

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Best (06.03) - emisja obligacji serii K4 o wartości 20 mln PLN

Best III NS FIZ (06.03) - przedterminowy wykup obligacji serii I o wartości 13,49 mln PLN

Rada Polityki Pieniężnej (04.03) - obniżka stóp procentowych o 50 pb

Fast Finance (05.03) - możliwa emisja obligacji o wartości 30 mln PLN

Dayli (05.03) - ustanowienie zastawu na udziałach przez Kerdos

Meritum Bank (03.03) - nabycie akcji banku przez Alior Bank S.A.

Capital Park (02.03) - oferta publiczna obligacji serii E o wartości 11,1 mln PLN

Admiral Boats (02.03) - oferta publiczna obligacji serii J o wartości 6 mln PLN

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
FAST FINANCE	FFI0315	11,98	461,29
PPUH VIG	VIG0515	5,00	13,67
ATAL	ATL1016	2,65	3 325,47
E-KANCELARIA	EKA1215	2,00	1,92
MERITUM BANK	MRT0421	1,78	10,86
PKN ORLEN	PKN0517	1,70	424,62
MBANK	MBK1223	1,65	8 729,73
ADMIRAL BOATS	ADM0415	1,20	231,24
GHELAMCO INVEST	GHE0718	1,10	30,40
ADMIRAL BOATS	ADB0415	1,00	14,92
GETIN NOBLE BANK	GNB0917	1,00	139,40
GETIN NOBLE BANK	GNB1220	1,00	352,00
M.W. TRADE	MWT0216	0,99	8,61
GETIN NOBLE BANK	GNB0720	0,98	29,15
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	0,98	21,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
PCZ	PCZ0117	-15,45	158,40
E-KANCELARIA	EKA0515	-15,00	3,10
PTI	PTI1115	-14,60	38,21
PTI	PTI0615	-10,50	23,40
PCZ	PCZ0416	-9,04	110,96
SFK POLKAP	SFK1215	-7,01	44,04
E-KANCELARIA	EKA0816	-5,90	0,70
PTI	PTI0816	-5,01	11,53
E-KANCELARIA	EKA0616	-4,50	29,70
PCZ	PCZ0916	-4,39	274,90
PCZ	PCZ0615	-4,21	172,05
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH	FKD0615	-3,90	33,32
PCZ	PCZ1015	-3,01	255,43
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	-3,00	48,71
LEASING-EXPERTS	LEX0616	-3,00	8,86

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
MBANK	MBK1223	8 729,73	1,65
ALIOR BANK	ALR0924	5 168,40	0,00
KREDYT INKASO	KRI0717	3 945,48	0,00
KRUK	KRU0818	3 745,14	0,00
ATAL	ATL1016	3 325,47	2,65
ACTION	ACT0717	2 530,36	0,60
ATAL	ATL0616	2 029,62	0,02
MBANK	MBK1223	1 949,00	0,20
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0816	1 637,95	-0,44
PKN ORLEN	PKN1117	1 497,72	0,49
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	1 212,12	-0,72
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	916,52	0,08
PKN ORLEN	PKN0418	858,94	-0,04
ECHO INVESTMENT	ECH0318	856,03	0,81
BANK POCZTOWY	BPO1216	712,00	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 **52,25 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 48,74 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 3,51 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **8,73 mln PLN** odnotowano na obligacjach **mBank**, serii MBK1223. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **Fast Finance**, serii FFI0315. Kurs serii wzrósł o **11,98 p.p.**, z 80,02% do 92,00%. Obrót na serii wyniósł 461,29 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach spółki **PCZ**, serii PCZ0117. Kurs serii spadł o **15,45 p.p.** z 98,45% do 83,00%. Obrót serii wyniósł 158,40 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Znaczne spadki notowań papierów Polskiego Holdingu Medycznego PCZ, Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego (PTI), SFK Polkap, Fabryki Konstrukcji Drewnianych czy Leasing-Experts są niewątpliwie pochodną niewykupionych ostatnio obligacji przez E-Kancelarię, Zastal czy niekończącej się historii Uboat-Line. W konsekwencji doprowadziło to do wystawienia zaufania - zwłaszcza inwestorów indywidualnych do obligacji korporacyjnych - na próbę. Część z nich w odpowiedzi zdecydowała się na sprzedaż posiadanych papierów.

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 wyceniano na 108,85%.

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 39,00%, zaś obligacje spółki PC Guard serii PCG0415 wyceniano na 52,00%.

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%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,75	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
PKN ORLEN	PKN0420	106,70	5,00%
KRUK	KRU1218	106,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
MERITUM BANK	MRT0421	105,90	WIBOR 6M + 5,80%
GPM VINDEUS	VIN1116	105,50	WIBOR 3M + 6,25%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
NOVAVIS	NVV1217	105,00	8,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

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	39,00	WIBOR 3M + 6,30%
PC GUARD	PCG0415	52,00	WIBOR 6M + 6,00%
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	EKA0515	69,00	12,00%
E-KANCELARIA	EKA0816	69,80	WIBOR 3M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKA1016	71,00	WIBOR 6M + 6,29%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	81,00	WIBOR 3M + 7,50%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
PCZ	PCZ0117	83,00	9,50%
PTI	PTI1115	83,00	WIBOR 6M + 5,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Best (06.03) - w ramach programu publicznych emisji obligacji spółka przydzieliła inwestorom instytucjonalnym papiery serii K4 o wartości 20 mln PLN. Oprocentowanie pięcioletnich papierów ustalono na WIBOR3M + 3,5%.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości 148,68 mln PLN.

Best III NS FIZ (06.03) - fundusz poinformował o wcześniejszym wykupie na żądanie Emitenta obligacji serii I o wartości 13,49 mln PLN, tym samym przyspieszając spłatę zapadających w br. obligacji o trzy miesiące. Datę wykupu ustalono na 30 marca br.

Rada Polityki Pieniężnej (04.03) - ze względu na wydłużający się okres deflacji i wyraźny wzrost ryzyka pozostania inflacji poniżej celu w średnim okresie, RPP poinformowała o podjęciu decyzji o obniżce stóp procentowych o 50 pb.

Oceniamy to jako dobrą, odważną decyzję, mającą na celu pobudzenie gospodarki i utrzymanie stabilności cen.

Obniżka stóp procentowych pozwoli na zmniejszenie ponoszonych kosztów finansowania przez przedsiębiorstwa oraz umożliwi wzrost zainteresowania inwestorów obligacjami korporacyjnymi jako instrumentami dającymi wyższe stopy zwrotu w porównaniu do tradycyjnych depozytów bankowych.

Fast Finance (05.03) - spółka poinformowała o ustanowieniu zastawu rejestrowego na wierzytelnościach portfelowych emitenta. Wartość zbioru wierzytelności będącego przedmiotem zastawu na 6 lutego br. przekraczała 75 mln PLN.

Ustanowienia zastawu może świadczyć o przygotowaniach spółki do refinansowania zapadających 23 marca br. obligacji o wartości 30 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie papierów emitenta o łącznej wartości przekraczającej 53 mln PLN.

Dayli (05.03) - spółka poinformowała o otrzymaniu informacji dotyczącej ustanowienia zastawu na udziałach Dayli przez spółkę dominującą - Kerdos Group S.A. w związku z emisją obligacji serii J do wartości 10 mln PLN.

Meritum Bank (03.03) - bank poinformował o otrzymaniu zawiadomienia dotyczącego bezpośredniego nabycia 12.382.746 akcji Meritum Bank ICB Spółki Akcyjnej, o wartości nominalnej 30 złotych każda, stanowiących 97,9% kapitału zakładowego oraz 95% ogólnej liczby głosów przez Alior Bank S.A.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji Meritum Bank o łącznej wartości 147,20 mln PLN oraz cztery serie obligacji Alior Bank o łącznej wartości 796,80 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-03-09	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0317	WIBOR 6M + 3,40%
2015-03-09	LEASING-EXPERTS	LEX0916	9,00%
2015-03-10	INVISTA	INV0615	WIBOR 3M + 7,00%
2015-03-10	PCC ROKITA	PCR0615	8,30%
2015-03-11	AIRON INVESTMENT	ARN0315	WIBOR 3M + 6,50%
2015-03-11	MURAPOL	MUL1116	WIBOR 3M + 5,65%
2015-03-11	M.W. TRADE	MWT0316	WIBOR 6M + 4,40%
2015-03-11	PRAGMA FAKTORING	PRF1216	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-03-11	WIND MOBILE	WMO0317	WIBOR 3M + 5,90%
2015-03-12	GETIN NOBLE BANK	GNO0917	WIBOR 6M + 3,47%
2015-03-12	MIKROKASA	MKR0615	WIBOR 3M + 7,30%
2015-03-13	AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0916	WIBOR 6M + 4,50%
2015-03-13	CAPITAL PARK	CAP0917	WIBOR 6M + 5,30%
2015-03-13	CAPITAL PARK	CAP1217	WIBOR 3M + 4,30%
2015-03-13	EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM1216	10,40%
2015-03-13	E-KANCELARIA	EKK1215	WIBOR 3M + 6,30%
2015-03-13	FAST FINANCE	FFI0315	WIBOR 6M + 7,50%
2015-03-13	GETIN NOBLE BANK	GNB0318	WIBOR 6M + 3,55%
2015-03-13	KRUK	KRU0316	WIBOR 3M + 4,40%
2015-03-13	MCI MANAGEMENT	MCI0318	WIBOR 6M + 3,90%

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

Capital Park (02.02) - w ramach programu publicznych emisji obligacji spółka poinformowała o rozpoczęciu oferty publicznej obligacji serii E o wartości 11,1 mln PLN. Oprocentowanie trzyletnich papierów ustalono na WIBOR3M + 4,3%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 118,89 mln PLN.

Admiral Boats (02.02) - spółka poinformowała o ofercie publicznej zabezpieczonych obligacji serii J o wartości 6 mln PLN. Oprocentowanie 2,5-letnich papierów ustalono na stałym poziomie 8,5%.

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.