

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**PCC Rokita (25.06)** - emisja publiczna obligacji serii CA o wartości 20 mln PLN

**Ghelamco Invest (23.06)** - emisja publiczna obligacji serii PPC o wartości 30 mln PLN

**EGB Investments (23.06)** - emisja obligacji serii AG o wartości 6 mln PLN

**Robyng (22.06)** - zakup działki o powierzchni 3,5 ha za 27 mln PLN

**Polnord (22.06)** - emisja publiczna obligacji serii M1 o wartości 50 mln PLN

**American Heart of Poland (22.06)** - emisja publiczna obligacji serii I o wartości 124,3 mln PLN

**Dekpol (22.06)** - emisja obligacji serii C1 o 12,5 mln PLN

**Summa Linguae (22.06)** - debiut obligacji serii B o wartości 1,49 mln PLN na Catalyst

**HB Reavis (22.06)** - zakup terenu inwestycyjnego o powierzchni 3 ha w Budapeszcie

**Murapol (22.06)** - zakup działki o powierzchni 2,24 ha za 9,5 mln PLN

**PTI (22.06)** - brak wykupu obligacji serii B o wartości 4 mln PLN

**PCZ (22.06)** - wypowiedzenie kredytu obrotowego spółki na kwotę 20 mln PLN

## Obligacje zapadające w lipcu 2015 roku

- W lipcu br. zapadają 4 serie obligacji
- Wartość zapadających papierów wynosi **68,72** mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
KRUK	KRU1218	2,99	12,88	109,49
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	1,89	119,62	97,39
PKN ORLEN	PKN0517	1,58	78,74	101,58
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	1,50	111,22	98,50
KERDOS GROUP	KRS0316	1,50	52,21	99,50
ECHO INVESTMENT	ECH0418	1,30	422,58	102,50
KREDYT INKASO	KRI0717	1,30	3951,16	102,30
ROBYG	ROG0218	1,30	16,33	101,80
IWOPOŁ	IWO0616	1,25	20,70	98,55
BBI DEVELOPMENT	BBI0217	1,15	6,27	101,70
KERDOS GROUP	KRS0318	1,15	10,91	99,15
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	1,01	10,15	100,00
ROBINSON EUROPE	RBS1017	1,00	0,97	95,00
WORK SERVICE	WSE0317	1,00	101,00	101,00
MURAPOL	MUR1115	0,94	79,06	99,65

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
E-KANCELARIA	EKA0816	-68,80	0,76	1,00
E-KANCELARIA	EKA0616	-62,39	0,40	1,61
E-KANCELARIA	EKA1115	-60,80	7,23	4,00
2C PARTNERS	2CP0416	-20,05	59,80	80,00
E-KANCELARIA	EKA1015	-20,00	7,18	70,00
E-KANCELARIA	EKA1215	-13,98	13,03	3,02
LEASING-EXPERTS	LEX0916	-9,15	1,61	80,05
LZMO	LZM1116	-7,73	15,85	89,00
SFK POLKAP	SFK1215	-7,49	54,79	90,00
PRÓCHNIK	PRC1215	-6,65	24,04	92,50
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-4,50	110,43	66,00
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	-2,00	24,12	95,00
WIERZYCIEL	WRL0516	-1,95	9,90	97,55
FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	-1,80	501,02	101,20
KERDOS GROUP	KRS1217	-1,70	149,44	92,30

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
KREDYT INKASO	KRI0717	3 951,16	1,30	102,30
POZBUD T&R	POZ0219	3 671,00	0,00	100,75
BANK POCZTOWY	BPO1216	3 043,65	-0,20	100,50
ACTION	ACT0717	2 550,00	0,00	100,85
KREDYT INKASO	KRI1018	2 236,00	0,00	100,77
KRUK	KRU0517	2 102,90	0,55	104,55
OT LOGISTICS	OTS1118	2 044,00	0,00	100,00
PKN ORLEN	PKN0418	1 610,87	0,88	101,18
ACTION	ACT0717	1 504,75	-0,45	100,25
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	1 117,72	0,03	99,70
ATAL	ATL0616	1 013,00	0,00	100,55
BGK	BGK0517	1 003,11	-0,10	100,10
MERITUM BANK	MRT1022	931,59	0,00	102,50
PKN ORLEN	PK11117	723,56	-0,40	100,30
PKN ORLEN	PKN1117	605,15	-0,64	100,55

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 **37,41 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 22,93 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 14,48 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **3,95 mln PLN** odnotowano na obligacjach **KREDYT INKASO**, serii KRI0717. Transakcje sesyjne wyniosły 2,10 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 1,85 mln PLN.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **KRUK**, serii KRU1218. Kurs serii wzrósł o **2,99 p.p.** z 106,50% do 109,49%. Obrót na serii wyniósł 12,88 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **E-KANCELARIA**, serii EKA0816. Kurs serii spadł o **68,80 p.p.** z 69,80% do 1,00%. Obrót na serii wyniósł 0,76 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	110,50	6,25%
KRUK	KRU1218	109,49	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KRUK	KRU1018	108,88	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,80	5,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
ALIOR BANK	ALR0321	105,49	WIBOR 6M + 3,50%
MERITUM BANK	MRT0421	105,40	WIBOR 6M + 5,80%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
ROBYG	ROB0218	105,10	WIBOR 6M + 4,00%

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 110,50%. Obligacje spółki Kruk serii KRU1218 i KRU1018 notowane były odpowiednio po 109,49% i 108,88%.

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 106,80%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA0816 notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 1,00%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 1,61% do 80,00%.

Papiery spółki PTI serii PTI1115 wyceniano na 48,99%, zaś Czerwonej Torebki serii CZT0416 notowane były po 66,00%.

Obligacje Mexpol serii MPL0316 notowane były po 68,60%. Papiery PCZ serii PCZ0416 i PCZ0117 wyceniano odpowiednio na 79,99% oraz 80,00%.

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
E-KANCELARIA	EKA0816	1,00	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0616	1,61	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1215	3,02	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA1115	4,00	10,00%
PTI	PTI1115	48,99	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	49,98	WIBOR 6M + 7,86%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	66,00	WIBOR 6M + 5,00%
MEXPOL	MPL0316	68,60	WIBOR 3M + 7,29%
E-KANCELARIA	EKA1015	70,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
PCZ	PCZ0416	79,99	10,00%
2C PARTNERS	2CP0416	80,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
PCZ	PCZ0117	80,00	9,50%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**PCC Rokita (25.06)** - emitent poinformował o uplasowaniu obligacji serii CA o wartości 20 mln PLN w ramach oferty publicznej.

Pięcioletnie papiery oprocentowane są na stałe 5,0% w skali roku.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 97 mln PLN.

**Ghelamco Invest (23.06)** - deweloper w ramach oferty publicznej uplasował obligacje serii PPC o wartości 30 mln PLN.

Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 4,0%.

**Robyg (22.06)** - spółka dokupiła 3,5 hektarową działkę na warszawskim Bemowie za 27 mln PLN. To kolejny zakup, na początku czerwca emitent nabył w tej samej dzielnicy grunt o powierzchni 2 ha.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 168 mln PLN.

**EGB Investments (23.06)** - windykator poinformował o emisji obligacji serii AG o wartości 6 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 4,5%.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 20 mln PLN.

**Polnord (22.06)** - deweloper w ramach oferty publicznej uplasował obligacje serii M1 o wartości 50 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 3,5%.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 50 mln PLN.

**American Heart of Poland (22.06)** - spółka w ramach emisji publicznej, ale bezprospektowej skierowanej wyłącznie do inwestorów profesjonalnych uplasowała obligacje serii I o wartości 124,3 mln PLN.

**Dekpol (22.06)** - emitent działający w branży budowlanej uplasował czteroletnie obligacje serii C1 o wartości 12,5 mln PLN.

**Summa Linguae (22.06)** - spółka prowadząca biuro tłumaczeń wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje serii B o wartości 1,49 mln PLN.

**HB Reavis (22.06)** - deweloper dokonał zakupu terenu inwestycyjnego w Budapeszcie o powierzchni 3 ha. W ramach projektu ma powstać kompleks biurowy o łącznej powierzchni ponad 120 tys. mkw.

**Murapol (22.06)** - bielski deweloper dokonał zakupu działki w Katowicach o powierzchni 2,24 ha. W ramach zakupionej parceli spółka planuje budowę osiedla mieszkaniowego o łącznej powierzchni użytkowej 21 tys. mkw. Za teren inwestycyjny deweloper zapłacił 9,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowanych jest pięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 69,5 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-06-29	GHELAMCO INVEST	<b>GHJ0718</b>	WIBOR 6M + 4,50%
2015-06-29	MIKROKASA	<b>MKR1016</b>	9,50%
2015-06-30	BANK POCZTOWY	<b>BPO0721</b>	WIBOR 6M + (3,75% - 5,25%)
2015-06-30	WORK SERVICE	<b>WSE0717</b>	WIBOR 6M + 5,40%
2015-07-01	CAPITAL PARK	<b>CAP0715</b>	WIBOR 6M + 5,00%
2015-07-01	GRUPA EMMERSON	<b>GEM0715</b>	12,00%
2015-07-01	GHELAMCO INVEST	<b>GHI0718</b>	WIBOR 6M + 4,50%
2015-07-01	GHELAMCO INVEST	<b>GHK0718</b>	WIBOR 6M + 4,50%
2015-07-02	E-KANCELARIA	<b>EKA0715</b>	WIBOR 6M + 7,86%
2015-07-02	GETIN NOBLE BANK	<b>GNB0720</b>	WIBOR 6M + 3,00%
2015-07-03	BOŚ	<b>BOS0724</b>	WIBOR 6M + 2,30%
2015-07-03	CUBE.ITG	<b>CTG0417</b>	WIBOR 3M + 6,25%
2015-07-03	GHELAMCO INVEST	<b>GHE0716</b>	WIBOR 6M + 5,00%
2015-07-03	KREDYT INKASO	<b>KRI0118</b>	WIBOR 6M + (4,40% - 4,65%)
2015-07-03	KREDYT INKASO	<b>KRI0717</b>	WIBOR 6M + (4,20% - 4,45%)
2015-07-03	SUMMA LINGUAE	<b>SUL0717</b>	10,00%
2015-07-03	VOXEL	<b>VOL0716</b>	WIBOR 6M + 4,50%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,72%
WIBOR 6M	1,79%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

**PTI (22.06)** - emitent nie dokonał terminowego wykupu obligacji serii B o wartości 4 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 7,03 mln PLN.

**PCZ (22.06)** - firma działająca w branży medycznej poinformowała o wypowiedzeniu umowy kredytu obrotowego przez bank na kwotę 20 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 63,69 mln PLN.

## Obligacje zapadające

**W lipcu 2015 roku** zapadają papiery 4 emitentów o łącznej wartości **68,72 mln PLN**. Największą wartość zapadających obligacji ma seria CAP0715 (65 mln PLN) spółki **CAPITAL PARK**, zaś najmniejszą seria GEM0715 (0,90 mln PLN) **GRUPY EMMERSON**.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w lipcu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Wartość [PLN]
CAPITAL PARK	CAP0715	2012-08-31	2015-07-09	65 000 000,00
GRUPA EMMERSON	GEM0715	2014-02-10	2015-07-10	899 000,00
E-KANCELARIA	EKA0715	2013-01-07	2015-07-11	1 453 000,00
MYSŁAW	MYS0715	2014-09-23	2015-07-25	1 370 000,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

W przypadku **Capital Park**, w drugiej połowie maja br. spółka przeprowadzała emisję publiczną, zaś emitent finalnie w czerwcu uplasował obligację na kwotę 33,1 mln PLN. Wcześniej w marcu br. spółka pozyskała również 11,1 mln PLN. W związku z tym deweloper nie powinien mieć problemów z terminowym wykupem zapadających w lipcu br. obligacji.

Sytuacja mniejszych podmiotów wygląda jednak inaczej - **ZM Mysław**, regularnie nie obsługuje płatności odsetkowych oraz w czerwcu br. nie wykupił zapadających obligacji serii A o wartości 1,69 mln PLN. W przypadku **E-Kancelarii** - w maju br. sąd ogłosił upadłość układową spółki.

# 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.