

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

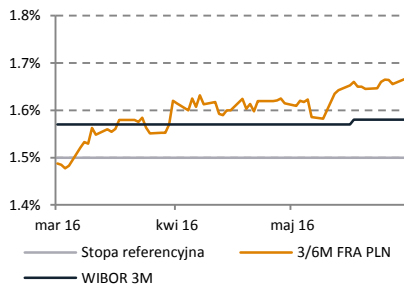
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Admiral Boats	ADM0917	4.65	18.0
Fast Finance	FFI0916	4.00	7.7
Granit-Color	GRA0816	3.00	21.5
Getin Noble	GNB0318	2.60	176.0
Fast Finance	FFI1116	2.00	13.9
Getin Noble	GNB0221	2.00	111.7
Kruk	KRU0322	1.50	15.2
Best	BST0820	1.40	8.8
Capital Park	CAP1217	1.37	10.1
BBI Development	BBI0218	1.00	4.2
Mera	MER0616	-0.80	1.0
Getin Noble	GNB0420	-0.98	28.0
EGB	EGB0118	-1.00	2.1
Getin Noble	GNB0919	-1.09	9.3
Alior Bank	ALR0321	-1.45	237.9
LZMO	LZM1116	-1.50	70.6
Dayli	DAY0916	-2.00	1.4
Getin Noble	GNB0418	-2.50	38.8
Cube.ITG	CTG0417	-3.30	43.7
GPW	GPW1022	-3.38	34.1

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.05	3653.4
Multimedia	MMP0520	0.17	3021.5
PKN Orlen	PK11117	0.04	2232.7
GPW	GPW0117	-0.02	1596.3
BZ WBK	BZW1216	0.00	1267.2
Ghelamco	GHE0320	0.39	1182.9
Echo Investment	ECH0318	0.10	1130.9
PKN Orlen	PKN0418	-0.45	1069.0
Kruk	KRU0321	0.39	1055.9
Getin Noble	GNB0218	-0.21	1054.9

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

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

PKN ORLEN (03.06) – Spółka wyemitowała obligacje siedmioletnie o wartości EUR 750m z oprocentowaniem stałym 2.5%. Wiceprezes: Wartość emisji podwyższono z EUR 500m na EUR 750m ze względu na wysoki popyt. Emisja wyczerpuje na pewien czas potrzeby spółki w tym zakresie.

Euroobligacje mają posłużyć refinansowaniu zadłużenia. Obecne wskaźniki zadłużenia spółki są niskie: dług netto/znorm EBITDA na poziomie 0.54x na koniec 1Q16 względem 1.0x na koniec 1Q15.

ROBYG (02.06) – Spółka zamierza wyemitować do 26.3m akcji. WZA zwołane na 28 czerwca. Cena emisyjna: wyższa z co najmniej PLN 3 lub średniego kursu z trzech ostatnich miesięcy. 15.8m akcji zostałyby zaoferowane inwestorom wybranym przez zarząd. W projektach uchwał spółka pisze, że środki przeznaczone zostaną na rozwój grupy w szczególności we Wrocławiu. Biorąc pod uwagę skalę emisji (ok. PLN 80m), stan gotówki na koniec 1Q16 (PLN 375m), oraz fakt, że spółka chce wypłacić dywidendę (PLN 52m) emisja w niewielkim stopniu wpłynie na sytuację kredytową w spółce, może natomiast doprowadzić do zmian w akcjonariacie.

CHEMOSERVIS (02.06) – Spółka wykupuje przedterminowo PLN 3m obligacji serii B. Wartość emisji serii B PLN 27m, stałe oprocentowanie 7%, wyemitowane zaledwie 2 miesiące temu. Środki pozyskane z emisji miały zostać przeznaczone na: PLN 10.5m na nabycie w celu umorzenia 10.5k sztuk obligacji serii A spółki (zrealizowano 01.04.), PLN 4m na bieżącą działalność operacyjną oraz PLN 12.5m na nabycie 9.8m akcji w kapitale zakładowym spółki Bumech oraz 1.500 obligacji serii A1 wyemitowanych przez Bumech. Na dzień publikacji raportu za 1Q16 (tj 16.05.2016) udział Chemoservisu w Bumechu wynosił 6.4m akcji, które nabył za PLN 7.2m.

KANCELARIA MEDIUS (06.06) – Spółka wyemituje obligacje o wartości PLN 15m. Celem emisji jest zakup portfeli wierzytelności oraz sfinansowanie kosztów obsługi zakupionych wierzytelności. Obligacje mają trafić na Catalyst.

BIOMED-LUBLIN (01.06) – Kurator reprezentujący obligatariuszy ma opowiedzieć się „za” układem na Zgromadzeniu Wierzycieli 10 czerwca. Plan restrukturyzacyjny zakłada, zgodnie z propozycją przedstawioną w marcu, spłatę 20% kapitału do 1 roku od zatwierdzenia układu (cztery 5% transze co 3 miesiące), 10% do 2 lat, pozostała część do 3 lat. W propozycji spółki zaległe odsetki od obligacji miałyby być spłacone do 14 dni od zatwierdzenia układu.

PROPERTY LEASE FUND (06.06) – Spółka nie wykupiła obligacji o wartości PLN 3m, z uwagi na złożony 30 maja wniosek o otwarcie częściowego przyspieszonego postępowania układowego. Pod koniec maja spółka otrzymała pożyczkę na PLN 2.5m, informacja doprowadziła do gwałtownego wzrostu ceny niewykupionej serii na Catalyst z 18% na 34% po czym notowania zostały zawieszane.

KERDOS, DAYLI (03.06) – eMarket, spółka zależna od Dayli, złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Kerdos i Dayli znajdują się w postępowaniu sanacyjnym, rozpoczął się proces restrukturyzacji, w lipcu ma zostać ogłoszona nowa strategia.

GETIN NOBLE BANK (06.06) – Kolejni obligatariusze zdecydowali się na przedstawienie obligacji od przedterminowego wykupu. Obligacje serii GNB14001 o łącznej wartości PLN 24m z odsetkami.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 37.5m**, wobec PLN 21.1m w poprzednim tygodniu (tydzień 4-sesyjny).

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 3.7m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721, całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii wzrósł o 0.05 punktu procentowego. Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Admiral Boats** (seria ADM0917). Kurs serii wzrósł o 4.7 punkta procentowego, z poziomu 90.1% do 94.8%. Obrót na serii wyniósł PLN 18.0k.

Obligacje **GPW**, serii GPW1022, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 3.4 punkta procentowego z 104.9% do 101.5%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 34.1k.

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.70%	0.10
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.39%	0.06
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.20%	0.09
WIBOR6M	1.74%	0.00
WIBOR3M	1.68%	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	112.00	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	109.50	6.25
PKN Orlen	PKN0420	107.00	5.00
Work Service	WSE0717	106.00	7.17
Warimpex	WXF0218	106.00	7.74
Kruk	KRU0618	105.50	6.17
Nordic Dev	NOR1016	105.50	10.00
Poznańska 37	POA0117	105.50	8.00
Getin Noble	GNB1220	76.99	4.52
Getin Noble	GNB0421	76.89	4.74
Getin Noble	GNB0720	76.50	4.77
Getin Noble	GNB1120	76.30	4.74
Biomed	BML0818	74.98	7.25
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00
Property Lease	PLE0916	18.52	9.00
Dayli	DAY0916	18.00	8.50

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 3Q16

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.06.09	Polbrand	4	n.d.
2016.06.11	M.W. Trade	15	n.d.
2016.06.14	Ronson	24	n.d.
2016.06.14	Rank Progress	132	0.0%
2016.06.17	Atal	30	0.0%
2016.06.23	Robyg	90	0.0%
2016.06.26	Echo Investment	50	0.0%
2016.06.26	IVOPOL	2	-0.6%
2016.06.27	Mera	12	0.0%
2016.06.28	MCI Mgmt.	19	0.9%
2016.06.28	Best III NS FIZ	24	0.0%
2016.07.02	Echo Investment	25	-0.2%
2016.07.11	Voxel	10	-0.9%
2016.07.12	Ghelamco	20	0.7%
2016.07.15	Ronson	2	0.8%
2016.07.29	SMS Kredyt	4	4.0%
2016.07.31	Voxel	12	-0.5%
2016.08.01	TopMedical	1	-5.0%
2016.08.08	Granit-Color	6	3.0%
2016.08.12	Ghelamco	9	0.0%
2016.08.14	Murapol	7	0.3%
2016.08.22	DTP	9	0.0%
2016.08.31	MO-BRUK	16	-1.0%
2016.09.05	Kredyt Inkaso	30	1.8%
2016.09.05	Dayli	5	-82.0%
2016.09.08	Eurocent	2	0.9%
2016.09.12	Mikrokasa	2	-0.5%
2016.09.17	Lease Fund	5	-81.5%
2016.09.21	AHoP	1	1.8%
2016.09.26	K. Medius	2	0.8%
2016.09.27	Fast Finance	4	-5.1%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie
Dzień ustalania praw do odsetek				
2016-06-07	Rank Progress	RNK0616	100.0	7.27
2016-06-08	GetBack	GBK0919	101.0	6.17
	Lokum Deweloper	LKD1218	100.0	5.78
2016-06-09	Vantage	VTG0617	101.0	5.97
	Vantage	VTG0618	100.9	6.62
	AOW Faktoring	AOW0618	103.0	6.67
	Atal	ATL0616	100.0	5.07
	FH DOM SA	FHS1217	98.8	8.50
	Ghelamco	GHC0619	100.0	5.77
	Ghelamco	GHE0619	99.7	5.27
	Ghelamco	GHI0619	100.0	5.77
	M.W. Trade	MWT0318	100.5	5.77
	Property Lease Fund	PLE0916	18.5	9.00
2016-06-10	Ronson	RON0619	100.0	5.37
	Admiral Boats	ADM0917	94.8	8.50
	Aileron	ALL0317	100.0	7.57
	Best	BST1218	100.2	4.77
	BZ WBK	BZW1216	100.4	2.97
	Capital Park	CAP0318	100.0	5.97
	Echo Investment	ECH0618	100.9	5.27
	Eurocash	EUH0618	97.5	3.22
	Getin Noble	GNB1217	100.0	3.47
	Getin Noble	GNB1220	77.0	4.52
2016-06-11	GTB	GTB0617	100.1	9.20
	ING	ING1219	100.0	2.52
	Invista	INV1217	100.0	9.00
	mBank	MBK1223	99.8	4.02
	Murapol	MUL1116	100.9	7.32
	PGNiG	PGN0617	101.2	3.02
	Pragma Faktoring	PRF1216	100.2	6.17
	Sygnity	SGN1217	100.0	4.37
	MCI Management	MCI1216	100.5	6.27
	2016-06-13	Getin Noble	GNB1219	82.0
2016-06-14	EGB	EGB0618	102.3	6.27
	Kredyt Inkaso	KRI0619	100.0	5.72
	Millennium	MIL0618	100.8	2.97
Dzień wykupu				
2016-06-09	Polbrand	PBD0616	n.d.	n.d.
2016-06-11	M. W. Trade	MWT0616	n.d.	n.d.
2016-06-14	Ronson Europe	RON0616	n.d.	n.d.
	Rank Progress	RNK0616	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-06-06

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	100.0	5.74%
Ronson Europe	RON0220	10.0	PLN	2016-02-25	2020-02-25	4.0	6M	3.65%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHI0320	30.0	PLN	2016-04-07	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	100.2	5.67%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.6	5.62%
Ronson Europe	RON1218	15.0	PLN	2015-12-29	2018-12-28	3.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
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%		n.d.	n.d.
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	4.10%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.0	4.44%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	4.67%
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		100.0	6.28%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.2	5.97%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	4.99%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	100.9	5.45%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		100.0	5.25%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.5	4.13%
GTB Metropolis	GTB0617	1.7	PLN	2014-12-19	2017-06-19	2.5	-	9.20%	Tak	100.1	9.07%
Victoria DOM	VDM0618	15.0	PLN	2015-06-26	2018-06-25	3.0	6M	5.60%		n.d.	n.d.
Salwirak	SAL0317	5.0	PLN	2015-02-04	2017-03-06	2.1	3M	5.60%	Tak	100.1	7.14%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.2	3.49%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		99.5	6.09%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	100.8	5.13%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.8	5.27%
Robyg SA	ROB1018	60.0	PLN	2014-10-29	2018-10-29	4.0	6M	3.00%		100.4	4.44%
Ghelamco	GHE0519	50.0	PLN	2015-05-22	2019-05-22	4.0	6M	4.50%	Tak	100.9	5.74%
Ghelamco	GHC0619	30.0	PLN	2015-06-30	2019-06-16	4.0	6M	4.00%	Tak	100.0	5.41%
Ghelamco	GHI0619	50.0	PLN	2015-06-25	2019-06-16	4.0	-	5.79%	Tak	99.7	5.64%
LC Corp	LCC0320	65.0	PLN	2015-03-20	2020-03-20	5.0	6M	3.20%		100.1	4.89%
Ronson Europe	RON0419	15.5	PLN	2015-04-21	2019-04-19	4.0	6M	3.60%		100.4	n.d.
Capital Park	CAP0318	11.1	PLN	2015-03-18	2018-03-18	3.0	3M	4.30%		99.1	5.68%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe

Spółka	Sprzedaż mieszkań 1Q16		Oferta 4Q15		Bank ziemi 4Q15	
	Sprzedaż mieszkań 1Q16	% r/r	Oferta 4Q15	% oferty	Bank ziemi 4Q15	% r/r
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	12MCFO/ 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 długi odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2016-06-06

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
SAF	SAF0218	2.3	PLN	2016-02-05	2018-02-05	2.0	-	7.50%	Tak	103.0	4.96%
MW TRADE	MWT0119	20.0	PLN	2016-01-26	2019-01-26	3.0	3M	3.50%		100.2	5.10%
MW TRADE	MWT0219	10.0	PLN	2016-02-25	2019-02-25	3.0	3M	3.50%		99.8	4.98%
MW TRADE	MWT0318	30.0	PLN	2016-03-17	2018-03-17	2.0	3M	4.10%		100.5	5.48%
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.50%		104.5	4.92%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		101.5	n.d.
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		100.2	4.70%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		n.d.	n.d.
Kruk	KRU0321	65.0	PLN	2016-03-24	2021-03-24	5.0	3M	3.15%		101.0	4.60%
GetBack	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	101.8	5.67%
GetBack	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	100.6	5.85%
Best	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		101.0	5.19%
Kruk	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		101.5	4.26%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.3	n.d.
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		101.2	4.24%
Best	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		101.5	4.88%
EGB Investments	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.3	5.55%
Kancelaria Medius	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	102.9	4.21%
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	5.14%
EGB Investments	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		102.3	5.45%
KRUK	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		101.0	4.11%
Kredyt Inkaso	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	4.98%
Pragma Faktoring	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.3	5.39%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.4	4.83%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		100.4	5.05%
Pragma Faktoring	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	4.88%
Pragma Faktoring	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	100.2	5.81%
KRUK	KRU1220	10.0	PLN	2014-12-03	2020-12-03	6.0	3M	3.35%		102.2	4.44%
Best	BST1018	50.0	PLN	2014-10-30	2018-10-30	4.0	-	6.00%		100.4	5.38%
Kancelaria Medius	KME0916	2.3	PLN	2014-09-26	2016-09-26	2.0	-	9.50%	Tak	100.9	4.38%
Kredyt Inkaso I NSFIZ	KI10517	50.0	PLN	2014-05-09	2017-05-09	3.0	6M	3.85%	Tak	100.0	5.02%
Best	BST0418	45.0	PLN	2014-04-30	2018-04-30	4.0	3M	3.80%		101.0	4.95%
MW Trade	MWT0417	15.0	PLN	2014-04-17	2017-04-17	3.0	6M	4.00%		101.0	4.52%
BEST II NSFIZ	BS20118	40.0	PLN	2014-01-17	2018-01-17	4.0	6M	4.30%		100.1	5.97%
Kredyt Inkaso	KRI0118	17.0	PLN	2014-01-13	2018-01-15	4.0	6M	4.40%		n.d.	n.d.
Kredyt Inkaso	KRI0717	53.0	PLN	2014-01-13	2017-07-13	3.5	6M	4.20%		102.2	3.87%

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	2016.04.20	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	2016.05.09	2014.11.14	2014.10.20					
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna					

Źródło: Fitch

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków

Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2015.06.26	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	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	Ba2	A3					
Data	2015.07.02	2016.05.16	2016.02.15					
Perspektywa	Pozytywna	Stabilna	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&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	2016.04.13	2016.04.28	2016.04.13	2016.04.05	2016.03.31	2016.06.01	2016.04.21	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	2016.05.16	2016.04.21	2016.03.24	2016.05.19	2016.04.05	2015.05.20	2016.04.29	2016.04.28
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	2016.04.29	2016.05.09	2016.05.11	2016.05.09	2016.04.21	2016.04.29		
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-	BB+	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.05.12	2016.04.08	2016.03.22	2016.05.24	2016.05.20	2016.05.18	2016.03.21	2016.05.05
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	2016.04.29	2016.06.03	2016.04.26	2016.03.24	2016.04.19	2016.06.03	2016.03.16	2016.04.19
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 (03.06)	YTM (%) (03.06)	Rating Fitch	Z-Spread (03.06)	YTW (%) (03.06)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	0.11%	99.55	4.09%	Ba2*	417 pb	4.11%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	0.08%	102.31	1.49%	BBB	238 pb	1.51%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	0.19%	101.70	1.75%	BBB	198 pb	1.78%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	0.03%	107.95	1.09%	BBB	129 pb	1.10%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	0.08%	101.71	1.05%	BBB+	125 pb	1.07%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.04%	102.58	0.25%	Baa3*	63 pb	0.25%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	0.09%	101.81	2.12%	BBB-	218 pb	2.14%	n.d.
PKO BP	2011-07-07	2016-07-07	5.0	3.538%	CHF	250.00	-0.06%	100.25	0.56%	A3*	157 pb	0.53%	n.d.
PKO BP	2012-09-26	2022-09-26	10.0	4.630%	USD	1000.00	0.22%	103.93	3.92%	A3*	260 pb	3.92%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	0.00%	103.41	1.00%	A3*	126 pb	1.01%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	0.05%	100.56	1.19%		143 pb	1.19%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	344.00	0.07%	107.16	5.56%	Ba2*	196 pb	1.10%	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	
					03.06					
2C Partners	2CP0517	2017.05.12	9.25	9.9	97.9	0.90	9.9	0.0	9.9	34.8%
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	17.7	98.2	0.21	9.0	0.0	9.0	38.4%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	10.5	101.0	0.19	73.2	0.0	73.2	7.8%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	18.9	94.8	4.65	18.0	0.0	18.0	n.d.
Ailleron	ALLO317	2017.03.19	7.57	1.7	100.2	-0.05	4.3	0.0	4.3	7.3%
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	7.4	103.0	0.20	650.3	0.0	650.3	n.d.
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	6.4	102.5	0.90	454.0	0.0	454.0	n.d.
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.88	9.8	101.2	0.00	714.8	0.0	714.8	n.d.
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.84	75.2	103.0	-0.47	416.4	0.0	416.4	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	80.6	112.0	0.00	394.8	0.0	394.8	7.0%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.24	9.8	103.5	-1.45	237.9	0.0	237.9	4.8%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.15	0.4	104.0	0.50	20.8	0.0	20.8	4.7%
AOW Faktoring	AOW1218	2018.12.10	6.67	0.0	100.0	0.00	30.0	0.0	30.0	n.d.
AOW Faktoring	AOW0618	2018.06.17	6.67	1.5	103.0	0.00	0.3	0.0	0.3	n.d.
Bank Pocztowy	BPO1216	2016.12.13	3.17	0.0	100.5	0.00	305.7	0.0	305.7	2.6%
BBI Development	BBI0217	2017.02.07	7.75	25.5	101.3	-0.30	212.0	0.0	212.0	7.3%
BBI Development	BBI0218	2018.02.22	6.74	19.6	102.0	1.00	4.2	0.0	4.2	n.d.
Benefit Systems	BFT0618	2018.06.01	3.09	0.5	101.0	0.35	513.6	0.0	513.6	2.7%
Best	BST1218	2018.12.18	4.77	1.1	100.2	0.00	5.1	1010.0	1015.1	n.d.
Best	BS20118	2018.01.17	6.06	2.4	100.1	0.00	143.8	0.0	143.8	6.1%
Best	BST0418	2018.04.30	5.47	0.6	100.8	0.29	110.4	0.0	110.4	5.8%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	0.6	100.6	-0.47	102.5	0.0	102.5	5.7%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.49	0.1	101.0	0.98	34.4	0.0	34.4	n.d.
Best	BST0319	2019.03.10	4.97	0.0	100.4	0.40	18.5	0.0	18.5	5.5%
Best	BST0820	2020.08.28	5.27	0.1	101.5	1.40	8.8	0.0	8.8	5.3%
Best	BST0320	2020.03.10	5.17	0.0	100.4	0.20	2.0	0.0	2.0	5.3%
BZ WBK	BZW1216	2016.12.19	2.97	13.8	100.4	0.00	1267.2	0.0	1267.2	2.4%
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.82	12.9	100.8	0.00	100.0	0.0	100.0	2.5%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.28	0.0	100.9	0.41	300.6	0.0	300.6	7.2%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	5.98	0.1	99.5	0.99	102.9	0.0	102.9	6.5%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.04	1.5	100.7	0.06	19.5	0.0	19.5	7.1%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	5.97	1.2	99.8	1.37	10.1	0.0	10.1	7.1%
Capital Service	CSX0717	2017.07.10	9.29	14.8	101.5	0.00	3.1	0.0	3.1	n.d.
Casus Finanse	CAS1216	2016.12.28	6.72	3.0	100.5	0.20	10.3	0.0	10.3	5.1%
CCC	CCC0619	2019.06.10	3.25	0.0	100.0	-0.05	600.0	0.0	600.0	n.d.
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	6.99	18.2	101.6	-0.05	11.4	0.0	11.4	4.7%
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.07	17.8	99.9	-0.60	10.2	0.0	10.2	4.1%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.92	12.4	94.5	-3.30	43.7	0.0	43.7	17.6%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.25	16.1	101.2	0.05	3653.4	0.0	3653.4	4.0%
Dayli	DAY0916	2016.09.05	8.50	0.9	18.0	-2.00	1.4	0.0	1.4	295.1%
Dekpol	DEK1018	2018.10.16	5.67	0.8	100.5	-0.17	15.2	0.0	15.2	n.d.
Dom Development	DOM0318	2018.03.26	4.39	87.8	101.5	0.00	767.4	0.0	767.4	n.d.
Dom Development	DOM0620	2020.06.12	3.67	0.0	100.5	0.00	51.1	0.0	51.1	3.5%
EBI	EIB0521	2021.05.25	2.25	0.8	100.2	0.00	750.7	0.0	750.7	n.d.
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.89	1.3	101.4	0.10	1130.9	0.0	1130.9	4.6%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	0.6	101.3	0.63	1018.6	0.0	1018.6	4.7%
Echo Investment	ECH0616	2016.06.26	4.72	2.1	100.0	-0.19	33.2	0.0	33.2	1.5%
Echo Investment	ECN0418	2018.04.23	4.24	5.3	100.3	0.00	6.0	0.0	6.0	n.d.
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.67	4.0	101.2	0.69	4.1	0.0	4.1	8.6%
EFM	EFM1216	2016.12.20	10.00	20.8	101.5	0.51	10.4	0.0	10.4	11.6%
EGB	EGB0118	2018.01.26	6.75	24.0	101.3	-1.00	2.1	0.0	2.1	5.8%
Energa	ENG1019	2019.10.18	3.17	42.6	102.0	0.00	102.4	0.0	102.4	n.d.
Erbud	ERB0318	2018.03.26	4.74	96.1	100.5	0.00	10.1	0.0	10.1	3.7%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.74	3.0	100.6	-0.25	50.2	0.0	50.2	6.6%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	5.5	93.5	2.00	13.9	0.0	13.9	16.0%
Fast Finance	FFI0916	2016.09.27	8.74	17.2	95.0	4.00	7.7	0.0	7.7	17.3%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	3.4	101.6	-0.05	25.4	0.0	25.4	7.2%
FH DOM SA	FHS1217	2017.12.18	8.50	19.3	98.8	0.29	2.0	0.0	2.0	8.8%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.17	14.0	101.0	0.70	88.7	0.0	88.7	n.d.
GetBack	GBK0819	2019.08.08	6.17	5.1	100.6	-0.41	14.2	0.0	14.2	n.d.
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.49	15.8	93.6	-0.21	1054.9	0.0	1054.9	12.9%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.29	14.4	83.2	-0.32	228.9	0.0	228.9	12.8%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.77	19.3	76.5	0.39	213.5	0.0	213.5	10.9%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.29	11.0	92.8	2.60	176.0	0.0	176.0	13.2%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.74	7.9	76.9	0.74	152.7	0.0	152.7	11.5%
Getin Noble	GNB0617	2017.06.30	3.47	152.1	99.0	0.00	140.4	0.0	140.4	6.6%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.75	14.7	79.0	2.00	111.7	0.0	111.7	11.7%
Getin Noble	GNB0320	2020.03.30	4.84	9.3	78.8	0.33	92.7	0.0	92.7	12.6%

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	5.9	90.5	-2.50	38.8	0.0	38.8	12.4%
Getin Noble	GNB0420	2020.04.27	4.84	5.6	77.0	-0.98	28.0	0.0	28.0	12.7%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.21	11.1	96.0	-0.02	19.4	0.0	19.4	7.2%
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	7.1	84.0	1.00	17.4	0.0	17.4	12.6%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.21	7.1	95.9	-0.12	14.5	0.0	14.5	7.8%
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.74	12.9	77.4	0.45	14.0	0.0	14.0	11.1%
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	3.8	76.3	-0.68	13.1	0.0	13.1	10.8%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.74	11.0	77.0	0.62	11.7	0.0	11.7	10.7%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.29	10.2	83.9	-1.09	9.3	0.0	9.3	13.1%
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.22	24.2	82.0	-0.80	4.2	0.0	4.2	12.5%
Getin Noble	GNO1120	2020.11.30	4.74	1.0	77.0	0.00	2.3	0.0	2.3	11.9%
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.74	1.1	100.2	0.39	1182.9	0.0	1182.9	n.d.
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	1.0	100.2	0.20	1014.8	0.0	1014.8	n.d.
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.77	2.8	100.0	-0.29	311.3	0.0	311.3	5.6%
Ghelamco	GHE0718	2018.07.11	6.77	274.5	102.0	0.00	282.5	0.0	282.5	6.6%
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.74	0.6	100.0	0.00	248.5	0.0	248.5	n.d.
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	0.5	100.5	0.45	73.4	0.0	73.4	5.6%
Ghelamco	GHE0519	2019.05.22	6.24	27.4	101.4	0.20	40.7	0.0	40.7	6.2%
Ghelamco	GHE0619	2019.06.16	5.27	2.5	99.7	0.10	6.0	0.0	6.0	5.2%
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.94	1.3	100.5	-0.02	1596.3	0.0	1596.3	2.6%
GPW	GPW1022	2022.10.06	3.19	0.5	101.5	-3.38	34.1	0.0	34.1	n.d.
Granit-Color	GRA0816	2016.08.08	9.50	5.5	103.0	3.00	21.5	0.0	21.5	7.5%
GTB Metropolis	GTB1117	2017.11.28	9.50	145.2	99.0	0.99	176.1	0.0	176.1	8.8%
GTB	GTB0617	2017.06.19	9.20	19.9	100.1	0.11	8.1	0.0	8.1	n.d.
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.24	152.2	102.0	0.48	103.5	0.0	103.5	5.9%
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	5.1	102.0	0.71	1.0	0.0	1.0	7.6%
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	13.4	101.0	0.00	30.7	0.0	30.7	6.7%
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	8.9	101.0	0.50	3.1	0.0	3.1	6.9%
IPF	IPP0620	2020.06.03	5.99	0.7	99.6	0.00	318.7	0.0	318.7	6.4%
IWOVOL	IWO0616	2016.06.26	9.00	18.0	99.4	0.82	5.1	0.0	5.1	8.4%
Kancelaria Medius	KME0916	2016.09.26	9.50	1.9	100.9	0.05	25.8	0.0	25.8	4.6%
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.1	101.5	0.00	0.1	0.0	0.1	6.1%
Klon	KLNO217	2017.02.23	7.17	0.3	100.5	0.00	13.5	0.0	13.5	6.0%
Kredyt Inkaso	KRIO619	2019.06.21	5.72	26.5	100.3	-0.25	133.7	0.0	133.7	n.d.
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.82	1.0	101.0	0.39	1055.9	0.0	1055.9	n.d.
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.03	0.6	102.2	0.09	271.9	0.0	271.9	4.6%
Kruk	KRU1121	2021.11.13	4.67	3.2	101.5	0.40	264.1	0.0	264.1	n.d.
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.57	0.2	101.2	0.55	132.0	0.0	132.0	4.3%
Kruk	KRU0517	2017.05.20	5.87	2.9	101.8	-0.30	93.2	0.0	93.2	4.0%
Kruk	KRU0322	2022.03.07	4.93	0.0	101.5	1.50	15.2	0.0	15.2	n.d.
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.0	101.0	0.00	14.8	0.0	14.8	3.9%
Kruk	KRU0818	2018.08.13	6.17	4.2	104.7	0.00	10.5	0.0	10.5	5.1%
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.28	0.2	101.7	0.20	7.1	0.0	7.1	3.9%
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.68	0.0	102.9	0.00	1.5	0.0	1.5	3.8%
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	4.1	83.5	-1.50	70.6	0.0	70.6	63.6%
LZMO	LZM0617	2017.06.30	8.50	16.3	85.0	0.00	15.1	0.0	15.1	n.d.
M.W. Trade	MWT0318	2018.03.17	5.77	13.0	100.5	0.50	37.7	0.0	37.7	n.d.
M.W. Trade	MWT0119	2019.01.26	5.17	6.0	100.2	0.18	25.2	0.0	25.2	n.d.
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.35	183.2	100.0	0.01	10.2	0.0	10.2	5.3%
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.02	1872.3	99.8	0.40	607.9	0.0	607.9	4.0%
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.67	0.0	101.9	1.00	120.5	0.0	120.5	n.d.
MCI Management	MCI1216	2016.12.19	6.27	29.4	100.5	0.19	97.2	0.0	97.2	5.2%
Mera	MER0616	2016.06.27	6.92	13.8	100.0	-0.80	1.0	0.0	1.0	3.7%
Mikrokasa	MKR1117	2017.11.06	8.70	8.1	98.5	-0.10	29.4	0.0	29.4	n.d.
Mikrokasa	MKR1016	2016.10.07	9.50	15.9	100.0	0.00	14.2	0.0	14.2	10.6%
Mikrokasa	MKR0517	2017.05.27	8.00	2.4	99.6	0.14	1.0	0.0	1.0	9.6%
MO-BRUK	MBR0816	2016.08.31	6.67	1.3	99.0	0.00	6.9	0.0	6.9	51.4%
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.99	382.8	100.4	0.17	3021.5	0.0	3021.5	4.9%
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.27	0.7	101.0	1.00	85.3	0.0	85.3	6.3%
Murapol	MUR1116	2016.11.14	7.37	0.5	101.0	0.50	75.7	0.0	75.7	6.2%
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.27	0.8	100.0	0.04	46.8	0.0	46.8	6.3%
Murapol	MUL1116	2016.11.19	7.32	1.6	100.9	0.25	5.1	0.0	5.1	6.5%
Murapol	MUR0816	2016.08.14	7.27	4.8	100.3	0.80	3.0	0.0	3.0	6.1%
OT Logistics	OTS0217	2017.02.17	5.75	17.6	100.0	0.00	49.9	0.0	49.9	5.3%
OT Logistics	OTS0818	2018.08.18	5.40	3.0	99.8	0.25	30.0	0.0	30.0	5.7%
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.14	1.7	100.9	0.11	146.2	0.0	146.2	5.8%
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	0.6	101.0	0.00	0.1	0.0	0.1	4.4%
PCC Consumer Products Kosmet	KOS1117	2017.11.05	6.00	0.6	101.4	0.45	2.8	0.0	2.8	6.0%

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	
PCC Rokita	PCR0522	2022.05.11	5.00	0.4	101.0	1.00	282.3	0.0	282.3	n.d.
PCC Rokita	PCR0421	2021.04.27	5.00	0.6	101.4	0.24	270.8	0.0	270.8	n.d.
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.2	103.1	0.09	24.5	0.0	24.5	4.6%
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.8	102.8	0.00	11.9	0.0	11.9	4.5%
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.8	103.0	0.00	3.1	0.0	3.1	4.7%
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	1.0	103.0	0.00	0.1	0.0	0.1	4.3%
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	1.7	100.4	0.00	359.9	0.0	359.9	n.d.
PGNiG	PGN0617	2017.06.19	3.02	141.5	101.2	0.43	174.3	0.0	174.3	n.d.
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	0.2	100.6	0.04	2232.7	0.0	2232.7	2.5%
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.04	0.6	100.9	-0.45	1069.0	0.0	1069.0	2.6%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	0.3	100.7	0.17	706.3	0.0	706.3	2.5%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.8	107.0	0.38	256.3	0.0	256.3	3.1%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.24	0.1	100.7	-0.23	230.1	0.0	230.1	2.3%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.24	0.0	100.9	-0.01	172.8	0.0	172.8	2.3%
Polbrand	PBD0616	2016.06.09	9.00	2.1		-1.50	3.1	0.0	3.1	18.6%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.02	4.5	100.4	-0.10	61.5	0.0	61.5	5.5%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.17	1.0	98.9	0.85	23.1	0.0	23.1	6.0%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.74	0.4	100.8	0.10	1.6	0.0	1.6	5.5%
Pragma Faktoring	PRF1216	2016.12.19	6.17	13.7	100.2	0.04	64.9	0.0	64.9	5.5%
Pragma Faktoring	PRF0418	2018.04.23	5.67	7.2	100.3	0.01	44.4	0.0	44.4	5.7%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.17	4.2	101.0	0.24	19.2	0.0	19.2	5.6%
Pragma Inwestycje	PIN1016	2016.10.10	6.24	10.3	100.2	0.15	10.1	0.0	10.1	6.2%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.67	0.2	101.8	0.07	65.9	0.0	65.9	5.1%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.55	1.5	100.5	0.00	34.9	0.0	34.9	4.1%
Robyg	ROB0616	2016.06.23	6.27	28.7	100.0	0.26	25.7	0.0	25.7	2.2%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.24	0.3	100.2	0.00	96.0	0.0	96.0	4.9%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.75	2.1	100.2	-0.60	65.4	0.0	65.4	5.6%
Ronson	RON0919	2019.09.14	5.34	11.9	100.0	0.00	10.1	0.0	10.1	n.d.
Tauron	TPE1119	2019.11.04	2.64	245.9	100.1	0.00	802.8	0.0	802.8	n.d.
T-Bull	TBL0517	2017.05.29	9.50	2.3	101.5	0.00	11.2	0.0	11.2	8.8%
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.24	0.1	100.0	-0.49	11.9	0.0	11.9	4.3%
Unified Factory	UFC0217	2017.02.09	9.00	7.4	101.1	0.24	9.2	0.0	9.2	6.6%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	0.3	100.1	-0.20	103.4	0.0	103.4	n.d.
Voxel	VOX0716	2016.07.31	6.75	23.9	99.5	0.15	21.3	0.0	21.3	5.4%
Voxel	VOL0716	2016.07.11	6.27	25.6	99.1	0.10	2.0	0.0	2.0	5.8%
Work Service	WSE1016	2016.10.04	6.42	11.3	101.0	0.45	8.2	0.0	8.2	5.7%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.22	11.9	101.1	0.01	60.3	0.0	60.3	5.2%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.42	2.1	102.0	0.40	40.9	0.0	40.9	6.1%
RAZEM:							36 467.9	1 010.0	37 477.9	

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 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