

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi (24.04)** - skup własny obligacji serii B

**LC Corp (24.04)** - nabycie gruntu o powierzchni 5,6 tys. mkw.

**Pragma Faktoring (23.04)** - emisja obligacji serii G o wartości 10 mln PLN

**Marka (23.04)** - emisja publiczna obligacji o wartości 2 mln PLN

**Arrinera (23.04)** - wydłużenie terminów przyjmowania zapisów w ramach oferty publicznej obligacji do 5 mln PLN

**Private Equity Managers (22.04)** - emisja obligacji zamiennych na akcje o wartości 5,85 mln EUR

**Uboat-Line (22.04)** - brak wykupu obligacji serii B o wartości 3,4 mln PLN

**Rubicon Partners (21.04)** - emisja obligacji o wartości 20,35 mln PLN

**Bocian Pożyczki (21.04)** - emisja obligacji serii D o wartości 30 mln PLN

**2C Partners (21.04)** - emisja obligacji serii I o wartości 2,60 mln PLN

**American Heart of Poland (21.04)** - zamiar publicznej emisji obligacji o wartości 125 mln PLN

**Instalexport (20.04)** - brak wypłaty odsetek od obligacji serii A1

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
GHELAMCO INVEST	GHE0619	2,99	11,21	99,00
VOXEL	VOX0716	1,55	169,57	99,00
FKD	FKD0615	1,50	36,73	88,50
GRUPA EMMERSON	GEM0715	1,00	18,20	88,00
MURAPOL	MUR1115	0,95	59,34	99,70
KRUK	KRU1220	0,90	269,38	102,90
EKOPALIWA CHEŁM	EPC0716	0,80	12,30	102,00
ED INVEST	EDI1116	0,79	9,11	99,99
EFM	EFM0416	0,70	23,13	99,70
INDOS	INS1017	0,70	23,29	101,30
VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0816	0,70	26,25	101,50
CIECH	CI21217	0,60	432,66	105,50
ROBYG	ROB0218	0,60	3 180,30	105,10
ROBYG	ROB0615	0,59	20,42	100,09
ABS INVESTMENT SA	AIN0717	0,50	5,00	100,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-9,12	341,32	75,00
PCZ	PCZ1117	-6,00	49,83	91,00
INSTALEXPORT	INE1015	-5,00	8,52	85,00
PCZ	PCZ1015	-4,95	1 628,89	95,05
PCZ	PCZ0117	-3,90	116,04	92,50
RANK PROGRESS	RNK0616	-2,89	43,71	93,00
2C PARTNERS	2CP0316	-1,90	21,95	100,00
PCZ	PCZ0416	-1,90	83,66	95,50
EUROCENT	ERC0815	-1,80	56,05	99,00
COPERNICUS SECURITIES	CRS0416	-1,49	32,25	97,01
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	-1,28	5,82	96,21
ROBYG	ROB1216	-1,20	0,41	100,80
CUBE.ITG	CTG0417	-1,10	28,00	99,50
EFM	EFM0915	-1,10	18,11	98,90
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	-1,04	506,25	98,99

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
ROBYG	ROB0218	3 180,30	0,60	105,10
ATAL	ATL0616	1 641,15	0,00	100,46
PCZ	PCZ1015	1 628,89	-4,95	95,05
ALIOR BANK	ALR0924	1 575,11	-0,90	100,25
BEST	BST1018	1 497,52	0,00	100,50
IPF INVESTMENT POLSKA	IPP0615	1 018,53	0,00	101,15
PKN ORLEN	PKN0418	543,05	-0,34	100,86
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	506,25	-1,04	98,99
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	476,57	-0,74	98,75
KRUK	KRU0317	437,70	0,20	105,20
CIECH	CI21217	432,66	0,60	105,50
KLON	KLN0217	420,48	0,00	100,00
GETIN NOBLE BANK	GNB1017	412,13	0,20	100,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	382,73	-0,30	100,00
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	341,32	-9,12	75,00

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 **21,91 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 21,61 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 0,30 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **3,18 mln PLN** odnotowano na obligacjach **ROBYG**, serii ROB0218. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **GHELAMCO INVEST**, serii GHE0619. Kurs serii wzrósł o **2,99 p.p.** z 96,01% do 99,00%. Obrót na serii wyniósł 11,21 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **CZERWONA TOREBKA**, serii CZT0416. Kurs serii spadł o **9,12 p.p.** z 84,12% do 75,00%. Obrót serii wyniósł 341,32 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 115,10%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano odpowiednio na 108,85% i 108,00%. Obligacje Nordic Development serii NOR1016 oraz KREDYT INKASO serii KRI0916 notowane były odpowiednio po 108,50% i 106,00%.

Obligacje **E-KANCELARIA** serii EKA1215 notowane były z największym dyskontem. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 39,99%. Pozostałe serie obligacji spółki notowane były w przedziale od 64,00% do 82,00%.

Papiery spółki Włodarzewska serii WLO0516 wyceniano na 73,70%, zaś CZERWONA TOREBKA serii CZT0416 na 75,00%.

Obligacje spółki PPUH VIG serii VIG0515 i papiery INSTALEXPORT serii INE1015 notowane były odpowiednio po 85,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	115,10	6,25%
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	108,50	12,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
KRUK	KRU1018	106,00	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
PKN ORLEN	PKN0420	105,99	5,00%
CIECH	CI21217	105,50	WIBOR 6M + 4,90%
KRUK	KRU0317	105,20	WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%)
NOVAVIS	NVV1217	105,20	8,00%
KRUK	KRU0517	105,20	WIBOR 3M + (4,20% - 4,70%)
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	39,99	WIBOR 3M + 6,30%
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%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	73,70	WIBOR 3M + 7,50%
E-KANCELARIA	EKA0916	74,90	WIBOR 3M + 6,39%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	75,00	WIBOR 6M + 5,00%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%
PPUH VIG	VIG0515	85,00	12,00%
INSTALEXPORT	INE1015	85,00	WIBOR 6M + 6,75%
GRUPA EMMERSON	GEM0715	88,00	12,00%
FKD	FKD0615	88,50	10,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi (24.04)** - broker ubezpieczeniowy poinformował o nabyciu w celu umorzenia nienotowanych na Catalyst obligacji serii B o wartości 350 tys. PLN. Wartość emisji zmniejszyła się do 1,33 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o łącznej wartości 2 mln PLN. Papiery oprocentowane są na 9%

**LC Corp (24.04)** - deweloper nabył we Wrocławiu parcelę inwestycyjną o powierzchni 5,6 tys. mkw., zgodnie z miejscowym planem działka może być wykorzystana pod budowę biur, hoteli lub mieszkań.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji dewelopera o łącznej wartości 165 mln PLN.

**Pragma Faktoring (23.04)** - spółka działająca na rynku wierzytelności poinformowała o emisji obligacji serii G o wartości 10 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości 30 mln PLN.

**Marka (23.04)** - spółka zajmująca się udzielaniem mikropożyczek gotówkowych poinformowała o publicznej emisji obligacji o wartości 2 mln PLN. Oprocentowanie papierów ustalono na 9,00%.

**Arrinera (23.04)** - spółka poinformowała o wydłużeniu terminów przyjmowania zapisów w ramach oferty publicznej obligacji do 5 mln PLN do 7 maja br.

Środki z emisji mają być wykorzystane w celu dokończenia prac i rozpoczęcia produkcji polskiego samochodu z kategorii „supercars”.

**Private Equity Managers (22.04)** - emitent wyspecjalizowany w zarządzaniu aktywami poinformował o uplasowaniu obligacji zamiennych na akcje serii C o wartości 5,85 mln EUR. Oprocentowanie papierów ustalono na 9,75%.

**Uboat-Line (22.04)** - emitent zajmujący się rezerwacją biletów nie wykupił obligacji serii B o wartości 3,4 mln PLN.

Na Catalyst pozostaje obecna seria C papierów emitenta o łącznej wartości 5 mln PLN. Obrót nią jest jednak zawieszony.

**Rubicon Partners (21.04)** - fundusz inwestycyjny poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji o wartości 20,35 mln PLN. Jednocześnie w tym samym dniu spółka wykupiła obligacje o wartości nominalnej 17,6 mln PLN. Oprocentowanie 12-miesięcznej nowej serii papierów ustalono na WIBOR3M + 5,00%.

**Bocian Pożyczki (21.04)** - spółka udzielająca pożyczek gotówkowych poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii D o wartości 30 mln PLN. Oprocentowanie trzyletnich papierów ustalono na WIBOR6M + 5,00%

Formalnie emisję przeprowadziła spółka Everest Capital - spółka zależna od Everest Finance pod którą prowadzona jest działalność „Bocian pożyczki”.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-04-27	M.W. TRADE	MWT1115	WIBOR 6M + 4,40%
2015-04-28	GETIN NOBLE BANK	GNB1120	WIBOR 6M + 3,00%
2015-04-28	INTERNET INVESTMENT FUND	IIF1115	WIBOR 6M + 6,00%
2015-04-28	M.W. TRADE	MWD1115	WIBOR 3M + 4,35%
2015-04-28	PKN ORLEN	PKN1117	WIBOR 6M + 1,40%
2015-04-29	CERTUS CAPITAL	CCA0216	9,00%
2015-04-29	FKD	FKD0516	9,50%
2015-04-29	GRANIT-COLOR	GRA0816	9,50%
2015-04-29	MIKROKASA	MKR1115	WIBOR 3M + 7,28%
2015-04-29	PTI	PTI1115	WIBOR 6M + 5,00%
2015-04-30	KREDYT INKASO I NS FIZ	KI10517	WIBOR 6M + 3,85%
2015-04-30	MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	WIBOR 6M + (3,25% - 3,75%)
2015-04-30	POLNORD	PND0217	WIBOR 3M + 4,35%
2015-04-30	PPUH VIG	VIG0515	12,00%
2015-04-30	VANTAGE DEVELOPMENT	VTG0816	WIBOR 3M + 5,50%

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

**2C Partners (21.04)** - emitent zajmujący się rewitalizacją kamienic poinformował o przeprowadzeniu emisji obligacji serii I o wartości 2,60 mln PLN. Oprocentowanie 2,5-letnich papierów ustalono na 9,25%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 11,31 mln PLN. W bieżącym tygodniu spółka ma do wykupu obligacje serii C o wartości 3,5 mln PLN.

**American Heart of Poland (21.04)** - polsko-amerykańska sieć klinik poinformowała o zamiarze przeprowadzenia publicznej emisji obligacji o wartości 125 mln PLN. Papiery mają być zaoferowane instytucjom w trybie publicznym bezprospektowym, dla inwestorów profesjonalnych.

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości 100 mln PLN.

**Instalexport (20.04)** - emitent działający w branży budowlanej poinformował o braku środków do wypłaty odsetek od obligacji serii A1.

Spółka poinformowała o planowanej sprzedaży gruntów z której środki mają zostać przekazane na spłatę wszystkich zobowiązań wobec obligatariuszy.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o łącznej wartości 5,4 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.