

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Murapol (03.04) - zakup 0,5 ha działki w Warszawie za kwotę 4,8 mln PLN

Europejski Fundusz Medyczny (02.04) - obniżenie oprocentowania obligacji serii D, E i F

Alior Bank (01.04) - emisja obligacji podporządkowanych serii G o wartości 192,95 mln PLN

GTC (01.04) - przedwstępna umowa sprzedaży Centrum Biurowego Kazimierz w Krakowie za 171 mln PLN

PPUH VIG (01.04) - kolejny termin wykupu obligacji serii A

Work Service (31.03) - emisja obligacji serii S o wartości 20 mln PLN

ZM Kania (31.03) - emisja obligacji serii E o wartości 25 mln PLN

Murapol (31.03) - przedterminowy wykup obligacji na żądanie Emitenta serii G o wartości 5,5 mln PLN i serii H1 o wartości 1,75 mln PLN

SMS Kredyt Holding (30.03) - możliwa emisja publiczna obligacji serii AK o wartości od 3 mln PLN do 9 mln PLN

Polbrand (30.03) - emisja obligacji imiennych serii P o wartości 0,54 mln PLN

Elzab (30.03) - emisja obligacji serii A/2015 o wartości 25 mln PLN

PPUH VIG (30.03) - wypłata zaległych odsetek od obligacji serii B

EGB Investments (30.03) - debiut obligacji serii AD o wartości 10 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
EGB INVESTMENTS	EGB1217	5,00	2,09
EUROCENT	ERC0916	2,50	85,70
GRANIT-COLOR	GRA0816	2,50	0,95
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0615	2,45	42,95
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	2,30	10,58
MBANK	MBK1223	1,70	1 143,83
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	1,50	17,17
KANCELARIA MEDIUS	KME0416	1,49	1,03
KRUK	KRU1217	1,49	10,80
PKN ORLEN	PKN0219	1,49	1 864,15
KERDOS GROUP	KRS0516	1,40	15,18
AMREST HOLDINGS	AMR0919	1,37	2 051,27
SFK POLKAP	SFK1215	1,34	17,06
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	1,20	0,99
PRAGMA INWESTYCJE	PIN1016	1,20	11,15

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM0915	-7,49	9,57
KRUK	KRU1018	-4,49	3,15
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	-2,24	111,35
PRÓCHNIK	PRC1215	-2,10	26,77
PTI	PTI0615	-2,00	28,02
SAF	SAF1115	-2,00	1,36
MEXPOL	MPL0316	-1,50	3,91
POLBRAND	PBD0616	-1,50	31,03
ROBINSON EUROPE	RBS1017	-1,35	9,97
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	-1,19	168,20
ADMIRAL BOATS	ADM0415	-1,00	15,02
GHELAMCO INVEST	GHE0718	-0,95	1 075,97
ALIOR BANK	ALR0924	-0,90	2 506,59
ROBYG	ROB0615	-0,90	12,72
BEST	BST0516	-0,84	1,11

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
ALIOR BANK	ALR0924	2 506,59	-0,90
PRAGMA FAKTORING	PRF1216	2 057,37	0,35
AMREST HOLDINGS	AMR0919	2 051,27	1,37
PKN ORLEN	PKN0219	1 864,15	1,49
SYGNITY	SGN1217	1 553,00	0,00
SMT	SMT0917	1 261,32	-0,30
MBANK	MBK1223	1 143,83	1,70
GHELAMCO INVEST	GHE0718	1 075,97	-0,95
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 021,11	-0,09
RAIFFEISEN BANK POLSKA	RBP1117	1 014,53	0,00
PKN ORLEN	PKN0418	976,63	0,04
PKN ORLEN	PKN0420	587,27	0,01
ECHO INVESTMENT	ECH0318	537,72	0,10
RONSON EUROPE	RON0617	530,17	0,49
MBANK	MBK1223	519,34	0,55

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 **26,26 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 23,16 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 3,10 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **2,51 mln PLN** odnotowano na obligacjach **ALIOR BANK**, serii ALR0924. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **EGB INVESTMENTS**, serii EGB1217. Kurs serii wzrósł o **5,00 p.p.** z 97,00% do 102,00%. Obrót na serii wyniósł 2,09 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY**, serii EFM0915. Kurs serii spadł o 7,49 p.p. z 99,99% do 92,50%. Obrót serii wyniósł 9,57 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 115,30%.

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 107,30% i 106,90%.

Obligacje **Uboat Line** serii UBT0915 oraz UBT0415, notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 8,90% i 11,99%.

Papiery E-Kancelaria notowane były w przedziale od 39,99% do 82,00%. Obligacje spółki PPUH VIG serii VIG0515 wyceniano na 80,00% zaś papiery spółki Włodarzewska serii WLO0516 oraz Czerwona Torebka serii CZT0416 odpowiednio na 82,00% i 82,50%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	115,30	6,25%
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	107,30	12,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,90	5,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	KRU0517	105,20	WIBOR 3M + (4,20% - 4,70%)
KRUK	KRU1218	105,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
KRUK	KRU1018	105,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU0818	105,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
NOVAVIS	NVV1217	105,00	8,00%
KRUK	KRU0317	104,99	WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%)

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
UBOAT LINE	UBT0915	8,90	WIBOR 3M + 6,00%
UBOAT LINE	UBT0415	11,99	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA1215	39,99	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA0515	63,90	12,00%
E-KANCELARIA	EKA0616	64,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1115	64,80	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0715	68,00	WIBOR 6M + 7,86%
E-KANCELARIA	EKA0816	69,80	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
PPUH VIG	VIG0515	80,00	12,00%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	82,00	WIBOR 3M + 7,50%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	82,50	WIBOR 6M + 5,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Murapol (03.04) - deweloper poinformował o zakupie 0,5 ha działki w Warszawie przy ul. Jana Kazimierza za kwotę 4,8 mln PLN. Spółka planuje na nieruchomości projekt deweloperski o powierzchni użytkowej lokali co najmniej 6.000 m².

Europejski Fundusz Medyczny (02.04) - spółka poinformowała o obniżeniu oprocentowania obligacji serii D, E i F, odpowiednio o 0,8 p.p., 0,4 p.p., oraz 0,1 p.p., w związku z decyzją RPP o obniżeniu wysokości stopy lombardowej do 2,5%.

Zgodnie z ustawą antylichwiarską wysokość maksymalnych odsetek nie może przekraczać czterokrotności stopy lombardowej.

Alior Bank (01.04) - bank poinformował o emisji sześcioletnich obligacji podporządkowanych serii G o wartości 192,95 mln PLN. Oprocentowanie papierów ustalono na WIBOR6M + 3,5%.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji spółki o łącznej wartości 648,4 mln PLN.

GTC (01.04) - giełdowy deweloper poinformował o zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży Centrum Biurowego Kazimierz w Krakowie, wartość planowanej transakcji to 171 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji spółki o łącznej wartości 494,2 mln PLN.

PPUH VIG (01.04) - spółka poinformowała, iż w związku z przedłużającym się procesem sprzedaży nieruchomości ustalono kolejny termin wykupu obligacji serii A o wartości 2,3 mln PLN na 21 kwietnia br.

Work Service (31.03) - emitent zajmujący się świadczeniem usług HR poinformował o emisji dwuletnich obligacji serii S o wartości 20 mln PLN przy oprocentowaniu papierów równym WIBOR3M + 2,5%.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji spółki o łącznej wartości 80 mln PLN.

ZM Kania (31.03) - producent wyrobów włókienniczych poinformował o prywatnej emisji trzyletnich obligacji serii E o wartości 25 mln PLN. Papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 4,55%.

Murapol (31.03) - deweloper poinformował o przedterminowym wykupie na żądanie Emitenta obligacji serii G o wartości 5,5 mln PLN i serii H1 o wartości 1,75 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii papierów spółki o łącznej wartości 54,5 mln PLN.

SMS Kredyt Holding (30.03) - spółka zajmująca się udzielaniem pożyczek poinformowała o możliwej emisji publicznej trzyletnich niezabezpieczonych obligacji serii AK o wartości od 3 mln PLN do 9 mln PLN, przy stałym oprocentowaniu równym 9%.

Polbrand (30.03) - importer węgla kamiennego poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji imiennych serii P o wartości 0,54 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie papierów spółki o łącznej wartości 16,5 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-04-07	CZERWONA TOREBKA	CZT0416	WIBOR 6M + 5,00%
2015-04-07	PCC ROKITA	PCR0416	7,50%
2015-04-07	PCC ROKITA	PCR1019	5,50%
2015-04-08	ADMIRAL BOATS	ADM0415	WIBOR 3M + 7,20%
2015-04-08	GNB AUTO PLAN	GNA0725	WIBOR 3M + 2,00%
2015-04-09	E-KANCELARIA	EKA1016	WIBOR 6M + 6,29%
2015-04-09	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	WIBOR 6M + 2,50%
2015-04-09	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	WIBOR 6M + 2,60%
2015-04-09	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	WIBOR 6M + 3,47%
2015-04-09	KANCELARIA MEDIUS	KME0416	9,00%
2015-04-09	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	WIBOR 6M + (3,80% - 4,80%)
2015-04-09	MCI MANAGEMENT	MCI1017	WIBOR 6M + 3,90%
2015-04-09	M.W. TRADE	MWT0417	WIBOR 6M + 4,00%
2015-04-09	PCC ROKITA	PCR0419	5,50%
2015-04-09	ROBINSON EUROPE	RBS1017	WIBOR 3M + 7,00%
2015-04-10	ECHO INVESTMENT	ECH0418	WIBOR 6M + 3,15%
2015-04-10	ENERGA	ENG1019	WIBOR 3M + (1,50% - 2,50%)
2015-04-10	GHELAMCO INVEST	GHE0415	WIBOR 6M + 6,00%
2015-04-10	GHELAMCO INVEST	GHI0415	WIBOR 6M + 6,00%
2015-04-10	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	WIBOR 6M + 3,55%
2015-04-10	INSTALEXPORT	INE1015	WIBOR 6M + 6,75%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,65%
WIBOR 6M	1,66%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Elzab (30.03) - producent kas fiskalnych poinformował o emisji trzyletnich obligacji serii A/2015 o wartości 25 mln PLN przy oprocentowaniu WIBOR6M + 1,80%.

Wartym dodania jest fakt, iż spółka zdecydowała się na zwiększenie kwoty emisji z początkowych 20 mln PLN do 25 mln PLN.

PPUH VIG (30.03) - spółka poinformowała o przekazaniu środków na rachunek KDPW w celu wypłaty zaległych odsetek od obligacji serii B, których termin przypadał na 9 lutego br.

EGB Investments (30.03) - windyktor wprowadził wyemitowane w grudniu ub.r. trzyletnie obligacje serii AD o wartości 10 mln PLN na Catalyst. Papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 6%.

Obligacje zapadające

W kwietniu 2015 roku zapadają papiery 6 emitentów o łącznej wartości 89,06 mln PLN. Największą wartość zapadających obligacji ma seria GHE0415 o wartości 55,8 mln PLN, najmniejszą seria UBT0415 o wartości 3,4 mln PLN – w tym przypadku wykup byłby nie lada niespodzianką.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w kwietniu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Oprocentowanie	Wartość emisji [PLN]	Oproc. w bieżącym okresie odsetkowym	Odsetki skumulowane (PLN)
PC GUARD	PCG0415	2013-07-12	2015-04-13	WIBOR 6M + 6,00%	5 020 000,00	8,23	38,78
ADMIRAL BOATS	ADB0415	2014-04-16	2015-04-14	9,50%	5 250 000,00	9,50	20,30
ADMIRAL BOATS	ADM0415	2012-08-24	2015-04-16	WIBOR 3M + 7,20%	5 384 000,00	9,16	19,79
GHELAMCO INVEST	GHE0415	2012-04-26	2015-04-20	WIBOR 6M + 6,00%	55 800 000,00	8,01	3 577,07
GHELAMCO INVEST	GHI0415	2012-08-09	2015-04-20	WIBOR 6M + 6,00%	3 200 000,00	8,01	3 577,07
UBOAT - LINE	UBT0415	2013-06-12	2015-04-22	WIBOR 3M + 6,30%	3 404 000,00	8,34	15,77
MURAPOL	MUR0415	2012-09-14	2015-04-27	WIBOR 3M + 5,21%	7 500 000,00	7,23	1,25
2C PARTNERS	2CP0415	2013-12-10	2015-04-30	n/d + (11,50% - 12,50%)	3 500 000,00	11,50	1,86
2C PARTNERS	2CP0415	2013-12-10	2015-04-30	n/d + (11,50% - 12,50%)	3 500 000,00	11,5	1,86

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

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.