

Skrót najważniejszych informacji

Eurocash – możliwa konieczność zwrotu podatku VAT (ok. 122 mln zł)

Ghelamco Invest – sprzedaż Warsaw Spire; spłata pożyczek (ok. 314 mln zł) udzielonych przez Ghelamco Invest

Kleba Invest – brak środków na całkowity wykup obligacji serii T; zmiana nazwy spółki na Prima Park

OT Logistics – zwiększenie udziałów w spółce Luka Rijeka z 20,8% do 32,6% za kwotę ok. 47 mln zł

Ronson Europe – Tomasz Łapiński złożył rezygnację z funkcji prezesa spółki

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Biogened	BGD0920	5	3,0	nie	b.d.
Indata	A1	3	2,0	tak	8,0%*
J.W. Construction	b.d.	100	4,0	nie	b.d.
LS Tech-Homes	E	5	b.d.	b.d.	b.d.
Mega Sonic	A6	2	b.d.	b.d.	b.d.
Mega Sonic	G	2	b.d.	b.d.	b.d.
PKN Orlen	A	200	4,0	b.d.	1,0%
WB Electronics	b.d.	110	3,0	tak	b.d.

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
2C Partners	R	1	1,0	b.d.	7,5%*
Alior Bank	J	250	3,0	b.d.	b.d.
Aoram / Murapol	A	44	3,0	tak	6,0%*
Fabryka Konstrukcji D.	Ł	1	1,0	tak	8,0%*
Fabryka Konstrukcji D.	L	2	1,0	tak	8,0%*
Fluid	J	1	b.d.	tak	b.d.
Kleba Invest	A4	1	1,5	tak	7,0%*
LS Tech-Homes	D	3	2,0	tak	8,0%*
Mikrokasa	C4	2	3,0	tak	b.d.
PKO BP	b.d.	1 700	10,0	nie	1,55%
Śląskie Kamienice	C1	4	2,0	tak	7,5%*

*oprocentowanie stałe

W tym miesięczniku znajdują Państwo informacje dotyczące m.in. następujących emitentów:

Alior Bank
Atal
Bank Pocztowy
Best
Capital Park
EGB Investments
Eurocash
Eurocent
Ghelamco Invest
JSW
Kleba Invest / Prima Park
M.W. Trade
Murapol
OT Logistics
PKO BP
Ronson Europe
Sygnity

Piotr Ludwiczak
Head of Research
Doradca inwestycyjny
p.ludwiczak@michaelstrom.pl

Michał Mordel
Analityk
m.mordel@michaelstrom.pl

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Admiral Boats	ADM0917	6	2,5	tak	18-09	8,5%*
Getin Noble Bank	GNO0917	20	6	nie	20-09	3,47%
Capital Park	CAP0917	20	3	nie	23-09	5,3%
Mikrokasa	MKR0917	1	2	tak	23-09	8,0%*
Polbrand	PBD1017	2	3	tak	2-10	9,0%*
Elemental Holding	EMT1017	26	3	tak	17-10	2,5%
Getin Noble Bank	GNB1017	45	5,5	nie	17-10	3,47%
Lokum Deweloper	LKD1017	30	3	tak	17-10	3,8%
MCI Capital	MCI1017	31	3	tak	17-10	3,9%
Robinson Europe	RBS1017	1	3	tak	17-10	7,0%
Kancelaria Medius	KME1017	3	2	tak	22-10	7,5%*
Indos	INS1017	6	3	tak	31-10	8,5%*
Warimpex	WXF1017	8	4	nie	31-10	6,4%
Mikrokasa	MKR1117	1	2	tak	6-11	8,7%*
PKN Orlen	PKN1117	200	4	nie	6-11	1,4%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Alior Bank

Rada nadzorcza wyraziła zgodę na otwarcie drugiego programu emisji obligacji o łącznej wartości nieprzekraczającej 1,2 mld zł. Okres zapadalności papierów nie przekroczy 10 lat od dnia emisji odpowiedniej serii.

Obligacje będą emitowane w trybie oferty publicznej, jako zwykłe albo podporządkowane i oferowane w seriach w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez KNF. Jednocześnie, zamknięty został pierwszy program emisji obligacji.

Atal

Deweloper przyjął program emisji obligacji. Łączna wartość nominalna papierów wyniesie nie więcej niż 60 mln zł. Będą one emitowane w jednej lub kilku seriach w drodze oferty niepublicznej. Obligacje mają trafić do obrotu na Catalyst.

Bank Pocztowy

NWZ banku uchwaliło nowy program emisji obligacji do 0,5 mld zł (wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych papierów). Obligacje będą skierowane do inwestorów instytucjonalnych.

Best

Best wygrał przetarg na zakup niezabezpieczonych wierzytelności na rynku włoskim. Wartość nominalna pakietu to 146 mln EUR.

Capital Park

Spółka podjęła decyzję o dokonaniu całkowitego przedterminowego wykupu obligacji serii D (CAP1217). Ich łączna wartość nominalna wynosi niemal 54 mln zł. Dzień ustalenia prawa do obligacji przypada na 15 września, a dzień przedterminowego wykupu na 23 września br. Pierwotnie, obligacje miały zapadać w dniu 23 grudnia 2017 r. Z tytułu przedterminowego wykupu obligatariuszom nie należy się premia.

EGB Investments

Spółka zwołała zgromadzenie obligatariuszy na dni: 25.09 dla obligatariuszy serii 1/2016, 2/2016 i 3/2016, a także 28.09 dla właścicieli papierów serii 4/2016.

Na zgromadzeniach poddana pod głosowanie zostanie uchwała dotycząca wyłączenia możliwości dokonania przedterminowego wykupu na żądanie obligatariuszy na skutek zmiany kontroli nad spółką – z którą mieliśmy do czynienia po przejściu EGB Investments przez Getback. Podjęta zostanie też decyzja w sprawie wprowadzenia możliwości dokonania przedterminowego wykupu na żądanie emitenta z uwzględnieniem w warunkach emisji premii z tego tytułu.

Eurocash

Spółka podała w komunikacie, że może być zobowiązana do zwrotu podatku VAT o wartości prawie 121,5 mln zł. Tytułem zabezpieczenia, wpłaciła do Urzędu Skarbowego 95,7 mln zł. Według spółki zwrot podatku nie powinien wpłynąć na możliwość prowadzenia normalnej działalności. Negatywny wpływ zdarzenia na zysk netto w 2017 r. spółka szacuje na 114,4 mln zł.

Eurocent

Spółka dokonuje częściowych spłat wartości nominalnej obligacji serii E, której nie wykupiła w terminie, tj. 8 czerwca br. Emitent przekazał do tej pory obligatariuszom w 4 częściach, w odstępach tygodniowych: 5%, dwa razy po 6% oraz 3% wartości nominalnej papierów. Obecnie, na skutek częściowych spłat, wartość nominalna jednego papieru wynosi 80 zł.

Ghelamco Invest

Ghelamco Europe Property Fund NV (spółka spoza grupy Granbero Holdings Limited; beneficjentami końcowymi Ghelamco Europe Property Fund NV oraz Granbero Holdings Limited są te same osoby) nabyło 100% udziałów w kompleksie Warsaw Spire. Tym samym zostały spłacone pożyczki udzielone przez Ghelamco Invest ze środków pochodzących z wyemitowanych obligacji. Kwota spłaconych pożyczek wyniosła ok. 314 mln zł wraz z odsetkami. Wspomniana kwota wystarczyłaby na spłatę obligacji przedstawionych w poniższej tabeli, a więc wszystkich obligacji zapadających przed 22 maja 2019 r. Na rynku giełdowym notowane są 24 serie obligacji emitenta o łącznej wartości nominalnej równej 1,1 mld zł.

Spółka	Data wykupu	Wartość emisji (mln)	Waluta
GHE1117	2017-11-27	33	PLN
GHE0118	2018-01-29	31	PLN
GHE0418	2018-04-25	27	PLN
GHJ0718	2018-07-04	26	PLN
GHI0718	2018-07-09	30	PLN
GHK0718	2018-07-09	11	PLN
GHE0718	2018-07-11	104	PLN
GHC0718	2018-07-16	20	PLN
GHE0918	2018-09-28	6	EUR

JSW

Spółka, w dniu 4.09 dokonała przedterminowego wykupu obligacji o łącznej wartości nominalnej 127,23 mln zł oraz 22,74 mln USD. Obecnie, wartość niewykupionych obligacji wynosi 565,48 mln zł i 101,14 mln USD. Z racji przeprowadzonego wcześniejszego wykupu, obligatariusze zgodzili się na zwolnienie części zabezpieczeń obligacji: aktywa kopalni „Borynia-Zofiówka-Jastrzębie”, hotel Różany Gaj w Gdyni oraz siedziba spółki w Jastrzębiu-Zdroju.

Kleba Invest / Prima Park

Spółka przydzieliła obligacje serii A4 o łącznej wartości nominalnej 1,4 mln zł. Papiery zostały objęte przez 9 inwestorów. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 7%, a termin wykupu wypada na dzień 24.02.2019 r.

W wyniku przedłużenia procesu zrolowania zadłużenia, spółce nie udało się spłacić w terminie całej wartości nominalnej – tj. 1,5 mln zł – obligacji serii T. Do obligatariuszy trafiło 60% tej kwoty oraz wszystkie należne odsetki. Spółka ustaliła termin spłaty pozostałej części zadłużenia na 15.09, przesuwając go z 1.09. Pieniądze na uregulowanie zobowiązania mają zostać pozyskane dzięki sprzedaży nieruchomości należącej do grupy Kleba Invest.

7 września br. Kleba Invest zmieniła nazwę na Prima Park.

M.W. Trade

Spółka podpisała umowę o przygotowanie programu emisji obligacji do kwoty 100 mln zł. Program ma obowiązywać do 31 grudnia 2019 r.

Murapol

Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży prawie 870 tys. akcji podmiotu Awbud, po cenie 7,5 zł za sztukę (łącznie 6,5 mln zł). Zapisy będą trwały od ostatniego dnia sierpnia do 13 września br. Po przeprowadzeniu wezwania spółka poprzez podmioty zależne zamierza osiągnąć 5,4 mln głosów na walnym zgromadzeniu (tj. 66% głosów).

OT Logistics

Emitent podjął decyzję o zmianie warunków emisji obligacji serii F (OTS0220) o wartości nominalnej ok. 25 mln zł. Powodem zmian jest unieważnienie przetargów na zakup udziałów w przewoźniku kolejowym oraz operatorze portu morskiego w Czarnogórze, na który miały zostać przeznaczone środki z emisji. Obecnie, pozyskana kwota ma posłużyć częściowemu sfinansowaniu inwestycji w Porcie Świnoujście. Zmiany WEO muszą jeszcze zostać zaakceptowane przez zgromadzenie obligatariuszy, które odbędzie się 28.09.

Spółka okazała się być jedyną, która złożyła ofertę nabycia 1,6 mln akcji spółki Luka Rijeka (tj. operatora portu w Chorwacji). Oferta została zaakceptowana przez chorwacką agencję prywatyzacyjną. Łączna kwota do zapłaty wyniosła 46,6 mln zł. Za tyle OT Logistics nabyło udziały stanowiące 11,8% kapitału zakładowego operatora portu, tym samym udział OT Logistics w spółce Luka Rijeka wzrósł do 32,6%. Zgodnie ze strategią, OT Logistics planuje przejąć kontrolę nad operatorem.

OT Logistics poinformowało o zawartej umowie kredytowej z BGK. Bank udzielił spółce kredytu inwestycyjnego do kwoty 125 mln zł. Środki z kredytu mogą być wyłącznie wykorzystywane na zakup akcji Luka Rijeka. Spłata kredytu ma nastąpić nie później niż do 29 grudnia 2023 r.

PKO BP

Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na przedterminowy wykup przez bank obligacji podporządkowanych serii OP0922, o łącznej wartości nominalnej 1 601 mln zł. Przedterminowy wykup papierów nastąpi 14.09 br. czyli równe 5 lat od dnia ich emisji.

Komisja zgodziła się również na przeznaczenie środków z wyemitowanych w dniu 28.08 obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 1,7 mld zł na podwyższenie funduszy uzupełniających Banku – nowa emisja, poprzedzając wykup serii OP0922 ma zapewnić utrzymanie tych funduszy na niezmiennym, bezpiecznym poziomie.

Ronson Europe

Tomasz Łapiński złożył rezygnację z funkcji prezesa i członka zarządu spółki ze skutkiem od dnia 1 grudnia br. Rada nadzorcza i Tomasz Łapiński nie wykluczają możliwości skrócenia współpracy i tym samym objęcia funkcji prezesa przez następcę Tomasza Łapińskiego jeszcze przed 1 grudnia br. Powodem rezygnacji jest decyzja o podjęciu nowych wyzwań zawodowych.

Sygnity

Sygnity i Sygnity International wraz z ING Bankiem Śląskim, Deutsche Bankiem oraz posiadaczami 99% obligacji podpisały umowę dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego. Najważniejszym jej celem jest doprowadzenie do ustalenia i ewentualnego zawarcia przez wszystkie strony porozumienia dot. długoterminowego planu restrukturyzacji zadłużenia finansowego spółki wobec wierzycieli do dnia 31 października br.

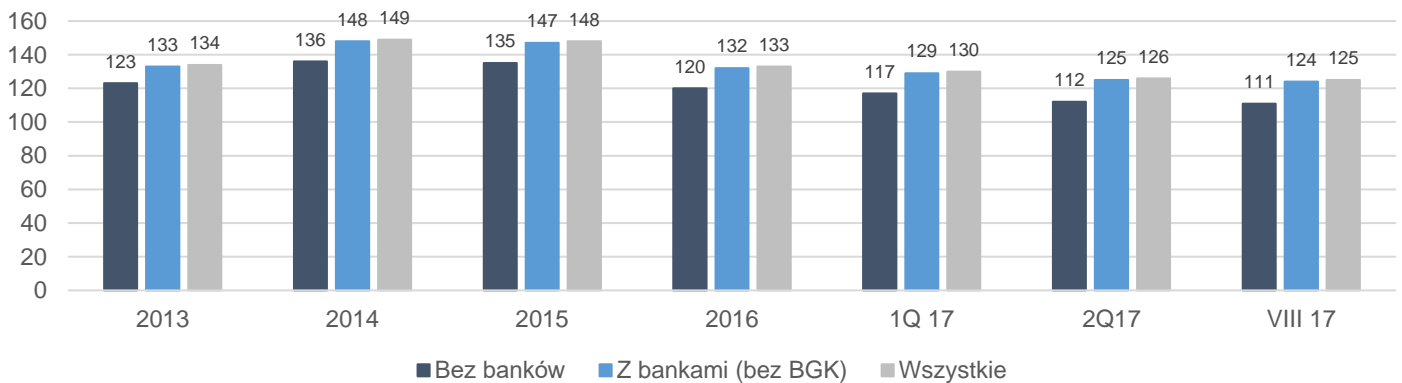
Wierzyciele powstrzymają się od podejmowania czynności egzekucyjnych względem spółki.

Zadłużenie spółki z tytułu wymagalnych umów kredytowych wobec ING oraz Deutsche Banku wynosi po ok. 14,9 mln zł, do tego odpowiednio 15 i 5,8 mln zł z racji istniejących gwarancji. Z kolei wymagalne wierzytelności wobec obligatariuszy wynoszą 39,6 mln zł.

Spółka zwołała nadzwyczajne walne zgromadzenie na dzień 27.09 br. Przedmiotem obrad będzie przede wszystkim podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę od 10 do 20 mln zł, poprzez wyemitowanie od 10 do 20 mln akcji o wartości nominalnej 1 zł (cena emisyjna nie została podana w projektach uchwał). Podwyższenie kapitału odbędzie się w drodze subskrypcji prywatnej.

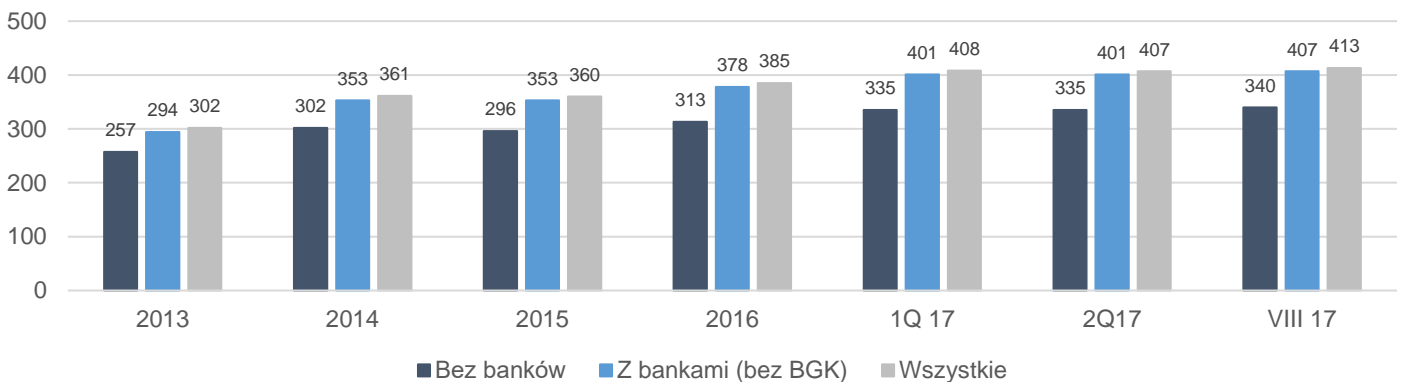
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



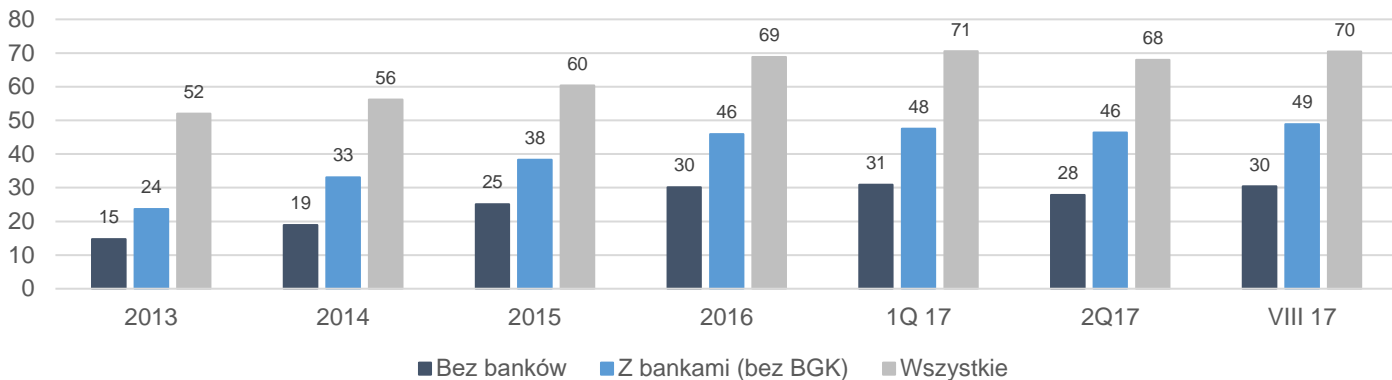
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



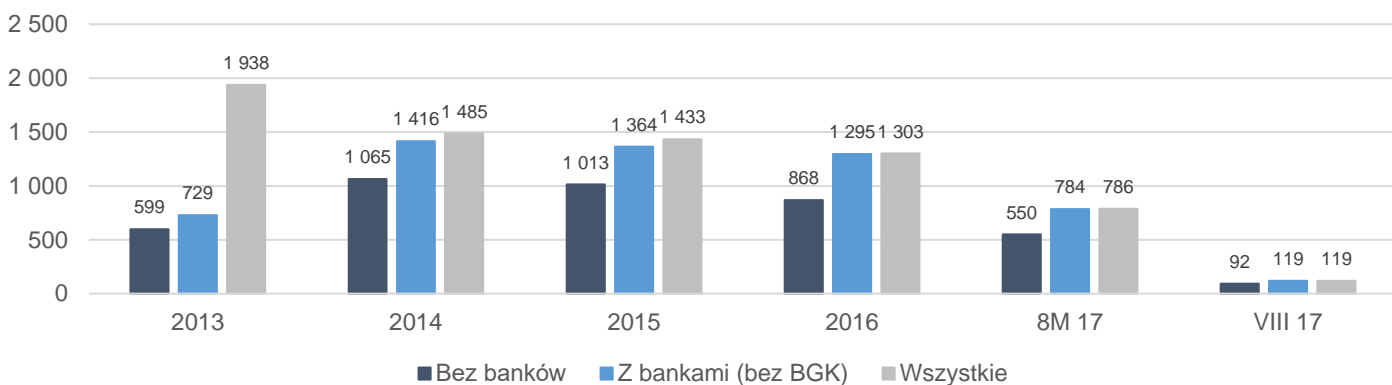
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



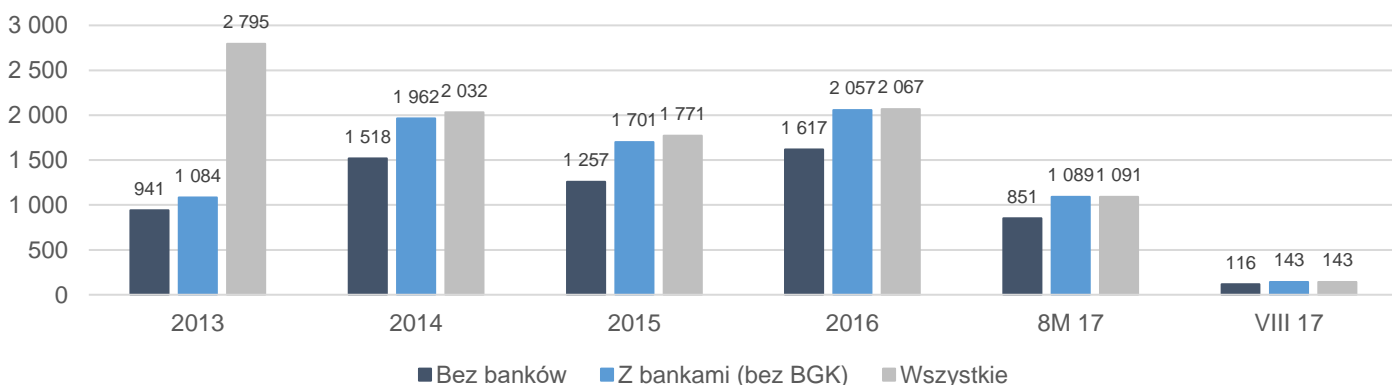
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne oraz pakietowe (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

ZASTRZEŻENIE PRAWNE

MIESIĘCZNIK KREDYTOWY (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIGACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNIEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 34 USTAWY O OBLIGACJACH Z DNIA 15 STYCZNIA 2015 R. (DZ. U. Z 2015 R. POZ. 238) 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 PRZEZ MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI 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 FINANSOWE PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 ROKU ORAZ NR DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 Z DNIA 24 MAJA 2016 ROKU.
