

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Best (02.10) - debiut obligacji serii L1 o wartości 60 mln PLN na Catalystr

Casus Finanse (02.10) - naruszenie warunków emisji obligacji serii C

GetBack (01.10) - emisja obligacji serii M o wartości 6 mln PLN

7R Logistics (01.10) - emisja obligacji serii EUR1 o wartości 1,4 mln EUR

Fabryka Konstrukcji Drewnianych (01.10) - niedojście do skutku emisji publicznej obligacji serii E

WSiP (01.10) - początek procesu zwolnień grupowych

GTC (01.10) - umowy najmu przestrzeni handlowej

Kancelaria Medius (30.09) - nabycie portfela wierzytelności o wartości 15,6 mln PLN

2C Partners (30.09) - aktualizacja wyceny składników majątku

Regis (30.09) - naruszenie warunków emisji obligacji serii A1

Robyg (29.09) - debiut obligacji serii M o wartości 20 mln PLN na Catalystr

EGB Investments (28.09) - debiut obligacji serii 3/2015 o wartości 6 mln PLN na Catalystr

Kredyt Inkaso (28.09) - podjęcie decyzji o zamiarze połączenia

Cube.ITG (28.09) - zawarcie umów realizacji zamówienia o wartości 77,54 mln PLN

Tabela 1. Catalystr – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
LZMO	LZM1116	8,00	6,88	88,00
2C PARTNERS	2CP0317	7,91	21,51	87,90
LEASING-EXPERTS	LEX0616	5,30	0,47	25,50
POLBRAND	PBD0116	4,50	52,13	96,50
FAST FINANCE	FFI0116	3,00	286,55	93,00
LOKUM DEWELOPER	LKD1017	3,00	106,47	100,00
FKD	FKD0516	2,99	52,66	94,99
WIERZYCIEL	WRL0516	2,49	4,64	91,49
2C PARTNERS	2CP0416	2,19	12,53	89,20
WŁODARZEWSKA	WLO0516	2,05	96,34	42,05
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	2,01	84,25	95,01
BEST	BST0319	1,64	203,37	99,99
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	1,50	64,43	90,50
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	1,50	1,82	89,50
KREDYT INKASO	KRI0118	1,50	934,87	102,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 2. Catalystr – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
RANK PROGRESS SA	RNK0616	-10,90	192,67	80,00
KERDOS GROUP SA	KRS0416	-10,00	28,71	70,00
KERDOS GROUP SA	KRS0318	-5,01	1,83	91,39
CZERWONA TOREBKA SA	CZT0416	-4,71	40,43	67,00
MIRBUD SA	MRB0717	-3,99	112,97	90,90
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	GHE0619	-3,90	374,50	96,09
REGIS SP. Z O.O.	RGS0717	-2,90	8,69	96,00
KRUK SA	KRU1218	-2,50	10,74	106,99
GETIN NOBLE BANK SA	GNB0919	-2,07	73,45	92,92
2C PARTNERS SA	2CP0517	-2,00	9,96	80,00
GETIN NOBLE BANK SA	GNB0620	-1,68	31,24	90,31
INTERNET INVESTMENT FUND SA	IIF1115	-1,50	7,12	98,50
MIKROKASA SA	MKR1116	-1,50	5,86	96,00
CASUS FINANSE SA	CAS1117	-1,00	323,66	100,00
ED INVEST SA	EDI1116	-1,00	29,41	97,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 3. Catalystr – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
CYFROWY POLSAT	CPS0721	7 738,39	0,30	101,10
IPF INVESTMENT POLSKA	IPP0620	7 192,36	0,40	101,20
GLOBE TRADE CENTRE	GTC0319	5 072,44	0,92	101,00
GPW	GPW0117	3 504,22	-0,11	101,20
ZM HENRYK KANIA	KAN1117	2 644,76	0,40	101,00
ECHO INVESTMENT	ECH0418	1 355,00	0,00	102,04
ROBYG	ROB0616	1 165,84	0,60	102,10
MBANK	MBK0125	1 019,99	0,39	101,40
KREDYT INKASO	KRI0118	934,87	1,50	102,50
GHELAMCO INVEST	GHE0718	874,32	-0,50	102,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	656,29	-0,20	97,00
KRUK	KRU0517	495,48	-0,50	102,60
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	406,46	-0,70	97,30
RONSON EUROPE	RON0716	381,66	0,00	101,50
GHELAMCO INVEST	GHE0619	374,50	-3,90	96,09

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Rafał Rewczuk
Analityk
r.rewczuk@michaelstrom.pl

Obroty, wzrosty i spadki

Obroty na rynku Catalyst w ubiegłym tygodniu wyniosły **40,63 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 31,67 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 8,96 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **7,74 mln PLN** odnotowano na obligacjach **CYFROWY POLSAT**, serii CPS0721. Transakcje sesyjne wyniosły 5,24 mln PLN, zaś transakcje pakietowe 2,50 mln PLN.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **LZMO**, serii LZM1116. Kurs serii wzrósł o **8,00 p.p.** z 80,00% do 88,00%. Obrót na serii wyniósł 6,88 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **RANK PROGRESS**, serii RNK0616. Kurs serii spadł o **10,90 p.p.** z 90,90% do 80,00%. Obrót serii wyniósł 192,67 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	111,40	6,25%
PKN ORLEN	PKN0420	108,30	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%
KRUK	KRU1218	106,99	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
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	KRU0818	105,20	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
CIECH	CI21217	105,00	WIBOR 6M + 4,90%
UNIDEVELOPMENT	UND0317	104,70	WIBOR 6M + 5,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

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 111,40%.

Obligacje PKN Orlen serii PKN0420 oraz Nordic Development notowane były odpowiednio po 108,30% i 107,00%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniane były po 107,00%, zaś obligacje Kruk serii KRU1218 po 106,99%.

Obligacje **PTI** serii PTI1115 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 14,50%.

Obligacje Leasing-Experts serii LEX0616 i LEX0916 notowane były odpowiednio po 25,50% i 37,20%.

Papiery spółki Włodarzewska serii WLO0516 oraz Czerwona Torebka serii CZT0416 notowane były odpowiednio po 42,05% i 67,00%.

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
PTI	PTI1115	14,50	WIBOR 6M + 5,00%
LEASING-EXPERTS	LEX0616	25,50	WIBOR 3M + 7,28%
LEASING-EXPERTS	LEX0916	37,20	9,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	42,05	WIBOR 3M + 7,50%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	67,00	WIBOR 6M + 5,00%
KERDOS GROUP	KRS0416	70,00	8,00%
RANK PROGRESS	RNK0616	80,00	WIBOR 6M + 5,50%
2C PARTNERS	2CP0517	80,00	9,25%
MEXPOL	MPL0316	80,50	WIBOR 3M + 7,29%
VENITI	VNT0316	82,00	9,70%
WŁODARZEWSKA	WLD0516	82,99	WIBOR 3M + 7,50%
EMPIK	EMF1117	87,00	WIBOR 6M + 8,00%
2C PARTNERS	2CP0317	87,90	9,50%
LZMO	LZM1116	88,00	8,75%
GTB METROPOLIS	GTB0617	89,00	9,20%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Best (02.10) - windykator wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii L1 o wartości 60 mln PLN.

Pięcioletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 3,6%.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 249 mln PLN.

Casus Finanse (02.10) - spółka poinformowała o naruszeniu warunków emisji obligacji serii C w związku z przekroczeniem wskaźnika długu netto do kapitałów własnych. Wartość graniczną współczynnika określono na poziomie 2,15, zaś jego wielkość za I półrocze 2015 roku wyniosła 2,31.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 33,65 mln PLN.

GetBack (01.10) - spółka windykacyjna poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii M o wartości 6 mln PLN.

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

7R Logistics (01.10) - spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii EUR1 o wartości 1,4 mln EUR.

Roczne niezabezpieczone papiery zostały objęte przez spółkę zależną od emitenta.

Fabryka Konstrukcji Drewnianych (01.10) - spółka poinformowała o niedościsłu do skutku emisji publicznej obligacji serii E.

Emitent za dwuletnie papiery o wartości do 10,25 mln PLN oferował oprocentowanie na stałym 9% poziomie w skali roku. Próg emisji ustalono na 7,5 mln PLN.

Spółka jednocześnie poinformowała o możliwej emisji prywatnej dwuletnich zabezpieczonych obligacji o wartości do 3,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 3 mln PLN.

WSiP (01.10) - spółka poinformowała o podjęciu decyzji dotyczącej redukcji zatrudnienia w formie zwolnień grupowych. Finalizacja rozmów ze związkami zawodowymi przewidziana jest na drugą połowę października br.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 124,17 mln PLN.

GTC (01.10) - deweloper podpisał umowy najmu przestrzeni handlowej z Empik Media & Fashion na potrzeby sklepów sieci Empik i Smyk.

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

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-10-06	EVEREST CAPITAL	EVC0418	WIBOR 6M + 5,00%
2015-10-07	CZERWONA TOREBKA	CZT0416	WIBOR 6M + 5,00%
2015-10-07	PCC ROKITA	PCR0416	7,50%
2015-10-07	PCC ROKITA	PCR1019	5,50%
2015-10-08	GNB AUTO PLAN	GNA0725	WIBOR 3M + 2,00%
2015-10-08	LOKUM DEWELOPER	LKD1017	WIBOR 6M + (3,80% - 4,80%)
2015-10-09	ELEMENTAL HOLDING	EMT1017	WIBOR 6M + 2,50%
2015-10-09	ELEMENTAL HOLDING	EMT1019	WIBOR 6M + 2,60%
2015-10-09	ENERGA	ENG1019	WIBOR 3M + (1,50% - 2,50%)
2015-10-09	GETIN NOBLE BANK	GNB1017	WIBOR 6M + 3,47%
2015-10-09	GETIN NOBLE BANK	GNB1019	WIBOR 6M + 3,55%
2015-10-09	INSTALEXPORT	INE1015	WIBOR 6M + 6,75%
2015-10-09	KANCELARIA MEDIUS	KME0416	9,00%
2015-10-09	MCI MANAGEMENT	MCI1017	WIBOR 6M + 3,90%
2015-10-09	M.W. TRADE	MWT0417	WIBOR 6M + 4,00%
2015-10-09	PCC ROKITA	PCR0419	5,50%
2015-10-09	ROBINSON EUROPE	RBS1017	WIBOR 3M + 7,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,73%
WIBOR 6M	1,80%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Kancelaria Medius (30.09) - spółka poinformowała o nabyciu portfela udokumentowanych, niespornych i wymagalnych wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 15,6 mln PLN.

Emitent jednocześnie poinformował, iż zakup wierzytelności został sfinansowany ze środków pozyskanych w ramach emisji obligacji.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 6,03 mln PLN.

2C Partners (30.09) - emitent zajmujący się rewitalizacją kamienic poinformował, iż w związku przeprowadzeniem inwentaryzacji, uporządkowaniem sytuacji prawnej oraz rozpoczęciem końcowego etapu odnowy kamienicy przy ul. Mińskiej 14 w Warszawie dokonał aktualizacji posiadanych aktywów o 2,6 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 11,31 mln PLN.

Regis (30.09) - spółka poinformowała o naruszeniu warunków emisji obligacji serii A1 w związku z przekroczeniem wskaźnika długu netto do EBITDA.

Ponad dwukrotne przekroczenie wskaźnika emitent tłumaczy bezpośrednimi słabszymi wynikami operacyjnymi, wyższym kursem dolara, rosyjskim embargiem oraz opóźnieniem w odbiorze kluczowej inwestycji powodującej wzrost kosztów magazynowych.

W związku z postawieniem papierów serii A1 w stan wymagalności spółka proponuje szereg spotkań z obligatariuszami w Warszawie, Krakowie i Katowicach, celem przedstawienia propozycji porozumienia.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 8,41 mln PLN.

Robyg (29.09) - deweloper wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii M o wartości 20 mln PLN.

Czteroletnie niezabezpieczone papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 2,8%.

Wartym dodania jest fakt, iż są to najniżej oprocentowane papiery emitenta pozostające w obrocie na Catalyst oraz konieczna była 47% redukcja zapisów.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 248 mln PLN.

EGB Investments (28.09) - spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje serii 3/2015 o wartości 6 mln PLN.

Trzyletnie niezabezpieczone papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4,5%

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 32 mln PLN.

Kredyt Inkaso (28.09) - spółka poinformowała o podpisaniu umowy zgodnie z którą Kredyt Inkaso, Best i Gamex rozpoczęły negocjacje w sprawie połączenia.

Best posiada bezpośrednio i pośrednio przez Gamex 32,99% akcji Kredyt Inkaso. Wszystkie spółki podpisały również umowę o współpracę w związku z zamierzonym połączeniem, które ma zostać przeprowadzone poprzez przeniesienie majątków spółek na Best S.A.

Obecnie na Catalyst notowanych jest osiem serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 242 mln PLN.

Cube.ITG (28.09) - spółka poinformowała o zawarciu umów realizacji zamówienia o wartości 77,54 mln PLN w ramach projektu „E-Zdrowie dla Mazowsza”. Przedmiotem umowy jest dostarczenie infrastruktury sprzętowej wdrożenie Elektronicznej Dokumentacji Medycznej (EDM), Szpitalnego Systemu Informatycznego (SSI), Centrum Analiz Statystyczno - Ekonomicznych (CASE) oraz dokumentacji systemu dla zamawiających. Termin realizacji zamówienia to 30 listopad br.

W celu realizacji zamówienia grupa zleciła prace podwykonawcze na łączną kwotę 52,2 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 3,5 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.