

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**BBI Development (10.04)** - debiut obligacji serii BBI0218 o wartości 35 mln PLN na Catalystr

**Indos (10.04)** - debiut obligacji serii I o wartości 6 mln PLN na Catalystr

**Pozbud T&R (10.04)** - debiut obligacji serii A o wartości 50 mln PLN na Catalystr

**The Farm 51 Group (10.04)** - przedterminowy wykup obligacji serii G o wartości 1,2 mln PLN

**E-Kancelaria (10.04)** - informacja dotycząca rozwiązania funduszu sekurytyzacyjnego spółki

**SMT (09.04)** - emisja obligacji o wartości 18,3 mln PLN

**EFM (09.04)** - skup własny obligacji serii E o wartości 73 tys. PLN

**Ronson (08.04)** - debiut obligacji serii I o wartości 10 mln PLN na Catalystr

**Pragma Inwestycje (07.04)** - terminowy wykup obligacji serii C o wartości 10 mln PLN

**HB Reavis (07.04)** - emisja obligacji o wartości 40 mln EUR

Tabela 1. Catalystr – obligacje wg największego wzrostu cen

| Spółka                      | Seria   | Zmiana (p.p.) | Obrót (tys. PLN) |
|-----------------------------|---------|---------------|------------------|
| PRÓCHNIK                    | PRC1215 | 6,50          | 36,81            |
| EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY | EFM0915 | 6,39          | 10,65            |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0720 | 3,00          | 453,75           |
| 2C PARTNERS                 | 2CP0317 | 2,50          | 4,05             |
| NORDIC DEVELOPMENT          | NOR1016 | 2,00          | 39,46            |
| CZERWONA TOREBKA            | CZT0416 | 1,99          | 33,35            |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0321 | 1,61          | 229,02           |
| 2C PARTNERS                 | 2CP0316 | 1,50          | 40,19            |
| POLBRAND                    | PBD0116 | 1,34          | 136,40           |
| GHELAMCO INVEST             | GHE0716 | 1,20          | 5 173,85         |
| M.W. TRADE                  | MWT0416 | 1,20          | 19,37            |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB1219 | 1,15          | 120,10           |
| PCZ                         | PCZ0416 | 1,06          | 61,10            |
| GHELAMCO INVEST             | GHE0718 | 1,00          | 2 761,96         |
| GETIN NOBLE BANK            | GNB0221 | 0,97          | 322,94           |

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 2. Catalystr – obligacje wg największego spadku cen

| Spółka             | Seria   | Zmiana (p.p.) | Obrót (tys. PLN) |
|--------------------|---------|---------------|------------------|
| WŁODARZEWSKA       | WLO0516 | -5,00         | 91,62            |
| GRUPA EMMERSON     | GEM0715 | -3,50         | 36,60            |
| INSTALEXPORT       | INE1015 | -3,50         | 31,58            |
| PPUH VIG           | VIG0515 | -2,90         | 8,72             |
| PCZ                | PCZ0916 | -1,69         | 62,88            |
| WIERZYCIEL         | WRL0516 | -1,61         | 29,94            |
| KERDOS GROUP       | KRS1217 | -1,40         | 131,20           |
| RONSON EUROPE      | RON0119 | -1,39         | 115,33           |
| KRUK               | KRU0517 | -1,20         | 9,44             |
| ROBINSON EUROPE    | RBS1017 | -1,20         | 9,59             |
| MURAPOL            | MUR1115 | -1,05         | 65,28            |
| SMS KREDYT HOLDING | SMS0716 | -1,01         | 12,72            |
| AOW FAKTORING      | AOW0317 | -1,00         | 18,50            |
| KRUK               | KRU1220 | -1,00         | 49,42            |
| PCZ                | PCZ1015 | -1,00         | 371,45           |

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalystr

Tabela 3. Catalystr – obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka            | Seria   | Obrót (tys. PLN) | Zmiana (p.p.) |
|-------------------|---------|------------------|---------------|
| MULTIMEDIA POLSKA | MMP0520 | 7 162,68         | -0,08         |
| GHELAMCO INVEST   | GHE0716 | 5 173,85         | 1,20          |
| MULTIMEDIA POLSKA | MMP0520 | 4 904,07         | -0,03         |
| GHELAMCO INVEST   | GHE0718 | 2 761,96         | 1,00          |
| ALIOR BANK        | ALR0924 | 2 432,23         | 0,02          |
| BANK POCZTOWY     | BPO1216 | 2 037,00         | 0,00          |
| ATAL              | ATL0616 | 1 223,83         | 0,05          |
| GETIN NOBLE BANK  | GNB0218 | 941,83           | 0,34          |
| GETIN NOBLE BANK  | GNB0819 | 898,72           | 0,35          |
| ECHO INVESTMENT   | ECH0318 | 699,37           | -0,30         |
| PKN ORLEN         | PKN0418 | 595,94           | 0,07          |
| GETIN NOBLE BANK  | GNB0318 | 558,50           | -0,18         |
| BBI DEVELOPMENT   | BBI0217 | 552,05           | 0,00          |
| CAPITAL PARK      | CAP0617 | 475,97           | 0,01          |
| GETIN NOBLE BANK  | GNB0720 | 453,75           | 3,00          |

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 **41,11 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 39,08 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 2,04 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **7,16 mln PLN** odnotowano na obligacjach **MULTIMEDIA POLSKA**, serii MMP0520. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **PRÓCHNIK**, serii PRC1215. Kurs serii wzrósł o **6,50 p.p.** z 90,00% do 96,50%. Obrót na serii wyniósł 36,81 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **WŁODARZEWSKA**, serii WLO0516. Kurs serii spadł o **5,00 p.p.** z 82,00% do 77,00%. Obrót serii wyniósł 91,62 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 115,30%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz PKN Orlen serii PKN0420 notowane były odpowiednio po 108,50% i 106,50%.

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 notowane były w przedziale od 39,99% do 82,00%. Obligacje spółki Włodarzewska serii WLO0516 wyceniano na 77,00% zaś papiery spółki PPUH VIG serii VIG0515 oraz Czerwona Torebka serii CZT0416 odpowiednio na 77,10% i 84,49%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

| Spółka             | Seria   | Kurs   | Oprocentowanie             |
|--------------------|---------|--------|----------------------------|
| BGK                | IDS1022 | 121,00 | 5,75%                      |
| BGK                | IDS1018 | 115,30 | 6,25%                      |
| POZNAŃSKA 37       | POA0117 | 108,85 | 8,00%                      |
| NORDIC DEVELOPMENT | NOR1016 | 108,50 | 12,00%                     |
| POZNAŃSKA 37       | POB0117 | 108,00 | 8,00%                      |
| PKN ORLEN          | PKN0420 | 106,50 | 5,00%                      |
| KREDYT INKASO      | KRI0916 | 106,00 | WIBOR 6M + 5,70%           |
| WARIMPEX           | WXF0218 | 106,00 | WIBOR 6M + 6,00%           |
| MERITUM BANK       | MRT0421 | 105,89 | WIBOR 6M + 5,80%           |
| KRUK               | KRU1218 | 105,20 | WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%) |
| WARIMPEX           | WXF0316 | 105,20 | 4,88%                      |
| KRUK               | KRU0317 | 105,00 | WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%) |
| NOVAVIS            | NVV1217 | 105,00 | 8,00%                      |
| KRUK               | KRU0818 | 105,00 | WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%) |
| KRUK               | KRU1018 | 105,00 | WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%) |

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 | 39,99 | WIBOR 3M + 6,30% |
| 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% |
| WŁODARZEWSKA     | WLO0516 | 77,00 | WIBOR 3M + 7,50% |
| PPUH VIG         | VIG0515 | 77,10 | 12,00%           |
| E-KANCELARIA     | EKK1215 | 80,00 | WIBOR 3M + 6,30% |
| E-KANCELARIA     | EKK1016 | 82,00 | WIBOR 3M + 6,29% |
| CZERWONA TOREBKA | CZT0416 | 84,49 | WIBOR 6M + 5,00% |

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**BBI Development (10.04)** - deweloper wprowadził na Catalyst obligacje serii BBI0218 o wartości 35 mln PLN. Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 5,0%.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie spółki o łącznej wartości 110 mln PLN.

**Indos (10.04)** - spółka windykacyjno-factoringowa wprowadziła na Catalyst obligacje serii I o wartości 6 mln PLN. Trzyletnie papiery oprocentowane są na 8,5%.

**Pozbud T&R (10.04)** - producent okien i drzwi wprowadził na Catalyst obligacje serii A o wartości 50 mln PLN. Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 2,5%.

**The Farm 51 Group (10.04)** - producent gier poinformował o dokonaniu przedterminowego wykupu obligacji serii G o wartości 1,2 mln PLN.

**E-Kancelaria (10.04)** - emitent, który w lutym nie zdołał wykupić obligacji serii L o wartości 3,93 mln PLN, co w konsekwencji zakończyło się złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości układowej oraz propozycją zamiany obligacji na akcje własne poinformował o rozwiązaniu funduszu sekurytyzacyjnego spółki.

Obecnie na Catalyst notowanych jest jedenaście serii spółki o łącznej wartości 24,36 mln PLN.

**SMT (09.04)** - emitent działająca w obszarze outsourcingu technologicznego, procesowego i sprzedażowego poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji o wartości 18,3 mln PLN. Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4,5%.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria spółki o wartości 7 mln PLN.

**EFM (09.04)** - emitent zajmujący się obsługą finansowania szpitali poinformował o nabyciu własnym obligacji serii E o wartości 73 tys. PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie spółki o łącznej wartości 9,84 mln PLN.

**Ronson (08.04)** - deweloper wprowadził na Catalyst obligacje serii I o wartości 10 mln PLN. Czteroletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 4,0%.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii spółki o łącznej wartości 159,3 mln PLN.

**Pragma Inwestycje (07.04)** - emitent poinformował o terminowym wykupie całości obligacji serii C o wartości 10 mln PLN.

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

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

| Dzień      | Spółka             | Seria          | Oprocentowanie   |
|------------|--------------------|----------------|------------------|
| 2015-04-13 | MEDORT             | <b>MDR1016</b> | WIBOR 6M + 5,40% |
| 2015-04-13 | MERITUM BANK       | <b>MRT1022</b> | WIBOR 6M + 4,10% |
| 2015-04-14 | NORDIC DEVELOPMENT | <b>NOR1016</b> | 12,00%           |
| 2015-04-14 | UBOAT – LINE       | <b>UBT0415</b> | WIBOR 3M + 6,30% |
| 2015-04-15 | E-KANCELARIA       | <b>EKA1015</b> | 10,00%           |
| 2015-04-16 | ABS INVESTMENT     | <b>AIN0717</b> | 8,50%            |
| 2015-04-17 | AOW FAKTORING      | <b>AOW0416</b> | WIBOR 3M + 5,00% |
| 2015-04-17 | E-KANCELARIA       | <b>EKK1016</b> | WIBOR 3M + 6,29% |
| 2015-04-17 | GETIN NOBLE BANK   | <b>GNB0418</b> | WIBOR 6M + 3,55% |
| 2015-04-17 | GETIN NOBLE BANK   | <b>GNB0420</b> | WIBOR 6M + 3,10% |
| 2015-04-17 | MURAPOL            | <b>MUR0415</b> | WIBOR 3M + 5,21% |
| 2015-04-17 | M.W. TRADE         | <b>MWT0416</b> | WIBOR 6M + 4,40% |
| 2015-04-17 | ZM MYSŁAW          | <b>MYS0715</b> | 11,00%           |

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

**HB Reavis (07.04)** - deweloper działający w regionie Europy Środkowej i Wschodniej poinformował o emisji obligacji o wartości 40 mln EUR na Słowacji.

Papiery zostały wyemitowane przez HB Reavis Finance SK II s. r. o., zaś gwarancja została udzielona przez główną spółkę holdingową Grupy HB Reavis. Emisja skierowana była do inwestorów na Słowacji w ramach oferty publicznej. Pięcioletnie papiery oprocentowane są na 4,25%.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria spółki HB Reavis Finance PL o wartości 111 mln PLN wchodzącej w skład Grupy finansowej HB Reavis.

# 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.