

Skrót najważniejszych informacji

AB – zwiększenie Programu Emisji Obligacji o 70 mln zł

Archicom – przedwstępna umowa nabycia 80% akcji mLocum za 88 mln zł

Comp – planowany skup akcji do 118 mln zł oraz emisja obligacji do 100 mln zł

Dom Development – nabycie 100% udziałów Euro Styl za 260 mln zł

Eurocent – brak wykupu obligacji serii E o wartości nominalnej 1,8 mln zł

GetBack / EGB – zawarcie umowy zakupu 99% akcji EGB przez GetBack

Murapol – nabycie 33% akcji Skarbiec Holding za 75 mln zł

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Marvipol	b.d.	100	4,0	nie	b.d.
MCI Capital	O	20	3,0	tak	3,9%

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Abadon Real Estate	010	50	3,0	nie	5,0%*
Atal	AC	54	2,0	nie	3,2%**
Best	X1	8 EUR	3,5	nie	3,3%
Best	R4	60	5,0	nie	3,3%
Echo Investment	E	100	4,0	b.d.	2,9%
GetBack	b.d.	90	b.d.	b.d.	b.d.
GetBack	PP2	79	3,0	nie	4,4%
Getin Noble Bank	PP6-VII	40	7,0	nie	4,5%
J.W. Construction	JWC0520	70	3,0	nie	3,0%
KRUK	AE2	20 EUR	5,0	nie	3,59%*
KRUK	AE1	20 EUR	5,0	nie	3,59%*
MLP Group	A	20 EUR	5,0	nie	b.d.
PCC Rokita	EA	25	5,0	nie	5,0%*
Pragma Faktoring	L	15	4,0	tak	b.d.
Ronson	R	50	4,0	tak	b.d.
VOXEL	H	10	2,0	tak	4,5%

*oprocentowanie stałe, **rentowność

W tym miesięczniku
znajdą Państwo
informacje dotyczące
m.in. następujących
emitentów:

2C Partners
AB
American Heart of Pol.
Archicom
Comp
Dom Development
EGB Investments
Eurocent
GetBack
Griffin Real Estate Invest
Integer.pl
KRUK
Marvipol
Medort
Murapol
OT Logistics
PKO BP
Robyg
Ronson
Torpol
Vantage Development

Piotr Ludwiczak
Head of Research
Doradca inwestycyjny
p.ludwiczak@michaelstrom.pl

Michał Mordel
Analityk
m.mordel@michaelstrom.pl

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Integer.pl	ITG0617	30	3	nie	12-06	3,65%
Capital Park	CAP0617	35	3	nie	13-06	5,5%
Ronson Europe	RON0617	84	4	tak	14-06	3,75%
Vantage Development	VTG0617	24	3	tak	16-06	4,3%
PGNIG	PGN0617	2 500	5	nie	19-06	1,25%
Magellan	MAG0617	26	3	nie	26-06	3,2%
Mikrokasa	MKR0617	1	2	tak	29-06	8,7%*
Alior Bank	ALR0617	250	2	nie	30-06	1,2%
LZMO	LZM0617	3	2	tak	30-06	8,5%*
Getin Noble Bank	GNB0617	61	3	nie	30-06	1,7%
PBG	PBG0617	35	0,6	tak	30-06	zerokupo.
PBG	PB10617	8	0,4	tak	30-06	zerokupo.
Voxel	VOX0717	10	1	tak	1-07	5,0%
Action	ACT0717	100	3	nie	4-07	1,4%
Capital Service	CSX0717	1	2	tak	10-07	7,62%
Capital Service	CSV0717	2	2	tak	10-07	7,62%
Kredyt Inkaso	KRI0717	53	3,5	nie	13-07	4,2%
BZ WBK	BZW0717	475	3	nie	17-07	1,0%
ABS Investment	AIN0717	1	3	nie	24-07	8,5%*
Comp	CMP0717	36	3	nie	28-07	3,8%
Getin Noble Bank	GNB0817	35	6	nie	10-08	3,47%
Magellan	MAG0817	4 EUR	2	nie	10-08	3,8%*

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

2C Partners

Spółka z kilkudniowym opóźnieniem wykupiła obligacje serii H o wartości nominalnej 2 mln zł.

AB

Emitent zwiększył wartość Programu Emisji Obligacji z 200 do 270 mln zł. Obecna wartość wyemitowanych obligacji wynosi 170 mln zł.

American Heart of Poland

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii I oraz obligatariuszy, którzy przystąpili do umowy pomiędzy wierzycielami na 28 czerwca br. Projekty uchwał ZO dostępne są u agenta emisji.

Archicom

Spółka zawarła przedwstępną umowę zakupu 79,99% akcji mLocum za kwotę 87,6 mln zł. mLocum realizuje projekty mieszkaniowe (w Krakowie, Łodzi, Wrocławiu, Poznaniu oraz Trójmieście), zarządza nieruchomościami oraz świadczy usługi inżynierskie. Wartość kapitałów własnych na koniec 2016 r. wyniosła 109,5 mln zł.

Przejmowana spółka dotychczas wybudowała ponad 4,3 tys. lokali. Archicom szacuje, że mLocum w 2017 r. przekaże 300 lokali, co przełoży się na sprzedaż w wysokości 118 mln zł oraz zysk netto w kwocie 22,3 mln zł.

Comp

Spółka planuje skup akcji własnych do kwoty 118 mln zł. Jednocześnie emitent podjął uchwałę ws. ustanowienia nowego programu emisji obligacji do kwoty 100 mln zł.

Dom Development

Spółka zawarła umowę sprzedaży, zgodnie z którą nabyła 100% akcji w Euro Styl za kwotę 260 mln zł. Euro Styl na 7 czerwca br. posiadało 81,4 mln zł w gotówce i 2,1 mln zł zobowiązań finansowych. Na koniec kwietnia br. bank ziemi Euro Styl wynosił 1357 lokali, a w ofercie znajdowało się 406 lokali. Zarząd Dom Development szacuje, że z tytułu przejścia skonsolidowane wyniki wzrosną o 15%, tj. o ok. 19 mln zł (skonsolidowany zysk netto Dom Development w 2016 r. wyniósł 126 mln zł).

Eurocent

Spółka nie wykupiła obligacji serii E o wartości nominalnej 1,8 mln zł. Na Catalyst notowana jest jedna seria emitenta (ERC0918) o wartości nominalnej 2,3 mln zł.

GetBack / EGB Investments

GetBack zawarł warunkową umowę zakupu 99,4% akcji EGB Investments za kwotę 207,6 mln zł. Środki na zapłatę ceny będą pochodzić w całości lub w części z emisji obligacji GetBack.

Griffin Real Estate Invest

Spółka przedterminowo wykupiła 120 mln zł obligacji serii GFN1217. Pozostałe 80 mln zł zostanie przedterminowo wykupionych 29 czerwca br.

Integer.pl

Przesunięty został termin wykupu obligacji serii INT0517 o wartości nominalnej 20 mln zł z 31 maja br. na 12 czerwca br. Na ten dzień spółka planuje również przedterminowy wykup pozostałych 3 serii o łącznej wartości nominalnej równej 90 mln zł.

KRUK

Spółka wygrała przetargi na zakupy portfeli wierzytelności na rynku rumuńskim (1,2 mld zł wartości nominalnej) oraz włoskim (0,6 mld zł).

Marvipol

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy serii S (MVP0819) na 29 czerwca br. w celu zmiany m.in. definicji stosowanych w WEO, przypadków naruszeń oraz obowiązków informacyjnych.

Medort

Spółka przedterminowo wykupiła 7 (z 21) mln zł obligacji serii C (MED0420). Było to podyktowane ustaleniami majowego Zgromadzenia Obligatariuszy, podczas którego zdecydowano również o zwiększeniu marży z 5,2% do 6,2%, co wynikało z podniesienia kowenantów - w połowie tego roku wskaźnik długu netto do EBITDA nie może być wyższy niż 7,0x vs. 3,5x poprzednio.

Murapol

Deweloper kupił 32,99% akcji Skarbiec Holding za cenę 75 mln zł.

OT Logistics

Emitent otrzymał od Rady Prywatyzacji i Projektów Inwestycyjnych przy rządzie Czarnogóry formalną decyzję o uznaniu za bezpodstawne odwołania OT Logistics od niekorzystnego zakończenia przetargów dotyczących Luka Bar AD BAR i AD Montecargo.

Zarząd spółki zarekomendował przeznaczenie zysku netto za 2016 r. w całości na kapitał zapasowy, a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację.

PKO BP

Zarząd banku podjął uchwałę o zamiarze przedterminowego wykupu obligacji podporządkowanych (PKO0922) o wartości 1,6 mld zł. Dodatkowo, bank zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o wartości nominalnej 1,7 mld zł.

Robyg

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o emisji do 26,3 mln akcji serii H (przy obecnej wycenie rynkowej spółka może pozyskać ok. 92 mln zł). Środki mają być przeznaczone na zakup nowych gruntów oraz wydatki związane z rozpoczęciem działalności na nowym rynku (wrocławskim lub krakowskim) jak np. przejście lokalnego dewelopera czy działania marketingowe.

Podjęta została również decyzja o wypłacie dywidendy, na którą zostanie przeznaczone łącznie 71 mln zł pochodzących z zysku netto za rok 2016 oraz z zysków zatrzymanych za lata ubiegłe.

Ronson

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację zarządu ws. wypłaty dywidendy w wysokości 19 gr na akcję za 2016 r. (31,2 mln zł). Akcjonariusze otrzymali już zaliczkę w wysokości 9 gr na akcję (14,8 mln zł).

Torpol

Spółka zdecydowała o przedterminowym wykupie obligacji serii A (TOR0818) o wartości nominalnej 40 mln zł. Wcześniejszy wykup będzie miał miejsce 30 czerwca br., a dzień ustalenia świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu obligacji wyznaczono na 8 dni wcześniej. Z tytułu przedterminowego wykupu obligatariusze otrzymają premię w wysokości 0,35% wartości nominalnej.

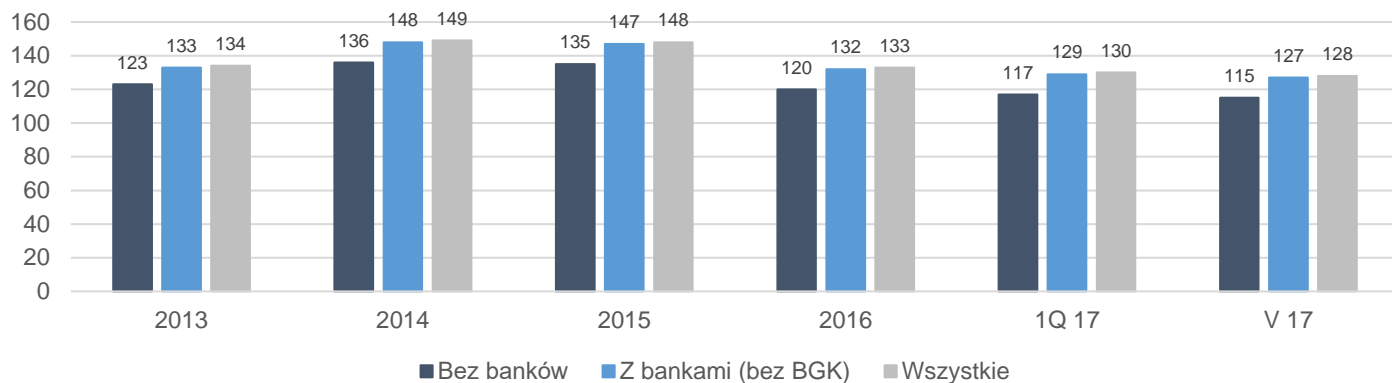
Vantage Development

Spółka z Grupy Kapitałowej Vantage Development (VD sp. z o.o. Mieszkania XIX sp. k.) podpisała przedwstępną warunkową umowę kupna działek w Warszawie przy ul. Kopalnianej (dzielnica Bemowo) o łącznej powierzchni 1,6 ha za cenę 14,7 mln zł. Na gruncie deweloper zamierza wybudować ok. 200 mieszkań. Zakładając średnią powierzchnię lokalu mieszkalnego na 50 m², to średnia cena gruntu przypadająca na 1 m² PUM wynosi ok. 1 470 zł. Emitent zapowiadał chęć zwiększenia banku ziemi w 2017 r. o ok. 800 lokali (umowa dot. kupna działek przy ul. Kopalnianej jest pierwszą umową o której deweloper poinformował w tym roku).

Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 8,1 mln zł (13 gr na 1 akcję) w formie dywidendy za 2016 r., a Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała rekomendację.

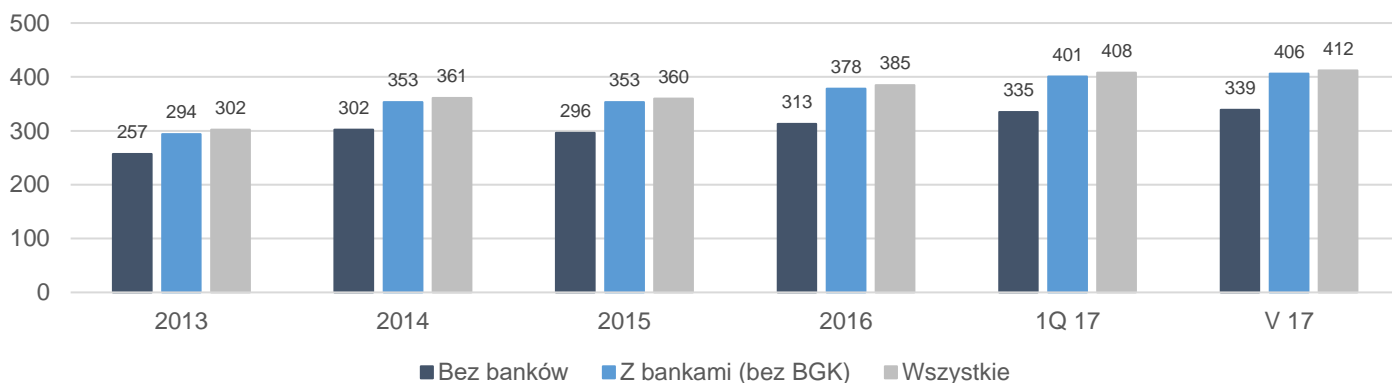
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



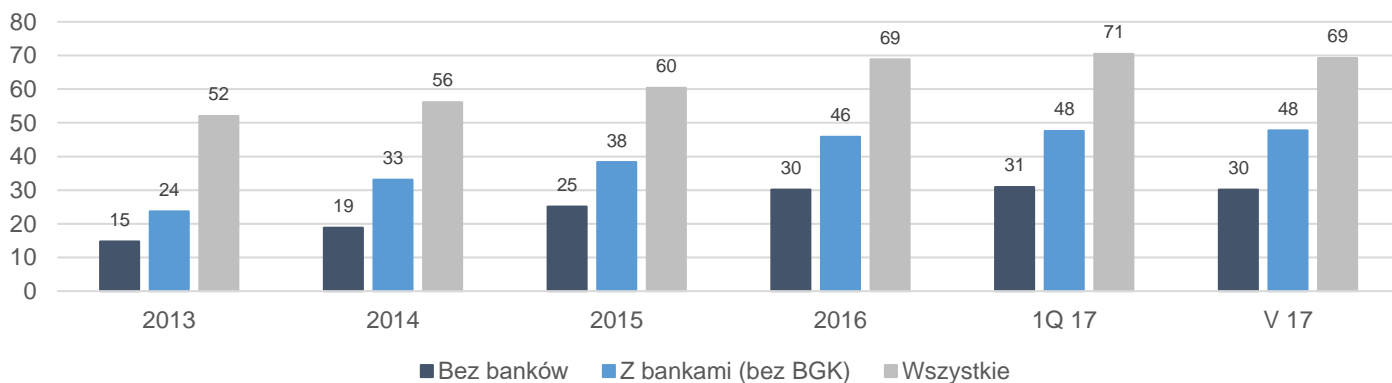
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



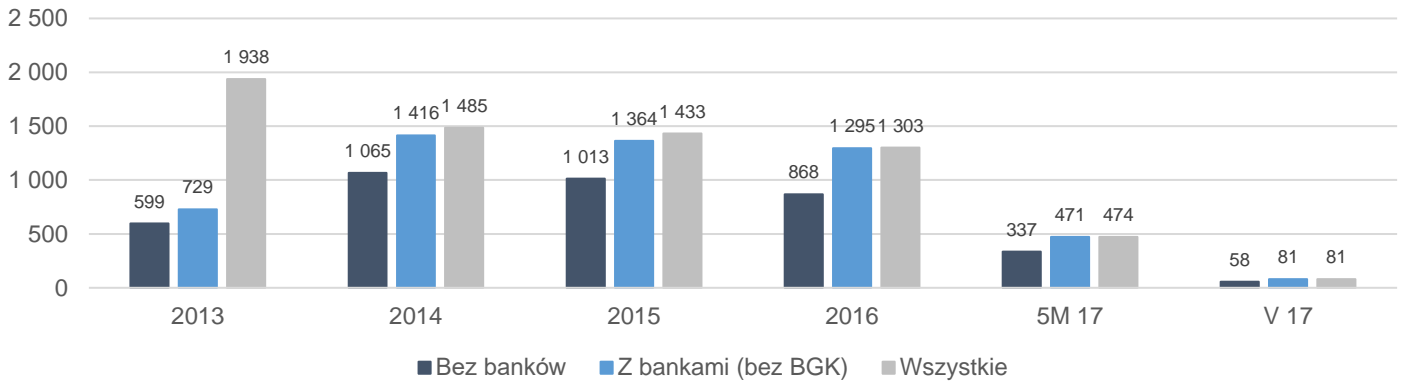
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



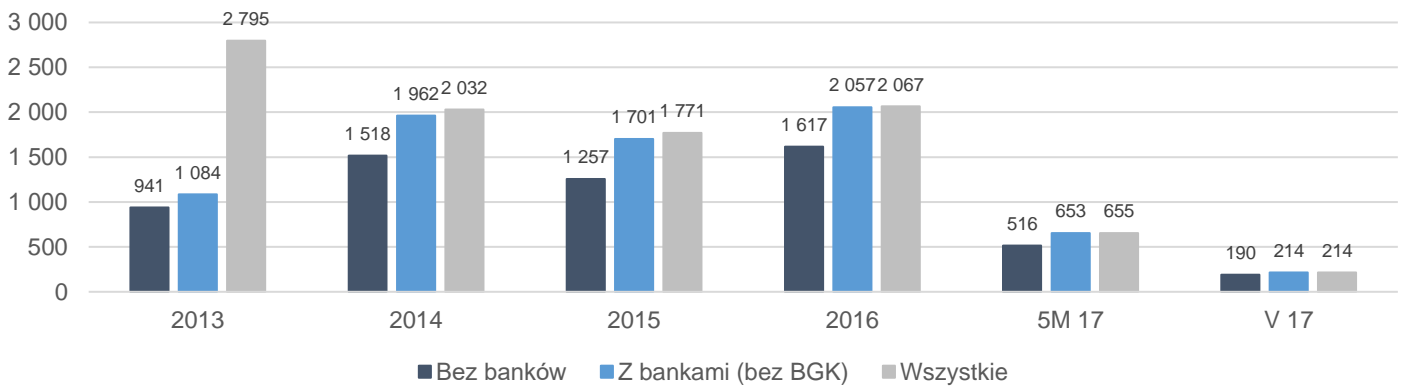
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne oraz pakietowe (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

ZASTRZEŻENIE PRAWNE

MIESIĘCZNIK KREDYTOWY (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIGACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 34 USTAWY O OBLIGACJACH Z DNIA 15 STYCZNIA 2015 R. (DZ. U. Z 2015 R. POZ. 238) 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 PRZEZ MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI 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 FINANSOWE PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 ROKU ORAZ NR DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 Z DNIA 24 MAJA 2016 ROKU.
