

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**Murapol (13.11)** – przedwstępna umowa zakupu nieruchomości o wartości 56 mln PLN

**Kruk (13.11)** – emisja obligacji serii AA1 o wartości 100 mln PLN

**Kruk (13.11)** – zapowiedź emisji publicznej obligacji serii W2 o wartości 30 mln PLN

**Marvipol (12.11)** – debiut obligacji serii S o wartości 60 mln PLN na Catalyst

**Dekpol (11.11)** – program emisji obligacji serii E o wartości do 40 mln PLN

**Klon (11.11)** – emisja obligacji serii H o wartości 2 mln PLN

**Hyperion (10.11)** – emisja obligacji serii E01 o wartości 5 mln PLN

**Ghelamco Invest (10.11)** – debiut obligacji serii PPD o wartości 50 mln PLN na Catalyst

**Robyg (10.11)** – zwołanie zgromadzenia obligatariuszy obligacji serii O

**Mikrokasa (09.11)** – nieterminowy wykup obligacji serii I o wartości 1,84 mln PLN

**IIF (09.11)** – terminowy wykup obligacji serii C o wartości 2,5 mln PLN

**Lokum Deweloper (09.11)** – nowe terminy oferty publicznej akcji serii C

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
DAYLI POLSKA	DAY0916	14,90	5,27	41,90
RANK PROGRESS	RNK0616	11,00	257,93	91,00
MIKROKASA	MKR1116	2,91	7,99	97,84
GHELAMCO INVEST	GHE0619	2,47	18,69	100,99
COMP	CMP0620	1,70	71,32	102,00
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	1,50	1,88	93,50
LZMO	LZM1116	1,50	3,65	90,00
KANCELARIA MEDIUS	KME0916	1,40	13,35	103,00
BEST	BST1018	1,30	103,15	101,80
KANCELARIA MEDIUS	KME0217	1,20	12,18	102,20
WIERZYCIEL	WRL0516	1,07	3,95	98,97
POLNORD	PND0218	1,00	14,32	101,00
RONSON EUROPE	RON0616	1,00	10,52	102,50
KERDOS GROUP	KRS0416	0,99	0,89	68,99
2C PARTNERS	2CP0317	0,95	5,61	92,30

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
PROPERTY LEASE FUND	PLE0616	-9,00	5,41	21,00
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-6,40	73,90	60,00
PROPERTY LEASE FUND	PLE0916	-5,50	9,13	30,50
INDOS	INS1017	-4,99	46,43	95,11
MIRBUD	MRB0717	-4,73	20,35	88,06
KERDOS GROUP	KRS0316	-4,00	2,26	54,00
POLBRAND	PBD0616	-2,94	17,26	94,00
POLBRAND	PBD0116	-2,80	9,72	96,00
GETIN NOBLE BANK	GNO0917	-2,47	16,68	97,00
IROPOL	IVO0616	-2,11	10,06	98,90
WŁODARZEWSKA	WLO0516	-2,10	30,83	35,50
2C PARTNERS	2CP0416	-1,95	9,84	92,55
CAPITAL SERVICE	CSV0217	-1,90	5,90	96,50
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	-1,90	23,52	97,50
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	-1,70	18,89	93,90

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
GPM VINDEXTUS	VIN1116	9 256,00	0,00	103,00
ALIOR BANK	ALR1022	1 306,00	0,00	102,50
BANK ZACHODNI WBK	BZW1216	1 100,49	-0,01	100,50
BANK POCZTOWY	BPO1216	1 017,61	-0,05	100,45
BANK MILLENNIUM	MIL0317	1 008,00	0,00	100,05
CYFROWY POLSAT	CPS0721	839,96	0,05	101,50
ALIOR BANK	ALR0924	812,31	0,05	101,65
MBANK	MBK0125	616,60	0,10	101,50
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	600,30	-0,38	100,01
ALIOR BANK	ALR0421	599,19	0,50	103,50
PKN ORLEN	PKN0418	599,15	-0,69	100,90
ORBIS	ORB0620	507,95	0,50	100,50
PCC ROKITA	PCR0419	442,61	0,08	100,90
GHELAMCO INVEST	GHE0718	427,71	0,35	101,95
GHELAMCO INVEST	GHI0619	413,45	-1,00	100,70

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 **26,87 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 14,97 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 11,90 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **9,26 mln PLN** odnotowano na obligacjach **GPM VINDEXUS**, serii VIN1116. Całość obrotu stanowiły transakcje pakietowe.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **DAYLI POLSKA**, serii DAY0916. Kurs serii wzrósł o **14,90 p.p.** z 27,00% do 41,90%. Obrót na serii wyniósł 5,27 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **PROPERTY LEASE FUND**, serii PLE0616. Kurs serii spadł o **9,00 p.p.** z 30,00% do 21,00%. Obrót serii wyniósł 5,41 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 112,45%.

Obligacje spółki PKN Orlen serii PKN0420 oraz Nordic Development serii NOR1016 notowane były odpowiednio po 107,50% i 107,00%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano na 107,00%. Obligacje Warimpex serii WXF0218 notowane były po 106,00%.

Obligacje **PROPERTY LEASE FUND** serii PLE0616 i PLE0916 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano odpowiednio na 21,00% oraz 30,50%.

Obligacje spółki Włodarzewska serii WLO0516 notowano po 35,50%.

Papiery Dayli Polska serii DAY0916 oraz Kerdos Group serii KRS0316 wyceniano odpowiednio na 41,90% i 54,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	112,45	6,25%
PKN ORLEN	PKN0420	107,50	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%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	KRU0818	105,99	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU0618	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1018	105,75	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1218	105,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
WORK SERVICE	WSE0717	105,00	WIBOR 6M + 5,40%
FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	104,20	WIBOR 6M + 6,50%
DOM DEVELOPMENT	DOM0217	104,15	WIBOR 6M + (3,50% - 5,50%)

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
PROPERTY LEASE FUND	PLE0616	21,00	WIBOR 3M + 7,28%
PROPERTY LEASE FUND	PLE0916	30,50	9,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	35,50	WIBOR 3M + 7,50%
DAYLI POLSKA	DAY0916	41,90	8,50%
KERDOS GROUP	KRS0316	54,00	8,00%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	60,00	WIBOR 6M + 5,00%
KERDOS GROUP	KRS0416	68,99	8,00%
KERDOS GROUP	KRS1217	79,00	8,00%
EMPIK	EMF1117	81,00	WIBOR 6M + 8,00%
VENITI	VNT0316	82,00	9,70%
WŁODARZEWSKA	WLD0516	82,50	WIBOR 3M + 7,50%
MEXPOL	MPL0316	82,60	WIBOR 3M + 7,29%
2C PARTNERS	2CP0517	88,00	9,25%
MIRBUD	MRB0717	88,06	WIBOR 6M + 5,00%
MO-BRUK	MBR0816	89,95	WIBOR 3M + 5,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**Murapol (13.11)** – spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia nieruchomości w Krakowie o łącznej powierzchni 4,2 ha za kwotę 56 mln PLN. Na zakupionych działkach deweloper planuje osiedle mieszkaniowe na ponad 1,1 tys. mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej przekraczającej 53 tys. mkw.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 64,15 mln PLN.

**Kruk (13.11)** – spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji niezabezpieczonych obligacji serii AA1 o wartości 100 mln PLN.

Sześćoletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 3%.

Obecnie na Catalyst notowanych jest trzynaście serii obligacji emitenta o łącznej wartości 562,36 mln PLN.

**Kruk (13.11)** – spółka zapowiedziała przeprowadzenie emisji publicznej pięcioletnich obligacji serii W2 o wartości 30 mln PLN.

Oprocentowanie pięcioletnich papierów ustalono na WIBOR3M + 2,9%.

**Marvipol (12.11)** – spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst niezabezpieczone obligacje serii S o wartości 60 mln PLN.

Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 3,6% w skali roku.

**Dekpol (11.11)** – spółka poinformowała o uchwaleniu programu emisji obligacji serii E o wartości do 40 mln PLN.

Obligacje serii E będą emitowane w czterech transzach przy oprocentowaniu opartym na WIBOR3M + marża oraz okresie spłaty nie przekraczającym czterech lat.

**Klon (11.11)** – spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii H o wartości 2 mln PLN.

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

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 2,5 mln PLN.

**Hyperion (10.11)** – spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji trzyletnich obligacji serii E01 o wartości 5 mln PLN w ramach programu emisji obligacji do 40 mln PLN.

**Ghelamco Invest (10.11)** – spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst zabezpieczone obligacje serii PPD o wartości 50 mln PLN.

Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4% w skali roku.

Obecnie na Catalyst notowanych jest szesnaście serii obligacji emitenta o łącznej wartości 667,6 mln PLN oraz jedna seria o wartości 6,32 EUR.

**Robyg (10.11)** – spółka poinformowała o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii O na 2 grudnia br. w celu podjęcia uchwał o przedmiocie zmiany zabezpieczenia.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-11-16	CAPITAL SERVICE	CSV0217	9,50%
2015-11-16	GHELAMCO INVEST	GHE0519	WIBOR 6M + 4,50%
2015-11-18	ZM HENRYK KANIA	KAN1117	WIBOR 3M + (4,75% - 5,50%)
2015-11-18	ROBYG	ROG0218	WIBOR 3M + 4,00%
2015-11-19	HB REAVIS FINANCE PL	HBR1117	WIBOR 3M + 3,95%
2015-11-19	MIKROKASA	MKR0517	8,00%
2015-11-19	MIKROKASA	MKR1116	9,20%
2015-11-20	AOW FAKTORING	AOW0517	WIBOR 3M + 5,00%
2015-11-20	BEST	BST0820	WIBOR 3M + 3,60%
2015-11-20	BEST	BST0516	WIBOR 3M + 4,70%
2015-11-20	GHELAMCO INVEST	GHE1117	WIBOR 6M + 4,75%
2015-11-20	GETIN NOBLE BANK	GNO1120	WIBOR 6M + 3,00%
2015-11-20	KERDOS GROUP	KRS0516	8,00%
2015-11-20	MO-BRUK	MBR0816	WIBOR 3M + 5,00%
2015-11-20	PCC ROKITA	PCR0517	6,80%
2015-11-20	P.R.E.S.C.O. GROUP	PRE1117	WIBOR 6M + 4,40%
2015-11-20	UNIBEP	UNI0516	WIBOR 6M + 3,25%

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

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

**Mikrokasa (09.11)** – spółka poinformowała o przekazaniu środków do KDPW, wykup obligacji serii I o wartości 1,84 mln PLN nastąpił z jednodniowym opóźnieniem.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii obligacji emitenta o łącznej wartości 10,65 mln PLN.

**IIF (09.11)** – spółka dokonała terminowego wykupu obligacji serii C o wartości 2,5 mln PLN.

**Lokum Deweloper (09.11)** – spółka ogłosiła nowy harmonogram oferty publicznej akcji. Zapisy na akcje w transzy inwestorów indywidualnych potrważą od 17 do 19 listopada.

Oferta publiczna akcji spółki obejmuje do 5 mln nowych akcji. Cena emisyjna zostanie opublikowana 20 listopada po zakończeniu procesu budowy księgi popytu, zaś przydział akcji nastąpi w dniu 27 listopada.

Emitent pozyskane z emisji akcji środki zamierza przeznaczyć na zakup działek pod projekty deweloperskie we Wrocławiu lub w Krakowie oraz na pokrycie części wydatków związanych z ich realizacją.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 30 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.