-		
Data	2016.01.05	2016.01.14	2015.07.31	2016.01.14	2016.01.07	2015.08.10		
Perspektywa	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna		

Źródło: EuroRating

### Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Lotos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.02.18	2016.04.08	2016.03.22	2015.12.07	2016.03.09	2016.02.04	2016.03.21	2015.12.22
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Negatywna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	Murapol
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	BB
Data	2015.11.19	2016.02.26	2016.01.19	2016.03.24	2015.12.14	2016.03.02	2016.03.16	2016.01.25
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 (15.04)	YTM (%) (15.04)	Rating Fitch	Z-Spread (15.04)	YTW (%) (15.04)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.01%	99.63	4.08%	Ba2*	418 pb	4.09%	2018-09-30
BOŚ	2011-05-11	2016-05-11	5.0	6.000%	EUR	250.00	0.11%	100.31	0.87%	B+	555 pb	0.98%	n.d.
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.11%	101.29	1.96%	BBB	291 pb	1.98%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.02%	101.55	1.83%	BBB	208 pb	1.83%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.01%	107.94	1.16%	BBB	136 pb	1.18%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.00%	101.59	1.11%	BBB+	131 pb	1.13%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	0.01%	102.93	0.42%	Baa3*	72 pb	0.48%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.05%	101.78	2.13%	BBB-	220 pb	2.15%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.08%	100.63	0.61%	A3*	199 pb	0.61%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.00%	104.75	3.80%	A3*	251 pb	3.80%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.07%	103.58	1.00%	A3*	125 pb	1.00%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.07%	100.56	1.20%		142 pb	1.20%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	-0.04%	107.96	5.41%	Ba2*	157 pb	0.81%	2016-12-15

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

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
					15.04		Sesyjny	Pakietowy	Razem	
2C Partners	2CP0416	2016.04.30	10.00	2.2	97.0	-0.05	16.4	0.0	16.4	44.5%
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	20.5	92.2	0.20	4.7	0.0	4.7	34.8%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	0.0	100.5	-0.04	6.1	0.0	6.1	7.8%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	7.5	90.0	-4.81	1.8	0.0	1.8	n.d.
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.57	0.6	101.5	0.15	40.3	0.0	40.3	7.3%
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.91	0.0	103.5	1.22	2261.6	0.0	2261.6	n.d.
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	2.7	102.3	0.10	1228.4	0.0	1228.4	4.8%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	3.2	100.9	0.05	495.4	0.0	495.4	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.61	360.7	102.5	0.50	308.3	0.0	308.3	7.0%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	19.3	101.8	-0.23	95.5	0.0	95.5	4.7%
AOW Faktoring	AOW0317	2017.03.28	6.67	0.4	100.7	-0.80	10.1	0.0	10.1	5.8%
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	1.5	99.8	-0.20	177.1	0.0	177.1	6.1%
Best	BST0516	2016.05.28	6.38	0.9	99.9	0.07	128.1	0.0	128.1	5.5%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	1.3	100.7	0.69	100.0	0.0	100.0	5.7%
Best	BST0418	2018.04.30	5.50	1.2	100.0	-0.11	87.2	0.0	87.2	5.8%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.49	0.9	100.2	0.01	20.6	0.0	20.6	n.d.
Best	BST0820	2020.08.28	5.29	0.7	99.5	-0.45	13.7	0.0	13.7	5.3%
Best	BST0320	2020.03.10	5.17	0.6	100.0	0.00	10.1	0.0	10.1	5.3%
Best	BST0319	2019.03.10	4.97	0.5	99.3	1.09	8.0	0.0	8.0	5.5%
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.82	9.1	100.5	0.48	3.0	0.0	3.0	2.5%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	2.6	100.0	0.00	604.3	0.0	604.3	7.2%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	0.5	100.5	0.15	377.4	0.0	377.4	7.1%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	5.97	0.5	100.0	0.00	11.2	0.0	11.2	6.2%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	5.98	0.8	99.7	0.20	10.3	0.0	10.3	6.5%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.97	0.4	99.0	-0.70	9.9	0.0	9.9	7.1%
Capital Service	CSV0217	2017.02.24	9.50	14.3	101.5	-0.21	4.1	0.0	4.1	8.4%
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	2.1	100.3	-1.10	6.5	0.0	6.5	5.1%
CCC	CCC0619	2019.06.10	3.25	11.7	100.0	0.00	101.1	0.0	101.1	n.d.
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	8.8	101.5	1.00	30.7	0.0	30.7	4.7%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.92	1.7	96.9	2.40	1.9	0.0	1.9	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	10.4	101.4	0.06	1084.0	0.0	1084.0	4.0%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.96	0.0	101.0	0.72	224.1	210.0	434.1	4.7%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	0.6	101.3	0.60	287.0	0.0	287.0	4.6%
Echo Investment	ECH0519	2019.05.15	5.40	229.3	100.2	0.00	204.8	0.0	204.8	n.d.
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.72	1.5	100.2	0.13	22.7	0.0	22.7	1.5%
Echo Investment	ECH0716	2016.07.02	4.62	1.4	100.0	-0.50	18.2	0.0	18.2	2.4%
EFM	EFM0416	2016.04.29	10.00	22.2	99.3	-0.20	5.1	0.0	5.1	6.7%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	7.4	99.6	-0.30	2.0	0.0	2.0	11.6%
EGB	EGB1217	2017.12.22	7.77	25.1	102.5	0.50	10.5	0.0	10.5	6.6%
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.74	32.5	101.0	-0.50	10.1	0.0	10.1	3.7%
Eurocent	ERC0916	2016.09.08	9.00	1.0	100.0	-1.48	8.1	0.0	8.1	5.5%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	1.0	103.0	0.00	0.1	0.0	0.1	6.5%
Everest Capital	EVC0418	2018.04.14	6.74	0.9	100.5	0.35	3.0	0.0	3.0	6.8%
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	5.5	92.0	1.00	111.8	0.0	111.8	17.3%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.80	37.6	90.0	1.10	9.4	0.0	9.4	16.0%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.30	33.7	100.5	0.00	57.1	0.0	57.1	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	7.9	100.0	-0.05	26.1	0.0	26.1	8.8%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.17	5.8	100.3	-0.05	96.4	0.0	96.4	n.d.
GetBack	GBK0819	2019.08.08	6.20	12.1	101.0	0.01	1.0	0.0	1.0	n.d.
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	8.4	93.0	1.95	631.4	0.0	631.4	12.9%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	105.5	94.9	1.40	601.2	0.0	601.2	6.6%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.36	25.7	92.8	1.79	485.4	0.0	485.4	12.4%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	4.7	76.0	1.00	254.3	0.0	254.3	10.7%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	7.3	83.6	0.60	239.1	0.0	239.1	12.8%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	12.9	77.7	1.55	130.0	0.0	130.0	10.9%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	1.6	75.0	-2.50	82.7	0.0	82.7	11.5%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.80	21.3	77.5	0.84	79.0	0.0	79.0	10.8%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	2.8	80.0	2.00	69.6	0.0	69.6	12.6%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	17.2	82.0	0.21	56.5	0.0	56.5	12.5%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	3.9	92.0	1.50	50.6	0.0	50.6	13.2%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.29	3.0	80.5	-4.08	29.4	0.0	29.4	13.1%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.80	18.5	75.5	0.00	29.4	0.0	29.4	11.9%
Getin Noble	GNO0320	2020.03.23	4.00	3.0	96.8	-2.95	27.6	0.0	27.6	4.0%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.21	7.0	94.5	3.49	26.5	0.0	26.5	8.7%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.74	6.5	79.0	2.00	23.9	0.0	23.9	11.1%
Getin Noble	GNB1220	2020.12.21	4.52	14.9	77.9	2.90	22.2	0.0	22.2	11.5%
Getin Noble	GNB1020	2020.10.07	4.74	1.6	79.0	2.01	20.6	0.0	20.6	10.6%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.35	21.7	94.0	3.07	10.4	0.0	10.4	10.5%



**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.91	0.0	80.4	-0.60	9.1	0.0	9.1	12.7%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.28	0.1	93.0	0.01	3.7	0.0	3.7	7.8%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.25	22.3	83.0	0.11	2.6	0.0	2.6	12.3%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.36	0.0	84.5	0.55	1.7	0.0	1.7	12.6%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	8.3	76.8	0.30	0.8	0.0	0.8	11.7%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.30	257.2	101.4	1.00	2528.3	0.0	2528.3	6.2%
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	2.0	100.4	-0.03	859.6	0.0	859.6	5.6%
Ghelamco	GHE0118	2018.01.29	6.75	149.8	102.0	-0.20	516.9	0.0	516.9	6.1%
Ghelamco	GHE0418	2018.04.25	6.31	0.0	100.3	-0.24	502.8	0.0	502.8	5.7%
Ghelamco	GHI0718	2018.07.04	6.27	18.4	100.7	0.40	244.5	0.0	244.5	5.5%
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.80	2.7	100.4	-0.05	156.7	0.0	156.7	5.6%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	0.3	100.0	0.36	133.4	0.0	133.4	n.d.
Ghelamco	GHK0718	2018.07.09	6.27	173.5	100.5	0.00	102.3	0.0	102.3	6.8%
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.77	2.0	100.0	0.12	67.4	0.0	67.4	5.5%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	1.8	99.3	0.05	13.6	0.0	13.6	5.2%
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	0.2	100.0	0.23	1.9	0.0	1.9	n.d.
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	0.9	100.5	-0.02	17.3	0.0	17.3	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.1	102.0	0.00	2.0	0.0	2.0	n.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	12.9	99.0	-0.50	0.7	0.0	0.7	7.5%
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	7.6	100.0	-0.06	2.0	0.0	2.0	n.d.
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.24	68.4	101.5	0.00	0.0	102.0	102.0	5.9%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	14.7	101.0	-0.30	1.0	0.0	1.0	7.6%
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	2.6	101.7	0.00	11.2	0.0	11.2	6.7%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	39.8	95.0	-6.00	262.9	0.0	262.9	6.9%
IWOPOP	IWO0616	2016.06.26	9.00	5.9	100.0	0.10	156.9	0.0	156.9	8.4%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	1.1	101.5	-1.10	10.2	0.0	10.2	6.1%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	0.6	102.0	0.00	9.5	0.0	9.5	4.6%
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	1.4	102.9	0.90	4.9	0.0	4.9	6.4%
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.72	18.8	100.5	0.00	204.6	0.0	204.6	n.d.
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.82	0.4	100.8	0.80	1235.5	0.0	1235.5	n.d.
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.59	0.7	101.0	0.00	105.2	0.0	105.2	4.3%
Kruk	KRU0317	2017.03.07	6.27	7.4	102.4	-0.57	92.3	0.0	92.3	4.1%
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	7.6	102.0	0.29	56.0	0.0	56.0	3.9%
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	6.5	102.4	0.35	46.3	0.0	46.3	4.6%
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.89	9.5	102.0	-0.40	15.4	0.0	15.4	4.0%
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.77	5.5	101.6	0.30	13.3	0.0	13.3	4.4%
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.5	101.5	0.63	12.7	0.0	12.7	3.9%
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.69	8.5	100.8	-0.29	3.1	0.0	3.1	n.d.
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.7	102.4	-0.02	0.2	0.0	0.2	3.8%
LC Corp	LCC1018	2018.10.30	5.31	2502.3	102.2	-0.05	1045.9	0.0	1045.9	n.d.
LC CORP	LCC0320	2020.03.20	4.94	4.1	100.1	-0.30	200.8	0.0	200.8	n.d.
Lokum Deweloper	LKD1017	2017.10.17	5.61	0.2	100.1	-0.30	353.0	0.0	353.0	6.4%
LZMO	LZM0617	2017.06.30	8.50	4.9	84.9	-0.10	24.9	0.0	24.9	n.d.
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	13.9	88.6	3.58	8.9	0.0	8.9	63.6%
M.W. Trade	MWT0416	2016.04.26	6.21	3.0	100.0	-0.29	10.3	0.0	10.3	7.2%
M.W. Trade	MWT0618	2018.06.26	4.47	13.8	100.1	0.01	10.1	0.0	10.1	4.4%
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.35	111.4	100.0	0.00	202.2	0.0	202.2	5.3%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	1332.7	99.8	0.01	101.1	0.0	101.1	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.67	20.4	100.8	0.05	685.6	410.0	1095.6	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	21.0	101.2	0.45	242.4	0.0	242.4	5.2%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.92	4.6	100.8	-0.10	2.0	0.0	2.0	3.7%
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	13.4	98.1	-0.92	16.0	0.0	16.0	9.8%
Mikrokasa	MKR0617	2017.06.29	8.70	5.2	98.2	-0.82	4.9	0.0	4.9	10.1%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.69	9.2	97.4	5.40	36.8	0.0	36.8	51.4%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.30	1.4	99.1	-0.90	462.8	0.0	462.8	6.3%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	0.0	100.0	-0.01	60.5	0.0	60.5	6.3%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.32	0.6	100.5	0.10	15.9	0.0	15.9	6.5%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	9.9	100.0	0.00	231.9	0.0	231.9	5.3%
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.70	23.6	100.2	1.49	7.2	0.0	7.2	5.5%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	9.0	99.9	-0.03	1.0	0.0	1.0	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.20	24.3	100.0	-0.50	193.6	0.0	193.6	5.8%
PCC Consumer Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	1.2	100.4	0.01	41.4	0.0	41.4	6.0%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.1	102.4	-0.01	85.1	0.0	85.1	4.7%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.1	103.1	0.10	56.7	0.0	56.7	4.5%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.4	102.4	0.30	2.4	0.0	2.4	4.3%
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	1.0	103.3	-0.19	1.6	0.0	1.6	4.6%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.40	17.7	100.4	0.40	1076.5	0.0	1076.5	n.d.
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	0.1	101.2	-0.05	993.6	0.0	993.6	2.6%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.10	1.3	100.9	0.36	554.6	0.0	554.6	2.5%

**Catalyst: Podsumowanie tygodnia.**

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							15.04	Sesyjny	Pakietowy	
PKN Orlen	PKN0219	2019.02.27	3.34	475.8	101.9	0.10	409.5	0.0	409.5	n.d.
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.20	1.5	101.0	0.09	281.2	0.0	281.2	2.5%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.30	1.3	101.2	0.66	203.7	0.0	203.7	2.3%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.30	1.3	101.2	0.27	130.2	0.0	130.2	2.3%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.1	107.9	-0.65	35.1	0.0	35.1	3.1%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	1.0	98.0	0.01	43.1	0.0	43.1	18.6%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.04	11.3	100.3	0.18	179.6	304.0	483.6	5.5%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	0.3	98.3	0.21	120.5	0.0	120.5	6.0%
Pozbud T&R	POZ0219	2019.02.13	4.25	7.8	98.0	-1.50	27.7	0.0	27.7	5.0%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.94	9.9	100.9	0.29	4.1	0.0	4.1	5.8%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.70	0.0	100.5	-0.02	2.0	0.0	2.0	5.7%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.19	11.2	100.9	0.02	6.1	0.0	6.1	5.6%
Pragma Inkaso	PRI0518	2018.05.22	5.69	9.0	100.1	0.10	1.0	0.0	1.0	5.2%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.24	1.9	100.0	0.00	31.1	0.0	31.1	6.2%
Property Lease Fund	PLE0616	2016.06.05	9.00	11.1	24.0	0.00	2.5	0.0	2.5	497.1%
Property Lease Fund	PLE0916	2016.09.17	9.00	8.1	17.0	-2.06	1.9	0.0	1.9	311.9%
REGIS	RGS0717	2017.07.29	6.70	14.9	101.0	0.90	4.1	0.0	4.1	6.7%
Robyg	ROB0619	2019.06.28	4.57	1402.3	100.2	0.00	0.0	304.0	304.0	n.d.
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.69	0.8	101.2	-0.39	58.7	0.0	58.7	5.1%
Robyg	ROB0218	2018.02.26	5.74	0.8	103.5	1.10	22.5	0.0	22.5	5.3%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	1.3	100.5	-0.09	209.2	0.0	209.2	5.6%
Ronson	RON0419	2019.04.19	5.41	0.0	100.4	0.00	7.0	0.0	7.0	5.2%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.30	2.2	101.0	0.00	0.7	0.0	0.7	4.9%
Salwirak	SAL0317	2017.03.06	7.28	9.0	99.0	-0.49	58.1	0.0	58.1	7.8%
SMS Kredyt	SMS0716	2016.07.29	9.52	21.4	100.0	-0.01	10.2	0.0	10.2	8.6%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	17.8	100.3	0.80	5.1	0.0	5.1	6.6%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.10	2.6	99.7	0.00	222.4	0.0	222.4	n.d.
Vantage	VTG0618	2018.06.16	6.62	6.2	100.8	0.25	6.1	0.0	6.1	6.6%
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	14.8	99.5	0.13	59.5	0.0	59.5	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	17.2	99.2	0.20	13.1	0.0	13.1	5.8%
Wierzyciel	WRL0516	2016.05.13	9.60	16.8	98.5	1.50	8.0	0.0	8.0	12.3%
Włodarzewska	WLO0516	2016.05.15	9.19	16.1	62.0	1.10	36.5	0.0	36.5	1043.2%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.42	2.6	100.5	0.00	10.1	0.0	10.1	5.7%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	3.6	102.0	-0.02	33.4	0.0	33.4	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.44	9.5	101.9	0.34	22.5	0.0	22.5	6.1%
<b>RAZEM:</b>							<b>27 629.4</b>	<b>1 330.0</b>	<b>28 959.4</b>	

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

**ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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