

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Murapol (30.04) - zakończenie oferty publicznej i przydział obligacji serii P o wartości 30 mln PLN

2C Partners (30.04) - terminowy wykup obligacji serii C o wartości 3,5 mln PLN

PPUH VIG (30.04) - wygaśnięcie umowy sprzedaży nieruchomości

Capital Park (29.04) - emisja publiczna obligacji serii F o wartości 35 mln PLN

Ekopaliwa Chełm (29.04) - podjęcie uchwały w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 6,5 mln PLN

SMS Kredyt Holding (29.04) - zakończenie oferty publicznej i przydział obligacji serii AK o wartości 3,01 mln PLN

Kredyt Inkaso (28.04) - emisja obligacji o wartości 69 mln PLN

Murapol (27.04) - terminowy wykup obligacji serii D o wartości 7,5 mln PLN

Mikrokasa (27.04) - przedterminowy wykup obligacji serii A, B i H

Ghelamco Invest (27.04) - podjęcie uchwały dotyczącej emisji publicznej obligacji do kwoty 100 mln PLN

Obligacje zapadające w maju 2015 roku

- Wartość zapadających w maju br. obligacji wynosi 213,25 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
WŁODARZEWSKA	WLO0516	5,30	13,61	79,00
CERTUS CAPITAL	CCA0216	4,99	279,25	94,99
PCZ	PCZ1117	4,90	0,97	95,90
MEXPOL	MPL0316	4,00	1,89	94,00
RANK PROGRESS	RNK0616	3,00	318,41	96,00
PCZ	PCZ1015	1,45	104,81	96,50
WIERZYCIEL	WRL0516	1,44	2,01	98,49
MERA	MER0616	1,24	4,04	100,25
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	1,20	0,98	97,50
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	1,10	5,76	97,00
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1,09	600,54	100,09
BEST	BST0516	1,00	224,34	101,00
FKD	FKD0615	1,00	19,68	90,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	1,00	252,21	100,00
POLNORD	PND0217	1,00	69,49	100,70

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
PTI	PTI1115	-10,00	25,77	80,00
ROBINSON EUROPE	RBS1017	-6,00	9,08	90,00
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-5,01	114,07	71,00
POLBRAND	PBD0616	-3,49	1,79	93,00
KERDOS GROUP	KRS1217	-2,30	66,63	95,00
PCZ	PCZ0617	-2,00	30,10	94,00
PCZ	PCZ0916	-2,00	126,67	91,50
POLBRAND	PBD0116	-1,79	41,28	97,20
PCZ	PCZ0416	-1,71	178,92	92,78
PCZ	PCZ0117	-1,50	21,94	91,00
RONSON EUROPE	RON0518	-1,50	90,67	99,50
KERDOS GROUP	KRS0416	-1,40	15,19	99,60
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	-1,20	189,89	98,00
EKOPALIWA CHEŁM	EPC0716	-1,00	14,75	101,00
KRUK	KRU0316	-1,00	9,29	102,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
BGK	BGK0517	5 061,60	0,00	100,20
PKN ORLEN	PKN0418	1 958,67	0,10	101,10
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	1 817,89	0,70	97,20
ECHO INVESTMENT	ECH0418	1 404,30	-0,09	102,80
ACTION	ACT0717	1 018,34	-0,05	100,70
PKN ORLEN	PKN1117	706,15	0,01	101,45
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	600,54	1,09	100,09
ACTION	ACT0717	509,73	0,33	100,85
ECHO INVESTMENT	ECH0318	472,20	0,00	102,00
PKN ORLEN	PK11117	447,97	-0,19	101,00
ALIOR BANK	ALR0924	406,65	0,90	101,15
KLON	KLN0217	370,92	0,00	100,00
CAPITAL PARK	CAP0617	324,89	-0,38	99,60
RANK PROGRESS	RNK0616	318,41	3,00	96,00
MIRBUD	MRB0717	315,98	0,00	100,00

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 **21,47 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 18,26 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 3,21 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **5,06 mln PLN** odnotowano na obligacjach **BGK**, serii BGK0517. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **WŁODARZEWSKA**, serii WLO0516. Kurs serii wzrósł o **5,30 p.p.** z 73,70% do 79,00%. Obrót na serii wyniósł 13,61 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **PTI**, serii PTI1115. Kurs serii spadł o **10,00 p.p.** z 90,00% do 80,00%. Obrót na serii wyniósł 25,77 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

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 115,10%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz PKN Orlen serii PKN0420 notowane były odpowiednio po 108,50% i 106,95%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA1215 notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 39,99%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 64,00% do 82,00%.

Papiery spółki Czerwona Torebka serii CZT0416 wyceniano na 71,00%, spółki Włodarzewska serii WLO0516 na 79,00%, zaś PTI serii PTI1115 na 80,00%.

Obligacje Instalexport serii INE1015 notowane były po 85,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	115,10	6,25%
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,95	5,00%
KRUK	KRU1218	106,00	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
KRUK	KRU1018	106,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
NOVAVIS	NVV1217	105,20	8,00%
KRUK	KRU0517	105,20	WIBOR 3M + (4,20% - 4,70%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
ROBYG	ROB0218	105,10	WIBOR 6M + 4,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
E-KANCELARIA	EKA1215	39,99	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA0616	64,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1115	64,80	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	68,00	WIBOR 6M + 7,86%
E-KANCELARIA	EKA0816	69,80	WIBOR 3M + 6,29%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	71,00	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	79,00	WIBOR 3M + 7,50%
PTI	PTI1115	80,00	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
INSTALEXPORT	INE1015	85,00	WIBOR 6M + 6,75%
FKD	FKD0516	88,00	9,50%
GRUPA EMMERSON	GEM0715	88,00	12,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Murapol (30.04) - spółka poinformowała o zakończeniu oferty publicznej i przydziale obligacji serii P o wartości 30 mln PLN. Stopa redukcji wyniosła 13,61%.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 4,6%.

2C Partners (30.04) - emitent zajmujący się zakupem, rewitalizacją i sprzedażą kamienic wykupił terminowo obligacje serii C o wartości 3,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 11,3 mln PLN.

PPUH VIG (30.04) - w związku z niedotrzymaniem przez stronę kupującą warunków umowy sprzedaży nieruchomości, PPUH VIG poinformował kupującego o wygaśnięciu umowy sprzedaży nieruchomości oraz o podjęciu działań zmierzających do wystąpienia z roszczeniami o naprawę szkody.

Środki ze sprzedaży nieruchomości miały zostać przeznaczona na spłatę obligacji serii A o wartości 2,3 mln PLN.

Wartym podkreślenia jest, iż emitent przekładał już wielokrotnie termin spłaty papierów serii A, zaś w maju br. przypada wykup obligacji serii B o wartości 3 mln PLN.

Capital Park (29.04) - deweloper poinformował o publicznej emisji obligacji serii F o wartości 35 mln PLN. Oprocentowanie 3-letnich papierów ustalono na WIBOR3M + 4,3%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 118,89 mln PLN.

Ekopaliwa Chełm (29.04) - emitent zajmujący się zamianą odpadów komunalnych na ekopaliwa podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości 6,5 mln PLN. Papiery oprocentowane są na 15%.

Dzień przedterminowego wykupu obligacji ustalono na 20 maja br., zaś dzień ustalenia prawa do wcześniejszego wykupu na 12 maja br.

Obligacje spółki są najwyżej oprocentowanymi papierami wśród notowanych na Catalyst.

SMS Kredyt Holding (29.04) - emitent zajmujący się udzielaniem mikropożyczek poinformował o zakończeniu oferty publicznej i przydziale obligacji serii AK o wartości 3,01 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 4,06 mln PLN.

Kredyt Inkaso (28.04) - windykator poinformował o przeprowadzeniu prywatnej emisji obligacji o wartości 69 mln PLN. Oprocentowanie 3,5-letnich obligacji ustalono na WIBOR6M + 3,6%.

Obecnie na Catalyst notowanych jest osiem serii obligacji emitenta o łącznej wartości 242 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-05-05	KRUK	KRU0818	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-05-06	CASUS FINANSE	CAS1117	WIBOR 6M + (5,20% - 5,40%)
2015-05-06	GHELAMCO INVEST	GHE1116	WIBOR 6M + 4,00%
2015-05-06	MURAPOL	MUR0816	WIBOR 3M + 5,60%
2015-05-06	MURAPOL	MUR1116	WIBOR 3M + 5,70%
2015-05-06	PRAGMA INKASO	PRI1117	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-05-06	SAF	SAF1115	9,00%
2015-05-06	WIERZYCIEL	WRL0516	9,60%
2015-05-07	ECHO INVESTMENT	ECH0519	WIBOR 6M + 3,60%
2015-05-07	FAST FINANCE	FFI1116	WIBOR 6M + 7,00%
2015-05-07	PKN ORLEN	PK11117	WIBOR 3M + 1,30%
2015-05-07	WŁODARZEWSKA	WLD0516	WIBOR 3M + 7,50%
2015-05-07	WŁODARZEWSKA	WLO0516	WIBOR 3M + 7,50%
2015-05-08	BOŚ	BOD0521	WIBOR 6M + (2,85% - 4,35%)
2015-05-08	ECHO INVESTMENT	ECH0515	WIBOR 6M + 3,50%
2015-05-08	ED INVEST	EDI1116	WIBOR 3M + 5,00%
2015-05-08	EMPIK	EMF1117	WIBOR 6M + 8,00%
2015-05-08	GETIN NOBLE BANK	GNB1119	WIBOR 6M + 3,45%
2015-05-08	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	8,50%
2015-05-08	KLON	KLN1115	WIBOR 3M + 5,50%
2015-05-08	MURAPOL	MUR0515	WIBOR 3M + 5,22%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,65%
WIBOR 6M	1,66%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Murapol (27.04) - deweloper dokonał terminowego wykupu obligacji serii D o wartości 7,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowanych jest pięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 47 mln PLN.

Mikrokasa (27.04) - spółka poinformowała o dokonaniu przedterminowego wykupu obligacji o łącznej wartości 4 mln PLN. W celu umorzenia emitent przedterminowo wykupił wszystkie obligacje serii A i H o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln PLN oraz część obligacji serii B o wartości nominalnej 1,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 7,14 mln PLN.

Ghelamco Invest (27.04) - deweloper poinformował o podjęciu uchwały dotyczącej emisji obligacji do kwoty 100 mln PLN w ramach publicznego programu emisji obligacji. Ostateczna wartość emisji nie została jeszcze ustalona.

Obligacje zapadające

W maju 2015 roku zapadają papiery 5 emitentów o łącznej wartości 208,50 mln PLN. Największą wartość zapadających obligacji ma seria ECH0515 spółki **ECHO INVESTMENT** o wartości 115 mln PLN, najmniejszą seria MUR0515 spółki **MURAPOL** o wartości 7,5 mln PLN. W przypadku wszystkich emitentów terminowy wykup obligacji jest bardzo prawdopodobny.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w maju 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość emisji [PLN]	Oproc. w bieżącym okresie odsetkowym	Odsetki skumulowane (PLN)
MURAPOL	MUR0515	2012-09-14	2015-05-16	WIBOR 3M + 5,22%	7 500 000	7,18	1,53
ECHO INVESTMENT	ECH0515	2012-08-14	2015-05-18	WIBOR 6M + 3,50%	115 000 000	5,53	2 545,32
LC CORP	LCC0515	2012-07-19	2015-05-25	WIBOR 6M + (3,80% - 5,80%)	65 000 000	5,85	2 580,41
UNIBEP	UNI0515	2013-10-15	2015-05-28	WIBOR 6M + 2,75%	11 000 000	4,8	2,08
CASUS FINANSE	CAS0515	2013-05-28	2015-05-28	WIBOR 6M + 4,85%	10 000 000	6,9	2,99

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Murapol zakończył właśnie emisję publiczną serii P na kwotę 30 mln PLN, LC Corp w marcu uplasował 5-letnie papiery na kwotę 65 mln PLN, zaś Casus Finanse jeszcze w listopadzie ub.r. przydzielił trzyletnie obligacje serii E2 o wartości 24 mln PLN.

Do wyżej wyszczególnionych emitentów należałoby dodać jeszcze zapadające papiery E-Kancelarii serii EKA0515 o wartości nominalnej 1,75 mln PLN, oraz PPUH VIG serii VIG0515 o wartości nominalnej 3 mln PLN. W przypadku obydwu podmiotów raczej nie należy spodziewać się terminowego wykupu papierów.

E-Kancelaria złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości układowej i wyszła z propozycjami układowymi względem obligatariuszy, PPHU VIG, zaś nie wykupił obligacji serii A i wciąż stara się sprzedać nieruchomości z której planuje przeznaczyć środki na wykup swoich papierów.

MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström
Dom Maklerski Sp. z o. o.
Al. Jerozolimskie 134
02-305 Warszawa

(+48) 22 128 59 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 AL. JEROZOLIMSKICH 134, 02-305 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.