

Skrót najważniejszych informacji

Altus – Prokuratura zatrzymała byłego prezesa oraz byłego członka zarządu stawiając zarzuty wyrządzenia dużej szkody pieniężnej w ramach transakcji sprzedaży udziałów EGB na rzecz GetBacku. Norges Bank wypowiedział Spółce umowę na zarządzanie portfelem wartym 483 mld USD, a TFI Energia wypowiedziało umowę na zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego wartego 809 mln zł. Altus poinformował o rozpoczęciu likwidacji 6 subfunduszy.

Bank Polskiej Spółdzielczości – Bank przedstawił zaktualizowaną strategię rozwoju do 2026 r.

Biomed Lublin – Spółka zaktualizowała strategię rozwoju, która zakłada m.in. budowę centrum badawczo-rozwojowego.

Echo Investment – Spółka dokonała sprzedaży projektu Sagittarius Business House do W-HIH Immo Invest za 74,5 mln EUR.

Erbud – Grupa dokonała przeszacowania marż na realizowanych kontraktach w I połowie 2018 r. co przełożyło się na 30 mln zł straty netto oraz złamanie kowenantów kredytowych w czterech bankach.

Getback – Sąd Rejonowy we Wrocławiu przesunął głosowanie nad układem na 9.10.2018 r. Wartość portfeli wierzytelności wg zaktualizowanych wycen wynosi 1,3 mld zł.

Idea Bank – Bank sprzedał 15% pakiet akcji Idea Getin Leasing Leszkowi Czarneckiemu za 75 mln zł.

OT Logistics – Spółka podpisała aneks wydłużający spłatę kredytu inwestycyjnego na kwotę 50 mln zł do 14.09.2018 r. Trwają rozmowy odnośnie refinansowania zadłużenia.

PKN Orlen – Spółka złożyła do Komisji Europejskiej komplet analiz w ramach procesu prenotyfikacji przed fuzją z Lotosem. Proces ten poprzedza złożenie wniosku koncentracyjnego.

W tym miesięczniku znajdują Państwo informacje o następujących emitentach:

Action
AmRest
Arche
Archicom
Bank Ochrony Środowiska
Bank Polskiej
Spółdzielczości
BBI Development
BGŻ BNP Paribas
Biomed Lublin
Braster
Bumech
BVT
Bank Zachodni WBK /
Santander Bank Polska
Dekpol
Echo Investment
Erbud
Everest Finance
Fast Finance
GetBack
Have
Idea Bank
Indata
Indos
JW Construction
Kruk
LC Corp
Murapol/Abadon/Awbud
OT Logistics
P.A. Nova
PBKM
Pekabex
PKN Orlen
Polnord
Prima Park
Property Lease Fund
Redan/TXM
Ronson
Sygnity
Unibep
Vantage Development
Voxel
Work Service

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Dom Lekarski	A	0,5	2	tak	10,0%*
Inpro		20	3		
Mega Sonic	K12	2	1	tak	7,0%*
Onico	P	30	1,5		
Remedis	GP1	0,2	3	tak	
Śląskie Kamienice	M1	1-2		tak	

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
2C Partners	AA	2,9	0,5		9,0%*
JHM Development	B	10,5	3	tak	
Legimi	Q	0,38	1	tak	
mBank	EMTN	500 EUR		nie	
Pekao BH	NPLZ-01	350			
Skotan	K	1	1,25	tak	4,25%
TXM	A	21	4		
Yolo	G3	2			7,28%

*oprocentowanie stałe

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Wykup	Marża
GetBack	GBK0918	30	2	nie	16.wrz	6,00%*
GetBack	GB10918	20	2	nie	21.wrz	3,85%
GetBack	GB20918	20	2	nie	22.wrz	3,95%
BFF	MAG0918	20,5	4	nie	25.wrz	3,50%
Ghelamco	GHE0918	6,32 EUR	4	tak	28.wrz	4,30% (E)
GetBack	GBK1018	1,5	2	nie	02.paź	6,00%*
Kruk	KRU1018	40	5	nie	03.paź	4,50%
Murapol	MUR1018	22,5	3	nie	19.paź	4,60%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Action

Spółka przedstawiła kolejne propozycje układowe. Główną różnicą pomiędzy wcześniej przedstawionymi wstępnymi propozycjami układowymi, a obecnymi, jest uwzględnienie mechanizmu pozwalającego wierzycielom otrzymanie dodatkowego bonusu, w przypadku kiedy firma wygrałaby toczące się sprawy podatkowe. Obecnie spółka proponuje jednorazową spłatę 37,86% wierzytelności, wraz z umorzeniem odsetek, wobec 36,07% w poprzednich propozycjach układowych.

Spółka poinformowała również o negocjacjach sprzedaży spółki Action Europe w ramach przeglądu opcji strategicznych. Podpisano term sheet z potencjalnym inwestorem jednak nie podano bardziej szczegółowych informacji.

Amrest

Spółka planuje przedterminowy wykup obligacji serii AMRE04100919 o łącznej wartości nominalnej 140 mln zł. Wcześniejszy wykup nastąpi 28 września 2018 r., wobec pierwotnego terminu wykupu ustalonego na 10 września 2019 r. Przewidziana premia wynosi 0,5%, a wykup ma zostać refinansowany kredytem.

Arche

Deweloper nabył grunty w Ożarowie Mazowieckim za 9,8 mln zł o łącznej powierzchni 1,8ha. Spółka nabyła również współdział w użytkowaniu wieczystym nieruchomości za 0,3 mln zł.

Archicom

Spółka obniżyła cel sprzedaży na 2018 r. do poziomu uzyskanego w 2017 r. czyli 1 431 lokali. Poprzedni plan zakładał wzrost sprzedaży do 1 650 lokali. Spółka wskazuje jako przyczyny wzrost kosztów gruntów i wykonawstwa oraz wydłużające się procesy administracyjne.

Bank Ochrony Środowiska

Bank poinformował o zamiarze przedwczesnego wykupu obligacji podporządkowanych serii D o łącznej wartości nominalnej 100 mln zł, który ma nastąpić dnia 18.11.2018 r.

Bank Polskiej Spółdzielczości

Bank przedstawił strategię rozwoju do 2026 r. Bank zakłada nieznaczny wzrost skali działalności, a koncentrował się będzie na ograniczaniu ekspozycji na ryzyko. Bank zamierza kierować działalność sprzedażową na kredyty sektora JST oraz kredytów mieszkaniowych. Bank deklaruje zamiar optymalizacji kosztów oraz zmianę modelu funkcjonowania, w tym wprowadzenie Centrum Rozwoju Usług Zrzeszenia BPS i udoskonalenie usług świadczonych na rzecz banków spółdzielczych. Bank zamierza również ograniczyć liczbę spółek wchodzących w skład GK pozostawiając jedynie operacyjne, jednocześnie planuje rozwój spółek projektowych (leasing, faktoring).

Rezultatem podjętych działań ma być m.in. osiągnięcie w 2026 r. współczynnika Tier I na poziomie 13,5% (8,3% w 2017 r.); wyniku brutto 118 mln zł (z 16 mln zł w 2017 r.) oraz ROE 7,6% (0,7% w 2018 r.). W 2018 r. Bank ma osiągnąć 5,4 mln zł zysku netto w 2018 r.

Bank wykupił przedterminowo obligacje podporządkowane serii BPS0720 o wartości 80 mln zł. Obligacje oprocentowane były WIBOR6M+5,5% a pierwotny termin wykupu ustalony został na lipiec 2020 r.

BBI Development

Deweloper w przeciągu ostatniego miesiąca nabył 146 tys. akcji własnych za 84 tys. zł – średnia cena akcji 0,57 zł.

BGŻ BNP Paribas

Bank złożył do KNF wnioszek o zaliczenie do kapitału Tier I zysku netto za pierwsze półrocze 2018 r.

Biomed Lublin

Spółka dokonuje zmian w strategii rozwoju. Biomed chce wybudować Centrum Badawczo Rozwojowe za 25 mln zł zamiast wskazywanego w kwietniu zakładu produkcyjnego. Jednocześnie spółka poinformowała, że pierwszy etap zwiększania mocy produkcyjnych będzie widoczny w wynikach 2H18. Spółka może produkować obecnie rocznie 36 tys. opakowań Onko BCG (12 tys. wcześniej) oraz 50 tys. opakowań szczepionki BCG, dwukrotnie zostały również zwiększone moce produkcyjne Direptazy. Spółka planuje przekroczenie 50% przychodów z eksportu w 2019 r. oraz utrzymanie marży brutto powyżej 50% (50% w 1Q18 i 37% w 1Q17). Kolejna inwestycja miała zwiększyć moce produkcyjne do 160 tys. opakowań Onko BCG i 140 tys. opakowań szczepionki BCG. Spółka doszła do wniosku, że budowa byłaby obecnie zbyt dużą inwestycją dla spółki. Zdaniem zarządu CBR pozwoli na zmniejszenie kosztu wejścia na rynek, a obecne zwiększenie mocy produkcyjnych pozwoli na realizację celów z kwietniowej strategii. Dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych zostało oddalone w czasie.

Braster

Spółka w ramach prowadzonego przeglądu opcji strategicznych oszacowała potrzeby finansowe jego realizacji na 50 mln zł. Spółka wybrała Cukierman&Co. jako doradcę w procesie pozyskania powyższego kapitału. Środki zostaną przeznaczone na ekspansję zagraniczną, w tym na zwiększenie mocy produkcyjnych. Spółka poinformowała również o podpisaniu umowy dystrybucyjnej produktu w RPA, oraz o przedłużeniu spłaty kredytu (1,3 mln zł) zaciągniętego w BS w Łosicach do końca 2021 r.

Bumech

ZUS – jeden z największych wierzycieli spółki – wycofał zastrzeżenia do układu.

BVT

Spółka wykupiła przedterminowo obligacje serii A o wartości 611 tys. zł oraz serii B o wartości 120 tys. zł. Wykup obligacji serii B nastąpił na wniosek obligatariuszy ze względu na przekroczenie wskaźnika dług netto/EBITDA. Spółka poinformowała również o przejęciu dwóch nieruchomości z wiarytelności hipotecznych.

Bank Zachodni WBK / Santander Bank Polska

Bank Zachodni WBK zmienił nazwę na Santander Bank Polska.

Fitch oraz Moody's wydały ratingi dla programu emisji EMTN na 5 mld EUR. Moody's wystawił wstępny rating na Baa1 z perspektywą pozytywną dla senioralnych obligacji niezabezpieczonych emitowanych w walucie obcej w ramach tego programu. Fitch wydał analogiczny wstępny rating na poziomie BBB+.

Dekpol

Spółka zawarła umowę o GW z LPP o wartości ok. 64 mln zł na realizację 29 tys. mkw powierzchni magazynowej i biurowej w Pruszczu Gdańskim. Przewidywany termin ukończenia 3Q19.

Echo Investment

Spółka dokonała sprzedaży projektu Sagittarius Business House do W-HIH Immo Invest. Wartość transakcji wyniosła 74,5 mln euro, przy czym po uwzględnieniu korekt m.in. o prace dostosowawcze i okresy beczynszowe zapłacona cena wyniosła 68,5 mln euro. Echo przysługuje ponadto wynagrodzenie za przeprowadzenie prac wykończeniowych w wysokości ok. 2,1 mln euro +VAT, które mają trafić do spółki do 3Q20.

Erbud

Spółka poinformowała, że wykazana w sprawozdaniu 1H18 strata netto w wysokości 30 mln zł wynika z przeszacowania marż na realizowanych kontraktach. Korekta w kwocie 30 mln zł dotyczy kontraktów zawieranych w latach 2015-16 i wynika z postępującego wzrostu cen materiałów oraz usług podwykonawców. Erbud zawiązał ponadto 5 mln zł rezerwy na wypadek niewypłacalności jednego ze zleceńdawców. W związku z poniesioną stratą budowlana Spółka złamała kowenanty kredytowe w czterech bankach Spółka porozumiała się na razie z Alior Bankiem i mBankiem odnośnie odstąpienia wyliczenia kowenantów. Negocjacje z BZ WBK i ING Bankiem zatem jeszcze trwają.

W przeciągu ostatniego miesiąca Erbud podpisał kontrakty budowlane na ponad 400 mln zł, w tym największy na budowę centrum dystrybucyjnego dla Lidl w Stargardzie o wartości 195,5 mln zł. Spółka zerwała również kontrakt na budowę Nordic Astrum w Bydgoszczy i reneocjuje jej warunki. Pierwotna wartość kontraktu to 73 mln zł, a wartość dotychczas wykonanych przez Erbud prac to ok. 5 mln zł. Ponadto Spółka podpisała kontrakt o wartości 26 mln zł na rozbudowę Hotelu Solny w Kołobrzeg.

Everest Finance

Spółka zwiększyła limit finansowania w rachunku bieżącym z 20 do 40 mln zł w BZ WBK.

Fast Finance

Akcjonariusze nie wyrazili zgody na skup i umorzenie akcji własnych od byłego prezesa Jacka Daroszewskiego.

GetBack

Spółka zaktualizowała propozycje układowe proponując obligatariuszom spłatę 31% należności głównej. Sąd Rejonowy we Wrocławiu odroczył do 9 października zgromadzenie wierzycieli GetBacku oraz głosowanie nad przyjęciem układu. Skonsolidowana wartość krajowych portfeli wiarygodności Emitenta wynosi wg zaktualizowanych wycen 1,3 mld PLN

Hawe

Mediatel złożył zażalenie na postanowienie sądu o umorzeniu postępowania sanacyjnego w Hawe Telekom.

Idea Bank

Bank sprzedał 15% pakiet akcji Idea Getin Leasing Leszkowi Czarneckiemu za 75 mln zł. Transakcja ma na celu wzmocnienie pozycji kapitałowej banku. Płatność ceny rozłożona została na raty: 25 mln zł w dniu transakcji; 25 mln zł do maja 2019 r.; 25 mln zł do maja 2020 r. W związku z transakcją wygasła opcja call zobowiązująca Idea Bank do ewentualnej sprzedaży akcji Idea Getin Leasing na rzecz LC Corp.

Euroring obniżył ocenę banku do BB- z BB wcześniej. W obydwu przypadkach perspektywa jest negatywna. Agencja uzasadnia decyzję utworzeniem wysokich rezerw i odpisów obciążających wyniki 2Q18, co w efekcie doprowadzi do obniżenia współczynników kapitałowych poniżej minimalnych określanych przez nadzór.

W sprawozdaniu za 1H18 bank uwzględnił odpisy i rezerwy na łącznie 320 mln zł, jednocześnie bank poinformował o konieczności korekty kapitałów własnych w sprawozdaniu za 2017 r. w wysokości 145 mln zł.

Indata

Sąd postanowił o ogłoszeniu upadłości spółki.

JW Construction

Spółka zawarła umowę przedwstępną zakupu gruntu o powierzchni 29 ha k. Myślenic za 21 mln zł. Deweloper poinformował również o zawarciu umowy o roboty budowlane w ramach inwestycji Bliska Wola – etapów Dm i Dk – o wartości 140 mln zł z FABET-KONSTRUKCJE.

Kredyt Inkaso

Spółka przeprowadziła częściowy przedterminowy wykup obligacji serii X i Z o łącznej wartości 46,7 mln zł, w tym 25,5 mln zł serii X (z wyemitowanych 69 mln zł), oraz 21,2 mln zł serii Z (z wyemitowanych 40 mln zł). Tego samego dnia spółka poinformowała o prawidłowym opłaceniu obligacji serii E1 o wartości 50 mln zł. Obligacje serii E oprocentowane są 4,9% ponad WIBOR wobec 3,6% w serii X i 4,6% w serii Z.

Kruk

W ostatnim miesiącu Kruk wygrał przetarg na zakup portfela wierzytelności na rynku włoskim o wartości nominalnej 302 mln euro (1,3 mld zł), oraz dwóch portfeli na rynku polskim – wierzytelności detalicznych o wartości nominalnej 274 mln zł, oraz wierzytelności przedsiębiorstw MiŚ o wartości nominalnej 214 mln zł.

Murapol, Abadon, Awbud

Spółka zależna Murapolu odstąpiła od przedwstępnej umowy zakupu nieruchomości w Warszawie o powierzchni ok. 4,4 ha za kwotę 45,77 mln zł netto, a także otrzymała od Zakładu Wykonawstwa Sieci Elektrycznych Kraków oświadczenie o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej w Krakowie o powierzchni ok. 2 ha.

Spółka zależna Murapolu podpisała umowę przedwstępną nabycia nieruchomości o powierzchni 1,38 ha we Wrocławiu za 6 mln zł.

Spółka zależna od Abadon podpisał z Murapolem wartą 19 mln zł netto umowę o generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Warszawie, oraz wartą 17 mln zł umowę o generalne wykonawstwo dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych w Łodzi.

Abadon zwiększył finansowanie pożyczkowe dla Awbudu o 3 mln zł do 18,3 mln zł

Spółka zależna od Awbud wykona instalację wentylacji i klimatyzacji w ramach budowy Szpitala Południowego w Warszawie. Wynagrodzenie wynosi 7,8 mln zł netto.

Awbud podpisała z Raiffeisen Bankiem aneks do umowy limitu faktoringowego w kwocie 9 mln zł wydłużając jego spłatę do 1.10.2019 r., oraz aneks do umowy o limit wierzytelności obniżający jego kwotę o 600 tys. PLN do 13 mln zł. Ostateczny dzień okresu wykorzystania gwarancji został ustalony na 4 stycznia 2019 r., a ostateczny dzień spłaty gwarancji na 30 czerwca 2023 r.

OT Logistics

Spółka podpisała aneks wydłużający termin spłaty kredytu inwestycyjnego w kwocie 50 mln zł z 31.08.2018 r. do 14.09.2018 r. Trwają negocjacje w sprawie warunków refinansowania zadłużenia Spółki. Spółka poinformowała również o częściowym przedterminowym wykupie obligacji serii G (3,6 mln zł z 21,5 mln zł). Obligacje serii G w całości emitowane były do Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej FIZ AN, a ich planowany wykup przypada na 28 września 2018 r. Obligatariusz w porozumieniu wyraził już zgodę na wykup obligacji 18 listopada 2019 r.

P.A. Nova

Spółka zawarła umowę kredytu odnawialnego w ING na 8 mln zł do maja 2019 r.

PBKM

Portugalski Urząd Ochrony Konkurencji wyraził zgodę na przejęcie Stemplab przez spółkę za 17,2 mln euro. Stemplab jest jednym z wiodących banków komórek macierzystych w Europie (pozycja 5-7 w zależności od przyjętych kryteriów). PBKM podpisał umowę kredytową zapewniającą finansowanie transakcji z PKO BP na 75 mln zł, z czego 10 mln zł przewidziane jest na bieżącą działalność operacyjną.

Amerykański fundusz Investico ujawnił się w akcjonariacie Spółki posiadając 5,21% udziałów.

Pekabex

Spółka zależna od Emitenta, zawarła ze spółką joint venture Panattoni i Marvipolu umowę o generalne wykonawstwo budowy hali magazynowo-logistycznej, w Raszynie. Łączne wynagrodzenie wyniesie 15,5 mln EUR.

PKN Orlen

Spółka złożyła do Komisji Europejskiej komplet analiz w ramach procesu prenotyfikacji przed fuzją z Lotosem. Proces ten poprzedza złożenie wniosku koncentracyjnego. Zgodnie z zapowiedziami Orlen dokona również przymusowego wykupu akcji Unipetrolu, na które wyraziło już zgodę WZA oraz Czeski Bank Narodowy, Przypominamy, że Spółka przeznaczy na ten cel ok. 4,1 mld CZK, czyli 691 mln zł przy obecnym kursie. Unipetrol poinformował natomiast o planowanym miesięcznym przestoju w instalacjach krakingu parowego, polipropylenu oraz polietylenu w Litwinowie – łączny koszt remontu i nowych inwestycji oszacowano na 180 mln CZK (30 mln zł).

Polnord

Rada Nadzorcza odwołała prezesa zarządu Dariusza Krawczyka. Do Zarządu zostali oddelegowani na nie więcej niż 3 miesiące członkowie RN Marcin Mosz oraz Piotr Woźniak. Spółka poinformowała również, że sąd apelacyjny podtrzymał wyrok zasądający 10 mln zł (ok. 15 mln zł z odsetkami) kary umownej na rzecz spółki od Aroga Holdings w sprawie o sprzedaż pakietu DSS z 2012 r.

Prima Park

Spółka nie wykupiła w terminie obligacji serii Y o wartości 3 mln zł, a sąd otworzył postępowanie sanacyjne w spółce.

Property Lease Fund

Obligacje serii B, C, D i E otrzymały dodatkowe zabezpieczenie w postaci hipoteki na nieruchomości o wartości ok. 8 mln zł. Sąd zwrócił uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki ze względu na niedotrzymanie terminów i nadano wnioskowi o upadłość bieg w trybie zwykłym. Spółka wniosła zażalenie o to zarządzenie.

Redan / TXM

TXM wyemitowało obligacje o wartości 21 mln zł i nominalnie 2 zł zamienne na akcje w stosunku 1:1 w całym okresie. Zapłata odsetek od obligacji również będzie przebiegać poprzez konwersję na akcje nowych emisji. TXM poinformowało o umowach zmieniających w zakresie kredytowania z ING i PKO BP. W ramach umów banki w różnych formach udostępnią spółce finansowanie w wysokości 73 mln zł do listopada 2019 r. Redan wyemitował natomiast obligacje o wartości nominalnej 13 mln zł, które w połowie zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie TXM, pozostała część na refinansowanie zadłużenia i działalność operacyjną.

Ronson

Spółka pozyskała finansowanie w ramach szczecińskiego projektu Panoramika na 25 mln zł od PKO BP.

Sygnity

Spółka zawarła kontrakty z Poczta Polska o wartości 34 mln zł na modyfikację i serwisowanie systemu ZST (Zintegrowanego Systemu Teleinformatycznego) na 24 miesiące. Spółka pozyskała 10 mln zł poprzez emisję akcji objętą przez 17 inwestorów.

Unibep

Spółka zawarła umowę o wartości do 60 mln zł na realizację centrum handlowo-usługowego w Białej Podlaskiej. Przewidywany termin ukończenia to 4Q19. Spółka wraz z publikacją wyników za 1H18 poinformowała że portfel zamówień na koniec 1H18 w segmencie budowlanym wynosił 2,1 mld zł, w segmencie deweloperskim spółka była w trakcie realizacji ponad 1000 mieszkań.

Vantage Development

W ostatnim miesiącu deweloper uruchomił dwa projekty: Dorzecze Legnickiej III (Wrocław, 210 lokali), wykonawcą jest Erbud; oraz Promenady Wrocławskie IX (Wrocław, 133) realizowana przez Tom-Instal. Deweloper zawarł ponadto umowę z Tom-Instal na realizację projektu przy ul. Kobierzyckiej we Wrocławiu na 79 lokali. Vantage zawarł umowę warunkową zakupu gruntu przy ul. Lubińskiej we Wrocławiu za 18 mln zł. Grunt pozwoli na budowę ok. 258 lokali.

Voxel

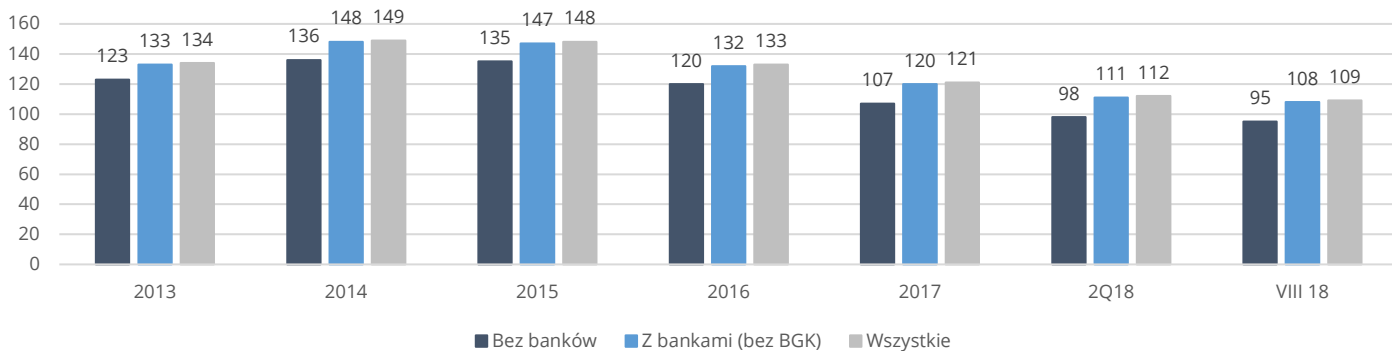
Sąd zatwierdził postępowanie układowe u dłużnika Voksela – spółce Vito-Med. W ramach obecnych propozycji układowych dług w wysokości 0,96 mln zł zostanie przekonwertowany na akcje, a wraz z udzieleniem finansowania przez spółkę dłużnikowi udział w Vito-Med Wyniesie 91%.

Work Service

Work Service zawarł z Panem Pawłem Gosem, Panem Lesławem Walaszczykiem oraz CVI Dom Maklerski aneks wydłużający okres wyłączności na nabycie udziałów spółki zależnej Exact Systems. Jest to już 4 aneks do ww. umowy. Do UOKiK wpłynęło już zgłoszenie o zamiarze koncentracji.

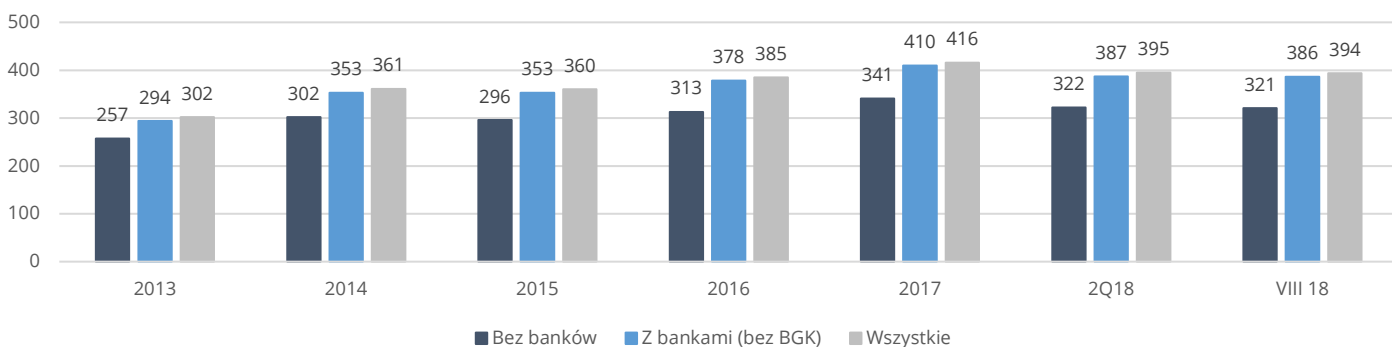
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



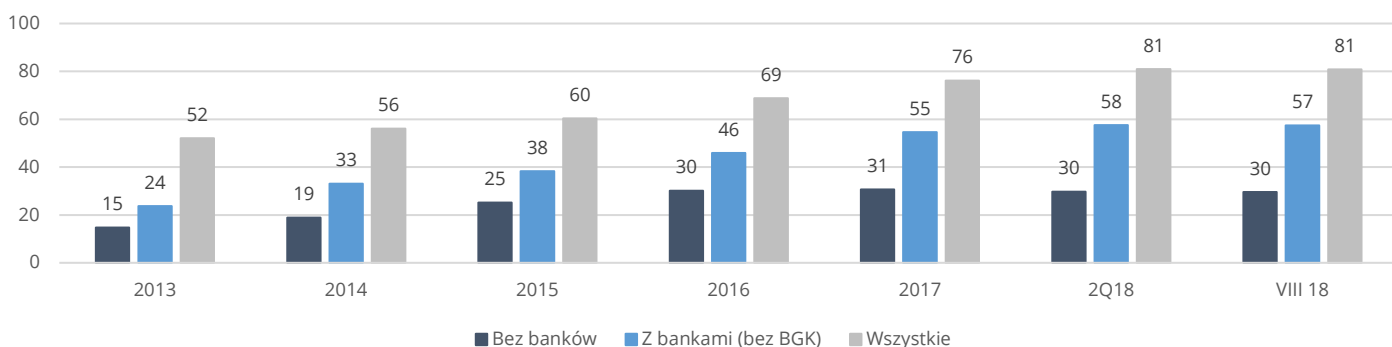
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



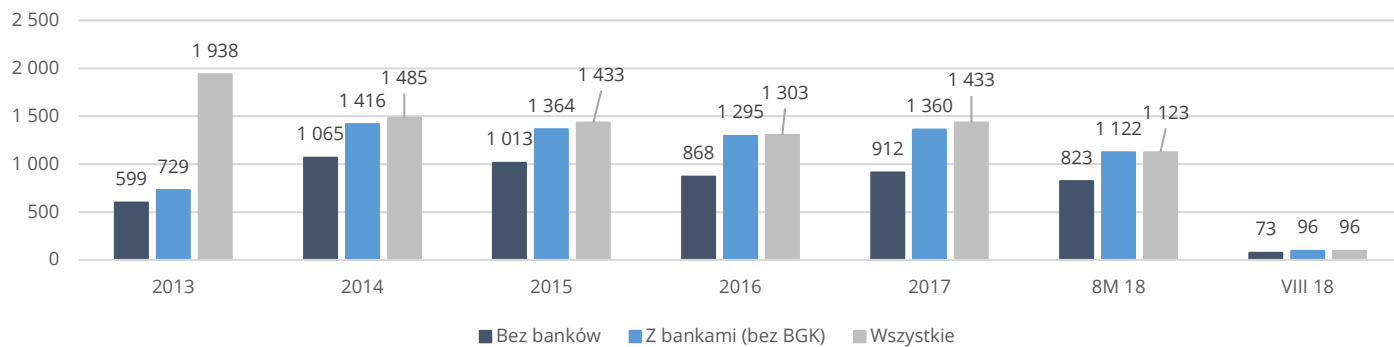
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



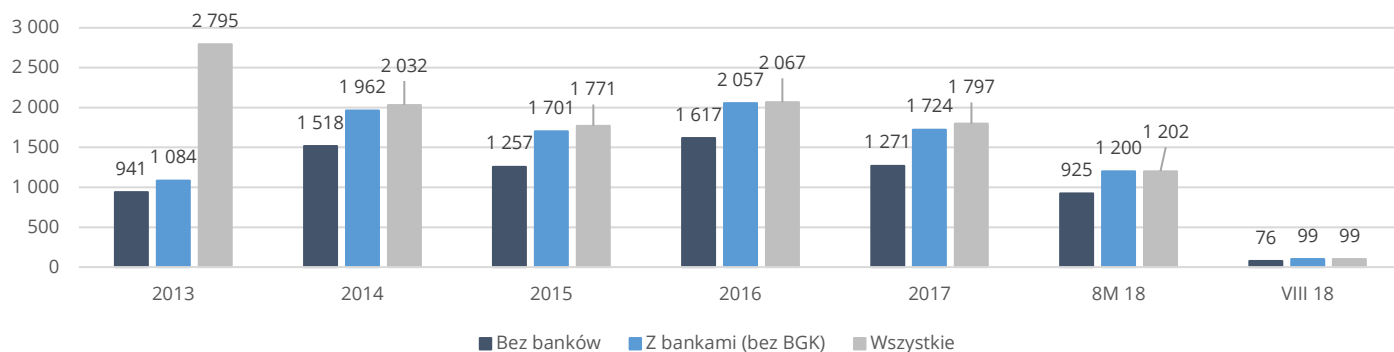
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



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

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



Źródło: gpwcatylist.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 S.A. (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.
