

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**Benefit Systems (28.08)** - debiut obligacji serii A o wartości 50 mln PLN na Catalystr

**Fabryka Konstrukcji Drewnianych (26.08)** - zapowiedź emisji publicznej obligacji serii E o wartości do 10,25 mln PLN

**PTI (25.08)** - wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki

**Unibep (24.08)** - debiut obligacji serii C o wartości 30 mln PLN na Catalystr

**HB Reavis (24.08)** - plany budowy ponad 300-metrowego wieżowca

Tabela 1. Catalystr – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	4,01	253,48	92,00
RANK PROGRESS	RNK0616	3,90	430,62	93,85
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	3,50	220,61	92,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	3,50	615,44	92,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	3,49	70,69	92,49
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	3,49	111,83	98,99
ZC PARTNERS	2CP0416	3,00	4,65	88,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	2,89	7,16	89,39
WŁODARZEWSKA	WLO0516	2,81	24,36	41,06
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	2,67	57,47	94,47
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	2,50	30,31	94,00
MEXPOL	MPL0316	2,39	3,82	74,99
GHELAMCO INVEST	GHE0718	1,98	20,97	104,49
EUROCENT	ERC0916	1,90	9,80	99,90
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	1,59	10,28	91,57

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 2. Catalystr – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
SAF	SAF1115	-6,00	14,88	82,00
WIERZYCIEL	WRL0516	-3,80	23,04	91,10
KERDOS GROUP	KRS0416	-2,60	4,78	95,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	-2,00	382,34	95,00
MO-BRUK	MBR0816	-2,00	28,60	94,00
PRAGMA FAKTORING	PRF0218	-1,95	23,10	99,55
KRUK	KRU1220	-1,62	373,11	102,38
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	-1,51	9,27	91,47
KREDYT INKASO	KR20116	-1,50	20,04	99,00
KRUK	KRU0517	-1,50	10,31	103,00
M.W. TRADE	MWD1115	-1,48	4,94	98,40
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM1216	-1,44	10,00	98,26
MIKROKASA	MKR1115	-1,44	3,97	98,55
GHELAMCO INVEST	GHE0619	-1,36	8,39	98,51
UNISERV-PIECBUD	PCB1015	-1,30	10,18	98,55

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 3. Catalystr – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
CYFROWY POLSAT	CPS0721	6 881,33	0,01	100,65
PKN ORLEN	PK11117	1 186,92	-0,14	100,71
PKN ORLEN	PKN0418	1 131,43	0,81	101,81
ALIOR BANK	ALR0321	981,77	-0,80	104,00
GLOBE TRADE CENTRE	GTC0319	751,90	0,14	100,15
ECHO INVESTMENT	ECH0418	671,89	-1,08	101,80
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	615,44	3,50	92,50
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	GPW0117	571,64	0,11	101,10
ECHO INVESTMENT	ECH0318	565,46	0,00	102,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	529,72	0,25	97,25
KREDYT INKASO	KRI0116	514,31	-0,45	99,65
DOM DEVELOPMENT	DOM0620	506,32	0,50	100,50
ALIOR BANK	ALR0421	470,46	-0,30	103,70
RANK PROGRESS	RNK0616	430,62	3,90	93,85
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	382,34	-2,00	95,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Rafał Rewczuk  
Analityk  
r.rewczuk@michaelstrom.pl

## Obroty, wzrosty i spadki

Obroty na rynku Catalyst w ubiegłym tygodniu wyniosły **24,19 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 23,99 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 0,20 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **6,88 mln PLN** odnotowano na obligacjach **CYFROWY POLSAT**, serii CPS0721. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **GETIN NOBLE BANK**, serii GNB0221. Kurs serii wzrósł o **4,01 p.p.** z 87,99% do 92,00%. Obrót na serii wyniósł 253,48 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **SAF**, serii SAF1115. Kurs serii spadł o **6,00 p.p.** z 88,00% do 82,00%. Obrót serii wyniósł 14,88 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	<b>IDS1022</b>	121,00	5,75%
BGK	<b>IDS1018</b>	111,40	6,25%
KRUK	<b>KRU1218</b>	109,49	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
POZNAŃSKA 37	<b>POA0117</b>	108,85	8,00%
PKN ORLEN	<b>PKN0420</b>	108,00	5,00%
POZNAŃSKA 37	<b>POB0117</b>	108,00	8,00%
KRUK	<b>KRU1018</b>	106,01	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KREDYT INKASO	<b>KRI0916</b>	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
NORDIC DEVELOPMENT	<b>NOR1016</b>	106,00	12,00%
WARIMPEX	<b>WXF0218</b>	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	<b>KRU0818</b>	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	<b>KRU0618</b>	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
CIECH	<b>CI21217</b>	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
WARIMPEX	<b>WXF0316</b>	105,20	4,88%
WORK SERVICE	<b>WSE0717</b>	105,00	WIBOR 6M + 5,40%

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 111,40%.

Obligacje spółki Kruk serii KRU1218 i KRU1018 notowane były odpowiednio po 109,49% i 106,01%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano na 108,85% i 108,00%. Obligacje PKN Orlen serii PKN0420 oraz Kredyt Inkaso serii KRI0916 notowane były odpowiednio po 108,00% i 106,00%.

Obligacje **WŁODARZEWSKA** serii WLO0516 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 41,06%.

Obligacje spółki Leasing-Experts serii LEX0916 wyceniano na 52,00%, zaś spółki 2C Partners serii 2CP0517 na 71,90%.

Papiery spółki Czerwona Torebka serii CZT0416 oraz Mexpol serii MPL0316 notowane były odpowiednio po 73,20% i 74,99%.

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
WŁODARZEWSKA	<b>WLO0516</b>	41,06	WIBOR 3M + 7,50%
LEASING-EXPERTS	<b>LEX0916</b>	52,00	9,00%
2C PARTNERS	<b>2CP0517</b>	71,90	9,25%
CZERWONA TOREBKA	<b>CZT0416</b>	73,20	WIBOR 6M + 5,00%
2C PARTNERS	<b>2CP0317</b>	74,50	9,50%
MEXPOL	<b>MPL0316</b>	74,99	WIBOR 3M + 7,29%
VENITI	<b>VNT0316</b>	81,45	9,70%
SAF	<b>SAF1115</b>	82,00	9,00%
WŁODARZEWSKA	<b>WLD0516</b>	82,99	WIBOR 3M + 7,50%
FAST FINANCE	<b>FFI0116</b>	86,11	WIBOR 6M + 7,00%
EMPIK	<b>EMF1117</b>	87,00	WIBOR 6M + 8,00%
2C PARTNERS	<b>2CP0416</b>	88,00	10,00%
GETIN NOBLE BANK	<b>GNB0420</b>	88,97	WIBOR 6M + 3,10%
GETIN NOBLE BANK	<b>GNB1120</b>	89,00	WIBOR 6M + 3,00%
GETIN NOBLE BANK	<b>GNB0919</b>	89,00	WIBOR 6M + 3,55%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**Benefit Systems (28.08)** - emitent działający na rynku pozapłacowych świadczeń pracowniczych oraz rynku fitness wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii A o wartości 50 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 1,35% w skali roku.

**Fabryka Konstrukcji Drewnianych (26.08)** - spółka zajmująca się obróbką drewna zapowiedziała emisję publiczną zabezpieczonych obligacji serii E o wartości do 10,25 mln PLN. Próg emisji ustalono na 7,5 mln PLN.

Dwuletnie papiery będą oprocentowane na stałe 9% w skali roku, zaś środki z emisji mają zostać wykorzystane na przejęcie konkurencyjnej spółki.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 3 mln PLN.

**PTI (25.08)** - spółka poinformowała o uzyskaniu informacji dotyczącej złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej emitenta do sądu przez jednego z obligatariuszy.

**Unibep (24.08)** - grupa budowlana wprowadziła do obrotu na Catalyst niezabezpieczone obligacje serii C o wartości 30 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 2,5% w skali roku.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 41 mln PLN.

**HB Reavis (24.08)** - słowacki deweloper planuje postawienie w Warszawie 230-metrowego budynku, który wraz z iglicą miałby osiągnąć 310 metrów wysokości. Inwestycja planowana jest przy ulicy Chmielnej w Warszawie, zaś rozpoczęcie budowy mogłoby nastąpić w 2016 roku.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 111 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-08-31	KRUK	<b>KRU0620</b>	4,50%
2015-09-01	POLBRAND	<b>PBD0616</b>	9,00%
2015-09-02	BEST	<b>BST0319</b>	WIBOR 3M + 3,30%
2015-09-02	BEST	<b>BST0320</b>	WIBOR 3M + 3,50%
2015-09-02	GLOBE TRADE CENTRE	<b>GTC0319</b>	WIBOR 6M + 4,50%
2015-09-04	GETIN NOBLE BANK	<b>GNB0321</b>	WIBOR 6M + 3,00%
2015-09-04	MIKROKASA	<b>MKR0916</b>	9,50%
2015-09-04	PKO BANK POLSKI	<b>PKO0922</b>	WIBOR 6M + 1,64%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,72%
WIBOR 6M	1,80%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

# 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.