



**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 Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi:

- 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 popartej 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

Bank informuje, że jeżeli Klient zdecyduje się zawrzeć transakcję z wykorzystaniem instrumentu finansowego ponosi on ryzyko związane z danym instrumentem finansowym.

Bank informuje, że w przypadku instrumentów finansowych, pomimo iż potencjalne zyski z danej transakcji mogą być znaczące, Klient może ponieść straty w wysokości części lub całości środków, które pierwotnie zainwestował, jeżeli zmiany notowań instrumentów, w które Klient zainwestował, okażą się dla niego niekorzystne.

Zawierając transakcje z wykorzystaniem instrumentów finansowych, Klient polega wyłącznie na własnej ocenie ryzyka i powinien brać pod uwagę wszystkie ryzyka, w szczególności ryzyka ekonomiczne, prawne oraz podatkowe związane z daną transakcją i chociaż Bank może wspierać Klienta danymi rynkowymi pomocnymi w analizach ryzyka, decyzję w odniesieniu do takich transakcji Klient podejmuje wyłącznie na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Bank Gospodarstwa Krajowego z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa; Adres do korespondencji: VARSO 2, ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa; Infolinia: 801 598 888, +48 22 475 8888 e-mail: bgk@bgk.pl

Organem sprawującym nadzór nad działalnością Banku jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, skr. poczt. 419.

INFORMACJE OGÓLNE



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

RODZAJE RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REALIZACJĄ TRANSAKCJI Z WYKORZYSTANIEM DŁUŻNYCH SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (1/2)

- **ryzyko rynkowe/zmiany wyceny transakcji/ceny** - 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 to oznacza, że wahania ceny instrumentu finansowego wynikające ze zmiany czynników rynkowych będą wpływać negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe, co może w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko płynności** - związane z brakiem możliwości bądź ograniczonym obrotem instrumentem finansowym, co powoduje brak możliwości domknięcia pozycji tj. zawarcia transakcji o przeciwstawnych parametrach lub możliwość zwiększenia kosztów związanych z domknięciem transakcji, co może w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko kredytowe emitenta** – polegające na niewywiązaniu się przez emitenta ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów dłużnych, co może w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko niedotrzymania zobowiązań** – związane z nieterminowym wywiązywaniem się przez emitenta papieru dłużnego z zobowiązań (dot. płatności odsetkowych oraz spłaty nominału, które mogą nie być terminowo regulowane), co może w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko stopy procentowej** – związane ze zmiennością rynkowych stóp procentowych, co może mieć wpływ na stopę zwrotu z inwestycji i w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko walutowe** – związane z niepewnością co do kursu waluty, w której następują przepływy z tytułu skarbowego papieru wartościowego, co może wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji i w konsekwencji skutkować możliwością straty,
- **ryzyko inflacji** – związane ze spadkiem realnej wartości skarbowego papieru wartościowego w wyniku spadku siły nabywczej pieniądza; w większym stopniu dotyczy papierów o stałym oprocentowaniu; ryzyko to oznacza możliwość wystąpienia straty związanej ze spadkiem siły nabywczej pieniądza w okresie inwestycji,

RODZAJE RYZYKA ZWIĄZANEGO Z REALIZACJĄ TRANSAKCJI Z WYKORZYSTANIEM DŁUŻNYCH SKARBOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (2/2)

- **ryzyko podatkowe** - możliwość wystąpienia straty na skutek niewłaściwego rozliczania 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.

RYZIKO KONTRAHENTA W PRZYPADKU BANKU GOSPODARSTWA KRAJOWEGO



- BGK nie zapewnia systemu gwarancji ani rekompensat Klientom w związku z zawarciem transakcji z wykorzystaniem dłużnych skarbowych papierów wartościowych, w tym transakcji typu buy-sell back i repo.
- Zgodnie z postanowieniami Ustawy Prawo upadłościowe, nie można ogłosić upadłości Banku Gospodarstwa Krajowego.
- Wartość kapitału (funduszu) statutowego BGK wynosi ponad 20 mld PLN. Ponadto, zgodnie z Ustawą o Banku Gospodarstwa Krajowego, w przypadku likwidacji BGK, jego mienie i zobowiązania przejmuje z dniem likwidacji Skarb Państwa a Minister właściwy do spraw finansów publicznych przekazuje BGK środki na utrzymanie:
 - funduszy własnych na poziomie gwarantującym realizację zadań Banku,
 - płynności Banku, zgodnie z odrębnymi przepisami w zakresie płynności,mając na względzie konieczność pokrycia ryzyka działalności bankowej.

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 prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej;

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

- Banki komercyjne, banki spółdzielcze, 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 zobowiązań** - z uwagi na to, iż emitentem jest odpowiednio Narodowy Bank Polski i Skarb Państwa, ryzyko to w zasadniczej formie nie istnieje,
 - **ryzyko rynkowe/zmiany wyceny transakcji/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.

BONY PIENIĘŻNE NBP

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

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

BONY SKARBOWE

Dla kogo? - przykład zastosowania transakcji

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

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;
- 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 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 prawne lub spółki nieposiadające osobowości prawnej
- Lokowanie średnio- i długoterminowych nadwyżek pieniężnych oraz inwestowanie środków

OBLIGACJE SKARBOWE – TRANSAKCJA 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;
- ✓ nazwa/kod obligacji skarbowej;
- ✓ strona transakcji (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- ✓ liczba obligacji skarbowych lub nominal transakcji;
- ✓ 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;
- ✓ łączna 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

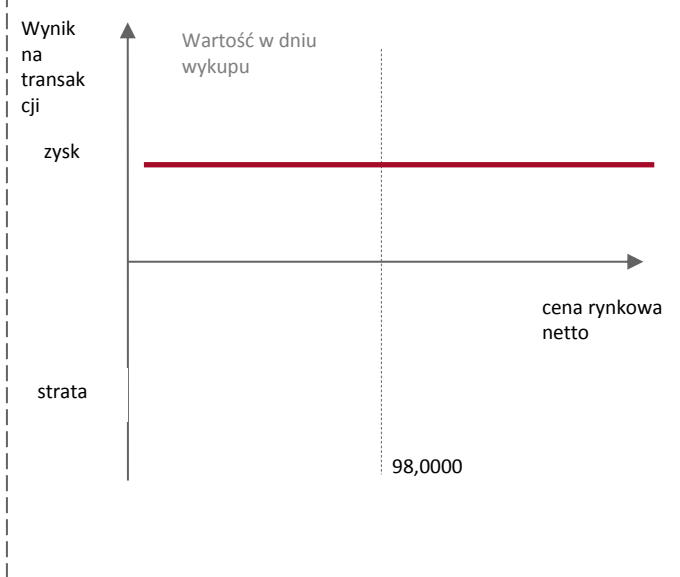
Przykład transakcji:

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 Obligacji Skarbowych	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:

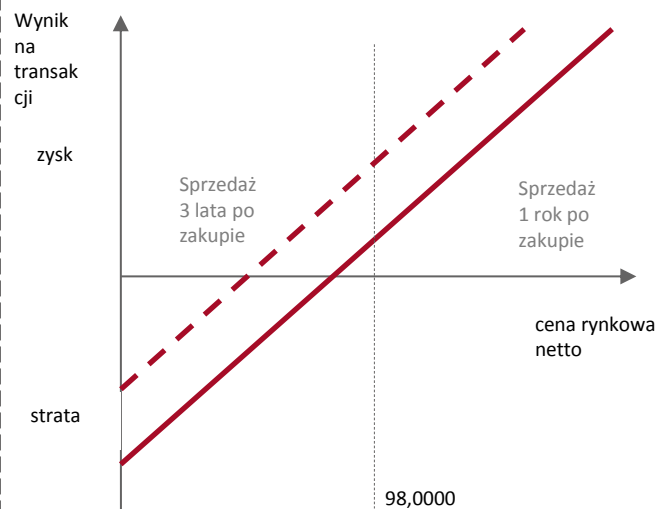
Założenia:

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/zmiany wyceny transakcji** związane z możliwością niekorzystnego ukształtowania się poziomu cen oraz **ryzyko płynności** związane z możliwym brakiem płynności na rynku.
- **Ryzyko kredytowe emitenta** polega na niewywiązaniu się przez niego ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji. W przypadku obligacji skarbowych, zwrot zainwestowanego kapitału i należnych odsetek gwarantuje ich emitent tj. Skarb Państwa.
- W przypadku transakcji sprzedaży obligacji skarbowych, **ryzyko rynkowe** wynika z możliwości kształtowania się poziomu cen obligacji skarbowych będących przedmiotem transakcji poniżej ceny zakupu.

Niniejszy slajd stanowi doszczegółowienie informacji zawartych na slajdach nr 6 i 7.

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;
- ✓ nazwa/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;
- ✓ łączna 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

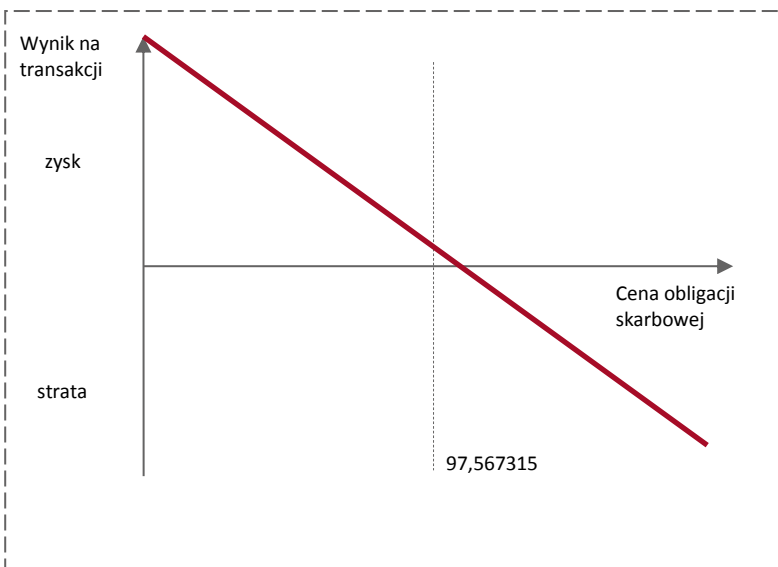
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient kupił 2-letnią zerokuponową obligację skarbową w transakcji BSB na 2 tygodnie, po stawce za okres utrzymania 1,80%. Cena kupna wynosiła 97,50. W dacie zapadalności transakcji za 2 tygodnie cena sprzedaży obligacji przez Klienta wyniesie 97,567315.

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 97,567315
- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się poniżej 97,567315



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)
97,400000	1 000 000,00	974 000,00	97,567315	975 673,15	1 673,15
97,500000	1 000 000,00	975 000,00	97,567315	975 673,15	673,15
97,567315	1 000 000,00	975 673,15	97,567315	975 673,15	0,00
97,634630	1 000 000,00	976 346,30	97,567315	975 673,15	-673,15
97,734630	1 000 000,00	977 346,30	97,567315	975 673,15	-1 673,15

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

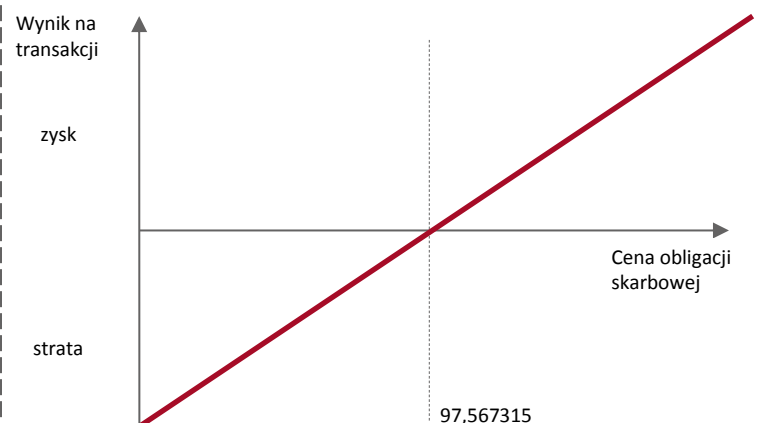
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient sprzedał 2-letnią zerokuponową obligację skarbową w transakcji SBB na 2 tygodnie, po stawce za okres utrzymania 1,80%. Cena sprzedaży wynosiła 97,50. W dacie zapadalności transakcji za 2 tygodnie cena kupna obligacji przez Klienta wyniesie 97,567315.

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 97,567315
- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa obligacji skarbowej kształtuje się powyżej 97,567315



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)
97,400000	1 000 000,00	974 000,00	97,567315	975 673,15	-1 673,15
97,500000	1 000 000,00	975 000,00	97,567315	975 673,15	-673,15
97,567315	1 000 000,00	975 673,15	97,567315	975 673,15	0,00
97,634630	1 000 000,00	976 346,30	97,567315	975 673,15	673,15
97,734630	1 000 000,00	977 346,30	97,567315	975 673,15	1 673,15

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** polega na niewywiązaniu się przez niego ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji buy-sell-back i reverse repo. W przypadku obligacji skarbowych, zwrot zainwestowanego kapitału i należnych odsetek gwarantuje ich emitent tj. Skarb Państwa.
- W przypadku transakcji buy-sell-back (reverse repo) **ryzyko rynkowe/zmiany wyceny transakcji** 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 rynkowe/zmiany wyceny transakcji** 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 slajdach nr 6 i 7.

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 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 ustalone 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 WSPÓŁPRACY NA RYNKACH FINANSOWYCH:

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-Sabała
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

Adres do korespondencji: VARSO 2, ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa, Polska

Tel: +48 22 475 8888, 801 598 888