



BGK

BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO

**Informacja dla Klienta o dłużnych
papierach wartościowych
emitowanych przez Skarb
Państwa lub NBP będących w
ofercie BGK**

ZAWARTOŚĆ PREZENTACJI

- Informacje ogólne
- Ryzyka rynkowe związane z działalnością gospodarczą
- Rodzaje ryzyka związanego z realizacją transakcji z wykorzystaniem dłużnych papierów wartościowych
- Rodzaje dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub NBP (opis, przykłady, ryzyka, korzyści)
 - bony pieniężne NBP
 - bony skarbowe
 - obligacje skarbowe
- Rodzaje transakcji z wykorzystaniem dłużnych papierów wartościowych (opis transakcji, przykłady, ryzyka, korzyści)
 - bezwarunkowe transakcje zakupu/sprzedaży
 - transakcje Sell Buy Back/Buy Sell Back
 - transakcje Repo
- Dane kontaktowe do dealerów

Prezentacja przekazywana jest wszystkim klientom należącym do następujących kategorii klientów wskazanych w Dyrektywie MiFID:

- Klient Profesjonalny
- Klient Detaliczny

Zastrzeżenie

Niniejszy materiał został przygotowany wyłącznie w celu informacyjnym, promocji i reklamy zgodnie z art. 44 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł. Ze względu na poglądowy charakter materiału promocyjnego Bank Gospodarstwa Krajowego nie gwarantuje pełnej kompletności informacji w nim zawartych oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystanie tych informacji.

Niniejszy materiał, łącznie z Broszurą informacyjną, ma na celu realizację wymogów art. 48 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy w zakresie przekazania Klientowi informacji o instrumentach finansowych i ich ryzykach.

Niniejszy materiał nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Materiał nie jest poradą ani rekomendacją w odniesieniu do jakichkolwiek instrumentów finansowych oraz nie stanowi oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny i ma charakter wyłącznie informacyjny. Przyjęte w niniejszym materiale notowania mogą odbiegać od poziomów rynkowych, bądź mogą być niezgodne z kalkulacjami finansowymi jakiegokolwiek uczestnika rynku. Warunki przedstawione w materiale podlegają zmianom i zawarte ilustracje służą poglądowemu przedstawieniu poszczególnych instrumentów. Niniejszy materiał jest własnością Banku Gospodarstwa Krajowego i bez zgody Banku Gospodarstwa Krajowego nie może być w całości ani w części kopiowany ani rozpowszechniany.

Uwaga

Korzystanie z produktów inwestycyjnych wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla poszczególnych instrumentów finansowych oraz ryzykiem inwestycyjnym. Podejmując decyzję o nabyciu lub zbyciu instrumentów finansowych należy wziąć pod uwagę ryzyko, które się z nim wiąże, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych wbrew oczekiwaniom i w konsekwencji nieuzyskania założonych zysków. Klient musi liczyć się z utratą części lub całości zainwestowanych środków.

INFORMACJE OGÓLNE



- Bank nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego, w szczególności nie rekomenduje lub nie sugeruje Klientowi zajęcia określonej pozycji w odniesieniu do konkretnego instrumentu finansowego, znajdującego się zarówno w aktualnej ofercie Banku oraz poza ofertą Banku.

RODZAJE RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REALIZACJĄ TRANSAKCJI Z WYKORZYSTANIEM DŁUŻNYCH SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

- **ryzyko rynkowe/zmiany wyceny transakcji** - związane ze zmianami czynników rynkowych wpływających na wycenę transakcji (w przypadku transakcji buy-sell back lub repo wynikające z braku możliwości dysponowania papierem w trakcie trwania transakcji w celu zarządzania tym ryzykiem),
- **ryzyko płynności** - brak możliwości domknięcia pozycji tj. zawarcia transakcji o przeciwstawnych parametrach lub możliwość zwiększenia kosztów związanych z domknięciem transakcji,
- **ryzyko niedotrzymania zobowiązań** – związane z nieterminowym wywiązywaniem się przez emitenta papieru dłużnego z zobowiązań (płatności odsetkowych oraz spłaty nominału nie będzie terminowo),
- **ryzyko stopy procentowej** – związane ze zmiennością rynkowych stóp procentowych, co może mieć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji,
- **ryzyko walutowe** – związane z niepewnością co do kursu waluty, w której następując przepływy z tytułu skarbowego papieru wartościowego, co może wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji,
- **ryzyko inflacji** – związane ze spadkiem realnej wartości skarbowego papieru wartościowego w wyniku spadku siły nabywczej pieniądza; dotyczy papierów o stałym oprocentowaniu,
- **ryzyko podatkowe** - możliwość wystąpienia straty na skutek niewłaściwego rozliczenia podatku związanego z daną transakcją,
- **ryzyko prawne/sporów sądowych/legislacyjne/zgodności/reputacji** - możliwość wystąpienia strat związanych z uchwalaniem regulacji prawnych, zmianami w orzecznictwie, niekorzystnymi decyzjami sądów itp.

RYZYSKO KONTRAHENTA W PRZYPADKU BANKU GOSPODARSTWA KRAJOWEGO



- BGK nie zapewnia systemu gwarancji lub rekompensat Klientom w związku z zawarciem transakcji z wykorzystaniem dłużnych skarbowych papierów wartościowych, w tym transakcji typu buy-sell back i repo;
- Bank, będąc bankiem państwowym, posiada wyjątkowo stabilną pozycję na rynku finansowym, a ustawowe zobowiązania Ministra Finansów do utrzymania odpowiedniego poziomu funduszy własnych i płynności zapewniają stabilność działania Banku;
- Na mocy Ustawy o BGK, w przypadku braku możliwości uregulowania przez Bank swoich zobowiązań, są one przejmowane przez Skarb Państwa;
- Oznacza to, iż w przypadku Banku Gospodarstwa Krajowego nie występuje ryzyko kontrahenta.

BONY PIENIĘŻNE NBP

- krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez bank centralny NBP;
- są jednym z podstawowych instrumentów wykorzystywanych w operacjach otwartego rynku, tj. operacjach organizowanych przez NBP w ramach rynku międzybankowego w celu regulowania płynności sektora bankowego w krótkim horyzoncie czasowym oraz kształtowania poziomów krótkoterminowych stóp procentowych;
- oprocentowanie stałe;
- mają charakter dyskontowy (dochodem jest różnica pomiędzy ceną zakupu a wartością nominalną bonu);
- rentowność równa stopie referencyjnej NBP;
- standardowo termin zapadalności 7 dni, ale mogą mieć terminy zapadalności od 1 do 364 dni;
- nabywcami mogą być wyłącznie banki krajowe i oddziały banków zagranicznych działające w Polsce (w zakresie rynku pierwotnego - posiadające status dealera rynku pieniężnego) oraz Bankowy Fundusz Gwarancyjny;
- są jednym z najważniejszych instrumentów międzybankowego rynku pieniężnego;
- ułatwiają zarządzanie codzienną płynnością bankom komercyjnym oraz utrzymanie stóp procentowych na tym rynku na poziomie pożądanym przez bank centralny;

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

- Banki komercyjne, banki spółdzielcze
- Lokowanie krótkoterminowych nadwyżek pieniężnych oraz bieżące zarządzanie płynnością

BONY SKARBOWE

- krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa (Ministerstwo Finansów w imieniu Rządu);
- są papierami wartościowymi na okaziciela o wartości nominalnej 10 tys. PLN, emitowanymi na okres 1 do 90 dni lub 1 do 52 tygodni;
- oprocentowanie stałe;
- mają charakter dyskontowy (dochodem jest różnica pomiędzy ceną zakupu a wartością nominalną bonu);
- nabywcami mogą być:
 - na rynku pierwotnym (przetarg na bony skarbowe) - banki posiadające status DSPW (dealer skarbowych papierów wartościowych);
 - na rynku wtórnym - osoby fizyczne, osoby prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej;

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

- Banki komercyjne, banki spółdzielcze, osoby fizyczne, osoby prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej
- Lokowanie krótkoterminowych nadwyżek pieniężnych oraz bieżące zarządzanie płynnością

BONY PIENIĘŻNE NBP I BONY SKARBOWE

- bony pieniężne NBP oraz bony skarbowe uważane są za instrumenty wolne od ryzyka, w szczególności od dwóch rodzajów ryzyka, którymi są:
 - ryzyko niedotrzymania warunków umowy - z uwagi na to, iż emitentem jest odpowiednio Narodowy Bank Polski i Skarb Państwa, ryzyko to w zasadniczej formie nie istnieje,
 - ryzyko ceny - jest to ryzyko, które nie występuje, w przypadku, gdy bon jest trzymany do terminu jego wykupu (posiadacz otrzymuje znaną mu wcześniej wartość nominalną); ryzyko to może pojawić się w sytuacji gdy posiadacz bonu chce go sprzedać przed terminem wykupu, gdyż wartość takiego bonu ustalana jest w momencie sprzedaży w oparciu o bieżącą sytuację rynkową.
- bony pieniężne NBP jako instrumenty rynku pieniężnego są wyłączone z części wymogów MiFID II/MiFIR, w szczególności przejrzystości przed- i post-transakcyjnej.

OBLIGACJE SKARBOWE

- średnio- i długoterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa (Ministerstwo Finansów w imieniu Rządu), który jest jednocześnie dłużnikiem i gwarantem wykupu obligacji od inwestorów i wypłacenia odsetek;
- obligacje skarbowe są papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi na okres od 1 roku do 30 lat;
- Skarb Państwa może emitować obligacje skarbowe w PLN oraz walutach obcych;
- rodzaje obligacji skarbowych (ze względu na sposób ustalania odsetek) :
 - zerokuponowe, wtedy obligacje mają charakter dyskontowy (dochodem jest różnica pomiędzy ceną zakupu a wartością nominalną obligacji),
 - o stałej stopie procentowej (oprocentowanie jest stałe, znane posiadaczowi obligacji od momentu nabycia obligacji, a odsetki wypłacane są w określonych terminach w czasie życia papieru),
 - o zmiennej stopie procentowej, tj. zależne od stopy referencyjnej, która ulega zmianie w każdym kolejnym okresie odsetkowym, ale jest znana posiadaczowi obligacji na początku każdego okresu odsetkowego,
 - indeksowane (oprocentowanie jest zależne od określonego wskaźnika, np. stopy inflacji).

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

- Banki komercyjne, banki spółdzielcze, osoby fizyczne, osoby prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej
- Lokowanie średnio- i długoterminowych nadwyżek pieniężnych oraz inwestowanie środków

TYPY TRANSAKCJI Z WYKORZYSTANIEM OBLIGACJI SKARBOWYCH

- bezwarunkowe transakcje zakupu/sprzedaży;
- transakcje Buy Sell Back/Sell Buy Back – transakcje, polegające odpowiednio na zakupie lub sprzedaży przez Klienta obligacji skarbowych z jednoczesnym ustaleniem warunków ich odpowiednio odsprzedaży lub odkupu Bankowi po cenie ustalonej z góry w dniu zawarcia transakcji;
- transakcje Repo – wynikające z zawartej umowy Repo transakcje, w ramach których jedna ze stron – Zbywca – zobowiązuje się wobec drugiej strony – Nabywcy – do przeniesienia, w określonej dacie rozliczenia, własności zbywanych obligacji skarbowych w zamian za zapłatę przez Nabywcę ceny zakupu, a Nabywca zobowiązuje się wobec Zbywcy, w zamian za zapłatę ceny odkupu, do przeniesienia, w dniu rozliczenia transakcji odkupu, własności takich samych obligacji skarbowych;

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

- Banki komercyjne, banki spółdzielcze, osoby fizyczne, osoby prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej
- Lokowanie średnio- i długoterminowych nadwyżek pieniężnych oraz inwestowanie środków

OBLIGACJE SKARBOWE – TRANSAKCA ZAKUPU/SPRZEDAŻY

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja zakupu obligacji skarbowych polega na zainwestowaniu przez Klienta środków w obligacje skarbowe w zamian za otrzymywane odsetki (w przypadku obligacji kuponowych) lub różnicę pomiędzy kwotą zapłaconą a wartością nominalną otrzymywaną w dniu wykupu obligacji skarbowej (dyskonto). Klient ma możliwość w każdym momencie dokonać na zasadach rynkowych wcześniejszej odsprzedaży obligacji skarbowych i wycofania zainwestowanego kapitału.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONĘ PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- ✓ data zawarcia transakcji;
- ✓ data waluty/rozliczenia transakcji;
- ✓ kod obligacji skarbowej;
- ✓ strona transakcji (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- ✓ cena netto zakupu/sprzedaży w odniesieniu do jednej sztuki obligacji skarbowej;
- ✓ cena brutto zakupu/sprzedaży (z uwzględnieniem narosłych odsetek), w odniesieniu do jednej sztuki obligacji skarbowej;
- ✓ wartość transakcji;
- ✓ zasady rozliczenia transakcji, o ile to niezbędne.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- ✓ rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank obligacji skarbowych w zamian za środki pieniężne;
- ✓ w celu realizacji transakcji z wykorzystaniem obligacji niezbędne jest posiadanie przez Klienta rachunku depozytowego w izbie rozliczeniowej (KDPW) lub rachunku subdepozytowego w Banku lub innym banku.

OBLIGACJE SKARBOWE – transakcja zakupu i utrzymanie do terminu wykupu

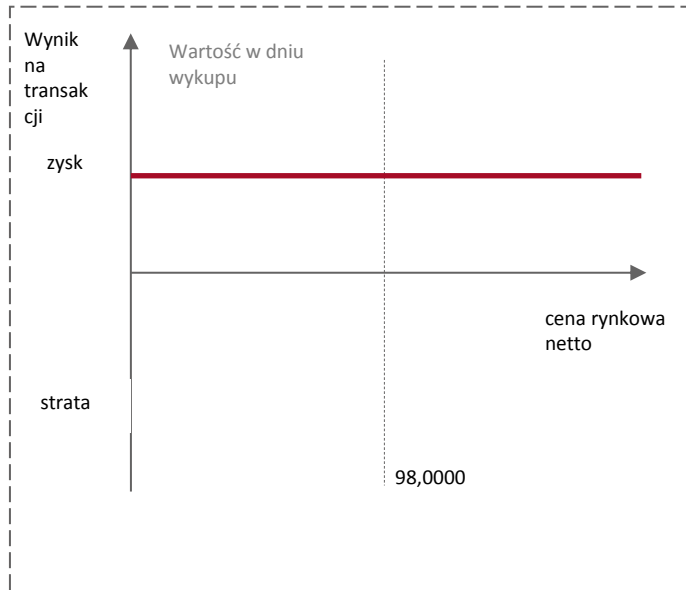
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient nabywa 5-letnie kuponowe obligacje skarbowe o wartości nominalnej 100 tys. PLN po cenie netto 98.00 PLN. Kupon obligacji wynosi 2,0% (płatny co roku).

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

- W dniu wykupu obligacji skarbowych Klient otrzymuje wartość nominalną transakcji plus odsetki za ostatni rok (za wcześniejsze lata Klient otrzymywał odsetki co roku)



Cena rynkowa Obl. Skarb.	Kwota nominalna	Odsetki (rocznie)	Wartość w dniu wykupu*)
(1)	(2)	(3)	(6)=(2)+5*(3)
100.00	100 000,00	2 000,00	110 000,00
98.00	100 000,00	2 000,00	110 000,00
96.00	100 000,00	2 000,00	110 000,00
94.00	100 000,00	2 000,00	110 000,00

*) z uwzględnieniem odsetek wypłaconych w poprzednich latach

OBLIGACJE SKARBOWE – transakcja sprzedaży

Przykład transakcji:

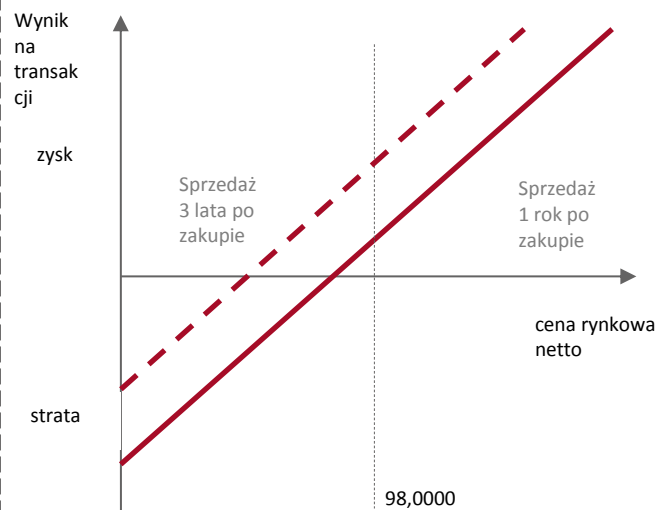
Założenia:

Klient nabył 5-letnie kuponowe Obligacje Skarbowe o wartości nominalnej 100 tys. PLN po cenie netto 98.00 PLN. Klient zamierza sprzedać zakupione Obligacje po:

- 1 roku
- po 3 latach od zakupu

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

- W przypadku sprzedaży Obligacji Skarbowych przed terminem wykupu:
 - Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa netto Obligacji Skarbowych w dniu sprzedaży jest wyższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek.
 - Klient realizuje stratę, jeżeli cena rynkowa netto Obligacji Skarbowych w dniu sprzedaży jest niższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek.



Cena rynkowa Obligacji Skarbowych	Kwota nominalna	Odsetki (rocznie)	Wartość sprzedaży (1 rok po zakupie)	Wartość sprzedaży (3 lata po zakupie)*)
(1)	(2)	(3)	(4)=(1)*(2)/100+(3)	(5)=(1)*(2)/100+3*(2)
100.00	100 000,00	2 000,00	102 000,00	106 000,00
98.00	100 000,00	2 000,00	100 000,00	104 000,00
96.00	100 000,00	2 000,00	98 000,00	102 000,00
94.00	100 000,00	2 000,00	96 000,00	100 000,00

*) z uwzględnieniem odsetek wypłaconych w poprzednich latach

RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI SKARBOWYMI

- W przypadku zainwestowania w obligacje skarbowe na okres krótszy niż termin wykupu, istnieje ryzyko rynkowe związane z możliwością niekorzystnego ukształtowania się poziomu cen lub brakiem płynności na rynku.
- Ryzyko kredytowe emitenta polegające na niewywiązaniu się przez niego ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji. W przypadku obligacji skarbowych, gdzie emitentem jest Skarb Państwa, obligacje skarbowe objęte są gwarancją zwrotu zainwestowanego kapitału i należnych odsetek.
- W przypadku Transakcji sprzedaży obligacji skarbowych, ryzyko wynika z możliwości ukształtowania się poziomu cen obligacji skarbowych będących przedmiotem transakcji poniżej ceny zakupu.

Niniejszy slajd stanowi doszczegółowienie informacji zawartych na slajdzie nr 6.

KORZYŚCI ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI SKARBOWYMI

- możliwość uzyskania wyższej rentowności niż w przypadku tradycyjnych lokat terminowych,
- obligacje skarbowe są instrumentem bezpiecznym, jako emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa,
- duży wybór terminów zapadalności pozwala na łatwe dopasowanie do potrzeb Klienta,
- w sytuacji wcześniejszego wycofania środków z inwestycji w obligacje skarbowe istnieje możliwość ich odsprzedania Bankowi na zasadach rynkowych przed terminem wykupu.

OBLIGACJE SKARBOWE – TRANSAKCJA BUY-SELL-BACK (BSB) I SELL-BUY-BACK (SBB)

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

Transakcja buy-sell-back (i reverse repo) polega na zakupie papierów wartościowych przy jednoczesnym ustaleniu warunków odsprzedaży tych papierów w określonym momencie w przyszłości po z góry określonej cenie.

Transakcja sell-buy-back (i repo) polega na sprzedaży papierów wartościowych przy jednoczesnym ustaleniu warunków odkupu tych papierów w określonym momencie w przyszłości po z góry określonej cenie.

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- ✓ rodzaj transakcji (buy-sell-back, sell-buy-back, repo, reverse repo);
- ✓ data zawarcia transakcji;
- ✓ data waluty/rozliczenia transakcji;
- ✓ data zapadalności transakcji;
- ✓ kod obligacji skarbowej;
- ✓ nominał transakcji lub nominał jednej obligacji skarbowej i liczba sztuk obligacji skarbowych;
- ✓ strony I i II nogi transakcji (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- ✓ cena netto zakupu/sprzedaży I i II nogi transakcji (w odniesieniu do jednej sztuki obligacji skarbowej);
- ✓ cena brutto zakupu/sprzedaży I i II nogi transakcji (z uwzględnieniem narosłych odsetek), w odniesieniu do jednej sztuki obligacji skarbowej;
- ✓ wartość I i II nogi transakcji;
- ✓ zasady rozliczenia transakcji, o ile to niezbędne.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- ✓ rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank obligacji skarbowych w zamian za środki pieniężne;
- ✓ w celu realizacji transakcji z wykorzystaniem obligacji niezbędne jest posiadanie przez Klienta rachunku depozytowego w izbie rozliczeniowej (KDPW) lub rachunku subdepozytowego w Banku lub innym banku.

OBLIGACJE SKARBOWE – transakcja buy-sell-back (BSB) i reverse repo

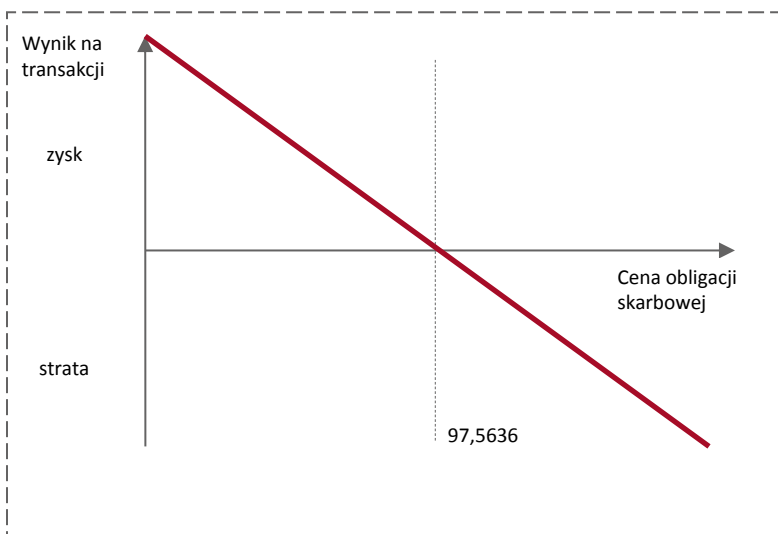
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient kupił 2-letnią zerokuponową obligację skarbową w transakcji BSB na 2 tygodnie, po stawce za okres utrzymania 1,70%. Cena kupna wynosiła 97,50. W dacie zapadalności transakcji za 2 tygodnie cena sprzedaży obligacji przez Klienta wyniesie 97,5636.

Profil wypłaty w dacie zapadalności transakcji (rozliczenia II nogi transakcji; tj. odsprzedaży obligacji skarbowej):

- Klient realizuje stratę, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się powyżej 97,5636
- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się poniżej 97,5636



Cena obligacji skarbowej	Nominał w walucie (PLN)	Kwota w PLN za obligacje bez transakcji BSB	Cena obligacji w II nodze transakcji BSB	Kwota w PLN za obligacje w transakcji BSB	Różnica (PLN)
(1)	(2)	(3)=(1)*(2)/100	(4)	(5)=(2)*(4)/100	(6)=(5)-(3)
97,4000	1 000 000,00	974 000,00	97,5636	975 636,00	1 636,00
97,5000	1 000 000,00	975 000,00	97,5636	975 636,00	636,0
97,5636	1 000 000,00	975 636,00	97,5636	975 636,00	0,00
97,6272	1 000 000,00	976 272,00	97,5636	975 636,00	-636,00
97,7272	1 000 000,00	977 272,00	97,5636	975 636,00	-1 636,00

OBLIGACJE SKARBOWE – transakcja sell-buy-back (SBB) i repo

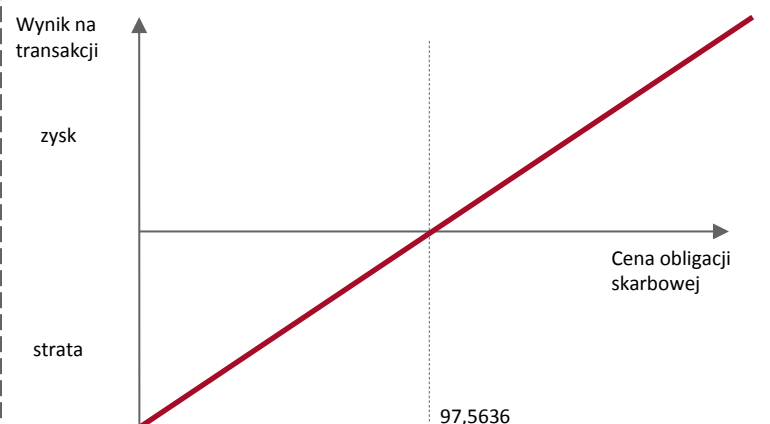
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient sprzedał 2-letnią zerokuponową obligację skarbową w transakcji SBB na 2 tygodnie, po stawce za okres utrzymania 1,70%. Cena sprzedaży wynosiła 97,50. W dacie zapadalności transakcji za 2 tygodnie cena kupna obligacji przez Klienta wyniesie 97,5636.

Profil wypłaty w dacie zapadalności transakcji (rozliczenia II nogi transakcji; tj. odkupu obligacji skarbowej):

- Klient realizuje stratę, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się poniżej 97,5636
- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się powyżej 97,5636



Cena obligacji skarbowej	Nominał w walucie (PLN)	Kwota w PLN za obligacje bez transakcji SBB	Cena obligacji w II nodze transakcji SBB	Kwota w PLN za obligacje w transakcji SBB	Różnica (PLN)
(1)	(2)	(3)=(1)*(2)/100	(4)	(5)=(2)*(4)/100	(6)=(3)-(5)
97,4000	1 000 000,00	974 000,00	97,5636	975 636,00	-1 636,00
97,5000	1 000 000,00	975 000,00	97,5636	975 636,00	-636,00
97,5636	1 000 000,00	975 636,00	97,5636	975 636,00	0,00
97,6272	1 000 000,00	976 272,00	97,5636	975 636,00	636,00
97,7272	1 000 000,00	977 272,00	97,5636	975 636,00	1 636,00

RYZYKA ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ BUY-SELL-BACK I SELL-BUY-BACK

- Ryzyko stopy procentowej związane ze zmiennością rynkowych stóp procentowych, co może mieć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji.
- Ryzyko kredytowe emitenta polegające na niewywiązaniu się przez niego ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji buy-sell-back i reverse repo.
- W przypadku transakcji buy-sell-back (reverse repo) ryzyko wynika z możliwości kształtowania się poziomu rentowności obligacji skarbowych będących przedmiotem transakcji poniżej rentowności ustalonej w warunkach transakcji do odsprzedaży obligacji skarbowych.
- W przypadku transakcji sell-buy-back (repo) ryzyko wynika z możliwości kształtowania się poziomu rentowności obligacji skarbowych będących przedmiotem transakcji powyżej rentowności ustalonej w warunkach transakcji do odkupu obligacji skarbowych.

Niniejszy slajd stanowi doszczegółowienie informacji zawartych na slajdzie nr 6.

KORZYŚCI ZWIĄZANE Z TRANSAKCJĄ BUY-SELL-BACK I SELL-BUY-BACK

- duży wybór terminów zapadalności pozwala na łatwe dostosowanie do potrzeb Klienta,
- odkup/odsprzedaż papierów w przyszłości odbywa się po cenie ustalonej w momencie zawierania Transakcji (od razu w momencie ustalania warunków Transakcji znane są przyszłe przepływy z niej wynikające),
- efektywne narzędzie zarządzania płynnością; substytut lokaty terminowej.

MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO WYJŚCIA Z INWESTYCJI W DŁUŻNE SKARBOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

- Klient ma prawo, za zgodą Banku, dokonać w każdym momencie sprzedaży zakupionego lub odkupu sprzedanego dłużnego skarbowego papieru wartościowego;
- Transakcja sprzedaży zakupionego lub odkupu sprzedanego dłużnego skarbowego papieru wartościowego dokonywana jest w oparciu o bieżące warunki rynkowe;
- Koszty związane z zawarciem transakcji sprzedaży zakupionego lub odkupu sprzedanego dłużnego skarbowego papieru wartościowego, są równe marży wbudowanej w cenę transakcji. Marża stanowi różnicę pomiędzy ceną zaoferowaną Klientowi a kosztami Banku;
- Bank nie pobiera dodatkowych opłat od Klienta z tytułu częściowego lub całkowitego rozliczenia transakcji przed ustalonym terminem.

MOŻLIWOŚĆ WCZEŚNIEJSZEGO WYJŚCIA Z INWESTYCJI W TRANSAKCJE TYPU BUY-SELL-BACK I REPO

- Klient ma prawo, za zgodą Banku, dokonać w każdym momencie częściowego lub całkowitego rozliczenia transakcji przed ustalonym terminem lub przedłużyć termin trwania transakcji poprzez uzgodnienie pomiędzy Stronami, nowego terminu zakończenia transakcji, nowego oprocentowania transakcji typu buy-sell back lub repo oraz nowej ceny odkupu/odsprzedaży dłużnego skarbowego papieru wartościowego;
- Warunki transakcji zmieniającej warunki pierwotnej transakcji buy-sell back lub repo ustalane są w oparciu o bieżące warunki rynkowe;
- Koszty związane z zawarciem transakcji zmieniającej warunki pierwotnej transakcji buy-sell back lub repo, są równe marży wbudowanej w cenę transakcji. Marża stanowi różnicę pomiędzy ceną zaoferowaną Klientowi a kosztami Banku;
- Bank nie pobiera dodatkowych opłat od Klienta z tytułu częściowego lub całkowitego rozliczenia transakcji przed ustalonym terminem.

KONTAKT

EKSPERCI BIURA WSPARCIA SPRZEDAŻY PRODUKTÓW SKARBOWYCH:

Dyrektor Biura Gdańsk/Olsztyn	Kraków/Katowice/Rzeszów/Kielce	Warszawa/Łódź
Grzegorz Giebułtowski	Tomasz Dziejcz	Katarzyna Jasińska
tel. 572 775 085	tel. 572 775 104	tel. 572 775 105
tel. (22) 475 66 31	tel. (22) 475 66 32	tel. (22) 475 66 35
Poznań/Szczecin/Toruń	Wrocław/Opole/Zielona Góra	Warszawa/Białystok/Lublin
Filip Kalinowski	Hanna Nowak	Małgorzata Wojtkowiak
tel. 572 775 108	tel. 572 775 107	tel. 572 775 106
tel. (22) 475 66 34	tel. (22) 475 66 33	tel. (22) 475 66 36

KONTAKT

DEALERZY:

Aleksandra Szafrńska	Dorota Kowaleczko	Paweł Pikuła
tel. (22) 475 30 18	tel. (22) 475 30 13	tel. (22) 475 30 20
kom. 514 869 536	kom. 508 211 879	kom. 515 275 975
Piotr Pryczek	Michał Kudosz	Przemysław Domanowski
tel. (22) 475 30 08	Tel. (22) 475 30 71	tel. (22) 475 30 93
kom. 502 416 740	kom. 797 020 658	kom. 508 211 859
Marcin Pigłowski		
tel. (22) 475 30 09		
kom. 517 883 775		

Bank Gospodarstwa Krajowego

Al. Jerozolimskie 7

00-955 Warszawa, Polska

Tel: +48 22 596 58 81, 801 66 76 55; fax: 22 627 03 78

email: bgk@bgk.pl <http://www.bgk.pl>