



Informacja dla Klienta inwestującego środki w nieskarbowe dłużne papiery wartościowe będące w ofercie BGK – emitowane przez:

- 1. Jednostki samorządu terytorialnego (obligacje JST)**
- 2. Pozostałe podmioty (inne niż JST, Skarb Państwa i NBP), w szczególności przedsiębiorstwa, spółki komunalne i instytucje finansowe.**

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
- Wg. rodzaju emitenta:
 - Obligacje emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego (np. gminy, powiaty) – dalej obligacje JST
 - Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą tj. :
 - obligacje spółek komunalnych
 - obligacje przedsiębiorstw,
 - obligacje emitowane przez instytucje finansowe (w tym dla banków – certyfikaty depozytowe)
- Wg. rodzaju zabezpieczenia/kolejność spłaty
 - obligacje zabezpieczone (podstawowe zabezpieczenie: hipoteka i/lub zastaw rejestrowy)
 - obligacje przychodowe
 - obligacje niezabezpieczone
 - obligacje podporządkowane – obligacje które są spłacane po spłacie innych zobowiązań kredytowych / absorbujące straty, tym samym posiadają relatywnie wyższe ryzyko kredytowe - brak spłaty w całości/części w wymaganym terminie.
- Rodzaje transakcji z wykorzystaniem dłużnych papierów wartościowych (opis transakcji, przykłady, ryzyka, korzyści)
 - bezwarunkowe transakcje zakupu/sprzedaży
 - transakcje Sell Buy Back/Buy Sell Back
- Dane kontaktowe do dealerów

Zastrzeżenie

Niniejszy materiał został przygotowany wyłącznie w celu informacyjnym, promocji i reklamy zgodnie z § 9 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. 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

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 niezyskania założonych zysków. Klient musi liczyć się z utratą części lub całości zainwestowanych środków.

MiFID II oznacza Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U.UE.L.2014.173.349 z późn. zm.)

INFORMACJE OGÓLNE, DOSTĘPNOŚĆ INSTRUMENTÓW ORAZ TRANSAKCJI



- 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.
- Bank zastrzega, iż instrumenty finansowe opisane w niniejszym materiale nie znajdują się w stałej ofercie Banku.
- Bank może odmówić zawarcia transakcji – bez podania przyczyny :
 - w odniesieniu do danego instrumentu opisanego w niniejszym materiale i/lub
 - z danym Klientem.

PODSTAWOWE RODZAJE RYZYKA ZWIĄZANE Z REALIZACJĄ TRANSAKCJI Z WYKORZYSTANIEM NIESKARBOWYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH („Ryzyka Podstawowe”)

- **Ryzyko kredytowe emitenta** - związane m.in. z działalnością gospodarczą emitenta (w odniesieniu do JST ryzyko nieosiągnięcia planowanych przychodów/dochodów budżetowych) i jego zdolnością do spłaty zobowiązania wynikającego w wyemitowanego dłużnego papieru wartościowego – w wymaganej kwocie i wymaganej dacie; w przypadku materializacji tego ryzyka inwestor może nie odzyskać części lub całości zainwestowanych środków lub też w wyniku restrukturyzacji działalności emitenta może dojść do konwersji zadłużenia na inne instrumenty finansowe (np. akcje) o podwyższonym ryzyku.
- **Ryzyko płynności** - brak możliwości kupna lub sprzedaży danego instrumentu finansowego lub kupno/sprzedaż wg. cen mających istotny negatywny wpływ na planowaną stopę zwrotu z inwestycji; w przypadku nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych ryzyko płynności jest podwyższone (może wystąpić całkowity brak możliwości kupna/sprzedaży danego nieskarbowego dłużnego papieru wartościowego – bez względu na okres poszukiwania drugiej strony transakcji).
- **Ryzyko rynkowe/zmiany wyceny transakcji** - związane ze zmianami czynników rynkowych wpływających na wycenę transakcji,
- **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.

INWERSTOR – PODSTAWOWE RODZAJE RYZYKA (1/2)

Oprocentowanie stałe / stała dochodowość

1. Obligacje o stałym oprocentowaniu są to obligacje o stałym oprocentowaniu w całym okresie, ustalone w dacie ich emisji.
2. W przypadku obligacji o stałym oprocentowaniu (stałej dochodowości) - oprócz ryzyk opisanych poprzednio - występuje dodatkowe/zwiększone ryzyko stóp procentowych – to jest:
 - a) w przypadku wzrostu rynkowych stóp procentowych (np. rentowności obligacji Skarbu Państwa) wartość takich obligacji z reguły spada;
 - b) ryzyko materializuje się w momencie sprzedaży takich obligacji, natomiast w przypadku utrzymywania obligacji do terminu zapadalności stanowi koszt alternatywny dla inwestora (mniejszy potencjalny zysk).
3. Obligacjami o stałej dochodowości są obligacje zerokuponowe – dochód jest odzwierciedlony jako różnica pomiędzy ceną nabycia a ceną wykupu.
4. Oprócz powyższych czynników ryzyka występują pozostałe Ryzyka Podstawowe związane z inwestowaniem w nieskarbowe dłużne papiery wartościowe – w szczególności ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie) – wskazane na poprzednich slajdach.

INWERSTOR – PODSTAWOWE RODZAJE RYZYKA (2/2)

Oprocentowanie zmienne i ryzyko marży

1. Oprocentowanie obligacji nieskarbowych (i innych nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych) jest z reguły zmienne, tj. równe sumie stawki rynku pieniężnego (np. WIBOR 6M) oraz stałej marży (np. 1% w skali roku - przykład).
2. Oprocentowanie ulega zmianie z reguły przed każdym okresem odsetkowym (tj. aktualna stawka rynku pieniężnego plus ww. stała marża).
3. Ryzyko marży oznacza iż – po nabyciu obligacji danego emitenta przez inwestora - marże dla tego emitenta (dla podobnego typu obligacji) wzrosły (np. z 1% do 2%).
4. Wzrost marż oznacza:
 - a) spadek wartości obligacji który materializuje się w przypadku ich sprzedaży przed terminem zapadalności (niższa cena sprzedaży) – przy czym **im dłuższy okres zapadalności tym większy spadek wartości**.
 - b) w przypadku utrzymania obligacji do terminu zapadalności przez inwestora – stanowi koszt alternatywny (zysk inwestora był potencjalnie niższy od występującego na rynku).
5. Marża (i jej zmiany) są uzależniona od ryzyka kredytowego emitenta (wzrost ryzyka oznacza z reguły wzrost marży) oraz od warunków ekonomicznych i sytuacji rynkowej w zakresie popytu /podaży obligacji danego emitenta.
6. Oprócz powyższych czynników ryzyka występują pozostałe Ryzyka Podstawowe związane z inwestowaniem w nieskarbowe dłużne papiery wartościowe – w szczególności ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie) – wskazane na poprzednich slajdach.

NIESKARBOWE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CHARAKTERYSTYKA (1/4)

Obligacje JST

- Emitowane przez gminy, powiaty i województwa samorządowe.
- Emitowane z reguły w ramach programów w wielu seriach.
- Typowy okres wykupu 3-10 lat.
- Oprocentowanie z reguły zmienne, ustalane jako suma stawki WIBOR 6M oraz stała marża.
- Obligacje niezabezpieczone lub obligacje przychodowe.
- W nielicznych przypadkach:
 - emitowane jako obligacje o stałym oprocentowaniu
 - dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych.
- W przypadku Obligacji JST występuje ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie) - wskazane na poprzednich slajdach oraz pozostałe Ryzyka Podstawowe.

NIESKARBOWE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CHARAKTERYSTYKA (2/4)

Obligacje spółek komunalnych

- Emitowane przez spółki komunalne (sp. z o.o. lub S.A.) w których jedynym lub większościowym udziałowcem jest gmina/powiat/województwo samorządowe.
- Emitowane z reguły w ramach programów w wielu seriach lub jako obligacje amortyzowane (spłacane w ratach).
- Typowy okres wykupu 1-15 lat
- Oprocentowanie z reguły zmienne, ustalane jako suma stawki WIBOR 6M oraz stała marża.
- Obligacje niezabezpieczone, obligacje zabezpieczone lub obligacje przychodowe.
- W nielicznych przypadkach dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.
- W przypadku obligacji spółek komunalnych występuje ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie) - wskazane na poprzednich slajdach oraz pozostałe Ryzyka Podstawowe.

NIESKARBOWE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CHARAKTERYSTYKA (3/4)

Obligacje przedsiębiorstw

- Emitowane przez spółki prawa handlowego.
- Emitowane z reguły w ramach programów w wielu seriach lub jako obligacje amortyzowane (spłacane w ratach).
- Typowy okres wykupu 3-10 lat lub do 1 roku (w ramach programów krótkoterminowych papierów dłużnych KPD).
- Oprocentowanie z reguły zmienne, ustalane jako suma stawki WIBOR 6M oraz stała marża lub dla krótkoterminowych papierów dłużnych (do 1 roku) – oprocentowanie stałe, w formie dyskonta.
- Emitowane jako obligacje niezabezpieczone, obligacje zabezpieczone lub obligacje podporządkowane.
- Relatywnie częściej dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym.
- W przypadku obligacji przedsiębiorstw występuje ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie) - wskazane na poprzednich slajdach oraz pozostałe Ryzyka Podstawowe.

NIESKARBOWE DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – CHARAKTERYSTYKA (4/4)

Papiery dłużne instytucji finansowych

- Emitowane przez banki oraz firmy ubezpieczeniowe.
- Emitowane z reguły w ramach programów. w wielu seriach lub jako obligacje amortyzowane (spłacane w ratach) lub również w formie certyfikatów depozytowych.
- Typowy okres wykupu 2-10 lat
- Oprocentowanie z reguły zmienne, ustalane jako suma stawki WIBOR 6M oraz stała marża.
- Emitowane z reguły jako obligacje/certyfikaty niezabezpieczone lub obligacje podporządkowane.
- Relatywnie częściej dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym.
- W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez instytucje finansowe występuje ryzyko kredytowe emitenta (tj. ryzyko braku spłaty w wymaganym terminie). W przypadku obligacji podporządkowanych ryzyko to jest podwyższone. Ponadto występują pozostałe Ryzyka Podstawowe i inne ryzyka opisane na poprzednich slajdach.

TYPY TRANSAKCJI Z INWESTORAMI

- **Bezwarunkowe transakcje zakupu/sprzedaży:**
 - w ramach transakcji na rynku wtórnym – zbycie z portfela Banku
 - w ramach transakcji na rynku pierwotnym – w ramach procesu oferowania (sprzedaży) obligacji przez Emitenta, gdzie Bank występuje jako agent Emitenta/pośrednik.

- **Transakcje Sell Buy Back / Buy Sell Back**

Obligacje nieskarbowe – transakcja zakupu/sprzedaży

Transakcja zakupu obligacji nieskarbowych polega na zainwestowaniu przez Klienta środków w obligacje nieskarbowe (nabycie ich) w zamian za otrzymywane odsetki (w przypadku obligacji kuponowych) lub różnicę pomiędzy kwotą zapłaconą a wartością nominalną otrzymywaną w dniu wykupu obligacji.

Wycofanie się z inwestycji przez Klienta może nastąpić w wyniku wcześniejszej sprzedaży obligacji innym podmiotom (w tym Bankowi) – jednak możliwość taka może być ograniczona (brak popytu/brak możliwości odkupienia przez Bank) lub może spowodować straty (proponowane ceny istotnie poniżej ceny zakupu).

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONĘ PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- ✓ data zawarcia transakcji;
- ✓ data waluty/rozliczenia transakcji;
- ✓ oznaczenie lub kod instrumentu finansowego;
- ✓ strona transakcji (Bank/Klient kupuje/sprzedaje);
- ✓ cena netto zakupu/sprzedaży (w odniesieniu do jednej sztuki obligacji nieskarbowej);
- ✓ cena brutto zakupu/sprzedaży (z uwzględnieniem narosłych odsetek), (w odniesieniu do jednej sztuki obligacji nieskarbowej);
- ✓ 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 papierów wartościowych lub możliwość zapisania ich w ewidencji obligatariuszy prowadzonej przez Bank.

Obligacje nieskarbowe – transakcja zakupu przez Inwestora i utrzymanie do terminu wykupu

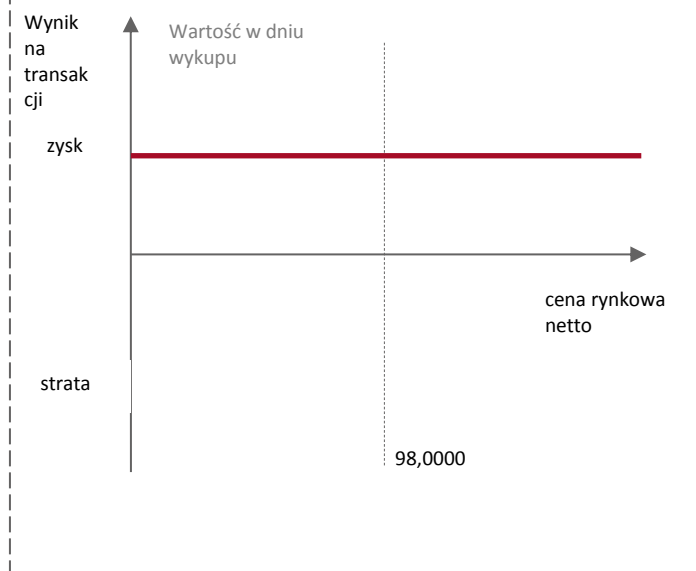
Przykład transakcji:

Założenia:

Klient nabywa 5-letnie kuponowe obligacje nieskarbowe o wartości nominalnej 100 tys. PLN po cenie netto 98.00 PLN. Obligacje mają oprocentowanie zmienne WIBOR 6M plus marża, płacone co 6 miesięcy.

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

- W dniu wykupu obligacji Klient otrzymuje wartość nominalną transakcji plus odsetki za ostatni rok (za wcześniejsze lata Klient otrzymywał odsetki co 6 miesięcy).



Cena rynkowa obligacji nieskarbowej.	Kwota nominalna	Wartość w dniu wykupu*
100.00	100 000,00	100 000,00 + otrzymane odsetki za okres 5 lat
98.00	100 000,00	100 000,00 + otrzymane odsetki za okres 5 lat
94.00	100 000,00	100 000,00 + otrzymane odsetki za okres 5 lat

*) z uwzględnieniem odsetek wypłaconych w poprzednich latach

Obligacje nieskarbowe – transakcja sprzedaży przez inwestora przed terminem wykupu

Przykład transakcji - założenia:

Klient nabył 5-letnie kuponowe obligacje nieskarbowe o wartości nominalnej 100 tys. PLN **po cenie netto 98.000** PLN. Klient zamierza sprzedać zakupione Obligacje po:

- 1 roku
- po 3 latach od zakupu

Obligacje mają oprocentowanie zmienne WIBOR 6M plus marża, płacone co 6 miesięcy.

Profil wypłaty w dacie realizacji transakcji:

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

Cena sprzedaży obligacji nieskarbowej (%)	Kwota nominalna	Otrzymane dochody (1 rok po zakupie)*	Otrzymane dochody (3 lata po zakupie)*	Wynik w relacji do wydatkowanych środków
100.00	100 000,00	100 000,00 + otrzymane odsetki w 1 roku	100 000,00 + otrzymane odsetki za okres 3 lat	Zysk równy (100%-98%) x kwota nominalna + otrzymane odsetki
98.00	100 000,00	98 000,00 + otrzymane odsetki w 1 roku	98 000,00 + otrzymane odsetki za okres 3 lat	Zysk równy otrzymanym odsetkom
94.00	100 000,00	94 000,00 + otrzymane odsetki w 1 roku	94 000,00 + otrzymane odsetki za okres 3 lat	Jeżeli otrzymane odsetki > od (98%-94%) x kwota nominalna = zysk (w innym przypadku strata)

*) z uwzględnieniem odsetek wypłaconych w poprzednich latach

Obligacje nieskarbowe – transakcja BUY-SELL-BACK (BSB) i SELL-BUY-BACK (SBB)

CHARAKTERYSTYKA TRANSAKCJI

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

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

Wynik z transakcji BSB i SBB dla inwestora jest zbliżony do transakcji BSB i SBB dokonywanej z wykorzystaniem innych instrumentów dłużnych (np. obligacji skarbowych).

WARUNKI NIEZBĘDNE DO OKREŚLENIA PRZEZ STRONY PODCZAS ZAWIERANIA TRANSAKCJI

- ✓ Rodzaj Transakcji (buy-sell-back, sell-buy-back)
- ✓ Data Zawarcia Transakcji;
- ✓ Data Waluty/Rozliczenia Transakcji;
- ✓ Oznaczenie obligacji
- ✓ Data zapadalności Transakcji;
- ✓ Nominał Transakcji lub nominał jednej obligacji i liczba sztuk obligacji;
- ✓ 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);
- ✓ cena brutto zakupu/sprzedaży I i II nogi Transakcji (z uwzględnieniem narosłych odsetek), w odniesieniu do jednej sztuki obligacji
- ✓ Wartość I i II nogi Transakcji;
- ✓ Zasady rozliczenia Transakcji, o ile to niezbędne.

SPOSÓB ROZLICZENIA TRANSAKCJI

- ✓ rzeczywisty – kupno/sprzedaż przez Bank obligacji nieskarbowych w zamian za środki pieniężne;
- ✓ w celu realizacji transakcji z wykorzystaniem obligacji niezbędne jest posiadanie przez Klienta rachunku papierów wartościowych lub możliwość zapisania Inwestora w ewidencji obligatariuszy prowadzonej przez Bank.

KONTAKT



DEALERZY:

Aleksandra Szafrńska	Dorota Kowalczyk	Karolina Domanowska
tel. (22) 522 92 18	tel. (22) 522 92 13	tel. (22) 522 92 09
kom. 514 869 536	kom. 508 211 879	kom. 519 518 370
Piotr Pryczek	Michał Kudosz	Przemysław Domanowski
tel. (22) 596 57 08	Tel. (22) 596 58 71	tel. (22) 596 59 93
kom. 502 416 740	kom. 797 020 658	kom. 508 211 859

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>



BGK

BANK GOSPODARSTWA
KRAJOWEGO



Dziękujemy!