

Corporate Bonds Quick Review

Informacje ze spółek

Zastal (13.03) - zapowiedź wykupu przeterminowanych obligacji o wartości 3,12 mln PLN

E-Kancelaria (13.03) - wniosek o ogłoszenie upadłości układowej

Elemental Holding (13.03) - debiut obligacji serii D i E o wartości 26 mln PLN i 24 mln PLN na Catalyst

Leasing-Experts (12.03) - informacja o możliwym skupie obligacji własnych

Tauron Polska Energia (12.03) - debiut obligacji serii TPEA1119 o wartości 1,75 mld PLN na Catalyst

Best (11.03) - przedterminowy wykup obligacji serii H o wartości 10 mln PLN

Inpro (11.03) - przedterminowy wykup obligacji serii A o wartości 20 mln PLN

PCZ (11.03) - informacja o możliwym skupie obligacji do 10 mln PLN

ZM Mysław (11.03) - brak wypłaty odsetek od obligacji serii A o wartości 1,69 mln PLN

Kerdos (10.03) - emisja prywatna obligacji serii J o wartości 9,98 mln PLN

Mikrokasa (09.03) - debiut obligacji serii L1 o wartości 2 mln PLN na Catalyst

Fundusze polskich obligacji korporacyjnych w lutym 2015 r.

- Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 r.
- Wzrost wartości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych o 258 mln PLN w lutym 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)
PCZ	PCZ0617	13,00	30,15
LEASING-EXPERTS	LEX0616	8,00	13,13
PCZ	PCZ0117	4,99	126,78
PCZ	PCZ0916	4,50	76,04
PCZ	PCZ0416	4,00	461,44
PCZ	PCZ1015	3,65	104,12
GETIN NOBLE BANK	GNB0221	1,10	217,67
MERITUM BANK	MRT0421	1,10	120,36
LEASING-EXPERTS	LEX0916	1,00	18,78
ADMIRAL BOATS	ADM0415	0,90	87,93
ECHO INVESTMENT	ECH0418	0,90	245,53
KRUK	KR31220	0,90	5,15
GETIN NOBLE BANK	GNB0420	0,80	98,52
GETIN NOBLE BANK	GNO0917	0,74	50,91
POLNORD	PND0217	0,70	3,06

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 2. Catalyst – obligacje wg największego spadku cen

Spółka	Seria	Zmiana (p.p.)	Obrót (tys. PLN)
PTI	PTI1115	-24,01	28,89
E-KANCELARIA	EKA0515	-5,10	3,11
VENITI	VNT0316	-5,10	4,69
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM0915	-5,05	38,49
GRUPA EMMERSON	GEM0715	-5,00	9,34
CZERWONA TOREBKA	CZT0416	-2,75	25,87
EUROPEJSKI FUNDUSZ MEDYCZNY	EFM0416	-2,19	26,86
POLBRAND	PBD0616	-2,15	10,75
IWOPOŁ	IWO0616	-2,11	21,53
GETIN NOBLE BANK	GNB0320	-1,99	74,89
KLEBA INVEST	KIW0315	-1,54	10,31
POLBRAND	PBD0116	-1,50	32,73
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	-1,45	10,91
PCZ	PCZ1117	-1,18	6,04
GETIN NOBLE BANK	GNB0820	-1,00	158,15

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Tabela 3. Catalyst – obligacje wg tygodniowego obrotu

Spółka	Seria	Obrót (tys. PLN)	Zmiana (p.p.)
TAURON	TPE1119	2 530,11	0,00
GPW	GPW0117	2 198,42	-0,03
ECHO INVESTMENT	ECH0219	1 365,00	0,00
MULTIMEDIA POLSKA	MMP0520	1 220,17	0,00
PKN ORLEN	PKN0420	1 203,93	0,11
CAPITAL PARK	CAP0617	673,01	-0,55
GETIN NOBLE BANK	GNB0218	668,25	-0,10
GETIN NOBLE BANK	GNB0318	630,41	0,40
MARVIPOL	MVP0415	629,76	-0,33
ALIOR BANK	ALR0924	620,84	0,00
WIND MOBILE	WMO0317	519,85	0,20
KERDOS GROUP	KRS0316	473,38	0,21
VOXEL	VOL0716	466,10	0,00
PCZ	PCZ0416	461,44	4,00
GETIN NOBLE BANK	GNB0819	411,94	-0,10

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 **22,06 mln PLN**. Transakcje sesyjne wyniosły 20,70 mln PLN. Transakcje pakietowe wyniosły 1,37 mln PLN.

Najwyższy obrót w wysokości **2,53 mln PLN** odnotowano na obligacjach **Tauron Polska Energia** serii TPE1119. Całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Największy wzrost kursu odnotowano na obligacjach spółki **Polski Holding Medyczny PCZ** serii PCZ0617. Kurs serii wzrósł o **13,00 p.p.**, z 85,00% do 98,00%. Obrót na serii wyniósł 30,15 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Najwyższy spadek kursu odnotowano na obligacjach spółki **PTI** serii PTI1115. Kurs serii spadł o **24,01 p.p.** z 85,00% do 60,99%. Obrót serii wyniósł 28,89 tys. PLN, całość obrotu stanowiły transakcje sesyjne.

Na wyraźny spadek wyceny papierów PTI wpłynęło niewykupienie w terminie obligacji przez spółkę Zastal w której PTI posiada ponad 30% akcji.

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 Kruk, serii KRU1018 notowane były po 109,49%, zaś obligacje spółki Poznańska 37, serii POA0117 wyceniano na 108,85%.

Obligacje **Uboat Line** serii UBT0915 oraz UBT0415, notowane były z największym dyskontem. Emitent już jakiś czas temu złożył wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku. Kurs papierów wyceniano odpowiednio na 8,90% i 11,99%.

Papiery E-Kancelaria serii EKA1215 notowane były po 39,00%, obligacje spółki PC Guard serii PCG0415 wyceniano na 52,00%, zaś papiery PTI serii PTI1115 po 60,99%.

E-Kancelaria złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

Tabela 4. Catalyst – obligacje z najwyższą premią

Spółka	Seria	Kurs	Oprocentowanie
BGK	IDS1022	121,00	5,75%
BGK	IDS1018	115,30	6,25%
BGK	IDS1018	110,13	6,25%
KRUK	KRU1018	109,49	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
POZNAŃSKA 37	POA0117	108,85	8,00%
POZNAŃSKA 37	POB0117	108,00	8,00%
NORDIC DEVELOPMENT	NOR1016	107,30	12,00%
MERITUM BANK	MRT0421	107,00	WIBOR 6M + 5,80%
PKN ORLEN	PKN0420	106,95	5,00%
KRUK	KRU1218	106,20	WIBOR 3M + (4,30% - 4,80%)
KREDYT INKASO	KRI0916	106,00	WIBOR 6M + 5,70%
WARIMPEX	WXF0218	106,00	WIBOR 6M + 6,00%
GPM VINDEUS	VIN1116	105,50	WIBOR 3M + 6,25%
WARIMPEX	WXF0316	105,20	4,88%
NOVAVIS	NVV1217	105,00	8,00%

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	39,00	WIBOR 3M + 6,30%
PC GUARD	PCG0415	52,00	WIBOR 6M + 6,00%
PTI	PTI1115	60,99	WIBOR 6M + 5,00%
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%
E-KANCELARIA	EKK1215	80,00	WIBOR 3M + 6,30%
WŁODARZEWSKA	WLO0516	81,00	WIBOR 3M + 7,50%
E-KANCELARIA	EKK1016	82,00	WIBOR 3M + 6,29%

Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, GPW Catalyst

Informacje ze spółek

Zastal (13.03) - Zarząd holdingu spółek zależnych poinformował o planowanym wykupie przeterminowanych obligacji o wartości 3,12 mln PLN na 16 marca br.

Papiery spółki nie są notowane na Catalyst, jednakże wpływają na wycenę obligacji PTI, którego trzy serie o łącznej wartości 14,68 mln PLN. PTI posiada ponad 30% akcji Zastal.

E-Kancelaria (13.03) - emitent poinformował o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości układowej w związku z wystąpieniem niewypłacalności emitenta, w szczególności z brakiem środków na wykup obligacji serii L (termin przypadał na luty br.) oraz przewidywanym brakiem możliwości obsługi pozostałych serii wyemitowanych przez spółkę.

E-Kancelaria wprowadziła na Catalyst 11 serii swoich obligacji o łącznej wartości 24,36 mln PLN.

Elemental Holding (13.03) - spółka prowadząca obrót surowcami wtórnymi oraz działająca w branży recyklingu wprowadziła na Catalyst obligacje serii D i E o wartości 26 mln PLN i 24 mln PLN. Papiery oprocentowane są odpowiednio na WIBOR6M + 2,5% oraz WIBOR6M + 2,6%.

Leasing-Experts (12.03) - podobnie jak PCZ, spółka poinformowała o możliwym rozpoczęciu skupu obligacji własnych celem ich dalszego umorzenia. Emitent nie zadeklarował przy tym kwoty przeznaczonej na skup długu spółki.

Tauron Polska Energia (12.03) - producent i dystrybutor energii elektrycznej wprowadził na Catalyst obligacje serii TPEA1119 o wartości 1,75 mld PLN. Papiery oprocentowane są na WIBOR6M + 0,9%.

Spółka jest największym na chwilę obecną debiutantem pod względem wielkości wprowadzonych papierów na Catalyst w 2015 roku.

Best (11.03) - windyktor poinformował o przedterminowym wykupie obligacji serii H o wartości 10 mln PLN.

Inpro (11.03) - deweloper poinformował o przedterminowym wykupie obligacji serii A o wartości 20 mln PLN.

PCZ (11.03) - spółka poinformowała o przyjęciu z zaskoczeniem aktualnej sytuacji rynkowej związanej ze spadkiem cen wyemitowanych obligacji. Jednocześnie emitent poinformował o możliwym skupie papierów własnych lub przez podmioty zależne do obligacji wycenianych poniżej wartości nominalnej do kwoty 10 mln PLN celem ich dalszego umorzenia.

Obecnie na Catalyst notowanych jest siedem serii obligacji emitent o łącznej wartości 71,69 mln PLN.

ZM Mysław (11.03) - spółka nie dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii A o wartości 1,69 mln PLN, nie informując przy tym obligatariuszy o przyczynach.

Wcześniej GPW zawiesiła obrót papierami ZM Mysław o wartości 3,06 mln PLN ze względu na nieprzekazanie przez spółkę sprawozdania finansowego.

Tabela 6. Catalyst – dzień ustalenia praw do odsetek

Dzień	Spółka	Seria	Oprocentowanie
2015-03-17	KRUK	KRU0618	WIBOR 3M + (4,50% - 5,00%)
2015-03-17	SFK POLKAP	SFK1215	WIBOR 3M + 6,30%
2015-03-17	WDB BROKERZY UBEZPIECZENIOWI	WDB0915	9,00%
2015-03-18	ALIOR BANK	ALR0924	WIBOR 6M + 3,14%
2015-03-18	DOM DEVELOPMENT	DOM0318	WIBOR 6M + (2,65% - 4,65%)
2015-03-18	ERBUD	ERB0318	WIBOR 6M + (3,00% - 5,00%)
2015-03-18	GETIN NOBLE BANK	GNB0919	WIBOR 6M + 3,55%
2015-03-18	IVOPOL	IVO0616	WIBOR 3M + 7,28%
2015-03-19	FAST FINANCE	FFI0916	WIBOR 6M + 7,00%
2015-03-19	MERA	MER0616	WIBOR 3M + (5,25% - 7,22%)
2015-03-20	AOW FAKTORING	AOW0317	WIBOR 3M + 5,00%
2015-03-20	BEST III NS FIZ	BS30615	WIBOR 3M + 4,00%
2015-03-20	BEST III NS FIZ	BS30616	WIBOR 3M + 4,30%
2015-03-20	BEST	BST0916	8,98%
2015-03-20	GETIN NOBLE BANK	GNB0320	WIBOR 6M + 3,10%
2015-03-20	INTEGER.PL	ITG0918	WIBOR 6M + 4,00%
2015-03-20	BANK MILLENNIUM	MIL0317	WIBOR 6M + 1,40%
2015-03-20	M.W. TRADE	MWD0316	WIBOR 6M + 4,42%
2015-03-20	UBOAT LINE	UBT0915	WIBOR 3M + 6,00%
2015-03-20	VENITI	VNT0316	9,70%
2015-03-20	WSIP	WSP0918	WIBOR 6M + (4,25% - 4,50%)

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

Kerdos (10.03) - producent środków higieny osobistej poinformował, iż w ramach emisji prywatnej uplasował obligacje serii J o wartości 9,98 mln PLN. Papiery oprocentowane są na 8%

Obecnie na Catalyst notowane są trzy serie obligacji emitent o łącznej wartości 7,95 mln PLN.

Mikrokasa (09.03) - emitent zajmujący się udzielaniem pożyczek gotówkowych wprowadził na Catalyst obligacje serii L1 o wartości 2 mln PLN. Papiery oprocentowane są na 9,2%.

Obecnie na Catalyst notowane są cztery serie obligacji emitenta o łącznej wartości 7,14 mln PLN.

Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 roku

Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych od początku br. do końca lutego br. wzrosła o 3,41%.

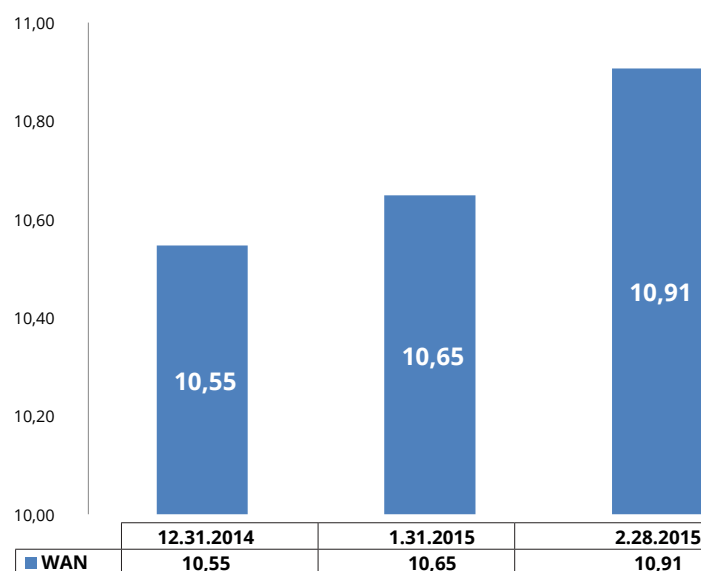
Na koniec 2014 roku wartość zarządzanych przez fundusze obligacyjne aktywów wynosiła 10,55 mld PLN, na koniec stycznia 10,65 mld PLN, zaś na koniec lutego 10,91 mld PLN.

W ciągu pierwszego miesiąca br. wartość aktywów funduszy wzrosła o 0,97%, zaś w ciągu drugiego miesiąca br. o 2,42%.

Znaczenie dla wzrostu napływu środków do funduszy obligacji korporacyjnych w lutym br., miała niewątpliwie oczekiwana przez inwestorów decyzja Rady Polityki Pieniężnej co do obniżki stóp procentowych, powodując przesunięcie posiadanych przez nich aktywów w stronę funduszy obligacyjnych.

W następnych miesiącach marcowa decyzja RPP o głębszej niż oczekiwano obniżce stóp o 0,5 pkt. proc. powinna skutkować dalszym napływem środków i wzrostem wartości aktywów zarządzanych przez fundusze obligacyjne.

Wykres 1. Wartość aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych



Źródło: Michael/Ström Dom Maklerski, IZFA

Wartość zarządzanych aktywów przez fundusze polskich obligacji korporacyjnych od początku 2015 do końca lutego br. wzrosła o 359,78 mln PLN. W porównaniu z końcem stycznia br. na koniec lutego br. saldo aktywów netto funduszy wzrosło o 257,97 mln PLN.

Tabela 8. Wartość oraz zmiana aktywów netto funduszy polskich obligacji korporacyjnych na koniec lutego 2015

Nazwa	Wartość aktywów [PLN]			Zmiana		WZA/CA*
	2014-12-31	2015-01-31	2015-02-28	m/m [PLN]	m/m [%]	[%]
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	1 145 089 795	1 199 646 664	1 294 476 576	94 829 911	7,90%	11,87%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 856 268 654	1 863 205 876	1 946 496 182	83 290 306	4,47%	17,85%
KBC Subfundusz GAMMA	670 422 603	707 983 506	762 563 586	54 580 080	7,71%	6,99%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	1 477 357 647	1 520 911 401	1 567 312 494	46 401 093	3,05%	14,37%
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	1 933 461 945	1 963 145 696	2 005 526 690	42 380 993	2,16%	18,39%
UniLokata	466 236 379	503 826 269	521 183 516	17 357 246	3,45%	4,78%
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	41 147 781	44 986 007	50 994 610	6 008 603	13,36%	0,47%
Agio Kapitał	450 800 561	437 416 452	443 291 450	5 874 998	1,34%	4,06%
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	39 631 868	46 100 900	51 502 905	5 402 005	11,72%	0,47%
subfundusz Allianz Obligacji Plus	208 547 444	211 721 842	215 605 714	3 883 872	1,83%	1,98%
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	236 477 045	237 070 202	238 055 785	985 583	0,42%	2,18%
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	93 120 158	94 315 237	94 598 571	283 334	0,30%	0,87%
BPS Obligacji Korporacyjnych	24 628 597	31 606 144	31 466 640	- 139 504	-0,44%	0,29%
Agio Kapitał PLUS	113 844 789	109 860 331	106 634 124	- 3 226 207	-2,94%	0,98%
UniWIBID Plus	816 569 376	836 842 888	789 105 215	- 47 737 673	-5,70%	7,24%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	883 388 143	839 813 709	787 608 888	- 52 204 821	-6,22%	7,22%
Razem	10 546 642 333	10 648 453 124	10 906 422 946	257 969 822	-	100,00%

*WZA/CA – wartość zarządzanych aktywów funduszu do całości aktywów funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Źródło: obliczenia Michael/Ström Dom Maklerski na podstawie IZFA

W lutym br. największy wzrost aktywów netto odnotowały: Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (94,83 mln PLN), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (83,29 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (54,58 mln PLN), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (46,40 mln PLN) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (42,38 mln PLN).

W lutym br. największy spadek zarządzanych aktywów odnotowały: Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (52,20 mln PLN), UniWIBID Plus (47,74 mln PLN) oraz Agio Kapitał PLUS (3,27 mln PLN).

Największym funduszem obligacji korporacyjnych pozostaje Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN z wartością zarządzanych aktywów przekraczającą 2 mld PLN. Wartość aktywów netto Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz wynosi 1,95 mld PLN, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz 1,57 mld PLN, zaś Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych 1,29 mld PLN.

Do funduszy zarządzających aktywami powyżej 500 mln PLN należą: UniWIBID Plus (789,11 mln PLN), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (787,61 mln PLN), KBC Subfundusz GAMMA (762,56 mln PLN) oraz UniLokata (521,18 mln PLN).

Stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

W jednomiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (0,83%), Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (0,73%), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (0,58%) oraz Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (0,51%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 1M wyniosła 0,36%, mediana zaś 0,34%.

W trzymiesięcznej perspektywie najwyższe stopy zwrotu przyniosły fundusze: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz (1,60%), Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (1,50%), Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN (1,40%), Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych (1,40%) oraz KBC Subfundusz GAMMA (1,40%).

Średnia stopa zwrotu z inwestycji w fundusze polskich obligacji korporacyjnych w terminie 3M wyniosła 1,11%, mediana zaś 1,10%.

Tabela 9. Krótkoterminowe i długoterminowe stopy zwrotu z funduszy polskich obligacji korporacyjnych

Nazwa	Data	Stopy zwrotu			
		1M	3M	12M	36M
Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZAN	13.03	0,83%	1,40%	4,50%	-
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	12.03	0,73%	1,60%	4,80%	18,20%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz	12.03	0,58%	1,10%	4,30%	17,20%
Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych	12.03	0,51%	1,50%	3,30%	18,20%
Millennium FIO S Obligacji Korporacyjnych	12.03	0,48%	1,40%	4,40%	-
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	13.03	0,38%	0,90%	3,50%	-
BPH FIO Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	12.03	0,37%	1,10%	4,30%	-
KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych	12.03	0,35%	1,10%	-	-
Agio Kapitał	13.03	0,32%	1,20%	4,80%	18,80%
KBC Subfundusz GAMMA	12.03	0,29%	1,40%	5,60%	14,30%
Agio Kapitał PLUS	13.03	0,25%	1,00%	3,80%	-
UniWIBID_Plus	13.03	0,23%	0,70%	3,30%	3,90%
UniLokata	13.03	0,20%	0,70%	3,10%	12,60%
subfundusz Allianz Obligacji Plus	12.03	0,16%	1,20%	-	-
BPS Obligacji Korporacyjnych	13.03	0,08%	0,90%	4,70%	-
Raiffeisen Obligacji Korporacyjnych	12.03	0,04%	0,50%	-	-
	Średnia	0,36%	1,11%	4,18%	14,74%
	Mediana	0,34%	1,10%	4,30%	17,20%

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

MICHAEL/STRÖM

INVESTMENTS

Michael / Ström
Dom Maklerski Sp. z o. o.
Pl. Piłsudskiego 1 (Metropolitan)
00-078 Warszawa

(+48) 22 344 04 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 PLACU MARSZAŁKA JÓZEFA PIŁSUDSKIEGO 1, 00-078 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.