

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Robyg (27.02) – jednodniowe opóźnienie w wypłacie odsetek od obligacji serii K2

Kerdos (26.02) – zapowiedź emisji prywatnej trzyletnich papierów o wartości 10 mln PLN

Murapol (26.02) – zapowiedź wcześniejszego wykupu nienotowanych obligacji o łącznej wartości 7,25 mln PLN

Casus Finanse (26.02) – debiut obligacji serii E2 o wartości 24 mln PLN na Catalyst

Klon (25.02) – emisja prywatna obligacji o wartości 2,5 mln PLN

Admiral Boats (25.02) – zgoda Rady Nadzorczej na publiczną emisję obligacji o równowartości powyżej 1 mln EUR

PPUH VIG (25.02) – informacja dotycząca wypłaty odsetek od obligacji serii B o wartości 3 mln PLN

Kancelaria Medius (24.02) – zakup portfela pożyczek o wartości nominalnej 4,1 mln PLN

Elzab (23.02) – przyjęcie programu emisji obligacji do 50 mln PLN

Getin Noble Bank (23.02) – emisja publiczna obligacji serii SP-I o wartości do 50 mln PLN

Sygnity (23.02) – terminowy wykup obligacji serii 1/2013 o wartości 40 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
E-KANCELARIA	EKK1016	3,50	0,83
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0615	2,10	26,63
KREDYT INKASO	KRI0916	2,00	1,06
LEASING-EXPERTS	LEX0616	2,00	19,68
LEASING-EXPERTS	LEX0916	1,95	5,97
KRUK	KRU1220	1,80	51,95
RONSON EUROPE	RON0218	1,35	20,82
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	1,30	16,95
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	1,00	1,01
POLBRAND	PBD0616	1,00	31,88
ROBYG	ROB1216	1,00	54,52
WŁODARZEWSKA	WLD0516	1,00	4,72
ECHO INVESTMENT	ECH0418	0,95	139,85
EUROCENT	ERC0916	0,95	41,02
BBF	BBF0615	0,90	88,59

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
E-KANCELARIA	EKA1215	-13,00	50,90
E-KANCELARIA	EKA1115	-8,70	8,00
E-KANCELARIA	EKA0515	-5,10	6,20
E-KANCELARIA	EKA0715	-5,00	17,82
FAST FINANCE	FFI0315	-4,01	107,04
KRUK	KRU0818	-3,50	5,24
PPUH VIG	VIG0515	-1,98	14,02
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	-1,90	98,69
GRUPA EMMERSON	GEM0715	-1,51	24,02
HUSSAR GRUPPA	HGR0517	-1,49	5,04
ECHO INVESTMENT	ECH0716	-1,47	360,14
KRUK	KR31220	-1,40	202,90
WIND MOBILE	WMO0317	-1,30	33,14
PCC ROKITA	PCR0517	-1,26	21,07
CERTUS CAPITAL	CCA0216	-1,25	2,92

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
BBI DEVELOPMENT	BBI0217	2 050,29	-0,04
PKN ORLEN	PKN0418	1 126,80	-0,30
M.W. TRADE	MWT0416	776,14	0,60
ALIOR BANK	ALR0924	620,30	0,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	560,54	-0,70
BZ WBK	BZW1216	540,73	0,10
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	510,54	0,08
BGK	IDS1018	507,42	-0,70
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	458,75	-0,90
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	414,74	-0,71
BANK MILLENNIUM	MIL0317	408,68	-0,08
GETIN NOBLE BANK	GNB0817	401,59	-0,10
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	365,95	0,00
BEST	BST0516	361,32	-1,15
ECHO INVESTMENT	ECH0716	360,14	-1,47

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Rafał Rewczuk
Analityk
r.rewczuk@michaelstrom.pl

Obroty, wzrosty i spadki

Obroty na rynku Catalyst w ubiegłym tygodniu wyniosły **17,58 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 16,71 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 0,87 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **2,05 mln PLN** odnotowano na obligacjach **BBI Development**, serii BBI0217. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **E-Kancelaria**, serii EKK1016. Kurs serii wzrósł o **3,50 p.p.**, z 78,50% do 82,00%. Obrót na serii wyniósł 0,83 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach spółki **E-Kancelaria**, serii EKA1215. Kurs serii spadł o **13,00 p.p.** z 50,00% do 37,00%. Obrót serii wyniósł 50,90 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	115,30	6,25%
BGK	IDS1018	110,13	6,25%
KRUK	KRU1018	109,49	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,75	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,50	5,00%
KRUK	KRU1218	106,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
GPM VINDEUS	VIN1116	105,50	WIBOR 3M + 6,25%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
KRUK	KRU0316	105,00	WIBOR 3M + 4,40%
NOVAVIS	NWV1217	105,00	8,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Najwyższa premia i dyskonto

W minionym tygodniu obligacje **Banku Gospodarstwa Krajowego** serii IDS1022 i IDS1018 notowane były z najwyższą premią. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 121,00% i 115,30%.

Papiery Kruk, serii KRU1018 notowane były po 109,49%, zaś obligacje spółki POZNAŃSKA 37, serii POA0117 wyceniano na 108,85%.

Obligacje **Uboat Line** serii UBT0915 oraz UBT0415, notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 8,90% i 11,99%.

Papiery E-Kancelaria, serii EKA1215 notowane były po 37,00%, zaś obligacje spółki PC Guard, serii PCG0415 wyceniano na 52,00%.

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
UBOAT LINE	UBT0915	8,90	WIBOR 3M + 6,00%
UBOAT LINE	UBT0415	11,99	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA1215	37,00	WIBOR 3M + 6,30%
PC GUARD	PCG0415	52,00	WIBOR 6M + 6,00%
E-KANCELARIA	EKA1115	64,80	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	68,00	WIBOR 6M + 7,86%
E-KANCELARIA	EKA0616	68,50	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0816	75,70	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
PPUH VIG	VIG0515	80,02	12,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	80,10	WIBOR 3M + 7,50%
FAST FINANCE	FFI0315	81,99	WIBOR 6M + 7,50%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0515	84,00	12,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Robyg (27.02) – spółka poinformowała o jednodniowym opóźnieniu w wypłacie odsetek od obligacji serii K2 o wartości 15 mln PLN z przyczyn operacyjnych.

W lutym 2015 r. deweloper przydzielił czteroletnie papiery serii M o wartości 20 mln PLN, przy informacji, iż popyt znacznie przewyższał liczbę oferowanych obligacji.

Kerdos (26.02) – producent środków higieny osobistej zapowiedział przeprowadzenie emisji prywatnej obligacji serii J do 10 mln PLN. Proponowane oprocentowanie to 8%.

Obecnie na Catalystr notowane są trzy serie papierów emitenta o łącznej wartości 7,95 mln PLN. Całość obligacji oparta jest na stałym oprocentowaniu równym 8%.

Murapol (26.02) – deweloper zapowiedział na koniec marca 2015 r. wcześniejszy wykup nienotowanych na Catalystr obligacji serii G i H1 o łącznej wartości 7,25 mln PLN.

Obecnie na Catalystr notowanych jest sześć serii papierów emitenta o łącznej wartości 55 mln PLN.

Casus Finanse (26.02) – windyktor wprowadził na Catalystr wyemitowane pod koniec ub. r. trzyletnie papiery serii E2 o wartości 24 mln PLN. Obligacje oprocentowane są na WIBOR6M + 5.2%.

Poza, obligacjami serii E2 na Catalystr notowane są jeszcze dwie serie B i C, odpowiednio o wartości 10 mln PLN i 9,65 mln PLN.

Wartym dodania jest fakt, że papiery serii B i C są oprocentowane niżej niż obligacje serii E2 - odpowiednio na WIBOR6M + 4.85% i WIBOR6M + 4.95%

Klon (25.02) – spółka zajmująca się obróbką drewna i produkcją mebli poinformowała, iż w ramach oferty prywatnej uplasowała zabezpieczone hipotecznie obligacje serii G o wartości 2,5 mln PLN.

Obecnie na Catalystr notowana jest jedna seria papierów spółki o wartości 4 mln PLN.

Admiral Boats (25.02) – spółka poinformowała o wyrażeniu zgody przez Rady Nadzorczej na publiczną emisję obligacji o równowartości powyżej 1 mln EUR na podstawie memorandum informacyjnego.

Obecnie na Catalystr notowane są dwie serie papierów o łącznej wartości 10,63 mln PLN. Wartym dodania jest fakt, że w styczniu br. spółka dokonała wykupu obligacji serii D o wartości 3,27 mln PLN z jednodniowym opóźnieniem, co może świadczyć o początku problemów z płynnością oraz wysokiej potrzebie zrolowania zapadających w br. papierów.

PPUH VIG (25.02) – spółka poinformowała o kolejnym przesunięciu opóźnionej wypłaty odsetek od obligacji serii B o wartości 3 mln PLN.

Emitent poinformował o prowadzeniu intensywnych działań doty-

Tabela 6. Catalystr – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-03-02	GTC	GTC0319	WIBOR 6M + 4,50%
2015-03-02	ZM MYSŁAW	MYS0615	11,50%
2015-03-04	GETIN NOBLE BANK	GNB0321	WIBOR 6M + 3,00%
2015-03-04	MIKROKASA	MKR0916	9,50%
2015-03-06	E-KANCELARIA	EKA0916	WIBOR 3M + 6,39%
2015-03-06	NAVI GROUP	NAV0915	WIBOR 3M + 6,50%
2015-03-06	PKO BANK POLSKI	PKO0922	WIBOR 6M + 1,64%
2015-03-06	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0617	WIBOR 3M + 4,30%
2015-03-06	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0618	WIBOR 3M + 4,95%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,81%
WIBOR 6M	1,79%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

czących pozyskania finansowania oraz wyegzekwowania należności od kontrahentów celem spłaty przeterminowanych zobowiązań.

Poza brakiem płatności odsetek od obligacji serii B, spółka nie dokonała terminowego wykupu obligacji serii A o wartości 2,3 mln PLN przypadającego w styczniu 2015. Z informacji przekazanych przez emitenta wynika, iż w ub. tygodniu doszło do spotkania z potencjalnym inwestorem zainteresowanym zakupem nieruchomości spółki, jednak ze względu na konieczność konsultacji z zagranicznymi partnerami w zakresie planowanej inwestycji, termin zawarcia aktu notarialnego zostanie określony w ciągu najbliższych dni.

Kancelaria Medius (24.02) – spółka poinformowała o zakupie portfela pożyczek o wartości nominalnej 4,1 mln PLN, środki na zakup przeznaczono z wcześniej uplasowanej emisji obligacji serii E o wartości 2,6 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji spółki o łącznej wartości 3,15 mln PLN.

Elzab (23.02) – spółka specjalizująca się w projektowaniu, produkcji i dystrybucji kas fiskalnych oraz urządzeń i systemów kasowych do rejestracji i zarządzania sprzedażą poinformowała o przyjęciu programu emisji obligacji do 50 mln PLN. W ramach pierwszej serii spółka przeprowadzi emisję niezabezpieczonych obligacji o wartości 20 mln PLN.

Getin Noble Bank (23.02) – po kilku miesięcznej przerwie GNB wraca z ofertą publiczną obligacji serii SP-I o wartości do 50 mln PLN.

Za pięcioletnie papiery inwestorom indywidualnym bank oferuje stałe 4% oprocentowanie.

Sygnity (23.02) – spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii 1/2013 o wartości 40 mln PLN, jednocześnie złożono wniosek o wprowadzenie na BondSpot obligacji serii 1/2014 o wartości 40 mln PLN.

Obligacje zapadające

W marcu 2015 roku zapadają papiery 4 emitentów o łącznej wartości **44,78 mln PLN**. Największą wartość zapadających obligacji ma seria FFI0315 o wartości 30 mln PLN spółki **Fast Finance**, najmniejszą wartość zapadających obligacji ma seria KIW0315 spółki **Kleba Invest**.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w marcu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość emisji [PLN]	Oproc. w bieżącym okresie odsetkowym	Odsetki skumulowane (PLN)
AIRON INVESTMENT	ARN0315	2013-09-06	2015-03-19	WIBOR 3M + 6,50%	9 180 000,00	8,56	7,04
FAST FINANCE	FFI0315	2012-04-26	2015-03-23	WIBOR 6M + 7,50%	30 000 000,00	9,93	31,29
KLEBA INVEST	KIN0315	2014-11-17	2015-03-31	11,50%	3 500 000,00	11,5	0,44
KLEBA INVEST	KIW0315	2014-11-17	2015-03-31	n/d + (11,50% - 12,00%)	2 100 000,00	11,5	0,44

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström
Dom Maklerski Sp. z o. o.
Pl. Piłsudskiego 1 (Metropolitan)
00-078 Warszawa

(+48) 22 344 04 00
kontakt@michaelstrom.pl
www.michaelstrom.pl

CORPORATE BONDS QUICK REVIEW (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNIEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 10 USTAWY Z DNIA 29 CZERWCA 1995 R. O OBLIGACJACH (T.J. DZ.U. 2014. POZ. 730, Z PÓŹN. ZM) ANI NIE STANOWI OFERTY W ROZUMIENIU ART. 66 KODEKSU CYWILNEGO INWESTOWANIE W OBLIGACJE OBARCZONE JEST SZEREGIEM RYZYK, KTÓRE NALEŻY WZIĄĆ POD UWAGĘ NABYWAJĄC TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

MAGAZYN MA CHARAKTER OPINII JEGO AUTORÓW I NIE MOŻE STANOWIĆ PODSTAWY PODJĘCIA DECYZJI INWESTYCYJNEJ A AUTORZY MAGAZYNU NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI TAKICH DECYZJI PODJĘTYCH NA JEGO PODSTAWIE.
MAGAZYN STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J. DZ. U. 2013 R. POZ. 1422) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY NA ZLECENIE MICHAEL/STRÖM DOMU MAKLERSKIEGO SP. Z O.O.(DALEJ „DOM MAKLERSKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY PLACU MARSZAŁKA JÓZEFA PIŁSUDSKIEGO 1, 00-078 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL
DOM MAKLERSKI INFORMUJE, ŻE INSTRUMENTY FINANSOWEGO PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA DOMU MAKLERSKIEGO LUB PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 r.