

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**Echo Investment (23.10)** - emisja obligacji o wartości 230 mln PLN

**GetBack (23.10)** - emisja obligacji serii N o wartości 16,3 mln PLN

**Murapol (23.10)** - zakup nieruchomości za 1,1 mln PLN

**Ghelamco Invest (23.10)** - uruchomienie inwestycji Plac Vogla w Warszawie

**GEO (21.10)** - początek sprzedaży mieszkań w inwestycji Fabryka Czekolady w Krakowie

**Erbud (21.10)** - umowa generalnego wykonawstwa o wartości 109,9 mln PLN

**Dekpol (20.10)** - emisja obligacji serii D o wartości 35 mln PLN

**Lokum Deweloper (20.10)** - zawieszenie oferty publicznej akcji serii C

**Developres (20.10)** - informacja o sprzedaży lokali za trzeci kwartał 2015 roku

**Murapol (20.10)** - emisja publiczna obligacji serii R o wartości 22,5 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
2C PARTNERS	2CP0416	7,88	60,68	94,08
2C PARTNERS	2CP0517	3,99	74,53	88,99
WIERZYCIEL	WRL0516	3,71	9,84	97,00
MIRBUD	MRB0717	3,50	188,01	91,50
IWOPOŁ	IWO0616	3,09	6,69	96,09
KANCELARIA MEDIUS	KME0416	2,90	38,13	102,90
2C PARTNERS	2CP0316	2,68	20,38	98,67
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	2,50	254,26	97,50
MO-BRUK	MBR0816	2,00	11,27	93,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	1,94	349,21	96,97
BBI DEVELOPMENT	BBI0217	1,50	24,47	100,40
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	1,50	9,92	99,00
KRUK	KRU1220	1,39	9,42	103,89
GHELAMCO INVEST	GHI0619	1,21	979,06	100,71
PRAGMA FAKTORING	PRF1216	1,15	12,10	100,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
ROBINSON EUROPE	RBS1017	-3,55	4,73	95,20
LZMO	LZM1116	-3,00	3,60	88,50
RANK PROGRESS	RNK0616	-1,95	7,35	88,05
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	-1,84	77,89	96,65
GRANIT-COLOR	GRA0816	-1,00	8,08	98,50
KRUK	KRU0621	-1,00	214,96	101,00
SMS KREDYT HOLDING	SMS0418	-1,00	5,08	99,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0418	-0,99	33,59	96,51
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	-0,95	117,75	91,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	-0,90	11,41	94,00
KRUK	KRU1217	-0,70	3,52	102,80
KRUK	KRU1116	-0,60	171,16	103,00
BEST	BST0516	-0,59	15,35	100,41
MURAPOL	MUR1116	-0,55	1,84	100,45
ROBYG	ROB0616	-0,50	288,06	101,60

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
KRUK	KRU0317	3 486,29	0,45	103,80
CYFROWY POLSAT	CPS0721	2 890,22	0,05	101,40
KRUK	KRU1216	2 861,62	-0,31	103,29
KREDYT INKASO	KRI0717	2 598,08	-0,05	102,20
PKN ORLEN	PKN0418	2 569,31	0,55	101,65
GHELAMCO INVEST	GHI0619	979,06	1,21	100,71
FAST FINANCE	FFI0116	950,56	0,70	94,20
ECHO INVESTMENT	ECH0318	730,59	0,30	102,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	555,92	-0,03	97,97
PKN ORLEN	PKN0617	510,22	0,27	101,61
ALIOR BANK	ALR0421	371,09	0,12	102,99
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	349,21	1,94	96,97
ROBYG	ROB0616	288,06	-0,50	101,60
KRUK	KRU0517	271,41	0,85	103,35
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	254,26	2,50	97,50

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 **23,91 mln PLN**. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy obrót w wysokości **3,49 mln PLN** odnotowano na obligacjach **KRUK**, serii KRU0317. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C PARTNERS**, serii 2CP0416. Kurs serii wzrósł o **7,88 p.p.** z 86,20% do 94,08%. Obrót na serii wyniósł 60,68 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **ROBINSON EUROPE**, serii RBS1017. Kurs serii spadł o **3,55 p.p.** z 98,75% do 95,20%. Obrót serii wyniósł 4,73 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 110,50%.

Obligacje spółki PKN Orlen serii PKN0420 oraz Nordic Development serii NOR1016 notowane były odpowiednio po 108,20% i 107,00%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniane były po 107,00%, zaś obligacje Kredyt Inkaso serii KRI0916 po 106,00%.

Obligacje **PTI** serii PTI1115 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 9,54%.

Obligacje spółki Dayli Polska serii DAY0916 notowano po 26,00%.

Papiery Leasing-Experts serii LEX0616 i LEX0916 wyceniano odpowiednio na 26,00% i 36,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	110,50	6,25%
PKN ORLEN	PKN0420	108,20	5,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	107,00	n/d + (10,00% - 12,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	107,00	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	107,00	8,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	KRU0618	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1018	105,75	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1218	105,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
KRUK	KRU0818	105,01	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
WORK SERVICE	WSE0717	105,00	WIBOR 6M + 5,40%
CIECH	CI21217	105,00	WIBOR 6M + 4,90%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
PTI	PTI1115	9,54	WIBOR 6M + 5,00%
DAYLI POLSKA	DAY0916	26,00	8,50%
LEASING-EXPERTS	LEX0616	26,00	WIBOR 3M + 7,28%
LEASING-EXPERTS	LEX0916	36,00	9,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	45,00	WIBOR 3M + 7,50%
KERDOS GROUP	KRS0416	67,40	8,00%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	70,00	WIBOR 6M + 5,00%
KERDOS GROUP	KRS0316	70,00	8,00%
KERDOS GROUP	KRS1217	79,00	8,00%
VENITI	VNT0316	82,00	9,70%
WŁODARZEWSKA	WLD0516	82,50	WIBOR 3M + 7,50%
MEXPOL	MPL0316	82,60	WIBOR 3M + 7,29%
EMPIK	EMF1117	84,00	WIBOR 6M + 8,00%
RANK PROGRESS	RNK0616	88,05	WIBOR 6M + 5,50%
LZMO	LZM1116	88,50	8,75%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**Echo Investment (23.10)** - spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji o wartości 230 mln PLN.

Oprocentowanie dwóch i pół letnich papierów nie zostało ujawnione, środki z emisji zostaną przeznaczone na wykup obligacji zapadających w 2016 roku. Termin wykupu ustalono na kwiecień 2018 roku.

Obecnie na Catalyst notowanych jest osiem serii emitenta o łącznej wartości nominalnej 650,5 mln PLN.

**GetBack (23.10)** - spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii N wartości 16,3 mln PLN.

Oprocentowanie czteroletnich niezabezpieczonych papierów nie zostało ujawnione, będą one jednak przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie na Catalyst.

**Murapol (23.10)** - spółka poinformowała o zakupie nieruchomości w Siewierzu przy ulicy Jeziornej o łącznym obszarze 0,22 ha za cenę 1,1 mln PLN. Na nieruchomości planowana jest realizacja projektu deweloperskiego obejmującego budowę 52 lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni 2,4 tys. mkw. Na podstawie zawartej umowy, spółce przysługuje również prawo pierwszeństwa w nabyciu sąsiadujących nieruchomości umożliwiających realizację projektu deweloperskiego o powierzchni ok. 6 tys. mkw.

**Ghelamco Invest (23.10)** - spółka poinformowała o uruchomieniu inwestycji Plac Vogla w Warszawie. Obiekt trzech parterowych budynków oferuje ponad 5,2 tys. mkw powierzchni handlowo-usługowej.

Obecnie na Catalyst notowanych jest piętnaście serii obligacji emitenta o wartości 617,6 mln PLN oraz jedna seria o wartości 6,32 EUR.

**GEO (21.10)** - spółka poinformowała o rozpoczęciu sprzedaży mieszkań w trzecim etapie inwestycji Fabryka Czekolady w Krakowie. W budynku D którego budowa ma ruszyć jeszcze w tym roku, docelowo znajdzie się 66 mieszkań o powierzchni 3,6 tys. mkw. Cały kompleks docelowo będzie składał się z czterech budynków. Obecnie realizowany jest drugi etap inwestycji w ramach którego powstaje segment B obiektu AB.

**Erbud (21.10)** - spółka zawarła umowę generalnego wykonawstwa dwóch etapów warszawskiej inwestycji mieszkaniowej Central Park Ursynów. Deweloperem inwestycji jest Marvipol, którego spółka celowa zawarła z Erbudem umowę o wartości 109,9 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 52 mln PLN.

**Dekpol (20.10)** - spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii D o wartości 35 mln PLN.

Oprocentowanie trzyletnich zabezpieczonych papierów nie zostało ujawnione, będą one jednak przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie na Catalyst.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-10-27	PCC KOSMET	KOS0516	6,80%
2015-10-27	TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	WIBOR 6M + 0,90%
2015-10-28	PCC AUTOCHEM	AUT0217	6,80%
2015-10-28	PCC KOSMET	KOS1117	6,00%
2015-10-28	KRUK	KRU1116	WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%)
2015-10-29	CERTUS CAPITAL	CCA0216	9,00%
2015-10-29	M.W. TRADE	MWT1115	WIBOR 6M + 4,40%
2015-10-30	FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0516	9,50%
2015-10-30	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	WIBOR 6M + 3,00%
2015-10-30	GRANIT-COLOR	GRA0816	9,50%
2015-10-30	INTERNET INVESTMENT FUND	IIF1115	WIBOR 6M + 6,00%
2015-10-30	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	WIBOR 6M + 3,85%
2015-10-30	MIKROKASA	MKR1115	WIBOR 3M + 7,28%
2015-10-30	M.W. TRADE	MWD1115	WIBOR 3M + 4,35%
2015-10-30	PKN ORLEN	PKN1117	WIBOR 6M + 1,40%
2015-10-30	PTI	PTI1115	WIBOR 6M + 5,00%
2015-10-30	GPM VINDEKUS	VIN1116	WIBOR 3M + 6,25%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,73%
WIBOR 6M	1,81%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

**Lokum Deweloper (20.10)** - spółka poinformowała o zawieszeniu oferty publicznej akcji serii C. W ramach pierwszej oferty publicznej emitent informował, że zaoferuje do 5 mln nowych akcji, z których planował pozyskać ponad 97 mln PLN netto. Nowe terminy oferty publicznej zostaną podane w ciągu 30 dni.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 30 mln PLN.

**Developres (20.10)** - spółka poinformowała o wynikach sprzedaży lokali. W trzecim kwartale 2015 roku przedsprzedaż wyniosła 70 lokali mieszkalnych, zaś sprzedaż 62. Łączna przedsprzedaż w pierwszych 9M 2015 roku wyniosła 219 lokali mieszkalnych, sprzedaż zaś 184.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 15 mln PLN.

**Murapol (20.10)** - spółka poinformowała o zamknięciu emisji publicznej obligacji serii R o wartości 22,5 mln PLN.

Oprocentowanie trzyletnich niezabezpieczonych papierów ustalono na WIBOR3M + 4,6%.

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

# 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.