

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Harper Hygienics (29.05) - emisja obligacji serii B o wartości 15 mln PLN

Kredyt Inkaso (29.05) - debiut obligacji serii X o wartości 69 mln PLN na Catalyst

Casus Finanse (29.05) - możliwa emisja obligacji o wartości 30-50 mln PLN

Casus Finanse (28.05) - terminowy wykup obligacji serii B o wartości 10 mln PLN

Ghelamco Invest (28.05) - początek publicznej emisji obligacji o wartości 50 mln PLN

Developres (26.05) - debiut obligacji serii DVR0318 o wartości 15 mln PLN na Catalyst

Ghelamco Invest (25.05) - emisja obligacji serii PE o wartości 50 mln PLN

Pragma Inkaso (25.05) - emisja obligacji o wartości 5,5 mln PLN

IPF Investments Polska (25.05) - początek oferty o wartości do 200 mln PLN

Obligacje zapadające w czerwcu 2015 roku

- W czerwcu 2015 roku zapada 15 serii obligacji
- Wartość zapadających obligacji wynosi 501,72 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
PCZ	PCZ0916	5,40	98,78	94,30
PCZ	PCZ0617	5,00	1,89	93,00
PCZ	PCZ0117	4,06	12,84	94,00
FKD	FKD0615	4,00	37,69	98,00
PCZ SA	PCZ1117	3,77	1,93	95,27
KRUK	KRU1018	2,88	1,10	108,88
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	2,87	22,11	72,90
LZMO	LZM1116	2,29	9,70	96,74
MIKROKASA	MKR0916	1,80	16,21	100,30
KRUK	KRU1220	1,20	5,24	104,70
PCC ROKITA	PCR0615	1,10	46,17	100,10
PRÓCHNIK	PRC1215	0,99	26,59	98,99
PCZ	PCZ1015	0,97	64,96	98,97
KERDOS GROUP	KRS0316	0,74	34,81	99,99
PCC ROKITA	PCR0517	0,70	10,27	103,85

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	-5,00	16,76	83,45
BLUE TAX GROUP	BTG1215	-3,69	1,93	96,30
POLBRAND	PBD1017	-2,06	9,94	97,94
RANK PROGRESS	RNK0616	-1,95	31,51	92,00
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	-1,50	33,94	96,00
GETIN NOBLE BANK	GNB1120	-1,47	100,48	96,02
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	-1,29	277,36	98,01
KANCELARIA MEDIUS	KME0916	-1,05	33,16	97,85
GETIN NOBLE BANK	GNB0418	-1,00	195,26	99,00
KRUK	KRU1217	-0,93	3,95	103,54
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	-0,80	2,96	98,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	-0,79	19,39	96,20
MURAPOL	MUR1115	-0,79	233,59	99,51
BEST	BST0319	-0,79	10,28	99,51
PCC AUTOCHEM	AUT0217	-0,70	19,93	103,30

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
CCC	CCC0619	4 068,00	0,00	100,00
IPF INVESTMENT POLSKA	IPP0615	1 221,00	0,00	100,50
ALIOR BANK	ALR0924	1 128,67	0,35	102,00
PKN ORLEN	PKN0418	811,25	-0,12	101,15
WB ELECTRONICS	WBE1117	806,44	0,20	100,70
PKN ORLEN	PKN1117	758,45	-0,14	101,30
ECHO INVESTMENT	ECH0318	727,31	-0,01	101,80
PKN ORLEN	PKN0420	582,28	0,20	107,00
ECHO INVESTMENT	ECH0418	573,23	0,00	102,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	564,79	0,21	99,34
ECHO INVESTMENT	ECH0716	444,37	-0,11	100,71
ECHO INVESTMENT	ECH0616	442,40	-0,05	100,95
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	439,13	-0,68	99,50
GETIN NOBLE BANK	GNF0618	406,37	0,00	99,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	361,67	-0,10	98,50

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 **20,12 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 14,72 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 5,40 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **4,07 mln PLN** odnotowano na obligacjach **CCC**, serii CCC0619. Całość obrotu stanowiły transakcje pakietowe.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PCZ**, serii PCZ0916. Kurs serii wzrósł o **5,40 p.p.** z 88,90% do 94,30%. Obrót na serii wyniósł 98,78 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **WŁODARZEWSKA**, serii WLO0516. Kurs serii spadł o **5,00 p.p.** z 88,45% do 83,45%. Obrót serii wyniósł 16,76 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 110,50%. Obligacje spółki Kruk serii KRU1018 notowane były po 108,88%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz Novavis serii NVV1217 notowane były odpowiednio po 108,50% i 108,00%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA1215 notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 39,00%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 64,00% do 90,00%.

Papiery spółki PTI serii PTI1115 wyceniano na 55,01%, zaś spółki Czerwona Torebka serii CZT0416 na 72,90%.

Obligacje Veniti serii VNT0316 oraz Włodarzewska serii WLO0516 notowane były odpowiednio po 82,00% i 83,45%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	110,50	6,25%
KRUK	KRU1018	108,88	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
NOVAVIS	NVV1217	108,00	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	107,00	5,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
KRUK	KRU0818	106,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1218	106,00	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
ROBYG	ROB0218	105,10	WIBOR 6M + 4,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
E-KANCELARIA	EKA1215	39,00	WIBOR 3M + 6,30%
PTI	PTI1115	55,01	WIBOR 6M + 5,00%
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%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	72,90	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
VENITI	VNT0316	82,00	9,70%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	83,45	WIBOR 3M + 7,50%
MEXPOL	MPL0316	85,00	WIBOR 3M + 7,29%
GRUPA EMMERSON	GEM0715	89,00	12,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Harper Hygienics (29.05) - spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii B o wartości 15 mln PLN. Dwuletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 5,9%.

Emisja została dokonana w celu zrefinansowania krótkoterminowych papierów serii A.

Kredyt Inkaso (29.05) - spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje serii X o wartości 69 mln PLN. Trzy i pół letnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 3,6%.

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

Casus Finanse (29.05) - spółka działająca w obszarze zarządzania należnościami poinformowała o możliwości przeprowadzenia emisji obligacji o wartości 30-50 mln PLN.

Dzień wcześniej emitent dokonał terminowego wykupu obligacji serii B o wartości 10 mln PLN.

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

Ghelamco Invest (28.05) - spółka rozpoczęła publiczną emisję obligacji o wartości 50 mln PLN. Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4,0% oraz oferowane z dyskontem wobec ceny nominalnej.

Developres (26.05) - deweloper wprowadził do obrotu na Catalyst obligacje serii DVR0318 o wartości 15 mln PLN. Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR 6M + 5,00%.

Ghelamco Invest (25.05) - deweloper poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji serii PE o wartości 50 mln PLN. Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4,5%.

Obecnie na Catalyst notowanych jest dwanaście serii obligacji emitenta o łącznej wartości 487,6 mln PLN oraz jedna seria o wartości 6,3 mln EUR.

Pragma Inkaso (25.05) - spółka poinformowała o emisji trzyletnich obligacji o wartości 5,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości 10 mln PLN.

IPF Investments Polska (25.05) - emitent zajmujący się udzielaniem mikropożyczek z dostawą do domu, działający w Polsce pod nazwą Provident poinformował o początku oferty o wartości do 200 mln PLN.

Papiery będą oferowane inwestorom od 500 tys. PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-06-01	BEST	BST0319	WIBOR 3M + 3,30%
2015-06-01	BEST	BST0320	WIBOR 3M + 3,50%
2015-06-01	CCC	CCC0619	WIBOR 6M + 1,47%
2015-06-02	M.W. TRADE	MWT0616	WIBOR 6M + 4,40%
2015-06-03	INTEGER.PL	ITG0617	WIBOR 6M + 3,65%
2015-06-03	INTEGER.PL	ITG1217	WIBOR 6M + 3,00%
2015-06-03	INTEGER.PL	ITG1219	WIBOR 6M + 4,20%
2015-06-03	MIKROKASA	MKR0916	9,50%
2015-06-04	FKD	FKD0615	10,00%
2015-06-05	BANK POCZTOWY	BPO1216	WIBOR 6M + 1,40%
2015-06-05	CAPITAL PARK	CAP0617	WIBOR 6M + 5,50%
2015-06-05	GETIN NOBLE BANK	GNF0618	WIBOR 6M + 3,55%
2015-06-05	RONSON EUROPE	RON0616	WIBOR 6M + 4,55%
2015-06-05	RONSON EUROPE	RON0617	WIBOR 6M + (3,75% - 5,25%)

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,68%
WIBOR 6M	1,76%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Obligacje zapadające

W czerwcu 2015 roku zapadają papiery 15 emitentów o łącznej wartości 501,72 mln PLN. Największą wartość zapadających obligacji ma seria IPP0615 (200 mln PLN) spółki **IPF INVESTMENTS POLSKA** oraz seria ALR0615 (146,7 mln PLN) spółki **ALIOR BANK**. Najmniejszą wartość zapadających papierów ma seria MKR0615 (1,3 mln PLN) spółki **MIKROKASA** oraz seria FKD0615 (1,5 mln PLN) spółki **FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH**.

Tabela 8. Catalyst – obligacje zapadające w czerwcu 2015 roku

Emitent	Nazwa	Data pierw. notowania	Data wykupu	Wartość [PLN]
KREDYT INKASO	KRI0615	2012-01-10	2015-06-08	69 000 000,00
ZAKŁADY MIĘSNE MYŚLAW	MYS0615	2014-09-23	2015-06-10	1 690 000,00
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0615	2014-08-19	2015-06-13	1 500 000,00
PCC ROKITA	PCR0615	2013-01-17	2015-06-18	20 000 000,00
FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0615	2014-02-14	2015-06-18	10 380 000,00
INVISTA	INV0615	2012-09-17	2015-06-18	3 865 000,00
ROBYG	ROB0615	2012-12-18	2015-06-20	10 000 000,00
PTI	PTI0615	2013-09-17	2015-06-22	4 000 000,00
MIKROKASA	MKR0615	2014-04-22	2015-06-23	1 300 000,00
GINO ROSSI	GRI0615	2013-10-30	2015-06-26	20 000 000,00
ALIOR BANK	ALR0615	2013-07-24	2015-06-29	146 700 000,00
BBF	BBF0615	2012-09-24	2015-06-29	2 657 000,00
IPF INVESTMENTS POLSKA	IPP0615	2010-10-07	2015-06-30	200 000 000,00
PCZ	PCZ0615	2012-08-17	2015-06-30	8 000 000,00
KLEBA INVEST	KIN0615	2014-11-17	2015-06-30	2 630 000,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

W przypadku **IPF Investment**, spółka przeprowadzała ofertę refinansującą pod koniec maja, jej wyniki poznamy w bieżącym tygodniu. **Kredyt Inkaso**, niezbędne środki na wykup zgromadziło pod koniec kwietnia, zaś **Ferratum** w lutym przeprowadziło pomyślną emisję akcji na 46 mln EUR. Również **Robyg**, **Alior Bank** i **PCC Rokita** nie powinny mieć problemów z terminowym wykupem zapadających papierów.

W przypadku mniejszych podmiotów sytuacja wygląda trochę inaczej - **ZM Myślawa**, regularnie nie obsługuje płatności odsetkowych, zaś **PTI** nie wypłaciło odsetek za maj. **PCZ** pod koniec maja skupiło własne obligacje na ponad 10 mln PLN, czym podniosło cenę serii obligacji zapadających w dalszych okresach - w tym wypadku powstaje jednak pytanie czy wolnych środków wystarczy również na terminowy wykup czerwcowych papierów.

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.