

Skrót najważniejszych informacji

Echo Investment - Podpisanie przedwstępnej umowy sprzedaży biurowca Q22

Multimedia Polska - UPC zamierza kupić 100% akcji spółki za ok. 3 mld zł

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Ghelamco Invest	PPL	35	b.d.	tak	b.d.
Ghelamco Invest	PPK	25	b.d.	tak	b.d.
GPW	D / E	60 / 60	b.d.	nie	b.d.
GTC	b.d.	20 €	3,0	nie	3,75%*
i2 Development	B	25	3,0	nie	b.d.
Indos	J	9	3,0	tak	b.d.
MCI Capital	L	46	3,0	tak	3,9%
Mila	F	11	2,0	tak	7,0%*
PCC Rokita	DD	25	7,0	nie	5,0%*
Pragma Faktoring	J	12	4,0	tak	b.d.

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Best	R1	50	4,5	nie	3,3%
BPS	BPS1026	29	10,0	nie	b.d.
Dekpol	E4	10	3,1	tak	b.d.
Everest Capital	J	20	3,5	tak	b.d.
GetBack	6 serii	b.d.	0,5-3	b.d.	b.d.
GetBack	GN	16	2,0	b.d.	b.d.
Ghelamco Invest	PPJ	20	4,0	tak	4,0%
HB Reavis	b.d.	100	4,5	b.d.	b.d.
Indos	C1	3	2,0	nie	7,0%*
IPO 3D	ZTRX-A	4	2,0	nie	n.d.
Kredyt Inkaso	A2	20	2,9	nie	3,7%
Kruk	AA4	75	6,0	nie	3,25%
Kruk	AA5	75	3,0	nie	2,5%
Magellan	8/2016	40	0,5	nie	b.d.
Magellan	9/2016	35	1,6	nie	b.d.
Magellan	10/2016	25	1,1	nie	b.d.
Murapol	U	5	b.d.	b.d.	b.d.
Murapol	T	10	b.d.	b.d.	b.d.
Onico	N	5	b.d.	b.d.	b.d.
Pragma Faktoring	I	20	3,5	tak	b.d.

*oprocentowanie stałe

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

Echo Investment
Fast Finance
GetBack
Kruk
Multimedia Polska
Polnord
Pragma Faktoring
Robyg
Ronson

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

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Ghelamco Invest	GHE1116	7	3,0	tak	14-11	4,0%
Murapol	MUR1116	9	2,3	nie	14-11	5,7%
Fast Finance	FFI1116	9	3,0	tak	15-11	7,0%
ED invest	EDI1116	5	2,5	tak	16-11	5,0%
Murapol	MUL1116	19	2,2	nie	19-11	5,65%
LZMO	LZM1116	6	2,5	tak	22-11	8,75%*
Mikrokasa	MKR1116	2	2,0	tak	27-11	9,2%*
Kruk	KRU1216	40	4,0	nie	6-12	4,6%
Kredyt Inkaso	KRI1216	18	5,0	nie	8-12	6,0%
Bank Pocztowy	BPO1216	148	3,0	nie	13-12	1,4%
MCI Capital	MCI1216	30	3,0	tak	19-12	4,5%
BZ WBK	BZW1216	500	3,0	nie	19-12	1,2%
Europejski Fun. Medy.	EFM1216	4	3,1	nie	20-12	6,4%
Property Lease Fund	PLE1216	3	2,0	tak	23-12	9,0%*
Lindorff	CAS1216	5	3,5	tak	28-12	4,95%
GPW	GPW0117	120	5,0	nie	02-01	1,17%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Echo Investment

Spółka i jej podmiot zależny podpisały 28 października br. przedwstępną umowę sprzedaży biurowca Q22. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta najpóźniej do 30 czerwca 2017 r. Cena za nieruchomość zostanie ustalona na dzień zawarcia umowy przyrzeczonej m.in. w oparciu o stopę kapitalizacji 5,35%. Wg skonsolidowanego raportu półrocznego GK Echo Investment za pierwsze półrocze 2016 r. dochód operacyjny netto biurowca Q22 przy założeniu pełnego wynajmu może wynieść 14,4 mln € rocznie, co przy kursie EURPLN = 4,3 oraz ww. stopie kapitalizacji przekłada się na wartość nieruchomości ok. 1,16 mld zł.

Fast Finance

Zarząd poinformował, że 31 października br. spółka przekazała do KDPW pozostałą część wymaganej kwoty do zapłaty z tytułu świadczeń z obligacji serii F (FFI0916), których planowany termin wykupu przypadał na wrzesień br. Wartość nominalna emisji wynosiła niespełna 4 mln zł.

GetBack

Zarząd podjął uchwałę ws. ustanowienia publicznego programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 300 mln zł.

Kruk

Zarząd zwołał na 29 listopada br. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podczas którego odbędzie się głosowanie nad podjęciem uchwały ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 1 mln akcji serii G. Gdyby spółka uplasowała wszystkie oferowane akcje, to mogłaby pozyskać ok. 200 mln zł. Zapotrzebowanie na nowe środki wynika z dużej podaży portfeli oraz planowanych akwizycji spółek we Włoszech, Niemczech i Hiszpanii. Zarząd zamierza zmniejszyć ryzyko płynnościowe w momencie, gdy zwiększa się ryzyko operacyjne. Dodatkowo, zarząd chce zwiększać poziom finansowania zewnętrznego, ale z uwagi na ograniczony popyt na obligacje spółki w Polsce, spółka prawdopodobnie będzie się finansować za granicą.

Multimedia Polska

UPC podpisało przedwstępną umowę nabycia 100% akcji spółki za kwotę ok. 3 mld zł (EV). Transakcja nie obejmuje sprzedaży biznesu usług spoza działalności telekomunikacyjnej.

Polnord

Zarząd podjął uchwałę o przeprowadzeniu przedterminowego wykupu części, tj. 71 114 obligacji (z 340 000 wyemitowanych) serii NS2 (PND0218) o wartości nominalnej wynoszącej 7,1 mln zł. Data przedterminowego wykupu obligacji przypada 13 listopada br., a dzień ustalenia praw do świadczeń został ustalony na 3 listopada br. Z tytułu wcześniejszego wykupu obligatariuszom przysługuje premia w kwocie 0,5% wartości nominalnej.

Pragma Faktoring

Spółka przydzieliła dwóm inwestorom obligacje serii I (szczegóły w tabeli na 1. stronie) celem wykupu obligacji serii F (PRF0218, 10 mln zł wartości nominalnej) oraz G (PRF0418, 10 mln zł). Obligatariuszom serii F oraz G z tytułu wcześniejszego wykupu przysługuje premia w wysokości 0,6% wartości nominalnej. Dzień przedterminowego wykupu został wyznaczony na 25 listopada br., a dzień uprawnionych na 17 listopada br.

Robyg

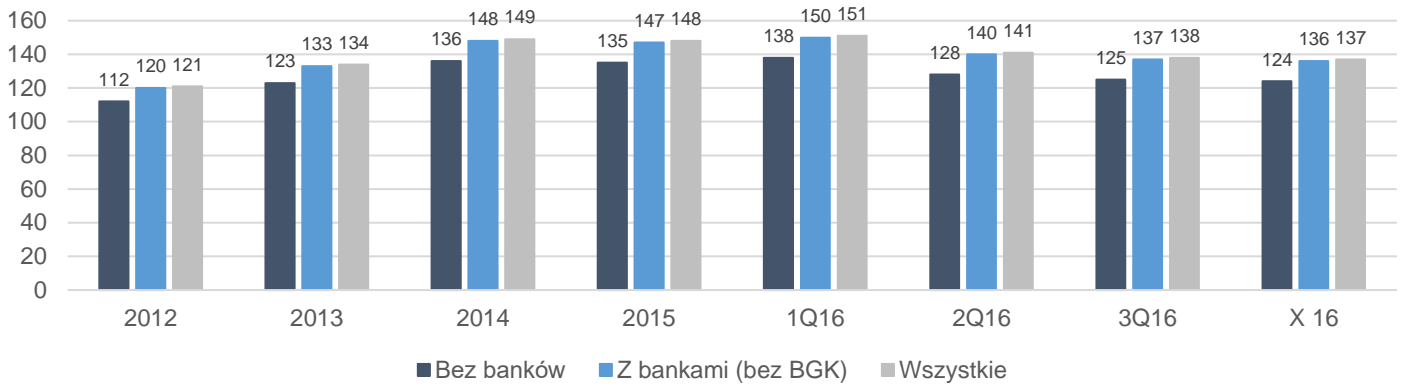
Zarząd podjął uchwałę ws. dokonania przedterminowego wykupu obligacji serii K2 (ROG0218). Wszystkie obligacje tej serii o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł zostaną wykupione 26 listopada br. (płatność będzie miała miejsce 2 dni później), a dzień ustalenia prawa do świadczeń z obligacji przypada na 18 listopada br. Obligatariusze otrzymają premię z tytułu wcześniejszego wykupu odpowiadającą 0,3% wartości nominalnej. Seria ta została wyemitowana w lutym 2014 r., miała zostać wykupiona po 4 latach, nie była zabezpieczona, a marża wynosiła 4% ponad WIBOR3M. Dla porównania przypomnę, że spółka w lipcu tego roku wyemitowała obligacje serii S o wartości nominalnej 100 mln zł, z pięcioletnim terminem wykupu, niezabezpieczone i z marżą równą 2,9% ponad WIBOR6M, tj. na warunkach znacząco lepszych niż 2,5 roku wcześniej.

Ronson

Zarząd podjął uchwałę dotyczącą częściowego (58 400 z 280 000 obligacji wyemitowanych) przedterminowego wykupu serii F (RON0518) o wartości nominalnej równej 5,8 mln zł. Data wcześniejszego wykupu została ustalona na 21 listopada br., a data ustalenia praw na 10 listopada br. Inwestorzy, od których wykupione zostaną obligacje otrzymają premię w wysokości 0,75% wartości nominalnej.

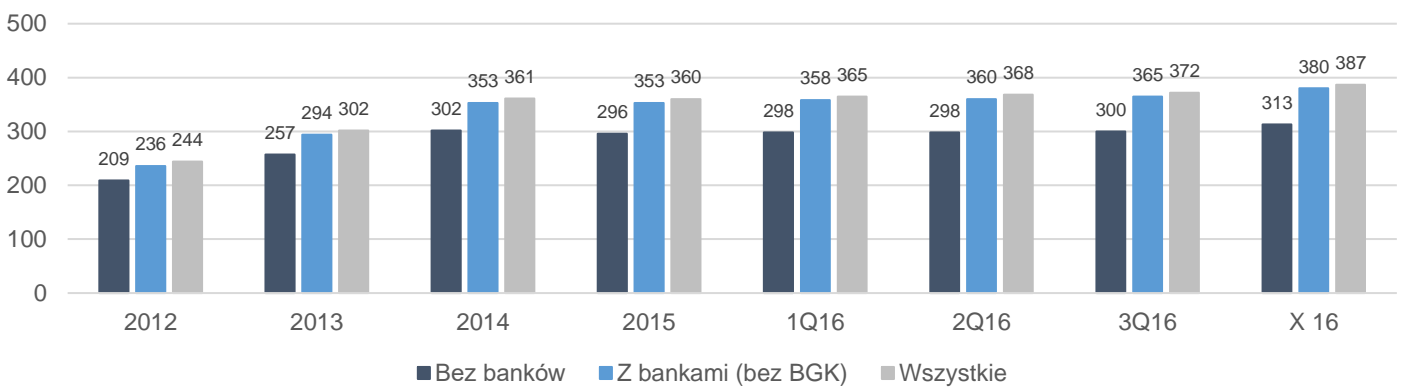
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



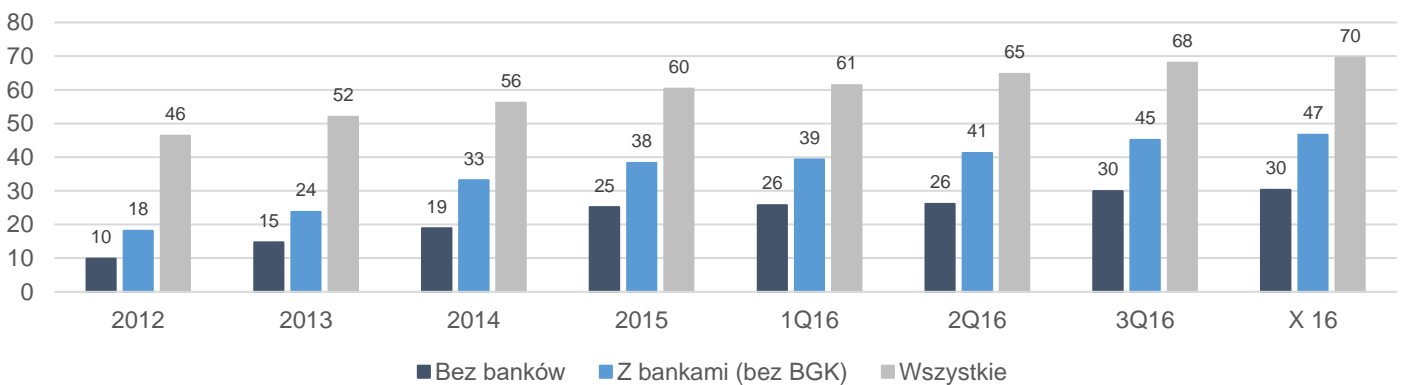
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



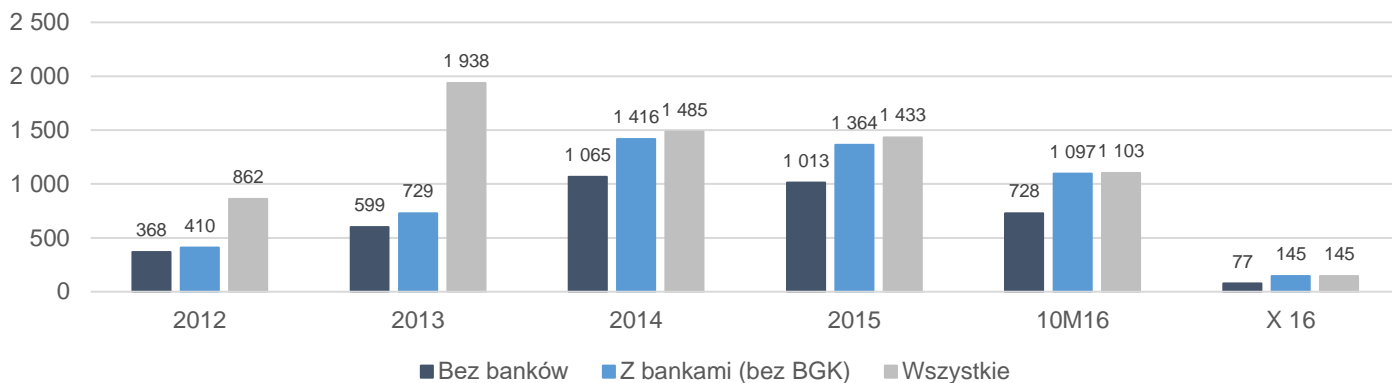
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



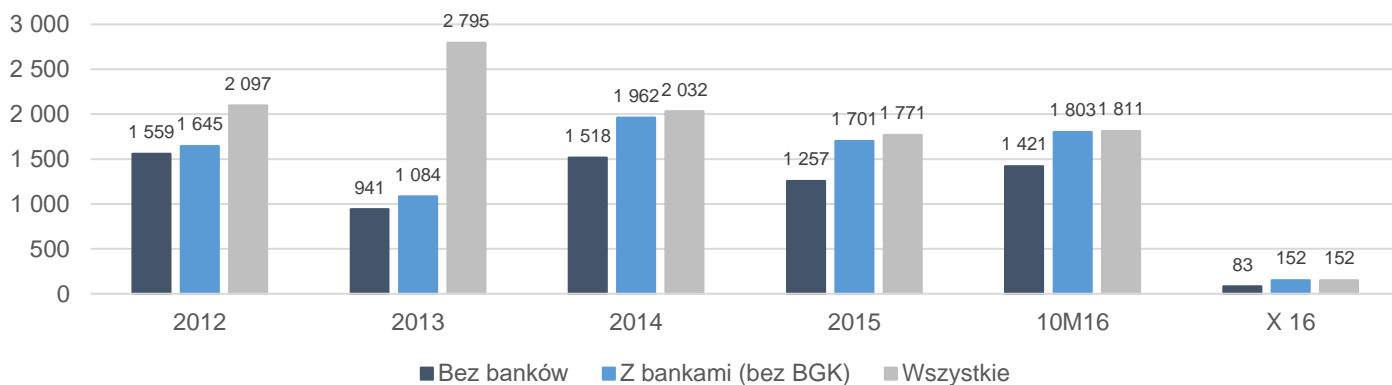
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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 KONKRETNEGO 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.
