

# Corporate Bonds Quick Review

## Informacje ze spółek

**GetBACK (24.09)** - zapowiedź emisji obligacji serii L o wartości 25 mln PLN

**Mikrokasa (23.09)** - emisja obligacji serii O o wartości 1 mln PLN

**Murapol (23.09)** - początek emisji publicznej obligacji serii R o wartości do 30 mln PLN

**Cyfrowy Polsat (23.09)** - zawarcie umów kredytowych o wartości 12,5 mld PLN

**Marvipol (22.09)** - decyzja UOKiK w sprawie utworzenia spółki celowej z Panattoni Europe

**Bank BPS (21.09)** - emisja obligacji podporządkowanych o wartości 41,88 mln PLN

**BBI Development (21.09)** - wypowiedzenie umowy generalnego wykonawstwa projektu Złota 44 dla włoskiego INSO

**Kruk (21.09)** - zawarcie listu intencyjnego dotyczącego zakupu pakietu wierzytelności P.R.E.S.C.O. Group

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
MEXPOL	MPL0316	10,50	14,82	80,50
2C PARTNERS	2CP0317	5,99	6,80	79,99
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	3,71	59,93	71,71
GETIN NOBLE BANK	GNB0220	2,90	103,73	94,00
2C PARTNERS	2CP0316	2,80	0,93	92,80
SAF	SAF1115	2,00	19,91	99,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0620	1,99	60,19	91,99
P.R.E.S.C.O. GROUP	PRE1117	1,60	87,47	99,90
POLNORD	PND0618	1,60	6,67	98,60
PRAGMA INWESTYCJE	PIN1016	1,45	1,03	99,45
FKD	FKD0516	1,00	217,58	92,00
HUSSAR GRUPPA	HGR0517	1,00	1,00	99,00
KLON	KLN0217	1,00	10,07	100,00
WARIMPEX	WXB0316	0,98	11,74	97,99
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	0,91	3,68	91,90

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
LEASING-EXPERTS	LEX0616	-18,30	4,21	20,20
KERDOS GROUP	KRS0416	-11,00	35,03	80,00
DAYLI POLSKA	DAY0916	-9,00	19,25	87,00
LZMO	LZM1116	-9,00	46,56	80,00
KERDOS GROUP	KRS1217	-6,90	15,25	79,00
GTB METROPOLIS	GTB0617	-6,00	22,56	89,00
LEASING-EXPERTS	LEX0916	-5,00	2,24	37,20
KERDOS GROUP	KRS0516	-3,25	2,84	94,00
WŁODARZEWSKA	WLO0516	-3,00	0,82	40,00
WIERZYCIEL	WRL0516	-3,00	4,50	89,00
RANK PROGRESS	RNK0616	-2,95	418,15	90,90
GETIN NOBLE BANK	GNB1019	-2,41	134,04	92,00
CUBE.ITG	CTG0417	-2,25	4,87	95,75
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	-2,12	4,59	89,86
GETIN NOBLE BANK	GNB0421	-2,00	24,76	89,00

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
GLOBE TRADE CENTRE	GTC0319	10 593,28	0,10	100,60
CYFROWY POLSAT	CPS0721	9 260,21	0,16	100,80
SMS KREDYT HOLDING	SMS0716	1 922,00	0,00	100,00
GPW	GPW0117	1 806,39	0,01	101,31
ALIOR BANK	ALR0924	1 319,84	0,00	101,50
DOM DEVELOPMENT	DOM0620	1 015,46	0,00	100,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	724,42	-0,35	89,55
GHELAMCO INVEST	GHE0718	596,63	-0,50	102,50
PKN ORLEN	PKN0418	569,23	0,88	101,50
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	500,91	-0,50	97,20
ALIOR BANK	ALR0321	500,62	0,00	104,00
PKN ORLEN	PKN1117	447,21	0,42	101,62
RANK PROGRESS	RNK0616	418,15	-2,95	90,90
KREDYT INKASO	KRI0116	376,56	0,01	100,10
GETIN NOBLE BANK	GNB0321	354,44	-0,20	89,80

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 **36,27 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 34,35 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 1,92 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **10,59 mln PLN** odnotowano na obligacjach **GLOBE TRADE CENTRE**, serii GTC0319. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **MEXPOL**, serii MPL0316. Kurs serii wzrósł o **10,50 p.p.** z 70,00% do 80,50%. Obrót na serii wyniósł 14,82 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **LEASING-EXPERTS**, serii LEX0616. Kurs serii spadł o **18,30 p.p.** z 38,50% do 20,20%. Obrót serii wyniósł 4,21 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 111,40%.

Obligacje spółki Kruk serii KRU1218 oraz PKN Orlen serii PKN0420 notowane były odpowiednio po 109,49% i 108,30%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 oraz obligacje Nordic Development serii NOR1016 notowane były po 107,00%. Papiery Kredyt Inkaso serii KRI0916 wyceniane były po 106,00%.

Obligacje **PTI** serii PTI1115 notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 14,50%.

Obligacje Leasing-Experts serii LEX0616 i LEX0916 notowane były odpowiednio po 20,20% i 37,20%.

Papiery spółki Włodarzewska serii WLO0516 oraz Czerwona Torebka serii CZT0416 notowane były odpowiednio po 40,00% i 71,71%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	<b>IDS1022</b>	121,00	5,75%
BGK	<b>IDS1018</b>	111,40	6,25%
KRUK	<b>KRU1218</b>	109,49	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
PKN ORLEN	<b>PKN0420</b>	108,30	5,00%
POZNAŃSKA 37	<b>POA0117</b>	107,00	8,00%
POZNAŃSKA 37	<b>POB0117</b>	107,00	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	<b>NOR1016</b>	107,00	n/d + (10,00% - 12,00%)
KREDYT INKASO	<b>KRI0916</b>	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	<b>WXF0218</b>	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	<b>KRU0618</b>	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	<b>KRU1018</b>	105,75	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	<b>KRU0818</b>	105,20	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
WARIMPEX	<b>WXF0316</b>	105,20	4,88%
CIECH	<b>CI21217</b>	105,00	WIBOR 6M + 4,90%
WORK SERVICE	<b>WSE0717</b>	105,00	WIBOR 6M + 5,40%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
PTI	<b>PTI1115</b>	14,50	WIBOR 6M + 5,00%
LEASING-EXPERTS	<b>LEX0616</b>	20,20	WIBOR 3M + 7,28%
LEASING-EXPERTS	<b>LEX0916</b>	37,20	9,00%
WŁODARZEWSKA	<b>WLO0516</b>	40,00	WIBOR 3M + 7,50%
CZERWONA TOREBKA	<b>CZT0416</b>	71,71	WIBOR 6M + 5,00%
2C PARTNERS	<b>2CP0317</b>	79,99	9,50%
LZMO	<b>LZM1116</b>	80,00	8,75%
KERDOS GROUP	<b>KRS0416</b>	80,00	8,00%
MEXPOL	<b>MPL0316</b>	80,50	WIBOR 3M + 7,29%
2C PARTNERS	<b>2CP0517</b>	82,00	9,25%
VENITI	<b>VNT0316</b>	82,00	9,70%
WŁODARZEWSKA	<b>WLD0516</b>	82,99	WIBOR 3M + 7,50%
EMPIK	<b>EMF1117</b>	87,00	WIBOR 6M + 8,00%
2C PARTNERS	<b>2CP0416</b>	87,01	10,00%
GETIN NOBLE BANK	<b>GNB1220</b>	88,00	WIBOR 6M + 2,75%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

## Informacje ze spółek

**GetBACK (24.09)** - spółka poinformowała o zamiarze przeprowadzenia emisji obligacji serii L o wartości 25 mln PLN.

Oprocentowanie czteroletnich niezabezpieczonych papierów nie zostało ujawnione, będą one jednak przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na Catalyście.

**Mikrokasa (23.09)** - spółka poinformowała o przeprowadzeniu zabezpieczonej emisji obligacji serii O o wartości 1 mln PLN.

Oprocentowanie papierów nie zostało ujawnione, będą one jednak przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na Catalyście.

Obecnie na Catalyście notowanych jest siedem serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 12,49 mln PLN.

**Murapol (23.09)** - deweloper rozpoczął ofertę publiczną niezabezpieczonych obligacji serii R o wartości do 30 mln PLN.

Trzyletnie papiery będą oprocentowane na WIBOR3M + 4,60% w skali roku.

Obecnie na Catalyście notowanych jest pięć serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 69,5 mln PLN.

**Cyfrowy Polsat (23.09)** - spółka poinformowała o zawarciu umów kredytowych z konsorcjum polskich i zagranicznych instytucji finansowych na kwotę 12,5 mld PLN.

Obecnie na Catalyście notowana jest jedna seria obligacji emitenta o wartości nominalnej 1 mld PLN.

**Marvipol (22.09)** - UOKiK zgodził się na zawiązanie wspólnej spółki przez Marvipol i Panattoni Europe celem realizacji inwestycji w okolicach Warszawy. Wymagana zgoda była niezbędna do realizacji dwóch inwestycji magazynowych o łącznej powierzchni 45 tys. mkw. Wartość planowanych projektów to około 100 mln PLN.

Marvipol będzie odpowiedzialny za pozyskanie finansowania oraz przygotowanie inwestycji, zaś Panattoni Europe za wynajem projektów.

Realizacja pierwszego projektu ma ruszyć jeszcze w czwartym kwartale 2015 roku.

**Bank BPS (21.09)** - bank przeprowadził emisję dziesięcioletnich niezabezpieczonych obligacji podporządkowanych o wartości 41,88 mln PLN.

**BBI Development (21.09)** - deweloper poinformował o wypowiedzeniu umowy generalnego wykonawstwa dla INSO Sistemi Per Le Infrastructure Sociali dotyczącej budowy apartamentowca przy ul. Złotej 44 w Warszawie.

Spółka jednocześnie poinformowała o przejściu całości praw i obowiązków z kontraktów z podwykonawcami włoskiego INSO przez podmiot Złota 44 Sp. z o.o.

Obecnie na Catalyście notowane są trzy serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 110 mln PLN.

Tabela 6. Catalyście - dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-09-28	MCI MANAGEMENT	<b>MCI0416</b>	WIBOR 6M + 4,50%
2015-09-28	BANK MILLENNIUM	<b>MIL1015</b>	WIBOR 6M + 2%
2015-09-29	GETIN NOBLE BANK	<b>GNB0421</b>	WIBOR 6M + 3,00%
2015-09-29	GETIN NOBLE BANK	<b>GNB1020</b>	WIBOR 6M + 3,00%
2015-09-29	MIKROKASA	<b>MKR1016</b>	9,50%
2015-09-29	WARIMPEX	<b>WXF0316</b>	4,88%
2015-09-30	ATAL	<b>ATL1015</b>	WIBOR 6M + 4,20%
2015-09-30	ATAL	<b>ATL1016</b>	WIBOR 6M + 5,00%
2015-10-01	PRAGMA INWESTYCJE	<b>PIN1016</b>	WIBOR 6M + (4,50% - 5,00%)
2015-10-02	ALIOR BANK	<b>ALR0416</b>	WIBOR 6M + 1,45%
2015-10-02	COPERNICUS SECURITIES	<b>CRS0416</b>	WIBOR 6M + 3,50%
2015-10-02	CUBE.ITG	<b>CTG0417</b>	WIBOR 3M + 6,25%
2015-10-02	PKN ORLEN	<b>PKN0420</b>	5,00%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyście

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

WIBOR 3M	1,73%
WIBOR 6M	1,80%
Stopa referencyjna	1,50%

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

**Kruk (21.09)** - spółka poinformowała o zawarciu listu intencyjnego dotyczącego zakupu pakietu wierzytelności P.R.E.S.C.O. Group o wartości nominalnej 2,7 mld PLN. Cenę zakupu ustalono na 220 mln PLN.

Obecnie na Catalyście notowanych jest trzynaście serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 562,36 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.