

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

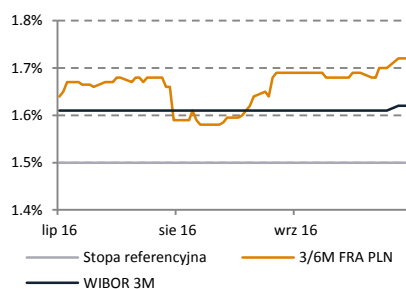
Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Getin Noble	GNB1019	3.00	3.7
Getin Noble	GNB1119	2.90	9.1
Getin Noble	GNB0620	1.49	0.9
Robyg	ROB0219	1.17	32.5
Getin Noble	GNB0418	1.00	40.3
mBank	MBK0125	0.97	203.7
Orbis	ORB0620	0.95	26.5
Kruk	KRU0522	0.88	158.6
Getin Noble	GNB0318	0.79	35.6
Pragma Faktoring	PRF0218	0.75	1.0
GTC	GTC0319	-1.35	20.6
Getin Noble	GNB0618	-1.50	1717.0
Comp	CMP0717	-1.60	2504.6
Comp	CMP0620	-2.00	22.0
Getin Noble	GNB0820	-2.50	3.2
Hussar	HGR0517	-2.69	14.2
Getin Noble	GNB0919	-3.00	9.2
LZMO	LZM1116	-4.50	2.9
Admiral Boats	ADM0917	-4.90	20.7
AHoP	AHP0622	-6.00	840.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Δ (pkt. proc.)	Obrót (PLNk)
Cyfrowy Polsat	CPS0721	0.40	4024.7
Alior Bank	ALR0321	-0.09	3757.5
Comp	CMP0717	-1.60	2504.6
Bank Pocztowy	BPO0626	0.00	2342.6
Getin Noble	GNB0618	-1.50	1717.0
Alior Bank	ALR0924	0.10	1602.8
Best	BST0720	0.01	1474.1
PKN Orlen	PK11117	0.27	1026.1
Marvipol	MVP0819	0.00	878.3
AHoP	AHP0622	-6.00	840.3

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

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


Źródło: Bloomberg

Michał Mordel

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

Informacje ze spółek.

DOM DEVELOPMENT (10.10) – Spółka zamierza refinansować obligacje na PLN 120m kolejną emisją obligacji.

GHELAMCO INVEST (04.10) – Spółka emituje obligacje serii PPJ o wartości PLN 20m w ramach emisji publicznej.

BEST (06.10) – Spółka emituje obligacje serii R1 o wartości PLN 50m w ramach emisji publicznej.

FAST FINANCE (07.10) – Spółka wykupiła 60% emisji, termin wykupu przypadał na 27 września.

KREDYT INKASO (06.10) – Spółka wyemitowała obligacje A1 o wartości PLN 100m.

GETBACK (04.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii GJ i GK o łącznej wartości PLN 4.3m.

J.W. CONSTRUCTION (06.10) – Spółka utworzyła rezerwy na PLN 9.2m.

J.W. CONSTRUCTION (06.10) – Spółka opublikowała wstępne informacje o wynikach za 3Q16. W 3Q16 w przychodach rozpoznana będzie sprzedaż ok. 490 lokali, wobec 84 lokali w 3Q15.

J.W. CONSTRUCTION (04.10) – Spółka pozyskała finansowanie bankowe w wysokości PLN 49.5m.

MARVIPOL (06.10) – Szacunkowe dane za 3Q16, dług netto do kapitałów własnych ok. 0.32x wobec 0.32x na koniec 2015 r.

ATAL (07.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii B o wartości PLN 17.6m.

WORK SERVICE (04.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii Q o wartości PLN 55m.

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI – Deweloperzy podali dane sprzedażowe za 3Q16. Największą dynamikę sprzedaży r/r odnotował Victoria Dom, którego sprzedaż wzrosła 119% r/r do 261 lokali w 3Q16. W ujęciu YTD najwyższą dynamikę sprzedaży odnotował Archicom na poziomie 54% r/r sprzedając 705 mieszkań w 9M16.

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 32.0m**, wobec PLN 24.4m w poprzednim tygodniu.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 4.0m, odnotowano na obligacjach **Cyfrowego Polsatu** serii CPS0721. Kurs serii wzrósł o 0.4 punktu procentowego do poziomu 102.4%.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Getin Noble Banku** (seria GNB1019). Kurs serii wzrósł o 3.0 punkty procentowe, z poziomu 87.5% do 90.5%. Obrót na serii wyniósł PLN 3.7k.

Obligacje **American Heart of Poland**, serii AHP0622, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 6.0 punktów procentowych, z 98.0% do 92.0%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 840.3k.

Kalendarium tygodniowe.

	Spółka	Seria	Kurs	Bieżące oprocentowanie	
Dzień ustalania praw do odsetek	2016-10-11	Energa	ENG1019	102.9	3.21
		Getin Noble	GNB1019	90.5	5.29
		Murapol	MUR1018	100.0	6.31
2016-10-12	Echo Investment	ECH0418	101.5	4.89	
	Ronson	RON0419	100.1	5.34	
2016-10-13	Alior Bank	ALR1022	103.0	5.84	
2016-10-14	ABS Investment	AIN0717	100.2	8.50	
	Echo Investment	ECN0418	100.5	4.24	
	GetBack	GB21019	100.0	5.72	
	BGK	IDS1018	110.1	6.25	
	Kancelaria Medius	KME1017	102.0	7.50	
	Pragma Faktoring	PRF0418	100.5	5.71	
	Vantage	VTG0120	100.3	6.00	
	2016-10-17	BGK	IDS1022	121.0	5.75
		BGK	IDS1024	99.2	4.00
	2016-10-18	Ghelamco	GHE0418	101.0	6.24
Getin Noble		GNB0420	81.0	4.84	
M.W. Trade		MWT0119	100.0	5.21	
2016-10-19	Best	BST0720	99.0	5.21	
	Getin Noble	GNB0418	96.0	5.29	
	Kredyt Inkaso	KRI1018	100.8	5.34	
	PCC Rokita	PCR0421	100.2	5.00	

Źródło: GPW Catalyst

Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa		Δ tyg. (p.p.)
Rentowność obligacji dwuletnich	1.78%	0.01
Rentowność obligacji pięcioletnich	2.47%	0.07
Rentowność obligacji dziesięcioletnich	3.06%	0.06
WIBOR6M	1.80%	0.01
WIBOR3M	1.72%	0.01
Stopa referencyjna	1.50%	0.00

Źródło: Bloomberg

Czynnik: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Bież. oproc. (%)
BGK	IDS1022	121.00	5.75
Alior Bank	ALR0421	113.50	7.54
BGK	IDS1018	110.13	6.25
BGK	IDS1018	109.15	6.25
Kruk	KRU1218	107.86	6.01
PKN Orlen	PKN0420	107.00	5.00
Bank Poczty	BPO1022	107.00	5.29
Warimpex	WXF0218	106.00	7.79
Unidevelopment	UND0317	105.99	6.79
Kruk	KRU0618	105.60	6.21
Getin Noble	GNB0221	79.50	4.79
Getin Noble	GNB0421	79.30	4.79
Getin Noble	GNB0820	79.00	4.79
Biomed	BML0818	72.00	7.29
Action	ACT0717	63.70	3.19
LZMO	LZM0617	63.64	8.50
EBI	EIB0617	35.71	
Midas	MDS0421	34.28	
LZMO	LZM1116	20.50	8.75
Kerdos Group	KRS1217	20.05	8.00

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

Informacje ze spółek.

DOM DEVELOPMENT (10.10) – Spółka zamierza refinansować obligacje na PLN 120m kolejną emisją obligacji. Spółka zamierza wyemitować obligacje na PLN 120m jeszcze w 2016 r. aby refinansować obligacje na PLN 120m zapadające w lutym 2017 r.

GHELAMCO INVEST (04.10) – Spółka emituje obligacje serii PPJ o wartości PLN 20m w ramach emisji publicznej. Obligacje oprocentowane są WIBOR6M+4.0% i mają 4-letni tenor. Obligacje zabezpieczone są poręczeniem Granbero Holdings. Obligacje emitowane są z dyskontem do ceny nominalnej zależnym od dnia złożenia zapisu po cenie od 99.66% do 99.91%. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu na początku każdego okresu odsetkowego. Zapisy trwają do 21 października.

BEST (06.10) – Spółka emituje obligacje serii R1 o wartości PLN 50m w ramach emisji publicznej. Obligacje oprocentowane są WIBOR3M+3.3% i mają 4.5-letni tenor. Obligacje nie są zabezpieczone. Zapisy trwają do 19 października. Środki z emisji spółka przeznaczy na rozwój, licząc na okazje inwestycyjne w końcówce roku, ze względu na podaż wierzycielności od strony banków.

FAST FINANCE (07.10) – Spółka wykupiła jedynie 60% emisji, której termin wykupu przypadł na 27 września. Spółka poinformowała, że pozostała część obligacji zostanie wykupiona „w najbliższych dniach” a jako przyczynę opóźnienia wskazuje „związane jest z nieprzewidzianą kumulacją zdarzeń mających charakter kosztowy dotyczący bieżącej działalności operacyjnej”.

KREDYT INKASO (06.10) – Spółka wyemitowała obligacje A1 o wartości PLN 100m. Obligacje mają 3-letni tenor, są niezabezpieczone i oprocentowane WIBOR6M+3.7%. Na serie nałożony został kowenant w postaci długu netto/EBITDA na poziomie 2.25x. Emitent ma prawo wcześniejszego wykupu po 1.5 roku z premią 0.75%-0.25% w zależności od terminu.

GETBACK (04.10) – Spółka wyemitowała obligacje serii GJ i GK o łącznej wartości PLN 4.3m. Obydwie serie mają 2-letni tenor.

J.W. CONSTRUCTION (06.10) – Spółka utworzyła rezerwy na PLN 9.2m. Rezerwa wynika z wyroku sądowego za użytkowanie wieczyste działki za lata 2009-13, rezerwa została zawiązana na potencjalne opłaty za lata 2014-16. Spółka nie zgadza się z zapadłym orzeczeniem.

J.W. CONSTRUCTION (06.10) – Spółka opublikowała wstępne informacje o wynikach za 3Q16. W 3Q16 w przychodach rozpoznana będzie sprzedaż ok. 490 lokali, wobec 84 lokali w 3Q15.

J.W. CONSTRUCTION (04.10) – Spółka pozyskała finansowanie bankowe w wysokości PLN 49.5m. Kredyt odnawialny został zaciągnięty w BOŚ w celu refinansowania i realizacji inwestycji Zielona Dolina II Etap II.

MARVIPOL (06.10) – Szacunkowe dane za 3Q16, dług netto do kapitałów własnych ok. 0.32x wobec 0.32x na koniec 2015 r. Dług netto segmentu deweloperskiego wyniósł PLN 123m wobec PLN 95m na koniec 2015 r. Wolumen mieszkań i lokali usługowych rozpoznanych w przychodach 9M16 wynosi 491 lokali (dwukrotny wzrost r/r).

ATAL (07.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii B o wartości PLN 17.6m.

WORK SERVICE (04.10) – Spółka terminowo wykupiła obligacje serii Q o wartości PLN 55m.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 1Q17

Data wykupu	Spółka	Wartość (PLNm)	Premia/dyskonto
2016.11.05	Kruk	30	0.1%
2016.11.08	Vindexus	1	1.0%
2016.11.14	Murapol	9	0.2%
2016.11.14	Ghelamco	7	0.0%
2016.11.15	Fast Finance	9	-3.9%
2016.11.16	ED Invest	5	-0.2%
2016.11.19	Murapol	19	-0.1%
2016.11.22	LZMO	6	-79.5%
2016.11.27	Mikrokasa	2	-0.9%
2016.12.06	Kruk	20	0.2%
2016.12.08	Kredyt Inkaso	18	2.2%
2016.12.13	Bank Pocztowy	148	0.2%
2016.12.19	BZ WBK	500	0.4%
2016.12.19	MCI Capital	30	0.2%
2016.12.20	EFM	4	-0.5%
2016.12.23	Property Lease	3	-2.0%
2016.12.28	Lindorff	5	0.3%
2017.01.02	GPW	183	0.2%
2017.01.18	Wikana	8	0.0%
2017.01.31	Poznańska 37	16	5.5%
2017.01.31	Poznańska 37	34	5.5%
2017.02.02	Dom Dev.	120	2.0%
2017.02.05	PCC Autochem	3	1.4%
2017.02.07	BBi Dev.	53	0.6%
2017.02.09	Unified Factory	3	0.5%
2017.02.10	Integer.pl	20	0.0%
2017.02.11	Polnord	50	0.3%
2017.02.17	Medius	3	1.5%
2017.02.17	OT Logistics	30	0.6%
2017.02.17	OT Logistics	EUR 5m	0.0%
2017.02.23	Klon	3	0.9%
2017.02.24	Capital Service	3	1.0%
2017.03.07	Unidevelopment	20	6.0%
2017.03.07	Kruk	60	0.8%
2017.03.17	2C Partners	3	-4.0%
2017.03.28	AOW Faktoring	5	0.5%
2017.03.28	Millennium	117	0.0%
2017.03.30	Work Service	20	1.0%
2017.03.31	Mak Dom	6	0.0%

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia Vestor DM

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI – Deweloperzy podali dane sprzedażowe za 3Q16. Największą dynamikę sprzedaży r/r odnotował Victoria Dom, którego sprzedaż wzrosła 119% r/r do 261 lokali w 3Q16. W ujęciu YTD najwyższą dynamikę sprzedaży odnotował Archicom na poziomie 54% r/r sprzedając 705 mieszkań w 9M16, następnie Echo Investment z 502 sprzedanymi mieszkaniami i dynamiką na poziomie 46%. Najwyższą dynamikę na 2016 r. zadeklarował Archicom planując sprzedaż ok. 900 mieszkań co implikuje 47% wzrost r/r a jego plan po 9M16 został zrealizowany w 78%. Najwyższą realizacją celu na 2016 r. może pochwalić się i2 Development (90%) jednak deweloper zadeklarował, że przynajmniej powtórzy wynik roku poprzedniego, natomiast Atal, sprzedając w 9M16 1,762 mieszkań, zrealizował 88% planu zakładającego 18% wzrost sprzedaży r/r w 2016 r. Największą sprzedaż odnotowały Murapol (744 mieszkania), Robyng (736) i DOM (705).

Tabela 1. Sprzedaż mieszkań przez deweloperów w 3Q16

	3Q16	3Q15	r/r	9M16	9M15	r/r	Cel na 2016	% celu	Cel 2016 vs. 2015
Archicom	267	178	50.0%	705	458	53.9%	ok. 900	78%	47%
Atal	581	399	45.6%	1 762	1 205	46.2%	>2000	88%	18%
Budimex Nieruch	409	358	14.2%	1 121	1 437	-22.0%	b.d.	b.d.	b.d.
Dom Dev.	705	640	10.2%	2 021	1 705	18.5%	>2500	81%	5%
Echo Investment	194	139	39.6%	502	343	46.4%	825	61%	40%
i2 Development	146	109	33.9%	378	313	20.8%	min. 420	90%	0%
Inpro	95	168	-43.5%	295	405	-27.2%	b.d.	b.d.	b.d.
J.W.C.*	438	466	-6.0%	1 171	1 189	-1.5%	min. 1569	75%	0%
LC Corp	550	503	9.3%	1 441	1 329	8.4%	b.d.	b.d.	b.d.
Lokum Deweloper	113	141	-19.9%	421	355	18.6%	ok. 600	70%	23%
Marvipol **	129	153	-15.7%	420	409	2.7%	ok. 720	58%	20%
Murapol	744	651	14.3%	2 038	1 732	17.7%	3000	68%	b.d.
Polnord ***	236	269	-12.3%	782	792	-1.3%	b.d.	b.d.	b.d.
Robyng	736	638	15.4%	2 111	1 769	19.3%	ok. 2.600	81%	11%
Ronson	183	248	-26.2%	545	658	-17.2%	ok. 800	68%	-12%
Vantage	172	112	53.6%	602	447	34.7%	>700	86%	14%
Victoria Dom	261	119	119.3%	509	365	39.5%	ok. 700	73%	b.d.
Wikana	60	53	13.2%	159	150	6.0%	>250	64%	-2%
Suma	5 431	5 166	5.1%	16 278	14 603	11.5%		72%	

* sprzedaż brutto

** od stycznia 2016 r. Marvipol raportuje wolumen sprzedaży lokali wg umów opłaconych

*** sprzedaż ważona udziałem Polnord w spółkach zależnych

Źródło: PAP, dane spółek, Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na 2016-10-11

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Robyg	ROB0721	100.0	PLN	2016-07-25	2021-07-23	5.0	6M	2.90%		n.d.	n.d.
Vantage	VTG0120	10.5	PLN	2016-07-22	2020-01-22	3.5	3M	4.32%		100.3	5.87%
LC Corp	LCC0521	85.0	PLN	2016-05-10	2021-05-10	5.0	6M	3.50%		100.4	5.10%
Warimpex	WXF0119	9.7	PLN	2016-01-26	2019-01-25	3.0	6M	5.00%		n.d.	n.d.
Lokum	LKD0719	40.0	PLN	2016-07-20	2019-07-20	3.0	6M	3.60%		101.0	5.00%
Ronson	ROE0419	10.0	PLN	2016-04-08	2019-04-08	3.0	6M	3.50%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB0520	20.0	PLN	2016-05-25	2020-05-25	4.0	6M	2.78%		n.d.	n.d.
Griffin	GF21217	53.0	PLN	2016-05-05	2017-12-29	1.7	3M	5.00%	Tak	n.d.	n.d.
Atal	ATL0519	40.0	PLN	2016-05-18	2019-05-17	3.0	6M	2.39%		n.d.	n.d.
Atal	ATL0518	40.0	PLN	2016-05-18	2018-05-18	2.0	6M	2.00%		100.5	3.47%
Vantage Development	VTT0919	10.0	PLN	2016-02-25	2019-09-22	3.6	6M	4.95%		101.6	6.14%
GEO	GEO0419	10.0	PLN	2015-04-02	2019-04-02	4.0	6M	4.50%	Tak	100.3	6.15%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	100.4	3.80%
Vantage Development	VTD0919	15.0	PLN	2015-09-22	2019-09-22	4.0	3M	4.30%	Tak	101.3	5.65%
Vantage Development	VTG0919	10.0	PLN	2015-09-10	2019-09-10	4.0	3M	4.90%		100.7	6.24%
Robyg	ROB0819	30.0	PLN	2015-08-06	2019-08-06	4.0	6M	2.30%	Tak	100.4	3.80%
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Robyg	ROB1019	60.0	PLN	2015-10-28	2019-10-28	4.0	6M	2.80%		n.d.	n.d.
Ghelamco	GHJ0320	50.0	PLN	2016-04-27	2020-03-30	3.9	6M	4.00%	Tak	100.0	5.73%
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	100.0	5.80%
Ghelamco	GHE0320	50.0	PLN	2016-03-30	2020-03-30	4.0	6M	4.00%	Tak	99.8	5.86%
Lokum Deweloper SA	LKD1218	30.0	PLN	2015-12-16	2018-12-16	3.0	6M	4.00%		101.1	4.71%
Echo Investment	ECN0418	230.0	PLN	2015-10-22	2018-04-23	2.5	6M	2.50%		100.3	3.89%
Robyg SA	ROB0619	60.0	PLN	2015-06-29	2019-06-28	4.0	6M	2.80%		100.6	4.23%
JW Construction	JWC1217	120.0	PLN	2015-12-10	2017-12-08	2.0	6M	3.50%		100.8	n.d.
Murapol SA	MUR1018	22.5	PLN	2015-10-19	2018-10-19	3.0	3M	4.60%		99.9	6.06%
Vantage Development SA	VTG0418	24.5	PLN	2015-04-16	2018-04-16	3.0	3M	5.00%		101.1	5.65%
Marvipol	MVP0819	60.0	PLN	2015-08-03	2019-08-03	4.0	6M	3.60%		100.0	5.16%
Ghelamco	GHE1119	50.0	PLN	2015-11-04	2019-11-04	4.0	6M	4.00%	Tak	99.9	5.83%
Capital Park	CAP0818	1.9	PLN	2015-08-14	2018-08-14	3.0	3M	4.30%		101.6	4.87%
Robyg	ROB0219	20.0	PLN	2015-02-06	2019-02-06	4.0	6M	2.80%		100.6	4.21%
Dom Development	DOM0620	100.0	PLN	2015-06-12	2020-06-12	5.0	6M	1.90%		100.2	3.55%
Capital Park	CAP0618	33.1	PLN	2015-06-03	2018-06-03	3.0	3M	4.30%		101.0	5.37%
Polnord	PND0218	34.0	PLN	2015-02-13	2018-02-13	3.0	3M	4.07%	Tak	99.0	5.87%
Polnord	PND0118	10.5	PLN	2015-01-27	2018-01-27	3.0	6M	4.05%	Tak	100.5	5.47%

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Deweloperzy mieszkaniowi: Dane sprzedażowe.

Spółka	Sprzedaż mieszkań 2Q16	% r/r	Oferta 1Q16	sprzedaż 2Q jako % oferty	Bank ziemi 1Q16	% r/r
Dom Development	701	17%	3011	23%	6734	17%
JW. Construction*	390	11%	2088	19%	3559	-25%
LC Corp	430	24%	b.d.	n.d.	b.d.	n.d.
Marvipol	122	-2%	674	18%	2229	-11%
Robyg	648	9%	1952	33%	4345	-48%
Ronson	156	-30%	1129	14%	4495	11%
Vantage Development	180	-26%	444	41%	2400	242%
Lokum	136	b.d.	224	61%	b.d.	n.d.

* sprzedaż brutto

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

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

* uwzględniamy zobowiązania z tytułu zakupu Sky Tower w długu odsetkowym

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na 2016-10-11

Spółka	Seria	Wartość (mln)	Waluta	Data emisji	Data zapadalności	Okres emisji	WIBOR	Marża	Zabezpieczenie	Kurs	YTM
Getback	GBK0918	8.0	PLN	2016-03-18	2018-03-18	2.0	3M	4.05%		n.d.	n.d.
Vindexus	VIN0719	6.0	PLN	2016-02-26	2019-07-30	3.4	3M	3.40%	Tak	n.d.	n.d.
Getback	GB31019	5.0	PLN	2015-10-30	2019-10-30	4.0	3M	4.08%		100.4	5.55%
Getback	GBK1019	7.6	PLN	2015-10-05	2019-10-05	4.0	3M	4.02%		101.5	5.23%
Getback	GB10919	6.0	PLN	2015-09-18	2019-09-18	4.0	3M	4.05%		100.0	5.66%
Getback	GBK1119	11.3	PLN	2015-11-27	2019-11-27	4.0	3M	4.07%		100.0	5.55%
Getback	GB11019	6.0	PLN	2015-10-01	2019-10-01	4.0	3M	4.10%		100.0	5.34%
Getback	GB21019	16.3	PLN	2015-10-22	2019-10-22	4.0	3M	4.01%		99.4	5.55%
Kruk	KRU0619	50.0	PLN	2016-06-09	2019-06-09	3.0	3M	2.50%		101.9	3.47%
Kruk	KRU0522	57.9	PLN	2016-05-09	2022-05-09	6.0	3M	3.25%		102.7	4.42%
Best SA	BSTN916	17.0	PLN	2015-09-09	2016-09-09	1.0	3M	2.75%		n.d.	n.d.
Kruk	KR10621	65.0	PLN	2016-06-29	2021-06-29	5.0	3M	3.15%		100.3	4.79%
Fast Finance	FFI0121	8.9	PLN	2016-01-15	2021-01-15	5.0	-	10.50%	Tak	97.5	11.24%
SAF	SAF0218	2.3	PLN	2016-02-05	2018-02-05	2.0	-	7.50%	Tak	99.4	8.01%
MW TRADE	MWT0119	20.0	PLN	2016-01-26	2019-01-26	3.0	3M	3.50%		99.8	4.99%
MW TRADE	MWT0219	10.0	PLN	2016-02-25	2019-02-25	3.0	3M	3.50%		99.5	5.44%
MW TRADE	MWT0318	30.0	PLN	2016-03-17	2018-03-17	2.0	3M	4.10%		100.9	4.65%
Best	BST0520	50.0	PLN	2016-05-10	2020-05-10	4.0	3M	3.25%		100.0	5.22%
Kruk	KRU0322	150.0	PLN	2016-03-07	2022-03-07	6.0	3M	3.25%		102.0	4.55%
Best	BST1218	6.8	PLN	2015-12-30	2018-12-18	3.0	3M	3.10%		99.0	5.06%
Best	BST0720	4.7	PLN	2016-01-27	2020-07-27	4.5	3M	3.50%		99.5	5.51%
Kruk	KRU0321	65.0	PLN	2016-03-24	2021-03-24	5.0	3M	3.15%		100.7	4.73%
Getback	GBK0919	6.6	PLN	2014-12-16	2019-09-16	4.8	3M	4.50%	Tak	101.5	5.27%
Getback	GBK0819	18.5	PLN	2014-11-08	2019-08-08	4.8	3M	4.50%	Tak	101.5	5.45%
Best SA	BSTL320	40.0	PLN	2016-03-04	2020-03-04	4.0	3M	3.80%		100.0	5.32%
KRUK SA	KRU1121	100.0	PLN	2015-11-13	2021-11-13	6.0	3M	3.00%		102.5	4.28%
Kredyt Inkaso SA	KRI0619	40.0	PLN	2015-12-22	2019-06-21	3.5	6M	3.95%		100.7	5.18%
KRUK SA	KRU1120	30.0	PLN	2015-11-26	2020-11-26	5.0	3M	2.90%		100.4	4.50%
Best SA	BST0820	60.0	PLN	2015-08-28	2020-08-28	5.0	3M	3.60%		99.8	5.39%
EGB Investments SA	EGB0618	6.0	PLN	2015-06-22	2018-06-22	3.0	6M	4.50%		102.0	4.43%
Kancelaria Medius SA	KME0217	2.6	PLN	2015-02-17	2017-02-17	2.0	-	8.50%	Tak	101.5	0.57%
MW Trade SA	MWT0618	23.0	PLN	2015-06-26	2018-06-26	3.0	6M	2.70%		100.2	4.19%
Pragma Inkaso SA	PRIO518	5.5	PLN	2015-05-22	2018-05-22	3.0	3M	4.00%	Tak	101.5	4.42%
EGB Investments SA	EGB0318	6.0	PLN	2015-03-20	2018-03-20	3.0	6M	4.50%		101.9	4.90%
KRUK SA	KRU0620	13.4	PLN	2015-06-08	2020-06-08	5.0	-	4.50%		100.6	4.28%
Kredyt Inkaso SA	KRI1018	69.0	PLN	2015-04-27	2018-10-29	3.5	6M	3.60%		100.8	4.98%
Pragma Faktoring SA	PRF0418	10.0	PLN	2015-04-23	2018-04-23	3.0	3M	4.00%	Tak	100.7	5.04%
Best	BST0319	35.0	PLN	2015-03-10	2019-03-10	4.0	3M	3.30%		100.2	4.95%
Best	BST0320	20.0	PLN	2015-03-10	2020-03-10	5.0	3M	3.50%		99.7	5.14%
Pragma Faktoring SA	PRF0218	10.0	PLN	2015-02-19	2018-02-18	3.0	3M	4.25%	Tak	101.0	5.19%
Pragma Faktoring SA	PRF1216	20.0	PLN	2014-12-19	2016-12-19	2.0	3M	4.50%	Tak	n.d.	n.d.

Źródło: GPW Catalyst, Bloomberg

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016

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

Źródło: Dane spółek, obliczenia Vestor DM

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch dla polskich banków								
Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Alior Bank	Getin Noble	BOŚ	Handlowy	Pekao
Rating	BBB+	BBB	BBB-	BB	BB-	B+	A-	A-
Data	2016.08.04	2016.03.07	2016.08.04	2016.04.12	2016.02.29	2016.02.29	2015.11.23	2016.08.12
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BGK	Eurobank	Pekao Hipoteczny				
Rating	A	A-	A-	A-				
Data	2016.04.20	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04				
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna				

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PKP	P4	Tauron	PGE	Enea	PKP Intercity
Rating	BBB-	BBB	BBB+	B+	BBB	BBB+	BBB	BBB
Data	2016.08.03	2016.08.03	2016.03.07	2016.03.10	2016.08.03	2016.08.05	2016.08.03	2016.08.03
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Aquanet	KHW	JSW	PKP				
Rating	BBB	BB-	B+	BBB				
Data	2016.08.003	2014.11.14	2014.10.20	2016.08.03				
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna				

Źródło: Fitch

Ratingi Moody's dla polskich spółek.

Ratingi Moody's dla polskich banków								
Spółka	BZ WBK	mBank	Millennium	Pekao	Getin Noble	BGŻ	Credit Agricole	Handlowy
Rating	A3	Baa2	Ba1	A2	Ba2	Baa2	Baa1	A3
Data	2015.05.21	2015.05.21	2016.06.22	2016.05.18	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21	2015.05.21
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	ING	BPH	PKO BP					
Rating	A3	Ba2	A2					
Data	2015.05.21	2016.04.13	2016.05.16					
Perspektywa	Stabilna	Negatywna	Negatywna					

Źródło: Moody's

Ratingi Moody's dla pozostałych spółek

Spółka	PKN Orlen	Energa	PGE	CEZ	Ciech	Synthos	NWR	PGNiG
Rating	Baa3	Baa1	Baa1	Baa1	Ba3	Ba2	Caa3	Baa3
Data	2014.06.20	2016.02.15	2016.02.15	2016.04.06	2015.12.04	2014.09.16	2015.12.16	2016.02.15
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna
Spółka	Pfleiderer GmbH	Cyfrowy Polsat						
Rating	B2	Ba2						
Data	2015.07.02	2016.05.16						
Perspektywa	Pozytywna	Stabilna						

Źródło: Moody's

Ratingi S&P dla polskich spółek.

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

Źródło: S&P

Ratingi S&P dla pozostałych spółek

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

Źródło: S&P

Ratingi EuroRating.

Ratingi EuroRating na banki

Spółka	Alior Bank	BGŻ BNP Parib.	BPH	Handlowy	Millennium	Pekao	Bank Pocztowy	BOŚ
Rating	BB+	BBB	BB-	A-	BB	A-	BB+	BB+
Data	2016.09.13	2016.06.29	2016.08.04	2016.06.14	2016.08.04	2016.09.02	2016.04.21	2016.08.04
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna
Spółka	BZWBK	Getin Noble	PKO BP	mBank	ING	BPS	BGK	Credit Agricole
Rating	BBB+	B+	A-	BBB	BBB+	CCC	A-	BBB
Data	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.08.04	2016.09.13	2015.05.20	2016.07.28	2016.08.03
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Deutsche Bank	DNB Bank	FM Bank	SGB Bank	Raiffeisen	Santander CB		
Rating	BBB-	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB-		
Data	2016.08.04	2016.07.29	2016.05.11	2016.07.29	2016.08.04	2016.08.04		
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna		

Źródło: EuroRating

Ratingi EuroRating na pozostałe spółki

Spółka	PKN Orlen	PGNiG	CCC	KGHM	Orange	Cyfrowy	Lotos	Asseco Poland
Rating	BBB	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB-	BBB-	BBB+
Data	2016.08.05	2016.09.08	2016.06.16	2016.09.01	2016.08.17	2016.09.02	2016.09.07	2016.07.08
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Negatywna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna	Stabilna
Spółka	Alumetal	PGE	Enea	Energa	Tauron	LPP	Eurocash	Murapol
Rating	BBB	A-	BBB	BBB	BBB-	BBB	B+	BB
Data	2016.06.24	2016.08.31	2016.07.08	2016.07.01	2016.09.14	2016.06.03	2016.09.12	2016.07.27
Perspektywa	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Stabilna	Pozytywna	Stabilna

Źródło: EuroRating

Euroobligacje polskich emitentów.

Emitent	Data emisji	Data wykupu	Okres emisji (lata)	Kupon	Waluta	Bieżąca wart.emisji (mln)	Tyg. zm. ceny	Kurs zamknięcia (07.10)	YTM (%) (07.10)	Rating Fitch	Z-Spread (07.10)	YTW (%) (07.10)	Najbliższa data wcześniejszego wykupu
Synthos	2014-09-30	2021-09-30	7.0	4.000%	EUR	400.00	-0.19%	102.93	3.35%	Ba2*	344 pb	3.21%	2018-09-30
mBank	2013-10-08	2018-10-08	5.0	2.500%	CHF	200.00	-0.02%	103.91	0.52%	BBB	141 pb	0.52%	n.d.
mBank	2014-04-01	2019-04-01	5.0	2.375%	EUR	500.00	-0.07%	103.33	1.00%	BBB	131 pb	1.00%	n.d.
Energa	2013-03-19	2020-03-19	7.0	3.250%	EUR	500.00	-0.06%	109.20	0.54%	BBB	78 pb	0.54%	n.d.
PGE	2014-06-09	2019-06-09	5.0	1.625%	EUR	500.00	-0.02%	103.25	0.39%	BBB+	65 pb	0.38%	n.d.
PGNiG	2012-02-14	2017-02-14	5.0	4.000%	EUR	500.00	-0.05%	101.39	-0.04%	Baa3*	35 pb	-0.08%	n.d.
PKN Orlen	2014-06-30	2021-06-30	7.0	2.500%	EUR	500.00	-0.24%	105.76	1.24%	BBB-	140 pb	1.24%	n.d.
PKO BP	2014-01-23	2019-01-23	5.0	2.324%	EUR	500.00	-0.18%	104.08	0.52%	A3*	87 pb	0.52%	n.d.
PZU	2014-07-03	2019-07-03	5.0	1.375%	EUR	850.00	-0.13%	101.57	0.79%		109 pb	0.78%	n.d.
TVN	2013-09-16	2020-12-15	7.3	7.375%	EUR	301.00	-0.35%	104.86	6.04%	WR*	341 pb	0.85%	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	11.10
					07.10					
2C Partners	2CP0317	2017.03.17	9.50	2.9	96.0	0.02	6.7	0.0	6.7	15.1%
ABS Investment	AIN0717	2017.07.24	8.50	18.6	100.2	0.05	2.0	0.0	2.0	7.2%
Admiral Boats	ADM0917	2017.09.18	8.50	5.4	81.0	-4.90	20.7	0.0	20.7	30.2%
Alior	ALR0522	2022.05.16	5.00	24.7	104.5	-0.50	35.5	0.0	35.5	4.1%
Alior	ALR0524	2024.05.16	5.00	23.7	103.0	0.01	1.1	0.0	1.1	4.2%
Alior Bank	ALR0321	2021.03.31	5.29	1.6	104.2	-0.09	3757.5	0.0	3757.5	4.0%
Alior Bank	ALR0924	2024.09.26	4.93	2.0	103.2	0.10	1602.8	0.0	1602.8	n.d.
Alior Bank	ALR1022	2022.10.21	5.84	276.8	103.0	0.00	528.5	0.0	528.5	n.d.
Alior Bank	ALR0421	2021.04.29	7.54	340.9	113.5	0.50	11.7	0.0	11.7	4.3%
Alior Bank	ALR1221	2021.12.06	5.09	18.0	104.2	-0.65	10.6	0.0	10.6	4.1%
American Heart of Poland	AHP0622	2022.06.27	4.88	1417.2	92.0	-6.00	840.3	0.0	840.3	n.d.
AOW Faktoring	AOW0517	2017.05.28	6.71	0.8	100.5	0.11	111.1	0.0	111.1	5.1%
Atal	ATL0518	2018.05.18	3.74	15.0	100.5	0.50	2.0	0.0	2.0	3.4%
Bank Pocztowy	BPO0626	2026.06.08	4.50	1.5	103.3	0.00	2342.6	0.0	2342.6	4.0%
Benefit Systems	BFT0619	2019.06.30	3.29	9.3	100.8	0.75	5.1	0.0	5.1	3.0%
Best	BST0720	2020.07.27	5.21	1.1	99.0	0.01	73.1	1401.0	1474.1	5.6%
Best	BS20118	2018.01.17	6.09	1.4	100.3	-0.05	119.0	0.0	119.0	5.6%
Best	BST0820	2020.08.28	5.31	0.6	99.8	0.25	77.0	0.0	77.0	5.4%
Best	BSTL320	2020.03.04	5.51	0.6	100.0	-0.41	63.6	0.0	63.6	5.4%
Best	BST0320	2020.03.10	5.21	0.4	99.9	0.00	60.3	0.0	60.3	5.3%
Best	BST0520	2020.05.10	5.21	0.9	99.9	0.00	55.7	0.0	55.7	5.3%
Best	BST1018	2018.10.30	6.00	1.2	100.4	-0.56	49.1	0.0	49.1	5.5%
Best	BST0319	2019.03.10	5.01	0.4	100.2	0.54	15.1	0.0	15.1	5.0%
Best	BST0418	2018.04.30	5.51	1.1	100.4	0.40	4.1	0.0	4.1	5.3%
Biomed	BML0818	2018.08.14	7.29	1.2	72.0	0.00	47.7	0.0	47.7	28.7%
BOŚ	BOS0724	2024.07.11	4.09	10.3	100.5	0.00	101.5	0.0	101.5	n.d.
BZ WBK	BZW0618	2018.06.25	2.83	8.5	100.2	-1.00	2.0	0.0	2.0	2.1%
Capital Park	CAP0917	2017.09.23	7.09	0.4	100.9	0.01	175.3	0.0	175.3	5.5%
Capital Park	CAP0617	2017.06.13	7.24	2.4	100.4	-0.07	96.2	0.0	96.2	5.8%
Capital Park	CAP0618	2018.06.03	6.01	0.6	100.6	0.00	20.2	0.0	20.2	5.4%
Capital Park	CAP1217	2017.12.23	6.01	0.3	100.4	-0.30	15.1	0.0	15.1	5.7%
Capital Park	CAP0318	2018.03.18	6.01	0.4	100.0	0.20	13.1	0.0	13.1	5.6%
Capital Service	CSV0717	2017.07.10	9.33	1.0	101.1	0.00	2.0	0.0	2.0	7.3%
Chemoservis-Dwory	CHS0318	2018.03.06	7.04	7.5	102.6	0.60	15.5	0.0	15.5	5.1%
Comp	CMP0717	2017.07.28	4.09	8.4	99.4	-1.60	2504.6	0.0	2504.6	n.d.
Comp	CMP0620	2020.06.30	4.09	11.5	99.0	-2.00	22.0	0.0	22.0	4.0%
Cube.ITG	CTG0417	2017.04.12	7.96	0.2	98.9	-0.10	54.5	0.0	54.5	8.4%
Cyfrowy Polsat	CPS0721	2021.07.21	4.29	9.6	102.4	0.40	4024.7	0.0	4024.7	3.7%
Echo Investment	ECH0418	2018.04.20	4.89	2.3	101.5	0.68	312.6	0.0	312.6	4.0%
Echo Investment	ECH0318	2018.03.04	4.94	0.5	101.5	0.00	180.5	0.0	180.5	3.9%
ED Invest	EDI1116	2016.11.16	6.71	10.3	99.8	0.30	6.0	0.0	6.0	9.2%
Eurocent	ERC0617	2017.06.08	8.50	0.8	102.5	0.00	0.1	0.0	0.1	4.6%
Everest Capital	EVC1118	2018.11.22	6.74	26.2	100.7	0.10	90.8	0.0	90.8	6.4%
Fast Finance	FFI1116	2016.11.15	8.74	35.7	96.1	-0.90	102.5	0.0	102.5	43.9%
Ferratum Capital Poland	FRR0517	2017.05.23	8.24	31.8	102.0	-0.04	4.2	0.0	4.2	5.9%
GEO	GEO0419	2019.04.02	6.29	0.2	100.3	0.10	81.4	0.0	81.4	6.1%
GetBack	GBK1119	2019.11.27	5.78	7.1	100.0	-0.50	63.4	0.0	63.4	5.6%
GetBack	GBK1019	2019.10.05	5.73	0.9	101.5	0.50	20.3	0.0	20.3	5.2%
GetBack	GB10919	2019.09.18	5.76	3.6	100.0	-0.30	8.0	0.0	8.0	5.7%
GetBack	GBK0819	2019.08.08	6.21	10.9	101.5	0.49	7.2	0.0	7.2	5.4%
GetBack	GBK0919	2019.09.16	6.21	4.3	101.5	0.00	4.1	0.0	4.1	n.d.
Getin Noble	GNB0618	2018.06.29	5.74	1635.5	93.5	-1.50	1717.0	0.0	1717.0	8.4%
Getin Noble	GNB0917	2017.09.01	5.26	5.8	98.0	-1.00	389.0	0.0	389.0	6.5%
Getin Noble	GNB1017	2017.10.17	5.21	0.0	98.5	-0.40	289.3	0.0	289.3	7.3%
Getin Noble	GNO0917	2017.09.20	5.26	3.0	98.0	-0.01	245.7	0.0	245.7	n.d.
Getin Noble	GNF0618	2018.06.14	5.30	17.3	96.0	0.00	205.0	0.0	205.0	7.3%
Getin Noble	GNB0819	2019.08.27	5.34	6.3	89.9	0.52	105.1	0.0	105.1	9.4%
Getin Noble	GNB0218	2018.02.23	5.54	7.4	96.0	-0.70	97.1	0.0	97.1	8.1%
Getin Noble	GNB0421	2021.04.07	4.79	0.5	79.3	0.55	43.9	0.0	43.9	10.8%
Getin Noble	GNB0720	2020.07.10	4.79	12.1	80.0	-0.04	41.8	0.0	41.8	10.9%
Getin Noble	GNB0418	2018.04.27	5.29	24.2	96.0	1.00	40.3	0.0	40.3	8.2%
Getin Noble	GNB0318	2018.03.23	5.34	2.6	96.3	0.79	35.6	0.0	35.6	8.1%
Getin Noble	GNB0321	2021.03.12	4.79	3.8	80.0	-0.32	25.8	0.0	25.8	n.d.
Getin Noble	GNB0220	2020.02.28	4.89	5.8	84.0	-0.01	25.3	0.0	25.3	10.9%
Getin Noble	GNB0221	2021.02.15	4.79	7.4	79.5	-0.50	21.3	0.0	21.3	10.7%
Getin Noble	GNB0518	2018.05.23	5.29	20.4	95.5	0.50	9.8	0.0	9.8	7.6%
Getin Noble	GNB0919	2019.09.26	5.34	2.2	91.0	-3.00	9.2	0.0	9.2	7.2%
Getin Noble	GNB1119	2019.11.18	5.19	21.0	89.9	2.90	9.1	0.0	9.1	9.0%

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
					07.10		Sesyjny	Pakietowy	Razem	11.10		
Getin Noble	GNB1120	2020.11.09	4.74	20.1	80.5	0.00	5.0	0.0	5.0	11.9%		
Getin Noble	GNB1019	2019.10.21	5.29	25.4	90.5	3.00	3.7	0.0	3.7	8.7%		
Getin Noble	GNB0820	2020.08.28	4.79	5.6	79.0	-2.50	3.2	0.0	3.2	10.6%		
Getin Noble	GNB1222	2022.12.12	5.74	18.9	96.0	0.00	1.0	0.0	1.0	6.4%		
Getin Noble	GNB1219	2019.12.23	5.21	16.0	89.0	0.05	0.9	0.0	0.9	9.3%		
Getin Noble	GNB0620	2020.06.05	4.74	16.5	83.5	1.49	0.9	0.0	0.9	10.5%		
Ghelamco	GHI0619	2019.06.16	5.75	1.8	99.9	0.50	630.6	0.0	630.6	5.8%		
Ghelamco	GHE0320	2020.03.30	5.79	0.2	99.9	0.11	180.6	0.0	180.6	5.8%		
Ghelamco	GHI0320	2020.03.30	5.79	0.2	99.9	-0.06	59.3	0.0	59.3	5.8%		
Ghelamco	GHJ0718	2018.07.04	6.29	17.2	100.8	0.05	55.3	0.0	55.3	5.5%		
Ghelamco	GHI0720	2020.07.14	5.79	1.2	99.5	-0.57	51.1	0.0	51.1	5.7%		
Ghelamco	GHC0619	2019.06.16	5.75	1.8	99.5	-0.88	27.2	0.0	27.2	5.6%		
Ghelamco	GHE1119	2019.11.04	5.74	2.5	99.9	0.16	16.6	0.0	16.6	5.8%		
Ghelamco	GHE0720	2020.07.14	5.79	1.4	100.1	0.00	2.0	0.0	2.0	5.7%		
Ghelamco	GHJ0320	2020.03.30	5.79	0.2	100.0	0.52	1.0	0.0	1.0	5.7%		
GPW	GPW0117	2017.01.02	2.96	0.8	100.2	-0.25	40.7	0.0	40.7	1.3%		
GTC	GTC0319	2019.03.11	6.29	50.0	102.7	-1.35	20.6	0.0	20.6	5.0%		
Hussar	HGR0517	2017.05.17	8.50	13.0	99.0	-2.69	14.2	0.0	14.2	8.1%		
IIF	IIF1017	2017.10.06	8.00	0.9	102.0	-0.15	61.2	0.0	61.2	5.9%		
Indos	INS1017	2017.10.31	8.50	38.2	99.5	0.50	26.8	0.0	26.8	9.0%		
IPF	IPP0620	2020.06.03	5.99	21.3	99.5	-0.09	9.1	0.0	9.1	6.2%		
Kancelaria Medius	KME0617	2017.06.02	8.00	0.9	101.5	-0.95	7.8	0.0	7.8	4.8%		
Kancelaria Medius	KME0217	2017.02.17	8.50	1.3	101.5	-0.46	2.8	0.0	2.8	0.6%		
Klon	KLN0217	2017.02.23	7.21	1.0	100.9	-0.50	0.1	0.0	0.1	4.6%		
Kredyt Inkaso	KRI0619	2019.06.21	5.70	17.5	101.0	0.35	168.0	0.0	168.0	5.2%		
Kruk	KRU0521	2021.05.19	4.86	0.7	100.2	0.01	734.0	0.0	734.0	4.9%		
Kruk	KR10621	2021.06.29	4.86	0.2	100.2	0.07	389.7	0.0	389.7	4.9%		
Kruk	KRU0321	2021.03.24	4.86	0.2	100.4	0.17	236.5	0.0	236.5	4.8%		
Kruk	KRU1120	2020.11.26	4.61	0.6	100.5	0.44	165.0	0.0	165.0	n.d.		
Kruk	KRU0522	2022.05.09	4.96	8.6	102.7	0.88	158.6	0.0	158.6	4.3%		
Kruk	KRU1220	2020.12.03	5.06	5.3	100.8	-1.29	63.8	0.0	63.8	4.6%		
Kruk	KRU0621	2021.06.08	4.81	4.4	100.4	0.28	20.2	0.0	20.2	4.8%		
Kruk	KRU1217	2017.12.06	5.71	0.6	101.0	0.51	16.9	0.0	16.9	4.2%		
Kruk	KRU0322	2022.03.07	4.96	4.6	102.0	0.50	10.3	0.0	10.3	4.6%		
Kruk	KRU1018	2018.10.03	6.21	1.4	103.0	-0.10	4.1	0.0	4.1	3.7%		
Kruk	KRU1216	2016.12.06	6.31	6.1	100.2	0.15	3.0	0.0	3.0	3.7%		
Kruk	KRU0620	2020.06.08	4.50	0.4	100.6	0.60	2.1	0.0	2.1	4.3%		
Kruk	KRU1116	2016.11.05	6.31	11.6	100.1	-0.40	2.0	0.0	2.0	0.7%		
LC Corp	LCC0521	2021.05.10	5.24	22.1	100.0	0.00	65.4	0.0	65.4	5.2%		
LZMO	LZM1116	2016.11.22	8.75	12.2	20.5	-4.50	2.9	0.0	2.9	3349.5%		
M.W. Trade	MWT0417	2017.04.17	5.74	0.0	100.0	-1.00	20.2	0.0	20.2	4.7%		
M.W. Trade	MWT0219	2019.02.25	5.21	6.7	100.0	0.40	5.0	0.0	5.0	5.5%		
Marvipol	MVP0819	2019.08.03	5.39	101.9	100.0	0.00	878.3	0.0	878.3	5.2%		
mBank	MBK1223	2023.12.20	4.00	1238.4	102.0	0.45	309.6	0.0	309.6	3.8%		
mBank	MBK0125	2025.01.17	3.89	916.6	101.0	0.97	203.7	0.0	203.7	3.6%		
MCI Capital	MCI1216	2016.12.19	6.25	19.5	100.2	0.00	20.4	0.0	20.4	3.9%		
MCI Capital	MCI1218	2018.12.11	5.64	19.0	101.9	0.10	13.5	0.0	13.5	4.5%		
Medicalgorithmics	MDG0419	2019.04.21	5.44	25.8	101.7	0.09	4.2	0.0	4.2	3.8%		
Medort	MED0420	2020.04.06	6.99	1.0	100.2	0.20	501.5	0.0	501.5	6.8%		
Medort	MED0420	2020.04.06	6.99	1.0	100.5	-0.01	6.0	0.0	6.0	6.8%		
Mikrokasa	MKR1116	2016.11.27	9.20	11.6	99.1	-0.80	57.2	0.0	57.2	9.2%		
Mikrokasa	MKR0917	2017.09.23	8.00	4.0	100.0	0.00	55.2	0.0	55.2	8.0%		
Mikrokasa	MKR0417	2017.04.03	9.00	2.7	101.7	0.00	1.0	0.0	1.0	5.0%		
Multimedia Polska	MMP0520	2020.05.10	4.99	2105.4	102.0	-0.49	104.1	0.0	104.1	4.3%		
Murapol	MUR1018	2018.10.19	6.31	1.5	99.9	-0.89	70.9	0.0	70.9	6.1%		
Murapol	MUR0418	2018.04.29	6.31	1.3	100.0	-0.59	28.4	0.0	28.4	6.0%		
Orbis	ORB0620	2020.06.26	2.75	8.1	101.5	0.95	26.5	0.0	26.5	2.3%		
OT Logistics	OTS1118	2018.11.20	5.64	22.3	100.1	-0.16	192.4	0.0	192.4	5.6%		
P.R.E.S.C.O.	PRE1117	2017.11.28	6.14	22.9	100.3	0.01	137.5	0.0	137.5	5.7%		
PCC Autochem	AUT0217	2017.02.05	6.80	1.3	101.4	0.00	1.1	0.0	1.1	2.3%		
PCC Exol	PCX0620	2020.06.24	5.50	0.3	100.8	0.08	15.2	0.0	15.2	5.3%		
PCC Exol	PCX0920	2020.09.15	5.50	0.4	100.3	0.30	208.2	0.0	208.2	5.4%		
PCC Rokita	PCR0522	2022.05.11	5.00	0.9	100.0	0.00	59.9	0.0	59.9	5.0%		
PCC Rokita	PCR0419	2019.04.17	5.50	0.0	101.4	-0.30	36.2	0.0	36.2	4.8%		
PCC Rokita	PCR0620	2020.06.25	5.00	0.2	101.0	0.28	21.5	0.0	21.5	4.7%		
PCC Rokita	PCR0823	2023.08.11	5.00	0.9	99.9	-0.06	18.8	0.0	18.8	5.0%		
PCC Rokita	PCR1019	2019.10.15	5.50	0.0	100.5	-1.07	8.9	0.0	8.9	4.8%		
PCC Rokita	PCR0517	2017.05.28	6.80	0.8	101.0	0.46	6.0	0.0	6.0	4.5%		
PCC Rokita	PCR0421	2021.04.27	5.00	1.1	100.2	0.20	5.4	0.0	5.4	4.9%		

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

Spółka	Seria	Data wykupu	Oproc. w bieżącym okresie (%)	Narosłe odsetki (PLN)	Kurs zamknięcia 07.10	Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.)	Tygodniowy obrót w PLNk			YTM 11.10
							Sesyjny	Pakietowy	Razem	
PGF	PGF1120	2020.11.24	4.34	16.7	100.6	0.00	193.2	0.0	193.2	4.3%
PKN Orlen	PK11117	2017.11.14	3.04	1.3	100.8	0.27	1026.1	0.0	1026.1	2.4%
PKN Orlen	PKN0517	2017.05.28	3.24	1.2	100.5	0.06	576.3	0.0	576.3	2.2%
PKN Orlen	PKN1117	2017.11.06	3.14	1.4	100.6	0.08	112.2	0.0	112.2	2.3%
PKN Orlen	PKN0418	2018.04.02	3.09	0.1	101.4	0.24	91.6	0.0	91.6	2.1%
PKN Orlen	PKN0420	2020.04.09	5.00	0.0	107.0	-0.95	61.8	0.0	61.8	2.4%
PKN Orlen	PKN0617	2017.06.03	3.24	1.2	100.5	0.14	17.7	0.0	17.7	2.2%
Polnord	PND0217	2017.02.11	6.06	10.1	100.4	0.02	33.4	0.0	33.4	5.0%
Polnord	PND0618	2018.06.30	5.21	0.2	99.3	-0.05	12.6	0.0	12.6	5.4%
Polnord	PND0218	2018.02.13	5.78	0.9	99.9	0.14	9.6	0.0	9.6	5.9%
Pragma Faktoring	PRF0218	2018.02.19	5.96	8.8	101.0	0.75	1.0	0.0	1.0	5.2%
Pragma Inkaso	PRI1117	2017.11.14	6.21	10.0	100.6	-0.07	10.2	0.0	10.2	5.6%
Robinson Europe	RBS1017	2017.10.17	8.71	0.0	101.0	0.50	5.0	0.0	5.0	7.2%
Robyg	ROB0219	2019.02.06	4.59	0.8	100.9	1.17	32.5	0.0	32.5	4.2%
Robyg	ROG0218	2018.02.26	5.71	0.7	101.5	0.00	4.1	0.0	4.1	4.3%
Ronson	RON0119	2019.01.25	5.79	1.2	100.4	0.00	14.6	0.0	14.6	5.5%
Ronson	RON0919	2019.09.14	5.39	4.0	99.5	-0.97	10.0	0.0	10.0	5.3%
Ronson	RON0518	2018.05.20	5.24	2.1	100.0	0.01	4.1	0.0	4.1	5.2%
SAF	SAF0218	2018.02.05	7.50	1.4	98.8	-1.00	7.0	0.0	7.0	8.0%
Torpol	TOR0818	2018.08.06	3.79	10.8	100.5	0.50	101.6	0.0	101.6	n.d.
Unibep	UNI0618	2018.06.01	4.24	1.5	100.5	-0.50	87.2	0.0	87.2	3.3%
Vantage	VTG0120	2020.01.22	6.00	1.3	100.3	0.30	51.3	0.0	51.3	5.9%
Vantage	VTG0919	2019.09.10	6.61	5.6	100.9	0.45	43.6	0.0	43.6	6.2%
Vantage	VTG0518	2018.05.14	6.04	2.4	100.8	0.00	41.1	0.0	41.1	5.5%
Vantage	VTG0617	2017.06.16	6.01	4.1	102.3	-0.02	2.1	0.0	2.1	n.d.
Voxel	VOX0718	2018.07.25	6.79	14.7	100.2	0.02	351.4	0.0	351.4	6.3%
Voxel	VOX0717	2017.07.01	6.79	19.2	100.2	-0.22	55.1	0.0	55.1	5.9%
Work Service	WSE0717	2017.07.08	7.19	18.7	104.0	-1.20	4.2	0.0	4.2	0.4%
ZM Henryk Kania	KAN0318	2018.03.30	6.76	2.6	101.5	0.25	205.1	0.0	205.1	5.0%
ZM Henryk Kania	KAN1117	2017.11.26	6.46	8.3	102.4	-0.04	64.6	0.0	64.6	4.8%
RAZEM:							30 591.63	1 401.00	31 992.63	

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