

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Murapol (21.11) – wykup obligacji serii L o wartości 5,35 mln PLN

Ekogeneracja (20.11) – początek emisji publicznej obligacji o wartości do 5 mln PLN

Klon (19.11) – wykup obligacji serii C o wartości 4 mln PLN

Nettle (19.11) – wykup obligacji serii R o wartości 2,9 mln PLN

Polnord (19.11) – przedterminowy wykup obligacji serii J o wartości 8,9 mln PLN

Kerdos Group (19.11) – żądanie wykupu obligacji serii F, G, H, I

Torpol (18.11) – debiut obligacji serii A o wartości 40 mln PLN

Kruk (18.11) – początek emisji publicznej obligacji o wartości do 30 mln PLN

Europejski Fundusz Medyczny (17.11) – emisja obligacji serii H1 o wartości 2,5 mln PLN

Robyg (17.11) – przedterminowy wykup obligacji serii J o wartości 18 mln PLN

Polnord (17.11) – przedterminowy wykup obligacji serii C o wartości 29 mln PLN

Kerdos Group (16.11) – wniosek o upadłość likwidacyjną

EGB Investments (16.11) – wykup obligacji serii S o wartości 2,5 mln PLN

Fundusze polskich obligacji korporacyjnych w październiku 2015 r.

- Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 r. wzrosła o **2,63 mld PLN**
- Wzrost wartości aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych o **141,02 mln PLN** w październiku 2015 r.
- Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Tabela 1. Catalyst – obligacje wg największego wzrostu cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	5,00	30,83	65,00
INDOS	INS1017	4,38	21,89	99,49
GETIN NOBLE BANK	GNB1119	4,10	197,77	98,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0618	2,16	102,47	100,16
GHELAMCO INVEST	GHC0718	2,10	208,93	102,10
POLBRAND	PBD0616	2,00	9,67	96,00
KRUK	KRU0517	1,89	215,13	103,99
FAST FINANCE	FFI1116	1,68	0,97	96,68
GETIN NOBLE BANK	GNB0617	1,50	20,38	101,00
GETIN NOBLE BANK	GNO1120	1,49	87,73	91,49
POZBUD T&R	POZ0219	1,45	1,02	100,85
MIKROKASA	MKR0617	1,20	1,03	101,40
POLBRAND	PBD0116	1,09	2,96	97,09
GHELAMCO INVEST	GHE0418	1,00	33,68	102,00
OT LOGISTICS	OTS0818	0,99	50,12	100,49

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)	Kurs
DAYLI POLSKA	DAY0916	-21,90	16,88	20,00
2C PARTNERS	2CP0317	-13,30	6,64	79,00
RANK PROGRESS	RNK0616	-11,00	192,82	80,00
2C PARTNERS	2CP0416	-9,95	9,42	82,60
2C PARTNERS	2CP0517	-9,35	16,31	78,65
MIRBUD	MRB0717	-8,06	1086,00	80,00
VENITI	VNT0316	-6,00	3,87	76,00
PROPERTY LEASE FUND	PLE0916	-4,40	1,42	26,10
GTB METROPOLIS	GTB0617	-4,35	11,99	90,65
PROPERTY LEASE FUND	PLE0616	-3,40	3,76	17,60
LZMO	LZM1116	-2,85	29,64	87,15
ERBUD	ERB0318	-2,81	50,16	99,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0919	-2,52	93,45	92,50
MO-BRUK	MBR0816	-2,45	8,90	87,50
BIOMED-LUBLIN	BML0818	-2,40	103,92	97,50

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)	Kurs
TAURON POLSKA ENERGIA	TPE1119	16 269,41	-0,17	100,00
BANK ZACHODNI WBK	BZW1216	3 408,38	0,00	100,50
OT LOGISTICS	OTS1118	2 649,73	-0,34	101,90
ALIOR BANK	ALR0421	2 200,96	-0,70	102,80
AMERICAN HEART OF POLAND	AHP0622	1 532,34	0,00	100,00
ALIOR BANK	ALR0924	1 099,76	-0,05	101,60
MIRBUD	MRB0717	1 086,00	-8,06	80,00
CYFROWY POLSAT	CPS0721	1 018,67	0,00	101,50
CCC	CCC0619	1 016,85	0,10	100,20
RONSON EUROPE	RON0619	921,00	0,00	100,00
PKN ORLEN	PKN0617	642,16	0,00	101,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	577,27	-0,25	97,50
PKN ORLEN	PKN0418	538,46	0,30	101,20
CIECH	CI21217	520,08	-1,00	103,00
ECHO INVESTMENT	ECH0318	374,62	0,11	102,13

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 **42,28 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 35,97 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 6,31 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **16,27 mln PLN** odnotowano na obligacjach **TAURON POLSKA ENERGIA**, serii TPE1119. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **CZERWONA TOREBKA**, serii CZT0416. Kurs serii wzrósł o **5,00 p.p.** z 60,00% do 65,00%. Obrót na serii wyniósł 30,83 tys. PLN, całość stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach **DAYLI POLSKA**, serii DAY0916. Kurs serii spadł o **21,90 p.p.** z 41,90% do 20,00%. Obrót serii wyniósł 16,88 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 112,45%.

Obligacje spółki PKN Orlen serii PKN0420 oraz Nordic Development serii NOR1016 notowane były odpowiednio po 107,20% i 107,00%.

Papiery spółki Poznańska 37 serii POA0117 i POB0117 wyceniano na 107,00%. Obligacje Warimpex serii WXF0218 notowane były po 106,00%.

Obligacje **PROPERTY LEASE FUND** serii **PLE0616** notowane były z największym dyskontem. Papiery wyceniano na 17,60%.

Obligacje spółki Dayli Polska serii DAY0916 notowano po 20,00%.

Papiery Włodarzewska serii WLO0516 i Czerwona Torebka serii CZT0416 wyceniano odpowiednio na 35,60% i 65,00%.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	112,45	6,25%
PKN ORLEN	PKN0420	107,20	5,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	107,00	n/d + (10,00% - 12,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	107,00	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	107,00	8,00%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
KRUK	KRU0818	105,99	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU0618	105,81	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1018	105,75	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
KRUK	KRU1218	105,21	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
WORK SERVICE	WSE0717	105,00	WIBOR 6M + 5,40%
FERRATUM CAPITAL POLAND	FRR0517	104,20	WIBOR 6M + 6,50%
DOM DEVELOPMENT	DOM0217	104,15	WIBOR 6M + (3,50% - 5,50%)

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 5. Catalyst – obligacje z najwyższym dyskontem

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
PROPERTY LEASE FUND	PLE0616	17,60	WIBOR 3M + 7,28%
DAYLI POLSKA	DAY0916	20,00	8,50%
PROPERTY LEASE FUND	PLE0916	26,10	9,00%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	35,60	WIBOR 3M + 7,50%
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	65,00	WIBOR 6M + 5,00%
VENITI	VNT0316	76,00	9,70%
2C PARTNERS	2CP0517	78,65	9,25%
2C PARTNERS	2CP0317	79,00	9,50%
MIRBUD	MRB0717	80,00	WIBOR 6M + 5,00%
RANK PROGRESS	RNK0616	80,00	WIBOR 6M + 5,50%
EMPIK MEDIA	EMF1117	81,00	WIBOR 6M + 8,00%
2C PARTNERS	2CP0416	82,60	10,00%
MEXPOL	MPL0316	82,60	WIBOR 3M + 7,29%
WŁODARZEWSKA	WLD0516	82,99	WIBOR 3M + 7,50%
LZMO	LZM1116	87,15	8,75%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Murapol (21.11) – spółka poinformowała o przekazaniu środków na wykup obligacji serii L o wartości 5,35 mln PLN do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 64,15 mln PLN.

Ekogeneracja (20.11) – spółka poinformowała o początku oferty publicznej zabezpieczonych obligacji o wartości do 5 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na stałe 8,5% w skali roku.

Klon (19.11) – spółka poinformowała o terminowym wykupie obligacji serii C o wartości 4 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowana jest jedna seria obligacji emitenta o nominalnej wartości 2,5 mln PLN.

Nettle (19.11) – spółka poinformowała o terminowym wykupie zabezpieczonych obligacji serii R o wartości 2,9 mln PLN.

Polnord (19.11) – spółka poinformowała o dokonaniu przedterminowego wykupu obligacji serii J o wartości 8,9 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 144,5 mln PLN.

Kerdos Group (19.11) – spółka poinformowała o otrzymaniu od obligatariuszy żądania natychmiastowego wykupu 4576 sztuk obligacji serii F, 4282 sztuk obligacji serii G, 500 sztuk obligacji serii H oraz 1168 sztuk obligacji serii I, oraz dokonania wykupu obligacji serii H poprzez zapłatę kwoty 40 000 zł, w związku ze stanem niewypłacalności Spółki.

Torpol (18.11) – spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst niezabezpieczone obligacje serii A o wartości 40 mln PLN.

Trzyletnie papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 2% w skali roku.

Kruk (18.11) – spółka rozpoczęła ofertę publiczną niezabezpieczonych obligacji serii W2 o wartości do 30 mln PLN.

Pięcioletnie papiery oprocentowane są na WIBOR3M + 2,9% w skali roku.

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

Europejski Fundusz Medyczny (17.11) – spółka poinformowała o przeprowadzeniu emisji obligacji serii H1 o wartości 2,5 mln PLN.

Oprocentowanie rocznych niezabezpieczonych papierów nie zostało upublicznione, nie będą one również przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie na Catalyst. Wartym dodania jest fakt, iż obligacje będą miały formę dokumentu.

Obecnie na Catalyst notowane są dwie serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 7,85 mln PLN.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-11-23	BENEFIT SYSTEMS	BFT0618	WIBOR 6M + 1,35%
2015-11-23	PKN ORLEN	PKN0517	WIBOR 6M + 1,50%
2015-11-24	KANCELARIA MEDIUS	KME0617	8,00%
2015-11-24	UNIBEP	UNI0618	WIBOR 6M + 2,50%
2015-11-25	CAPITAL PARK	CAP0618	WIBOR 3M + 4,30%
2015-11-25	DAYLI POLSKA	DAY0916	8,50%
2015-11-25	KRUK	KRU1220	WIBOR 3M + (3,35% - 3,85%)
2015-11-26	IPF INVESTMENT POLSKA	IPP0620	WIBOR 6M + 4,25%
2015-11-26	PKN ORLEN	PKN0617	WIBOR 6M + 1,50%
2015-11-26	PRÓCHNIK	PRC1215	WIBOR 6M + 4,50%
2015-11-27	CIECH	CI21217	WIBOR 6M + 4,90%
2015-11-27	EUROCENT	ERC0617	8,50%
2015-11-27	EUROCENT	ERC0916	9,00%
2015-11-27	GETIN NOBLE BANK	GNB0620	WIBOR 6M + 3,00%
2015-11-27	ING BANK ŚLĄSKI	ING1217	WIBOR 6M + 0,90%
2015-11-27	KREDYT INKASO	KRI1216	WIBOR 6M + 6,00%
2015-11-27	KRUK	KRU0317	WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%)
2015-11-27	KRUK	KRU1216	WIBOR 3M + (4,60% - 5,10%)
2015-11-27	KRUK	KRU1217	WIBOR 3M + 4,00%
2015-11-27	KRUK	KRU1218	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
2015-11-27	LC CORP	LCC0619	WIBOR 6M + (3,50% - 5,50%)
2015-11-27	PROPERTY LEASE FUND	PLE0616	WIBOR 3M + 7,28%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 7. Stawki WIBOR, stopa procentowa

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

Źródło: reuters.pl, nbp.pl

Robyg (17.11) – spółka poinformowała o podjęciu decyzji dotyczącej przedterminowego wykupu obligacji serii J o wartości 18 mln PLN. Termin spłaty papierów ustalono na 21 grudnia br.

Obecnie na Catalyst notowanych jest sześć serii obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 248 mln PLN.

Polnord (17.11) – spółka poinformowała o dokonaniu przedterminowego wykupu obligacji serii C o wartości 29 mln PLN.

Kerdos Group (16.11) – spółka poinformowała o złożeniu wniosku o upadłość likwidacyjną.

Na Catalyst emitent wprowadził pięć serii obligacji o łącznej wartości nominalnej 31,15 mln PLN.

EGB Investments (16.11) – spółka poinformowała o wykupie niezabezpieczonych obligacji serii S o wartości 2,5 mln PLN.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej 32 mln PLN.

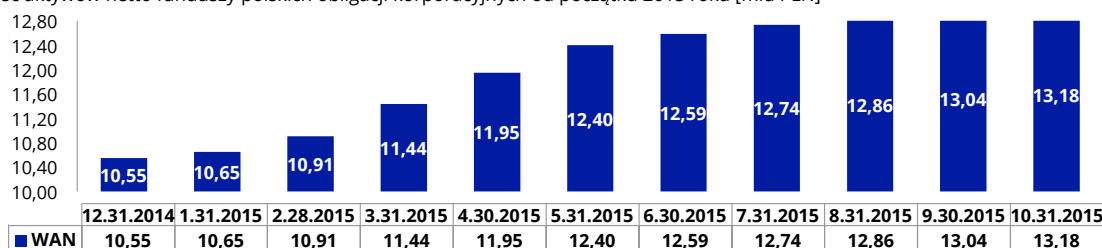
Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku

Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych w okresie od początku stycznia do końca października 2015 roku wzrosła o 23,79%.

Na koniec 2014 r. wartość aktywów zarządzanych przez fundusze obligacyjne wynosiła 10,55 mld PLN, po dziesięciu miesiącach br. wyniosła zaś 13,18 mld PLN. Wzrost wartości aktywów netto funduszy od początku 2015 roku wyniósł 2 634,80 mln PLN.

Miesiąc do miesiąca, wartość aktywów netto funduszy wzrosła odpowiednio: w styczniu o 0,97%, w lutym o 2,42%, w marcu o 4,89%, w kwietniu o 4,45%, w maju o 3,81%, w czerwcu o 1,48%, w lipcu o 1,17%, w sierpniu o 0,99%, we wrześniu o 1,39% oraz w październiku o 1,08%.

Wykres 1. Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku [mld PLN]



Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, IZFA

W porównaniu z końcem września br., na koniec października br. saldo aktywów netto funduszy obligacji korporacyjnych wzrosło o 141,02 mln PLN.

Tabela 8. Zmiana wartości aktywów netto poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku

Nazwa	Wartość aktywów netto [mln. PLN]											Zmiana [mln. PLN]	
	2014-12-31	2015-01-31	2015-02-28	2015-03-31	2015-04-30	2015-05-31	2015-06-30	2015-07-31	2015-08-31	2015-09-30	2015-10-31	10M	M/M
UniLokata	466,24	503,83	521,18	526,46	527,73	601,51	762,43	881,86	1 036,96	1 222,46	1 297,71	831,48	75,26
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 856,27	1 863,21	1 946,50	2 099,53	2 260,67	2 395,88	2 426,78	2 418,08	2 392,97	2 312,96	2 251,92	395,65	-61,04
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	1 933,46	1 963,15	2 005,53	2 011,62	2 023,67	2 051,81	2 060,21	2 149,05	2 179,88	2 242,61	2 303,35	369,89	60,74
KBC Subfundusz GAMMA	670,42	707,98	762,56	849,65	981,31	958,05	944,40	882,42	873,44	1 001,19	990,47	320,04	-10,73
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 477,36	1 520,91	1 567,31	1 684,41	1 734,68	1 857,79	1 895,39	1 887,79	1 881,90	1 825,81	1 786,93	309,57	-38,89
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	1 145,09	1 199,65	1 294,48	1 422,86	1 541,82	1 573,56	1 507,71	1 452,45	1 418,48	1 348,27	1 307,90	162,81	-40,36
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	93,12	94,32	94,60	107,97	126,12	144,10	158,25	170,15	176,74	184,12	200,53	107,41	16,41
AGIO Kapitał PLUS FIO	113,84	109,86	106,63	105,21	103,95	108,54	119,11	119,11	148,70	183,90	209,59	95,74	25,69
Agio Kapitał	450,80	437,42	443,29	435,45	435,48	437,05	440,25	440,25	469,95	484,31	530,69	79,88	46,37
Subfundusz Allianz Obligacji Plus	208,55	211,72	215,61	229,87	235,16	255,81	260,92	256,15	258,69	260,95	262,05	53,50	1,09
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	41,15	44,99	50,99	54,86	63,83	64,76	61,58	71,11	78,28	86,75	93,46	52,31	6,71
UniWIBID_Plus	816,57	836,84	789,11	809,55	797,45	804,81	814,19	899,79	837,09	790,01	857,97	41,40	67,95
BPS Obligacji Korporacyjnych	24,63	31,61	31,47	28,83	34,18	36,61	42,69	44,68	43,22	47,41	50,63	26,00	3,21
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	39,63	46,10	51,50	58,53	63,22	66,22	63,29	58,45	56,26	52,12	48,24	8,61	-3,88
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	236,48	237,07	238,06	231,69	232,30	232,94	223,68	223,93	223,96	220,54	221,36	-15,12	0,81
Inventum Premium SFIO	89,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-89,65	0,00
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	883,39	839,81	787,61	783,11	787,07	814,68	806,96	780,10	784,80	777,02	768,67	-114,71	-8,35
Razem	10 546,64	10 648,45	10 906,42	11 439,60	11 948,63	12 404,13	12 587,87	12 735,37	12 861,33	13 040,43	13 181,45	2 634,80	141,02

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie danych IZFA, dane na 31.10.2015

W pierwszych dziesięciu miesiącach br. największy wzrost aktywów netto odnotowały: UniLokata (831,48 mln PLN), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (395,65 mln PLN), Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (369,89 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (320,04 mln PLN), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (309,57 mln PLN), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (162,81 mln PLN) oraz BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (107,41 mln PLN).

W październiku br. największy wzrost aktywów netto odnotowały: UniLokata (75,26 mln PLN), UniWIBID_Plus (67,95 mln PLN), Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (60,74 mln PLN), Agio Kapitał (46,37 mln PLN), AGIO Kapitał PLUS FIO (25,69 mln PLN) oraz BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (16,41 mln PLN).

Największym funduszem obligacji korporacyjnych z wartością zarządzanych aktywów wynoszącą 2,30 mld PLN jest obecnie Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN.

Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 2 mld PLN należy jeszcze Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (2,25 mld PLN).

Wartość aktywów netto Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wynosi 1,79 mld PLN, zaś Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych 1,31 mld PLN.

Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 500 mln PLN należą: UniLokata (1 297,71 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (990,47 mln PLN), UniWIBID_Plus (857,97 mln PLN), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (768,67 mln PLN), oraz Agio Kapitał (530,69 mln PLN).

Tabela 9 . Wartość aktywów netto poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku

Nazwa	Wartość aktywów netto [mln. PLN]											WZA/ CA* [%]
	2014-12-31	2015-01-31	2015-02-28	2015-03-31	2015-04-30	2015-05-31	2015-06-30	2015-07-31	2015-08-31	2015-09-30	2015-10-31	
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	1 933,46	1 963,15	2 005,53	2 011,62	2 023,67	2 051,81	2 060,21	2 149,05	2 179,88	2 242,61	2 303,35	17,47%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 856,27	1 863,21	1 946,50	2 099,53	2 260,67	2 395,88	2 426,78	2 418,08	2 392,97	2 312,96	2 251,92	17,08%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 477,36	1 520,91	1 567,31	1 684,41	1 734,68	1 857,79	1 895,39	1 887,79	1 881,90	1 825,81	1 786,93	13,56%
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	1 145,09	1 199,65	1 294,48	1 422,86	1 541,82	1 573,56	1 507,71	1 452,45	1 418,48	1 348,27	1 307,90	9,92%
UniLokata	466,24	503,83	521,18	526,46	527,73	601,51	762,43	881,86	1 036,96	1 222,46	1 297,71	9,85%
KBC Subfundusz GAMMA	670,42	707,98	762,56	849,65	981,31	958,05	944,40	882,42	873,44	1 001,19	990,47	7,51%
UniWIBID_Plus	816,57	836,84	789,11	809,55	797,45	804,81	814,19	899,79	837,09	790,01	857,97	6,51%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	883,39	839,81	787,61	783,11	787,07	814,68	806,96	780,10	784,80	777,02	768,67	5,83%
Agio Kapitał	450,80	437,42	443,29	435,45	435,48	437,05	440,25	440,25	469,95	484,31	530,69	4,03%
subfundusz Allianz Obligacji Plus	208,55	211,72	215,61	229,87	235,16	255,81	260,92	256,15	258,69	260,95	262,05	1,99%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	236,48	237,07	238,06	231,69	232,30	232,94	223,68	223,93	223,96	220,54	221,36	1,68%
AGIO Kapitał PLUS FIO	113,84	109,86	106,63	105,21	103,95	108,54	119,11	119,11	148,70	183,90	209,59	1,59%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	93,12	94,32	94,60	107,97	126,12	144,10	158,25	170,15	176,74	184,12	200,53	1,52%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	41,15	44,99	50,99	54,86	63,83	64,76	61,58	71,11	78,28	86,75	93,46	0,71%
BPS Obligacji Korporacyjnych	24,63	31,61	31,47	28,83	34,18	36,61	42,69	44,68	43,22	47,41	50,63	0,38%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	39,63	46,10	51,50	58,53	63,22	66,22	63,29	58,45	56,26	52,12	48,24	0,37%
Inventum Premium SFIO	89,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Razem	10 546,64	10 648,45	10 906,42	11 439,60	11 948,63	12 404,13	12 587,87	12 735,37	12 861,33	13 040,43	13 181,45	100,00%

*WZA/CA – wartość zarządzanych aktywów funduszu do całości aktywów wybranych funduszy polskich obligacji korporacyjnych, dane na 31.10.2015
Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA, dane na 31.10.2015

Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

W jednomiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (0,55%), Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych (0,35%), Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ (0,33%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (0,33%), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (0,29%), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (0,28%), Agio Kapitał (0,26%) oraz Agio Kapitał PLUS (0,23%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 1M wyniosła 0,09%, mediana: 0,23%.

W trzymiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych (0,90%), Agio Kapitał (0,80%), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (0,70%), Agio Kapitał PLUS (0,70%), BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych (0,60%), UniWIBID_Plus (0,60%), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (0,60%) oraz BPS Obligacji Korporacyjnych (0,60%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 3M wyniosła 0,39%, mediana: 0,55%.

Tabela 10. Krótkoterminowe i długoterminowe stopy zwrotu z poszczególnych funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Nazwa	Data	Stopy zwrotu				
		1M	3M	12M	36M	
Agio Kapitał	24.11	0,26%	0,80%	3,80%	16,00%	
Agio Kapitał PLUS	23.11	0,23%	0,70%	3,50%	13,30%	
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	24.11	0,33%	0,50%	2,60%	12,10%	
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	23.11	0,29%	0,40%	1,50%	11,00%	
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	23.11	0,33%	0,40%	2,30%	12,30%	
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	23.11	0,28%	0,70%	2,50%	12,60%	
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	23.11	0,22%	0,60%	2,80%	-	
BPS Obligacji Korporacyjnych	24.11	0,00%	0,60%	3,60%	-	
KBC Subfundusz GAMMA	23.11	0,03%	0,30%	2,10%	11,00%	
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	23.11	0,02%	0,20%	2,30%	-	
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	23.11	0,17%	0,60%	1,80%	12,20%	
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	10.11	0,55%	0,17%	3,44%	-	
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	23.11	0,35%	0,90%	1,20%	-	
subfundusz Allianz Obligacji Plus	23.11	-2,03%	-1,70%	0,00%	-	
UniLokata	24.11	0,15%	0,40%	2,30%	10,00%	
UniWIBID_Plus	24.11	0,20%	0,60%	2,60%	11,60%	
		Średnia	0,09%	0,39%	2,40%	12,21%
		Mediana	0,23%	0,55%	2,40%	12,15%

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie: Analizy Online, dane funduszy

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.