

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

AB (31.07) - emisja obligacji o wartości 70 mln PLN

Torpol (31.07) - emisja obligacji serii A o wartości 40 mln PLN

Dekpol (31.07) - rezygnacja z emisji obligacji serii D o wartości 20 mln PLN

SCO-PAK (29.07) - emisja obligacji serii H o wartości 25 mln PLN

Open Finance (28.07) - emisja obligacji serii F i G o łącznej wartości 40 mln PLN

Idea Bank (28.07) - możliwa emisja obligacji podporządkowanych o wartości 300 mln PLN

OT Logistics (27.07) - początek emisji publicznej obligacji o wartości 10 mln PLN

Polnord (27.07) - debiut obligacji serii NS2 i NS3 o wartości odpowiednio 34 mln PLN oraz 10,5 mln PLN na Catalyst

BZ WBK (27.07) - debiut obligacji serii C o wartości 485 mln PLN na Catalyst

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
2C PARTNERS	2CP0316	13,49	10,18	96,99
2C PARTNERS	2CP0517	11,27	8,99	78,82
2C PARTNERS	2CP0416	7,40	7,34	88,00
MIKROKASA	MKR0916	7,25	9,89	100,45
2C PARTNERS	2CP0317	5,00	32,71	84,00
INSTALEXPORT	INE1015	4,00	14,46	94,00
FAST FINANCE	FFI0916	3,89	2,79	91,89
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	3,50	380,68	95,50
VOXEL	VOX0716	3,35	137,04	98,35
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	2,98	29,98	72,98
MIRBUD	MRB0717	2,94	77,71	93,44
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	2,81	1975,14	90,00
KRUK	KRU0618	2,69	1,08	107,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	2,50	79,16	93,50
LZMO	LZM1116	1,83	20,89	93,33

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
WŁODARZEWSKA	WLO0516	-19,00	28,48	41,00
IROPOL	IWO0616	-6,54	1,84	91,00
GETIN NOBLE BANK	GNF0618	-3,90	12,27	93,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	-3,45	332,61	89,99
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	-3,20	523,77	87,00
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	-2,51	30,14	94,49
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	-2,50	391,78	88,00
MERA	MER0616	-2,20	7,78	97,79
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	-2,00	30,40	91,00
M.W. TRADE	MWT0616	-2,00	19,66	98,00
KERDOS GROUP	KRS0416	-1,99	28,06	93,00
PTI	PTI1115	-1,95	5,32	3,05
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	-1,50	91,63	93,00
RANK PROGRESS	RNK0616	-1,49	22,79	90,00
GHELAMCO INVEST	GHK0718	-1,25	40,09	99,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Obligacje zapadające w sierpniu 2015 roku

- W sierpniu br. zapadają 3 serie obligacji
- Wartość zapadających papierów wynosi **27 mln PLN**

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
BGK	BGK1016	5 086,25	0,85	100,85
PKN ORLEN	PKN0418	4 109,24	0,45	101,45
SYGNITY	SGN1217	4 020,00	0,00	100,00
PKN ORLEN	PK11117	3 160,22	0,29	101,49
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	2 063,58	-0,06	88,94
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	1 975,14	2,81	90,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	1 802,69	-0,06	88,94
GHELAMCO INVEST	GHI0619	1 635,80	0,69	100,30
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	1 483,23	-0,06	88,94
IPF INVESTMENT POLSKA	IPP0620	1 123,36	1,20	101,20
KERDOS GROUP	KRS1217	1 095,88	0,01	89,98
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	1 042,26	0,98	96,99
PKN ORLEN	PKN1117	997,80	0,72	101,54
PKN ORLEN	PKN0617	826,36	-1,02	100,76
ECHO INVESTMENT	ECH0318	746,15	0,94	102,85

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 **43,73 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 38,50 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 5,23 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **5,09 mln PLN** odnotowano na obligacjach **BGK**, serii BGK1016. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **2C PARTNERS**, serii 2CP0316. Kurs serii wzrósł o **13,49 p.p.** z 83,50% do 96,99%. Obrót na serii wyniósł 10,18 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **WŁODARZEWSKA**, serii WLO0516. Kurs serii spadł o 19,00 p.p. z 60,00% do 41,00%. Obrót serii wyniósł 28,48 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 111,60%. Obligacje spółki Kruk serii KRU1218 i KRU1018 notowane były odpowiednio po 109,49% i 108,88%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz Kruk serii KRU0618 notowane były odpowiednio po 108,50% i 107,00%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA0616 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 1,01%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 1,50% do 82,00%.

Papiery spółki PTI serii PT11115 wyceniano na 3,05%, zaś spółki Włodarzewska serii WLO0516 na 41,00%.

Obligacje Leasing-Experts serii LEX0916 oraz Czerwona Torebka serii CZT0416 notowane były odpowiednio po 69,00% i 72,98%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	111,60	6,25%
KRUK	KRU1218	109,49	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KRUK	KRU1018	108,88	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
KRUK	KRU0618	107,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
PKN ORLEN	PKN0420	106,80	5,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
ALIOR BANK	ALR0321	105,50	WIBOR 6M + 3,50%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
WORK SERVICE	WSE0717	105,00	WIBOR 6M + 5,40%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
E-KANCELARIA	EKA0616	1,01	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1215	1,50	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKA1115	1,55	10,00%
E-KANCELARIA	EKA0816	3,01	WIBOR 3M + 6,29%
PTI	PT11115	3,05	WIBOR 6M + 5,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	41,00	WIBOR 3M + 7,50%
LEASING-EXPERTS	LEX0916	69,00	9,00%
E-KANCELARIA	EKA1015	70,00	10,00%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	72,98	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
LEASING-EXPERTS	LEX0616	75,01	WIBOR 3M + 7,28%
MEXPOL	MPL0316	76,00	WIBOR 3M + 7,29%
2C PARTNERS	2CP0517	78,82	9,25%
PCZ	PCZ0416	79,99	10,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

AB (31.07) - dystrybutor elektroniki użytkowej oraz sprzętu IT przeprowadził emisję obligacji o wartości 70 mln PLN.

Oprocentowanie pięcioletnich niezabezpieczonych obligacji ustalono na WIBOR6M+1,5%.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 100 mln PLN.

Torpol (31.07) - spółka specjalizująca się w budownictwie kolejowym przeprowadziła emisję trzyletnich niezabezpieczonych obligacji serii A o wartości 40 mln PLN.

Dekpol (31.07) - spółka poinformowała o rezygnacji z emisji obligacji serii D o wartości 20 mln PLN. Zamiarem emitenta jest przeprowadzenie emisji papierów o większej wartości i na zmienionych warunkach pod względem zabezpieczenia obligacji.

SCO-PAK (29.07) - producent tektur i opakowań przeprowadził emisję obligacji serii H o wartości 25 mln PLN.

Open Finance (28.07) - spółka przeprowadziła emisje obligacji serii F i G, odpowiednio o wartości 8 mln PLN i 32 mln PLN.

Oprocentowanie trzyletnich niezabezpieczonych papierów serii F ustalono na WIBOR3M+3,5%. Poczawszy od października 2016 r. obligacje podlegają również kwartalnej amortyzacji w wysokości 1 mln PLN.

Oprocentowanie czteroletnich zabezpieczonych zastawem na akcjach Open Finance TFI obligacji serii G ustalono na WIBOR3M+3,0%.

Idea Bank (28.07) - bank poinformował o możliwej emisji obligacji podporządkowanych o wartości 300 mln PLN.

Oprocentowanie pięcioletnich papierów przekroczy WIBOR6M+3,3%.

OT Logistics (27.07) - spółka świadcząca usługi transportowe żegluga śródlądową rozpoczęła publiczną emisję obligacji o wartości 10 mln PLN.

Oprocentowanie trzyletnich niezabezpieczonych papierów ustalono na stałe 5,4%.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 130 mln PLN.

Polnord (27.07) - deweloper wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii NS2 o wartości 34 mln PLN oraz serii NS3 10,5 mln PLN.

Trzyletnie papiery serii NS2 oprocentowane są na WIBOR3M+4,07%, zaś trzyletnie papiery serii NS3 oprocentowane są na WIBOR6M+4,05%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 144,5 mln PLN.

BZ WBK (27.07) - bank wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii C o wartości 485 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M+1,05%.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości 1 460 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-08-03	POLNORD	PND0217	WIBOR 3M + 4,35%
2015-08-04	AB	ABE0819	WIBOR 6M + 1,60%
2015-08-04	PAGED	PGD0817	WIBOR 6M + 3,40%
2015-08-04	PAGED	PGD0818	WIBOR 6M + 3,60%
2015-08-05	KRUK	KRU0818	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-08-05	POLNORD	PND0218	WIBOR3M + 4,07%
2015-08-05	POZBUD T&R	POZ0219	WIBOR 6M + 2,50%
2015-08-05	RAPORT	RAP0815	WIBOR 6M + 5,20%
2015-08-06	GHELAMCO INVEST	GHE0816	WIBOR 6M + 4,00%
2015-08-06	GETIN NOBLE BANK	GNB0221	WIBOR 6M + 3,00%
2015-08-06	INPRO	INP0815	WIBOR6M+4.3%
2015-08-06	MURAPOL	MUR0816	WIBOR 3M + 5,60%
2015-08-06	MURAPOL	MUR1116	WIBOR 3M + 5,70%
2015-08-06	PRAGMA INKASO	PRI1117	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-08-06	WIERZYCIEL	WRL0516	9,60%
2015-08-07	ED INVEST	EDI1116	WIBOR 3M + 5,00%
2015-08-07	HUSSAR GRUPPA	HGR0517	8,50%
2015-08-07	SAF	SAF1115	9,00%
2015-08-07	WŁODARZEWSKA	WLD0516	WIBOR 3M + 7,50%
2015-08-07	WŁODARZEWSKA	WLO0516	WIBOR 3M + 7,50%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,72%
WIBOR 6M	1,79%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Obligacje zapadające

W sierpniu 2015 roku zapadają papiery 3 emitentów o łącznej wartości 27 mln PLN. Największą wartość zapadających obligacji ma seria RAP0815 (15 mln PLN) spółki **RAPORT**, zaś najmniejszą seria ERC0815 (2 mln PLN) spółki **EUROCENT**.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w sierpniu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Wartość [PLN]
P.R.E.S.C.O. GROUP	PRE0815	2013-01-30	2015-08-08	10 000 000,00
RAPORT	RAP0815	2013-05-15	2015-08-13	15 000 000,00
EUROCENT	ERC0815	2013-11-15	2015-08-30	2 000 000,00

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.