

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Work Service (27.03) - zapowiedź emisji prywatnej obligacji serii S do wartości 20 mln PLN

SMT (27.03) - debiut obligacji serii D o wartości 7 mln PLN

Murapol (26.03) - zapowiedź emisji publicznej obligacji serii P o wartości 30 mln PLN

ZM Mysław (26.03) - nie dotrzymanie kolejnego terminu publikacji raportu za IV kwartał ub.r.

Digate (26.03) - możliwy wykup obligacji serii A o wartości 0,95 mln PLN

Pragma Faktoring (25.03) - debiut obligacji serii F o wartości 10 mln PLN

Pragma Inkaso (25.03) - zakup wierzytelności o wartości nominalnej 265 mln PLN

The Farm51 Group (24.03) - emisja obligacji serii I o wartości 4,92 mln PLN

Fast Finance (24.03) - skup własny części obligacji serii E za 3,1 mln PLN

LC Corp (23.03) - emisja obligacji o wartości 65 mln PLN

EGB Investments (23.03) - terminowy wykup obligacji serii Ł o wartości 2,8 mln PLN

Fast Finance (23.03) - terminowy wykup obligacji serii D o wartości 30 mln PLN oraz emisja prywatna obligacji serii J o wartości 24,8 mln PLN

Catalyst - obligacje zapadające w kwietniu 2015 roku

- W kwietniu 2015 roku zapadają papiery 7 emitentów o łącznej wartości 128,12 mln PLN.

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
PTI	PTI1115	14,07	169,05
LZMO	LZM1116	11,48	47,89
PTI	PTI0615	7,90	471,24
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0516	3,50	8,69
PCZ	PCZ0117	2,60	7,7
FAST FINANCE	FFI0116	2,00	92,35
GHELAMCO INVEST	GHE0718	1,45	511,62
2C PARTNERS	2CP0416	1,39	55,81
PCC AUTOCHEM	AUT0217	1,36	4,77
FAST FINANCE	FFI0916	1,25	25,75
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	1,20	38,77
UNISERV-PIECBUD	PCB1015	1,15	19,76
2C PARTNERS	2CP0415	1,11	61,84
WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI	WDB0915	1,10	11,05
BEST	BST0320	1,00	4,96

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
PPUH VIG	VIG0515	-8,00	9,8
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0615	-4,50	27,68
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-2,49	128,45
KERDOS GROUP	KRS0516	-2,20	54,92
GETIN NOBLE BANK	GNB1020	-2,00	0,96
LEASING-EXPERTS	LEX0616	-2,00	6,5
PRÓCHNIK	PRC1215	-1,81	21,31
KRUK	KRU1217	-1,50	5,6
PCZ	PCZ0617	-1,50	20,27
ZM ROPCZYCE	RPC0519	-1,50	1,96
GETIN NOBLE BANK	GNB1219	-1,49	52,38
AOW FAKTORING	AOW0317	-1,40	1,72
PCZ	PCZ1117	-1,40	10,63
GHELAMCO INVEST	GHE0619	-1,40	10,98
PKN ORLEN	PKN0420	-1,39	804,41

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	3 342,33	0,00
ALIOR BANK	ALR0924	3 137,90	0,01
ALIOR BANK	ALR0416	3 075,15	0,00
KRUK	KRU1218	2 989,47	-1,00
ACTION	ACT0717	2 234,17	0,24
KRUK	KRU1116	2 067,00	0,00
PRAGMA FAKTORING	PRF1216	2 047,50	0,69
BANK ZACHODNI WBK	BZW1216	1 741,58	-0,09
BBI DEVELOPMENT	BBI0217	1 320,73	0,00
UNIDEVELOPMENT	UND0317	1 279,56	0,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	1 274,93	0,06
PKN ORLEN	PKN0418	1 121,96	-0,47
WORK SERVICE	WSE0717	1 027,51	0,00
GETIN NOBLE BANK	GNF0618	975,87	0,50
ECHO INVESTMENT	ECH0318	845,32	0,00

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 **40,14 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 36,40 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 3,74 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **3,34 mln PLN** odnotowano na obligacjach **TAURON POLSKA ENERGIA**, serii TPE1119. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PTI**, serii PTI1115. Kurs serii wzrósł o **14,07 p.p.** z 70,92% do 84,99%. Obrót na serii wyniósł 169,05 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **PPUH VIG**, serii VIG0515. Kurs serii spadł o **8,00 p.p.** z 88,00% do 80,00%. Obrót serii wyniósł 9,8 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	115,30	6,25%
BGK	IDS1018	110,13	6,25%
KRUK	KRU1018	109,49	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	107,30	12,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
PKN ORLEN	PKN0420	105,62	5,00%
KRUK	KRU1218	105,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
KRUK	KRU0818	105,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
NOVAVIS	NVV1217	105,00	8,00%
CIECH	CI21217	104,90	WIBOR 6M + 4,90%

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 115,30%.

Papiery Kruk serii KRU1018 notowane były po 109,49%, zaś obligacje spółki POZNAŃSKA 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%.

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 serii EKA1215 notowane były po 39,99%, zaś obligacje spółki PC Guard serii PCG0415 wyceniano na 52,00%.

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%
PC GUARD	PCG0415	52,00	WIBOR 6M + 6,00%
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%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	81,00	WIBOR 6M + 5,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	82,00	WIBOR 3M + 7,50%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Work Service (27.03) - w ramach oferty prywatnej spółka zapowiedziała emisję dwuletnich niezabezpieczonych obligacji serii S do wartości 20 mln PLN. Proponowane oprocentowanie ustalono na WIBOR3M + 2,5%.

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

SMT (27.03) - holding firm działających w obszarach outsourcing technologicznego, procesowego i sprzedażowego wprowadził na Catalyst 2,5-letnie obligacje serii D o wartości 7 mln PLN.

Papiery oprocentowane są na WIBOR 6M + 4,75%.

Murapol (26.03) - spółka poinformowała o przyjęciu ostatecznych warunków emisji publicznej trzyletnich obligacji serii P o wartości 30 mln PLN.

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

ZM Mysław (26.03) - spółka po raz trzeci nie dotrzymała wyznaczonego na 25 marca br. terminu publikacji raportu za IV kwartał ub.r.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie papierów spółki o łącznej wartości 3,06 mln PLN.

Digate (26.03) - zarząd spółki prosi o kontakt posiadaczy nie wykupionych obligacji serii A o wartości 0,95 mln PLN. Termin wykupu papierów przypadał na kwiecień ub.r.

Zarząd poinformował jednocześnie, iż aktywa spółki przekraczają wartość zobowiązań.

Pragma Faktoring (25.03) - emitent wprowadził na Catalyst obligacje serii F o wartości 10 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są WIBOR 3M + (4,25% - 4,75%). Obligacje zabezpieczone są na zbiorze wierzytelności do 13 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie papierów spółki o łącznej wartości 30 mln PLN.

Pragma Inkaso (25.03) - spółka zajmująca się zarządzaniem należnościami poinformowała o zakupie dwóch portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 265 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria papierów spółki o łącznej wartości 10 mln PLN.

The Farm51 Group (24.03) - producent gier poinformował o przeprowadzeniu emisji dwuletnich obligacji serii I o wartości 4,92 mln PLN.

Fast Finance (24.03) - windykator poinformował, iż w celu umorzenia nabył obligacje serii E za 3,1 mln PLN (wartość całej emisji to 10,85 mln PLN).

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-03-30	ATAL	ATL1015	WIBOR 6M + 4,20%
2015-03-30	ATAL	ATL1016	WIBOR 6M + 5,00%
2015-03-30	BANK MILLENNIUM	MIL1015	WIBOR 6M + 2,00%
2015-03-30	MARVIPOL	MVP0415	WIBOR 3M + 5,90%
2015-03-31	PRAGMA INWESTYCJE	PIN1016	WIBOR 6M + (4,50% - 5,00%)
2015-03-30	WARIMPEX	WXF0316	4,88%
2015-04-03	ADMIRAL BOATS	ADB0415	9,50%
2015-04-02	ALIOR BANK	ALR0416	WIBOR 6M + 1,45%
2015-04-01	COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	WIBOR 6M + 3,50%
2015-04-02	CUBE.ITG	CTG0417	WIBOR 3M + 6,25%
2015-04-02	PC GUARD	PCG0415	WIBOR 6M + 6,00%
2015-04-01	PKN ORLEN	PKN0420	5,00%

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

LC Corp (23.03) - spółka poinformowała o emisji pięcioletnich obligacji o wartości 65 mln PLN, środki zostaną przeznaczone na wykup zapadających w maju br. papierów o wartości również 65 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie papierów spółki o łącznej wartości 165 mln PLN.

EGB Investments (23.03) - windykator poinformował o terminowym wykupie dwuletnich niepublicznych obligacji serii Ł o wartości 2,8 mln PLN.

Fast Finance (23.03) - emitent dokonał terminowego wykupu obligacji serii D o wartości 30 mln PLN.

Wcześniej spółka poinformowała o pomyślnym przeprowadzeniu refinansującej emisji prywatnej obligacji serii J o wartości 24,8 mln PLN. Papiery oprocentowane są na WIBOR 6M + 7,50%.

Zabezpieczenie emisji serii J stanowi zastaw rejestrowy na zbiorze wierzytelności do kwoty 75 mln PLN oraz zobowiązanie Prezesa spółki - Jacka Doroszewskiego do odkupu części obligacji odpowiednio na kwotę 7,33 mln PLN do 30 grudnia br. oraz 8,61 mln PLN do 31 stycznia 2016 r.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie papierów spółki o łącznej wartości 23,32 mln PLN.

Obligacje zapadające

W kwietniu 2015 roku zapadają papiery 7 emitentów o łącznej wartości 128,12 mln PLN. Największą wartość zapadających obligacji ma seria GHE0415 o wartości 55,8 mln PLN spółki **Ghelamco Invest** oraz seria MVP0415 o wartości 39,06 mln PLN spółki **Marvipol**.

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)
MARVIPOL	MVP0415	2011-05-12	2015-04-08	WIBOR 3M + 5,90%	39 062 300,00	7,96	0
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	9,5	20,3
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	11,5	1,86

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Zarówno w przypadku **Ghelamco Invest** jak i **Marvipolu** możemy spodziewać się terminowych wykupów obligacji. Pierwszy z emitentów w kwietniu br. ma do wykupienia obligacje serii GHE0415 i GHI0415 o łącznej wartości 59 mln PLN, aczkolwiek jeszcze w grudniu ub.r. przydzielił obligacje na 50 mln PLN przy oprocentowaniu WIBOR6M + 3,5%. Drugi z emitentów w rocznym raporcie wykazywał zaś 83,6 mln PLN w gotówce więc i w tym wypadku problemów z wykupem raczej nie będzie.

W przypadku **Murapolu**, spółka już zapowiedziała emisję obligacji serii P o wartości 30 mln PLN w ramach publicznego programu emisji obligacji w związku z czym prawdopodobne jest jeszcze uplasowanie emisji przed przypadającym wykupem papierów o wartości 7,5 mln PLN. **Admiral Boats** ma do wykupu dwie serie obligacji o łącznej wartości 10,63 mln PLN, niedawno zakończona emisja papierów na kwotę 6 mln PLN na pewno pomoże, pozostałe 4 mln PLN na wykup pochodzić mogą z linii kredytowych.

Z goła inaczej ma się sytuacja w przypadku **PC Guard** oraz **Uboat-Line**. Papiery pierwszej ze spółek inwestorzy wyceniają na 52% i są one obciążone ryzykiem niewykupienia. W przypadku Ubiat-Line, po serii zwrotów akcji finalnie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości układowej, obligatariuszy zaś czeka ciężka i długa droga do odzyskania zainwestowanych środków.

MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström
Dom Maklerski Sp. z o. o.
Pl. Piłsudskiego 1 (Metropolitan)
00-078 Warszawa

(+48) 22 344 04 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 PLACU MARSZAŁKA JÓZEFA PIŁSUDSKIEGO 1, 00-078 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.