

Wprowadzenie do mBank Polish Corporate Bond Index (mBank PCBI)

Zasady i metodologia kalkulacji

Data wprowadzenia: 17 października 2013

Przegląd

mBank Polish Corporate Bond Index został zaprojektowany do monitorowania wyników uzyskiwanych przez obligacje korporacyjne w Polsce. Indeks przedstawia wyniki na podstawie całkowitej stopy zwrotu, wyłącznie w oparciu o najbardziej płynne obligacje notowane na rynku Catalyst. Podobnie jak większość światowych indeksów obligacji, mBank PCBI jest ważony wartością rynkową, podlegającą okresowym, comiesięcznym zmianom. Dane dzienne dotyczące historycznych poziomów Indeksu dostępne są od 1 października 2012.

mBank PCBI jest pierwszym indeksem obligacji korporacyjnych w Polsce.

Polskie obligacje korporacyjne notowane na Catalyst

Segment polskich obligacji korporacyjnych, mierzony przez pryzmat rynku Catalyst, od 2011 roku odnotował dynamiczny wzrost – zarówno w liczbie emisji na rynku pierwotnym, jak również pod względem wartości obrotów na rynku wtórnym. Łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji korporacyjnych wzrosła z 4,6 mld zł na początku 2011 roku do 24,2 mld zł na koniec września 2013 roku (z wyłączeniem: obligacji wyemitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, obligacji banków spółdzielczych oraz listów zastawnych). W tym samym czasie, liczba emitentów wprowadzających obligacje na rynek Catalyst wzrosła ponad pięciokrotnie – z 25 do 134. Płynność obrotu, mierzona wartością obrotów oraz liczbą transakcji, zwiększyła się w analogiczny sposób. W I kwartale 2011, zawieranych było średnio 804 transakcji miesięcznie, które generowały łączny obrót na poziomie 11 mln zł. W III kwartale 2013 roku, liczba transakcji wzrosła do 4024 miesięcznie, zaś średni miesięczny obrót wyniósł 67 mln zł. Choć powyższe liczby wyrażone w wartościach bezwzględnych znajdują się wciąż na niskim poziomie, to należy podkreślić wzrost o ponad 400% zarówno w liczbie transakcji, jak i wartości obrotu miesięcznego na przestrzeni 33 miesięcy. Szczegółowe informacje znajdują się w załączniku nr 2. Ponadto, należy zauważyć, że przytoczone statystyki nie uwzględniają transakcji zawieranych na rynku pozagiełdowym, które nie są ujęte w publicznie dostępnych danych rynkowych.

Aktualnie w skład Indeksu mBank PCBI wchodzi 34 serie obligacji. Cztery z nich notowane są wyłącznie na platformie obrotu organizowanej przez BondSpot. Pozostałe 30 serii notowane są wyłącznie na platformach transakcyjnych GPW lub GPW i BondSpot jednocześnie. Z Indeksu wykluczone zostały obligacje znajdujące się poza rynkiem Catalyst, ze względu na trudności z pozyskaniem ich cen z rynku pozagiełdowego.

Karol Prażmo, CFA

Administrator Indeksu

+48 22 829 1712

karol.prazmo@brebank.pl

Łukasz Gula

Administrator Indeksu

+48 22 438 3613

lukasz.gula2@brebank.pl

Ernest Pytlarczyk, CFA

**Dyrektor Departamentu
Analiz Ekonomicznych**

+48 22 829 0166

ernest.pytlarczyk@brebank.pl

Pytania dotyczące Indeksu
Dostęp do raportu

mBankPCBI@mBank.pl

Źródło danych

**Departament Analiz
Ekonomicznych**

Serwis ekonomiczny BRE
brebank.pl/mBankPCBI

Bloomberg
MBANKPCB Index <Go>

Kryteria kwalifikacji do Indeksu i ograniczenia

Obligacje korporacyjne denominowane w PLN oraz wyemitowane przez podmioty zarejestrowane w Polsce kwalifikują się do włączenia w skład Indeksu, pod warunkiem, że spełniają kryteria przedstawione poniżej.

1. Waluta

Indeks obejmuje wyłącznie obligacje denominowane w PLN.

2. Rodzaje instrumentów

W skład Indeksu wchodzi obligacje korporacyjne według klasyfikacji Catalyst, zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu. Obligacje z wbudowanymi opcjami (np. opcje kupna i opcje sprzedaży) są również uwzględnione. *Senior unsecured* oraz obligacje podporządkowane wyemitowane przez instytucje finansowe są uwzględniane. Wyłączone są natomiast następujące rodzaje instrumentów: obligacje zamienne, obligacje wieczyste, ABS, listy zastawne, obligacje zerokuponowe oraz obligacje indeksowane inflacją. Papiery skarbowe, obligacje komunalne oraz instrumenty z gwarancjami rządowymi są również wyłączone.

3. Rynek

W celu zakwalifikowania w skład Indeksu, obligacje muszą być notowane na platformach transakcyjnych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) lub/oraz BondSpot organizowanych w ramach rynku Catalyst. Uwzględniane będą zarówno obligacje notowane na rynku regulowanym lub/oraz w alternatywnym systemie obrotu (ASO).

4. Minimalna wartość emisji obligacji

W celu włączenia danej serii obligacji w skład Indeksu wartość nominalna pozostająca w obrocie musi wynosić co najmniej 10 mln zł.

5. Maksymalna ekspozycja na emitenta

W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu dywersyfikacji składu Indeksu, całkowita wartość nominalna pozostających w obrocie wszystkich serii obligacji jednego emitenta, przy obliczaniu wag w Indeksie, jest ograniczona do 100 mln zł. W przypadku kilku serii obligacji jednego emitenta kwalifikujących się do Indeksu, Administrator Indeksu będzie mieć wyłączne prawo decydowania, które serie obligacji zostaną włączone w skład Indeksu oraz jakie wagi ich względnego udziału zostaną im przypisane. Wybór obligacji do Indeksu zostanie dokonany w oparciu o: (i) poziom płynności obrotu wyselekcjonowanych obligacji, (ii) czas pozostały do terminu zapadalności oraz (iii) wartość nominalną pozostających w obrocie obligacji.

6. Zapadalność

W celu zaklasyfikowania danej serii do włączenia w skład Indeksu, pierwotny termin zapadalności (od daty emisji do daty zapadalności) musi wynosić co najmniej 2 lata. Ponadto, czas pozostały do zapadalności (od daty okresowej zmiany składu Indeksu do daty zapadalności) musi wynosić co najmniej 6 miesięcy i nie może być dłuższy niż 10 lat.

7. Miejsce rezydencji

Emitent obligacji musi być zarejestrowany lub mieć główne miejsce prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

8. Oceny ratingowe oraz procedura w przypadku niewypłacalności

Istnieje niewiele obligacji korporacyjnych w Polsce, które mogą legitymować się ocenami ratingowymi nadanymi przez uznane międzynarodowe agencje ratingowe. Dlatego też, w przeciwieństwie do większości międzynarodowych indeksów obligacji, mBank PCBI pozbawiony został ograniczeń ratingowych. Jednakże, należy podkreślić, iż nie jest celem włączanie w skład Indeksu obligacji emitentów znajdujących się w upadłości lub zagrożonych niewypłacalnością. W funkcjonujących międzynarodowych indeksach powyższe obligacje byłyby często usuwane ze względu na niespełnianie kryterium minimalnego ratingu (np. BBB-). W przypadku mBank PCBI, Administrator będzie miał prawo do usuwania z Indeksu zagrożonych niewypłacalnością lub niespłaconych obligacji. Ponadto, obligacje emitentów, które doświadczyły sytuacji *default*'u lub były zagrożone niewypłacalnością w okresie dwóch lat przed datą okresowej zmiany składu Indeksu mogą również zostać wyłączone.

9. Dostępność notowań

Do włączenia w skład Indeksu mogą zostać zaklasyfikowane obligacje które zostały uznane, w wyłącznej gestii Administratora Indeksu, za wystarczające płynne. Administrator Indeksu zastrzega również prawo do uwzględnienia obligacji których płynność nie jest wysoka, lecz których włączenie jest ważne z perspektywy całokształtu rynku. Wycena indeksu odbywa się na podobnych zasadach do wyceny funduszy obligacji korporacyjnych TFI. W Indeksie wykorzystywany jest kurs ostatniej transakcji, czyli kurs zamknięcia (*closing price*). W przypadku gdy kurs zamknięcia zostanie uznany za niereprezentatywny przez Administratora Indeksu, będzie on ustalony na podstawie: (1) ceny *mid* obliczonej na podstawie ceny kupna, lub kupna i sprzedaży dla danej obligacji (2) cen porównywalnych instrumentów, (3) alternatywnych metod lub opinii Administratora Indeksu. W przypadku notowania na GPW oraz BondSpot, Administrator Indeksu wykorzysta notowanie z bardziej płynnego rynku.

10. Dodanie / usuwanie obligacji do / z Indeksu

W celu określenia, czy płynność danego instrumentu jest wystarczająca, obligacja musi być notowana na rynku przez okres co najmniej jednego pełnego miesiąca kalendarzowego w celu zakwalifikowania do Indeksu. Zaznacza się, że dodawanie oraz usuwanie obligacji nie następuje w sposób automatyczny (wyłącznie za pośrednictwem spełnienia kryteriów kwalifikacji), lecz wymaga subiektywnej decyzji Administratora Indeksu. Jest to efektem krótkiej historii rynku Catalyst oraz znaczących wahań płynności wielu obligacji.

Obsługa Indeksu

Data okresowej zmiany składu Indeksu: Katalog potencjalnie kwalifikujących się instrumentów do Indeksu będzie oceniany co miesiąc. Data okresowej zmiany składu Indeksu następować będzie po zamknięciu ostatniej sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w danym miesiącu. Warunkiem koniecznym do zaklasyfikowania do Indeksu jest spełnienie wszystkich kryteriów w dniu okresowej zmiany składu Indeksu.

Dodawanie obligacji do Indeksu: następuje w dniu okresowej zmiany składu Indeksu.

Usuwanie obligacji z Indeksu: następuje w dniu okresowej zmiany składu Indeksu. Jeśli cena obligacji jest niedostępna, do kalkulacji Indeksu używana jest ostatnia dostępna cena.

Częstotliwość obliczania Indeksu: codziennie

Założenia płatności kuponowych oraz kapitału: Środki pieniężne z tytułu zwrotu kapitału oraz kuponów odsetkowych przypadłych w trakcie trwania miesiąca utrzymywane są w środkach pieniężnych, aż do następnego dnia okresowej zmiany składu Indeksu. W dniu okresowej zmiany składu Indeksu uzyskane środki alokowane są w obligacje na podstawie wag obliczonych w dany dzień okresowej zmiany.

Inne założenia: Efekt podatków (np. na płatności kuponów) jest ignorowany. Dla potrzeb obliczania Indeksu, zakłada się rozliczenie na podstawie T+0, oraz że cena obligacji zawsze uwzględnia narosłe odsetki. Wartości indeksu nie uwzględniają kosztów transakcyjnych, w tym różnicy *bid-offer*.

Data bazowa: Data bazową jest 28 września 2012. Wartość bazowa w tym dniu wynosi 100.

Konstrukcja Indeksu

| Skrót | Opis |
|---|--|
| $P_{i,t}$ | Cena czysta obligacji, kurs zamknięcia w dzień sesyjny dla którego dokonane jest obliczenie |
| $AI_{i,t}$ | Narosłe odsetki, do dnia sesyjnego dla którego dokonane jest obliczenie (włącznie) |
| $C_{i,t}$ | Płatności kuponowe, od ostatniego dnia sesyjnego poprzedniego miesiąca, do dnia sesyjnego w którym odbywa się obliczenie (włącznie) |
| $PRIN_{i,t}$ | Płatności kapitału, od ostatniego dnia sesyjnego poprzedniego miesiąca, do dnia sesyjnego w którym odbywa się obliczenie (włącznie) |
| $P_{i,t-1}$ | Cena czysta obligacji, kurs zamknięcia w ostatni dzień sesyjny poprzedniego miesiąca |
| $AI_{i,t-1}$ | Narosłe odsetki, do ostatniego dnia sesyjnego poprzedniego miesiąca (włącznie) |
| N | Wartość nominalna w Indeksie |
| MTD Total Return ($TR_{i,t}$) (<i>MTD = month-to-date</i>) | Stopa zwrotu dla danej obligacji od ostatniego dnia poprzedniego miesiąca (używając kurs zamknięcia) do dnia w którym dokonuje się obliczenia (włącznie) |
| w_i | Waga danej obligacji w Indeksie |
| MTD Index Total Return ($TR_{i,t}$) (<i>MTD = month-to-date</i>) | Stopa zwrotu dla indeksu od ostatniego dnia poprzedniego miesiąca (używając kurs zamknięcia) do dnia obecnego (włącznie) |
| Index Level _{Calculation Date} | Wartość Indeksu przy zamknięciu dnia sesyjnego dla którego dokonane jest obliczenie |
| Index Level _{Rebalancing Date} | Wartość Indeksu przy zamknięciu ostatniego dnia sesyjnego poprzedniego miesiąca, na podstawie którego obliczane są wagi obligacji dla obecnego miesiąca |

Stopa zwrotu jest obliczana w każdy dzień sesyjny dla każdej obligacji która wchodzi w skład Indeksu. Notacja na podstawie następującego równania:

$$\text{MTD Total Return (TR}_{i,t}) = \frac{(P_{i,t} + \text{PRIN}_{i,t} + \text{AI}_{i,t} + C_{i,t}) - (P_{i,t-1} + \text{AI}_{i,t-1})}{P_{i,t-1} + \text{AI}_{i,t-1}}$$

Waga każdej obligacji w Indeksie jest obliczana raz w miesiącu. Kalkulacja odbywa się na podstawie wartości rynkowej danej obligacji (uwzględniając narosłe odsetki) względem wszystkich obligacji w Indeksie. Obliczenie wag następuje w pierwszy dzień sesyjny miesiąca, na podstawie cen z ostatniego dnia sesyjnego poprzedniego miesiąca.

$$w_i = \frac{(P_{i,t-1} + \text{AI}_{i,t-1}) * N_{i,t-1}}{\sum_{j=1}^n ((P_{j,t-1} + \text{AI}_{j,t-1}) * N_{j,t-1})}$$

Miesięczna stopa zwrotu dla Indeksu obliczana jest na podstawie następującego równania:

$$\text{MTD Index Total Return (ITR}_{i,t}) = \sum_{i=1}^n w_i * \text{TR}_{i,t}$$

Wartość Indeksu wynosi 100 na dzień 28 września 2012 roku. Poziom Indeksu reprezentuje łączny zwrot obligacji w Indeksie od daty bazowej.

$$\text{Index Level}_{\text{Calculation Date}} = \text{Index Level}_{\text{Rebalancing Date}} * (1 + \text{ITR}_{i,t})$$

Publikacja Indeksu

Indeks będzie publikowany w następujące sposoby:

1. Bloomberg: MBANKPCB Index <Go> (aktualizacja codziennie)
2. Strona internetowa BRE Banku: www.brebank.pl/mBankPCBI (aktualizacja co tydzień oraz na koniec miesiąca)
3. Raz w tygodniu oraz na koniec miesiąca poprzez email. W celu dopisania do listy dystrybucyjnej prosimy o kontakt poprzez adres mbankPCBI@mbank.pl.

Składniki Indeksu (na dzień okresowej zmiany składu Indeksu w dniu 30 września 2013)

Poniższa tabela przedstawia częstotliwość cen dla każdej obligacji wchodzącej w skład Indeksu, jak również wagę każdej obligacji w Indeksie.

| | Emitent | Ticker | Wartość nominalna (mln PLN) | Stopa bazowa | Spread/Kupon | % Dni sesyjnych z transakcjami |
|----|-------------------------------|---------|-----------------------------|------------------|--------------|--------------------------------|
| 1 | Bank Ochrony Środowiska | BOE1014 | 230,00 | Wibor 6M | 170 | 24% |
| 2 | Best | BST0516 | 39,00 | Wibor 3M | 470 | 35% |
| 3 | Capital Park | CAP0715 | 100,00 | Wibor 6M | 500 | 51% |
| 4 | Czerwona Torebka | CZT0416 | 14,61 | Wibor 6M | 500 | 48% |
| 5 | Energa | ENG1019 | 1 000,00 | Wibor 3M | 150 | 2% |
| 6 | Fast Finance | FFI0315 | 30,00 | Wibor 6M | 750 | 30% |
| 7 | Ferratum Capital Poland | FRR0514 | 28,00 | Wibor 6M | 750 | 37% |
| 8 | Ferro | FRO0416 | 45,00 | Wibor 6M | 550 | 25% |
| 9 | Getin Noble Bank | GNB0218 | 241,64 | Wibor 6M | 375 | 94% |
| 10 | Giełda Papierów Wartościowych | GPW0117 | 245,00 | Wibor 6M | 117 | 97% |
| 11 | Kredyt Inkaso | KRI0116 | 35,00 | Wibor 6M | 550 | 38% |
| 12 | Kruk SA | KRU0317 | 60,00 | Wibor 3M | 460 | 44% |
| 13 | Kruk SA | KRU1216 | 40,00 | Wibor 3M | 460 | 49% |
| 14 | Meritum Bank | MRT0421 | 67,20 | Wibor 6M | 580 | 53% |
| 15 | Mo-Bruk | MBR0814 | 50,00 | Wibor 6M | 500 | 50% |
| 16 | Multimedia Polska | MMP0520 | 1 038,00 | Wibor 6M | 325 | 8% |
| 17 | MW Trade | MWT1115 | 34,00 | Wibor 6M | 440 | 60% |
| 18 | OT Logistics | ODR1114 | 60,00 | Wibor 6M | 400 | 33% |
| 19 | PCC Rokita | PCR0416 | 25,00 | Stałe | 750 | 73% |
| 20 | PCC Rokita | PCR0517 | 25,00 | Stałe | 680 | 82% |
| 21 | PCC Rokita | PCR0615 | 20,00 | Stałe | 830 | 78% |
| 22 | PCC Rokita | PCR1014 | 25,00 | Stałe | 900 | 70% |
| 23 | PCZ | PCZ0416 | 10,69 | Stałe | 1000 | 92% |
| 24 | PCZ | PCZ1015 | 13,00 | Stałe | 1100 | 90% |
| 25 | PGE | PGE0618 | 1 000,00 | Wibor 6M | 70 | - |
| 26 | PGNIG | PGN0617 | 2 500,00 | Wibor 6M | 125 | 5% |
| 27 | PKN Orlen | PKN0219 | 1 000,00 | Wibor 6M | 160 | 2% |
| 28 | PKN Orlen | PKN0517 | 200,00 | Wibor 6M | 150 | 100% |
| 29 | PKO Bank Polski | PKO0922 | 1 600,70 | Wibor 6M | 164 | 4% |
| 30 | Polnord | PND0116 | 26,50 | Wibor 3M | 485 | 26% |
| 31 | Pragma Faktoring | PRF0315 | 15,00 | Wibor 6M | 450 | 40% |
| 32 | Pragma Faktoring | PRF1214 | 15,00 | Wibor 6M | 450 | 32% |
| 33 | Presco Group | PRE0814 | 30,00 | Wibor 6M | 520 | 30% |
| 34 | Robyg | ROB0415 | 40,00 | Stałe | 890 | 51% |
| | RAZEM | | 9 876,83 | WAS (bps) | 332 | |

Uwagi: Liczba sesji jest równa niższej wartości z: (a) liczbie dni pomiędzy 2 lipca 2012 i 31 lipca 2013 (b) liczbie dni między datą pierwszego notowania i 31 lipca 2013. Ponadto, średni ważony spread (WAS) obliczany jest na podstawie wartości nominalnej danej obligacji w Indeksie.

Źródło: GPW - gpwcatalyst.pl oraz dokumenty informacyjne emitentów

| | Emitent | Ticker | Wartość nominalna w Indeksie (mln PLN) | Data włączenia do Indeksu | Data zapadalności | Lata do zapadalności |
|----|-------------------------------|---------|--|---------------------------|-------------------|----------------------|
| 1 | Bank Ochrony Środowiska | BOE1014 | 100,00 | 2012-09-28 | 2014-10-04 | 1,0 |
| 2 | Best | BST0516 | 39,00 | 2013-06-28 | 2016-05-28 | 2,7 |
| 3 | Capital Park | CAP0715 | 100,00 | 2012-10-31 | 2015-07-09 | 1,8 |
| 4 | Czerwona Torebka | CZT0416 | 14,61 | 2013-07-31 | 2016-04-15 | 2,5 |
| 5 | Energa | ENG1019 | 100,00 | 2013-02-28 | 2019-10-18 | 6,1 |
| 6 | Fast Finance | FFI0315 | 30,00 | 2012-09-28 | 2015-03-23 | 1,5 |
| 7 | Ferratum Capital Poland | FRR0514 | 28,00 | 2012-09-28 | 2014-05-23 | 0,6 |
| 8 | Ferro | FRO0416 | 18,49 | 2012-09-28 | 2016-04-04 | 2,5 |
| 9 | Getin Noble Bank | GNB0218 | 100,00 | 2012-09-28 | 2018-02-23 | 4,4 |
| 10 | Giełda Papierów Wartościowych | GPW0117 | 100,00 | 2012-09-28 | 2017-01-02 | 3,3 |
| 11 | Kredyt Inkaso | KRI0116 | 35,00 | 2012-09-28 | 2016-01-02 | 2,3 |
| 12 | Kruk SA | KRU0317 | 60,00 | 2013-07-31 | 2017-03-07 | 3,4 |
| 13 | Kruk SA | KRU1216 | 40,00 | 2013-04-30 | 2016-12-06 | 3,2 |
| 14 | Meritum Bank | MRT0421 | 67,20 | 2013-08-30 | 2021-04-29 | 7,6 |
| 15 | Mo-Bruk | MBR0814 | 50,00 | 2012-09-28 | 2014-08-12 | 0,9 |
| 16 | Multimedia Polska | MMP0520 | 100,00 | 2013-07-31 | 2020-05-10 | 6,6 |
| 17 | MW Trade | MWT1115 | 34,00 | 2013-03-29 | 2015-11-06 | 2,1 |
| 18 | OT Logistics | ODR1114 | 60,00 | 2012-09-28 | 2014-11-28 | 1,2 |
| 19 | PCC Rokita | PCR0416 | 25,00 | 2013-06-28 | 2016-04-15 | 2,5 |
| 20 | PCC Rokita | PCR0517 | 25,00 | 2013-07-31 | 2017-05-28 | 3,7 |
| 21 | PCC Rokita | PCR0615 | 20,00 | 2013-03-29 | 2015-06-18 | 1,7 |
| 22 | PCC Rokita | PCR1014 | 25,00 | 2012-11-30 | 2014-10-03 | 1,0 |
| 23 | PCZ | PCZ0416 | 10,69 | 2013-07-31 | 2016-04-15 | 2,5 |
| 24 | PCZ | PCZ1015 | 13,00 | 2013-01-31 | 2015-10-31 | 2,1 |
| 25 | PGE | PGE0618 | 100,00 | 2013-09-30 | 2018-06-27 | 4,7 |
| 26 | PGNIG | PGN0617 | 100,00 | 2012-09-28 | 2017-06-19 | 3,7 |
| 27 | PKN Orlen | PKN0219 | 25,00 | 2012-09-28 | 2019-02-27 | 5,4 |
| 28 | PKN Orlen | PKN0517 | 75,00 | 2013-07-31 | 2017-05-28 | 3,7 |
| 29 | PKO Bank Polski | PKO0922 | 100,00 | 2013-04-30 | 2022-09-14 | 9,0 |
| 30 | Polnord | PND0116 | 26,50 | 2013-07-31 | 2016-01-22 | 2,3 |
| 31 | Pragma Faktoring | PRF0315 | 15,00 | 2013-05-31 | 2015-03-06 | 1,4 |
| 32 | Pragma Faktoring | PRF1214 | 15,00 | 2012-09-28 | 2014-12-12 | 1,2 |
| 33 | Presco Group | PRE0814 | 30,00 | 2012-09-28 | 2014-08-23 | 0,9 |
| 34 | Robyg | ROB0415 | 40,00 | 2012-09-28 | 2015-04-18 | 1,5 |
| | RAZEM | | 1 721,49 | | WAL | 3,65 |

Uwagi: WAL oznacza średni czas do zapadalności ważony wartością nominalną w Indeksie, liczony według stanu na 30 września 2013.

1. KRU0317: Z dniem 31 lipca 2013 roku, w wyniku asymilacji serii KP30317 (ISIN: PLKRK0000234) z serią KRU0317 (ISIN: PLKRK0000226), pod kodem PLKRK0000226 oznaczonych jest 60 tysięcy obligacji na okaziciela spółki Kruk o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł (KDPW, Uchwała Nr 566/13).
2. KRU1216: Z dniem 30 kwietnia 2013, w wyniku asymilacji serii KP11216 (ISIN: PLKRK0000218) z serią KRU1216 (ISIN: PLKRK0000200), pod kodem PLKRK0000200 oznaczonych jest 20 tysięcy obligacji na okaziciela spółki Kruk o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł (KDPW, Uchwała Nr 297/13).
3. Spółka Ferro wykupiła 26 515 obligacji serii FRO0416 w celu ich umorzenia. Wartość obligacji pozostających w obrocie wynosi obecnie 18,485 mln zł.

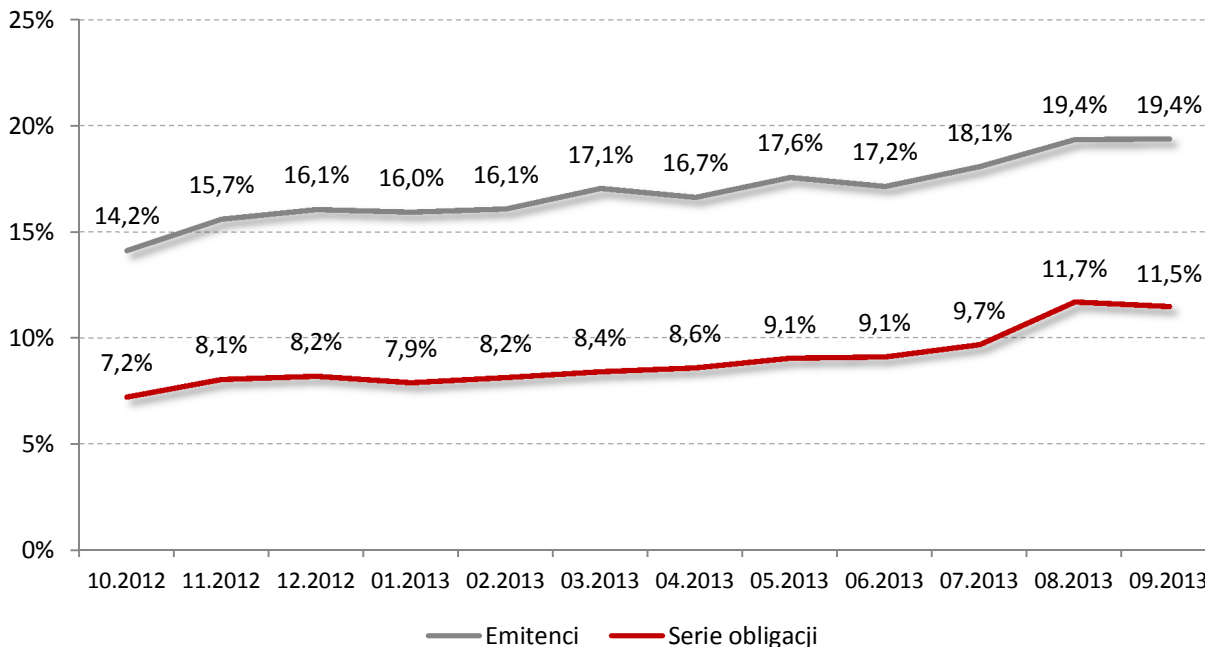
Źródło: GPW - gpwcatalyst.pl oraz dokumenty informacyjne emitentów

Zmiany w składzie indeksu

| | Emitent | Ticker | Wartość nominalna w Indeksie (mln PLN) | Data włączenia do Indeksu | Data wyłączenia z Indeksu | Uwagi |
|---|-------------------|---------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 | Deweloper 1 | X | 30,00 – 50,00 | 2012-09-28 | 2013-03-28 | Ryzyko default'u |
| 2 | Deweloper 2 | X | 10,00 – 30,00 | 2012-10-31 | 2013-03-28 | Ryzyko default'u |
| 3 | Multimedia Polska | MMP0617 | 100,00 | 2012-09-28 | 2013-07-31 | Zastąpienie przez MMP0520 |

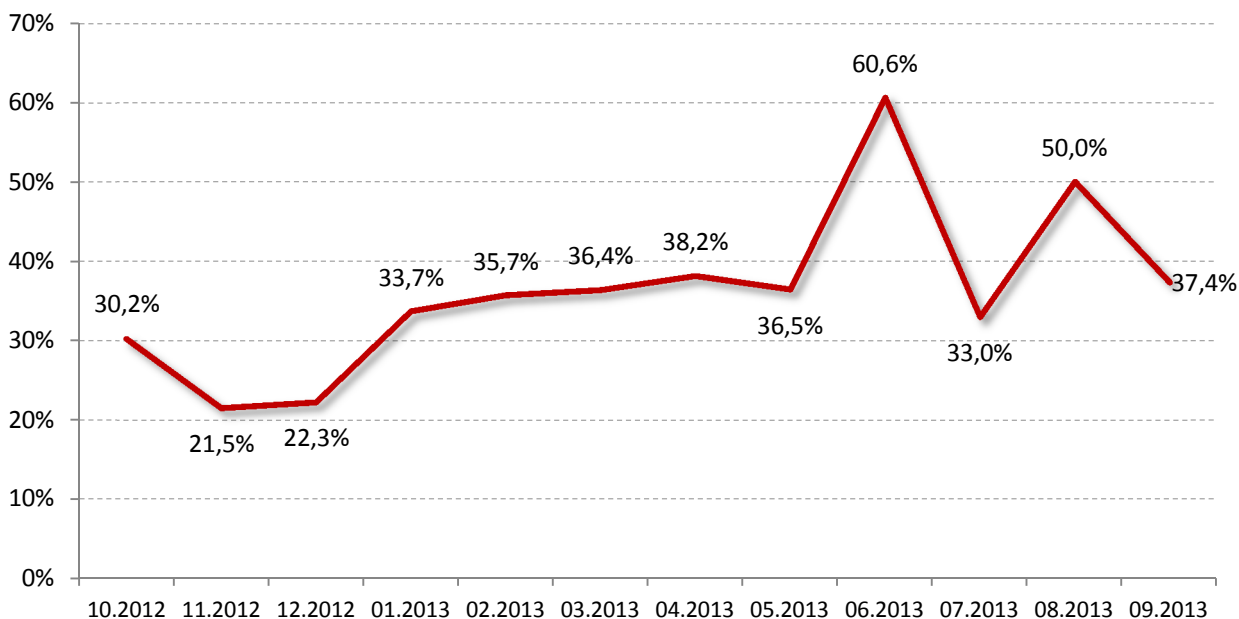
Załącznik 1: Udział w łącznej liczbie transakcji na rynku pierwotnym i wtórnym, które mogą zostać przypisane obligacjom wchodzącym w skład Indeksu

**Udział w rynku Catalyst obligacji wchodzących w skład Indeksu
(Wyłącznie obligacje korporacyjne, z wyłączeniem obligacji BGK, listów zastawnych i obligacji banków spółdzielczych; %)**



Źródło: obliczenia własne na podstawie danych z gpwcatalyst.pl

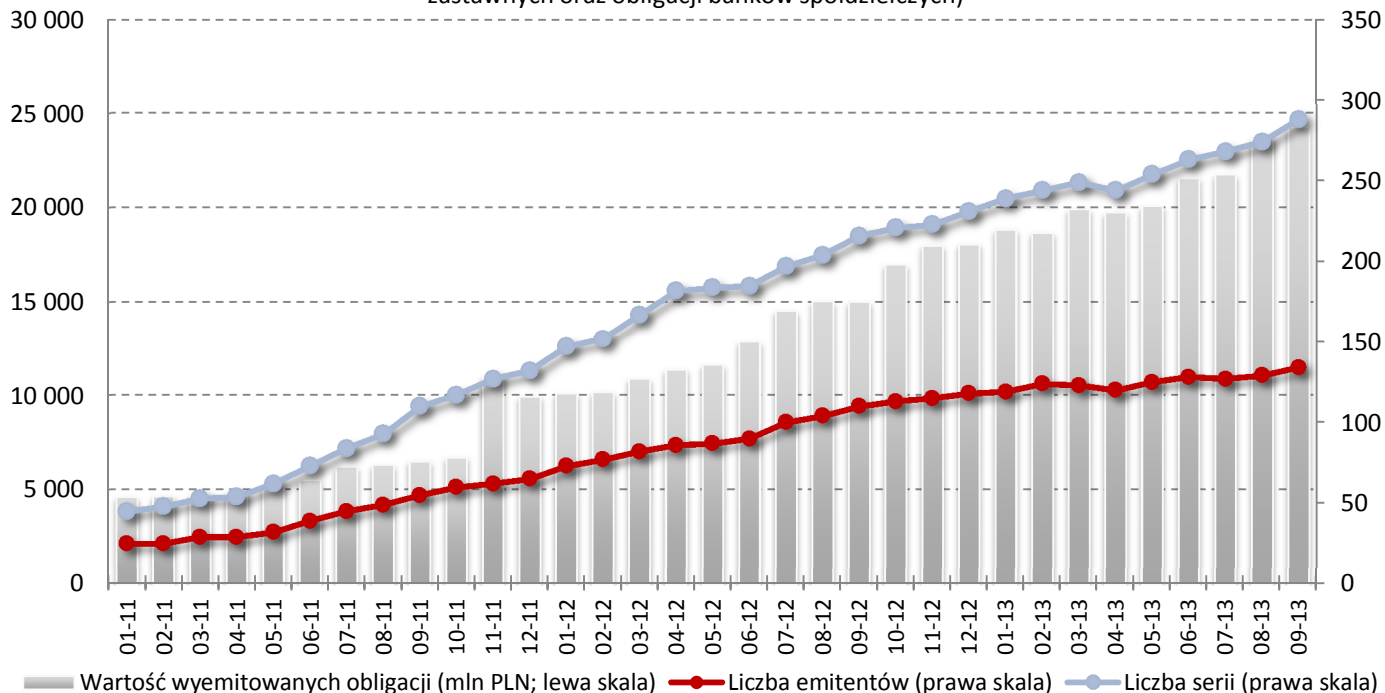
**Udział w rynku Catalyst obligacji wchodzących w skład Indeksu
(Dane w oparciu o wartość obrotów sesyjnych; wyłącznie obligacje korporacyjne, z wyłączeniem obligacji BGK, listów zastawnych i obligacji banków spółdzielczych; %)**



Źródło: obliczenia własne na podstawie danych z gpwcatalyst.pl

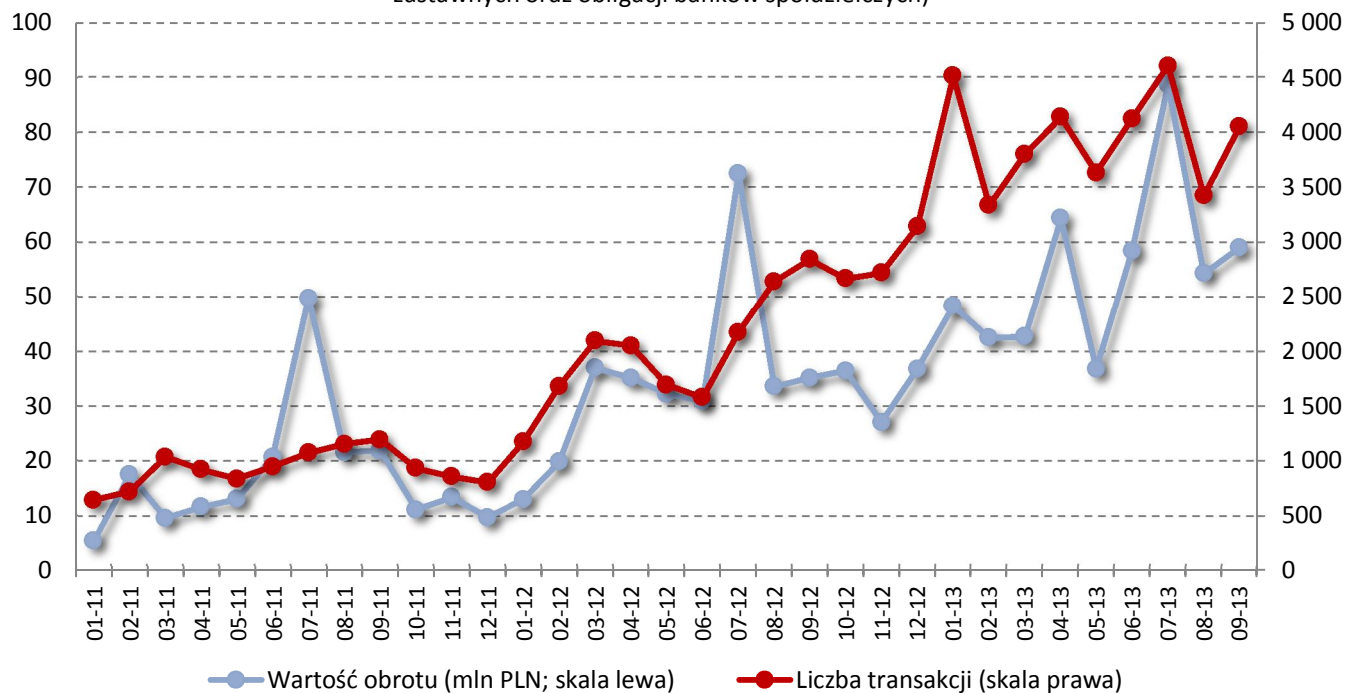
Załącznik 2: Rynek polskich obligacji korporacyjnych (Rynek pierwotny i wtórny)

Polski rynek pierwotny obligacji korporacyjnych wzrósł ponad 400% od I kwartału 2011
 (polskie obligacje korporacyjne notowane na rynku Catalyst, z wyłączeniem obligacji BGK, listów zastawnych oraz obligacji banków spółdzielczych)



Źródło: GPW - gpwcatalyst.pl

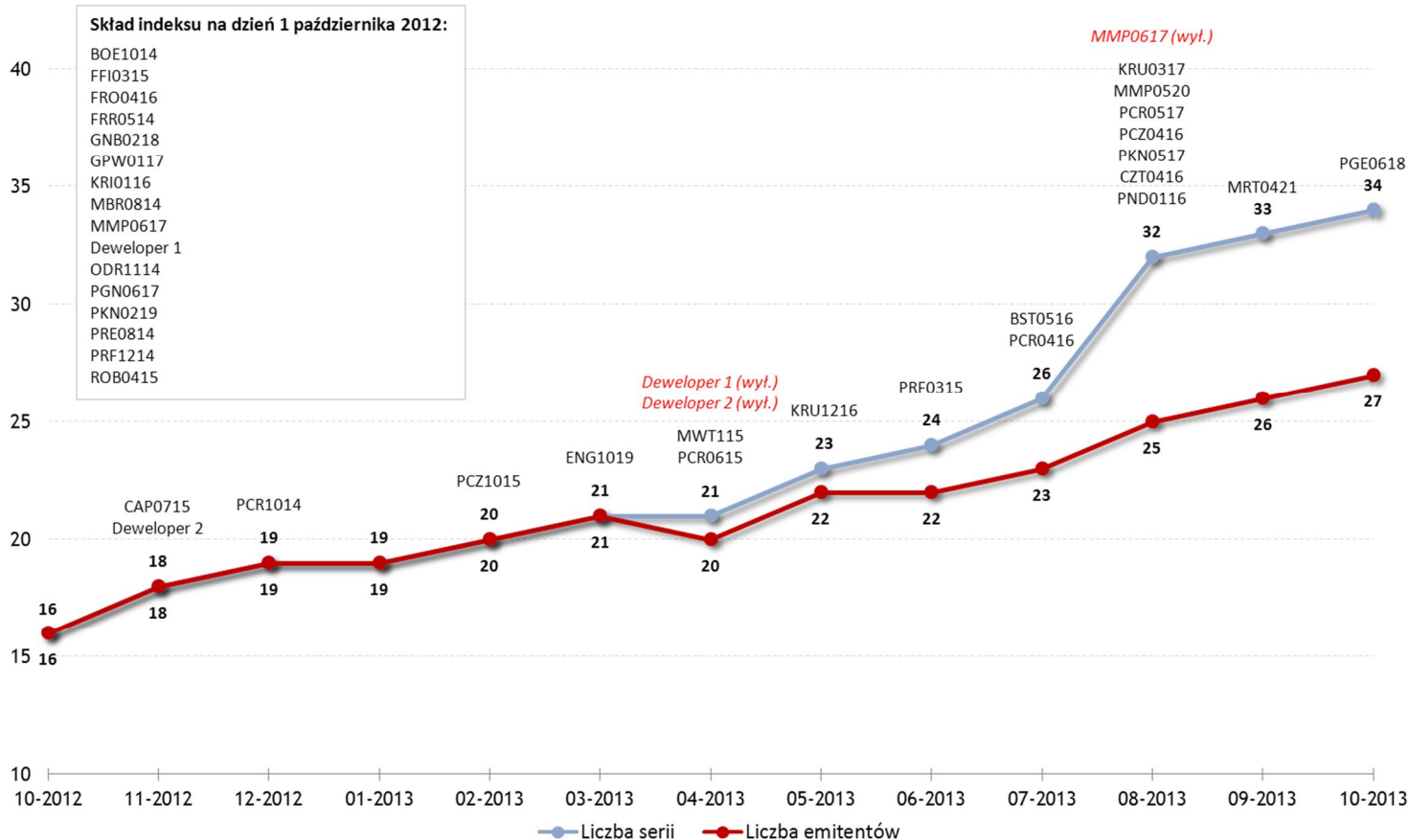
Obrót na rynku wtórnym obligacji korporacyjnych wzrósł ponad 400% od I kwartału 2011
 (polskie obligacje korporacyjne notowane na rynku Catalyst, z wyłączeniem obligacji BGK, listów zastawnych oraz obligacji banków spółdzielczych)



Źródło: GPW - gpwcatalyst.pl

Załącznik 3: Historyczny skład Indeksu

Miesięczna liczba emitentów i serii obligacji wchodzących w skład indeksu



NOTA PRAWNA - PRZECZYTAJ UWAŻNIE

mBank PCBI oraz informacje związane z mBank PCBI mają charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny i nie stanowią wiążących opinii oraz porad i rekomendacji inwestycyjnych oraz nie mogą stanowić podstawy do jakichkolwiek roszczeń lub żądań wobec Banku, jak również nie stanowią oferty w rozumieniu kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. Bank nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody powstałe w wyniku korzystania z usługi informacyjnej. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w dokumentach określających warunki emisji, prospekcie emisyjnym, albo w memorandum informacyjnym. Dokumenty te dostępne są na stronie www.gpwcatalyst.pl/dokumenty_informacyjne. Bank jest aktywny zarówno przy emisji obligacji korporacyjnych, jak i w handlu tymi obligacjami na rynku wtórnym. Wymienione obligacje mogą wchodzić w skład Indeksu. Bank obecnie nie oferuje Indeksu jako produktu inwestycyjnego, ani produktów inwestycyjnych, które używają Indeksu jako benchmarku. Indeks rozpoczął historię 1 października 2012 roku (data bazowa 28 września 2012), z uwagi na małą płynność obligacji korporacyjnych przed tą datą. Płynność pozostaje wadą rynku obligacji korporacyjnych. Dane przedstawione w Indeksie odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Indeks nie uwzględnia opłat, prowizji, podatków i innych obciążeń które mogą zaistnieć przy kupnie i sprzedaży obligacji korporacyjnych. Bank nie dokonuje analizy kredytowej emitentów wchodzących w skład Indeksu. Dlatego uwzględnienie/usunięcie obligacji z mBank Indeksu nie stanowi rekomendacji co do kupna lub sprzedaży danej obligacji korporacyjnej. Wyniki osiągnięte przez Indeks są symulacją, która może nie być osiągnięta z uwagi na płynność i rozmiar rynku. Bank może handlować obligacjami korporacyjnymi zarówno wchodzącymi w skład Indeksu, jak i obligacjami korporacyjnymi poza Indeks. Bank jest aktywny w pozyskiwaniu transakcji emisji obligacji korporacyjnych na rynku pierwotnym. Indeks nie uwzględnia wszystkich obligacji korporacyjnych na rynku, lecz te które zostały uznane w opinii Banku za najbardziej płynne, lub których włączenie do Indeksu jest ważne z perspektywy całokształtu rynku. Dodawanie oraz usuwanie obligacji nie następuje w sposób automatyczny (wyłącznie za pośrednictwem spełnienia kryteriów kwalifikacji), lecz wymaga subiektywnej decyzji Banku. Jest to efektem krótkiej historii rynku Catalyst oraz znaczących wahań płynności wielu obligacji. Zagrożenia wynikające z inwestowania w obligacje korporacyjne to między innymi: ryzyko upadłości emitenta, prawdopodobieństwo niskiego odzysku w przypadku upadłości oraz niewielka płynność. Źródłem informacji wykorzystanych do przygotowania Indeksu jest gpwcatalyst.pl oraz dokumenty emisyjne emitentów.

Reklamacje dotyczące mBank PCBI oraz informacji związanych z mBank PCBI można zgłaszać drogą elektroniczną za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: „reklamacje_mBankPCBI@mbank.pl”. Zgłoszenie reklamacji powinno zawierać oznaczenie zgłaszającego reklamację (imię, nazwisko/nazwa, adres e-mail) oraz opis zdarzenia będącego przyczyną reklamacji. Reklamacje Bank rozpatruje niezwłocznie, w możliwie najkrótszym terminie, który nie powinien przekroczyć 30 dni od dnia jej złożenia. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza

się przedłużenie terminu 30 dni, pod warunkiem poinformowania składającego reklamację w tym terminie o prowadzonym postępowaniu wyjaśniającym i o przewidywanym terminie udzielenia ostatecznej odpowiedzi. Termin udzielenia odpowiedzi nie powinien być dłuższy niż 90 dni od dnia wpływu reklamacji do Banku. Po rozpatrzeniu reklamacji Bank niezwłocznie, za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany w zgłoszeniu reklamacji, zawiadamia o wyniku przeprowadzonego postępowania reklamacyjnego.

W przypadku chęci rezygnacji z otrzymywania mBank PCBI i informacji związanych z mBank PCBI prosimy o wysłanie drogą elektroniczną za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres: „mBankPCBI@mbank.pl” oświadczenia o rezygnacji zawierającego oznaczenie podmiotu składającego oświadczenie o rezygnacji (imię, nazwisko/nazwa, adres e-mail).