

Informacja o produkcie dla klientów lub potencjalnych klientów korporacyjnych Credit Agricole Bank Polska S.A.**Transakcje kupna / sprzedaży skarbowych papierów dłużnych - zwane dalej „Transakcjami”.****I. Informacja**

Informacja przygotowana jest przez Credit Agricole Bank Polska S.A. z siedzibą we Wrocławiu, pl. Orłąt Lwowskich 1, 53-605 Wrocław, zwany dalej „Bankiem”.

Data ostatniej wersji dokumentu: 4 marca 2020 r.

Niniejszy dokument należy czytać łącznie z „*Informacją ogólną dla klientów lub potencjalnych klientów Credit Agricole Bank Polska S.A., w zakresie zawierania z Dealing Roomem Transakcji dotyczących instrumentów finansowych*”.

II. Dane Kontaktowe

We wszelkich sprawach dotyczących Transakcji można kontaktować się z Pionem Rynków Finansowych, Credit Agricole Bank Polska S.A, ul. Żwirki i Wigury 18a, 02-092 Warszawa, pod numerem telefonu (+48) 22 573 18 62 lub w inny sposób wskazany oddzielnie przez Bank klientowi.

III. Zasady

Zasady zawierania oraz wykonywania Transakcji są opisane z umowie ramowej dotyczącej zawierania Transakcji (Umowa Ramowa). Bank udostępni Umowę Ramową przed jej zawarciem w celu umożliwienia zapoznania się z tymi zasadami.

IV. Skrócony opis Transakcji:

Transakcja polega na kupnie lub sprzedaży określonych skarbowych papierów dłużnych po uzgodnionej cenie, powiększonej (w przypadku obligacjach kuponowych) o wartość odsetek (kuponu) naliczoną na dzień rozliczenia Transakcji. Pełny opis Transakcji, wskazujący na prawa i obowiązki stron Transakcji, zawiera Umowa Ramowa lub dokument w niej wskazany. Poniższy opis zawiera praktyczne informacje o Transakcji, które pozwalają ocenić jej wykorzystanie.

Cel Transakcji i środki jego osiągnięcia: Celem Transakcji jest inwestycja nadwyżek środków pieniężnych w instrumenty finansowe o niskim ryzyku kredytowym.

Skarbowe papiery dłużne są instrumentami finansowymi emitowanymi przez Skarb Państwa na podstawie ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych. Szczegółowe warunki dotyczące konkretnej serii obligacji lub bonów skarbowych dostępne są w formie listów emisyjnych publikowanych na stronach internetowych ministerstwa finansów.

Skarbowe papiery dłużne obejmują obligacje skarbowe i bony skarbowe. Bony skarbowe są dyskontowym instrumentem o zapadalności do 1 roku. Obligacje skarbowe dzieli się na dyskontowe (zerokuponowe) stało-kuponowe i zmienno-kuponowe oraz inne np. indeksowane.

Obligacje o stałym oprocentowaniu mają z góry ustaloną wartość kuponu, który wypłacany jest przeważnie raz do roku. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu w każdym okresie odsetkowym jest ustalana nowa wartość kuponu zgodnie z formułą zawartą w liście emisyjnym (zazwyczaj kupon oparty jest na stawce 6M WIBOR lub na rentowności bonów skarbowych). Obligacje indeksowane mogą posiadać zmienny kupon, którego wysokość zależy od ustalonego wskaźnika makroekonomicznego (bardzo często jest to wskaźnik inflacji), albo stały kupon i zmienną wartość nominalną indeksowaną w oparciu o współczynnik indeksacji. Na chwilę sporządzenia niniejszej informacji Bank nie zawiera Transakcji, których przedmiotem są obligacje indeksowane.

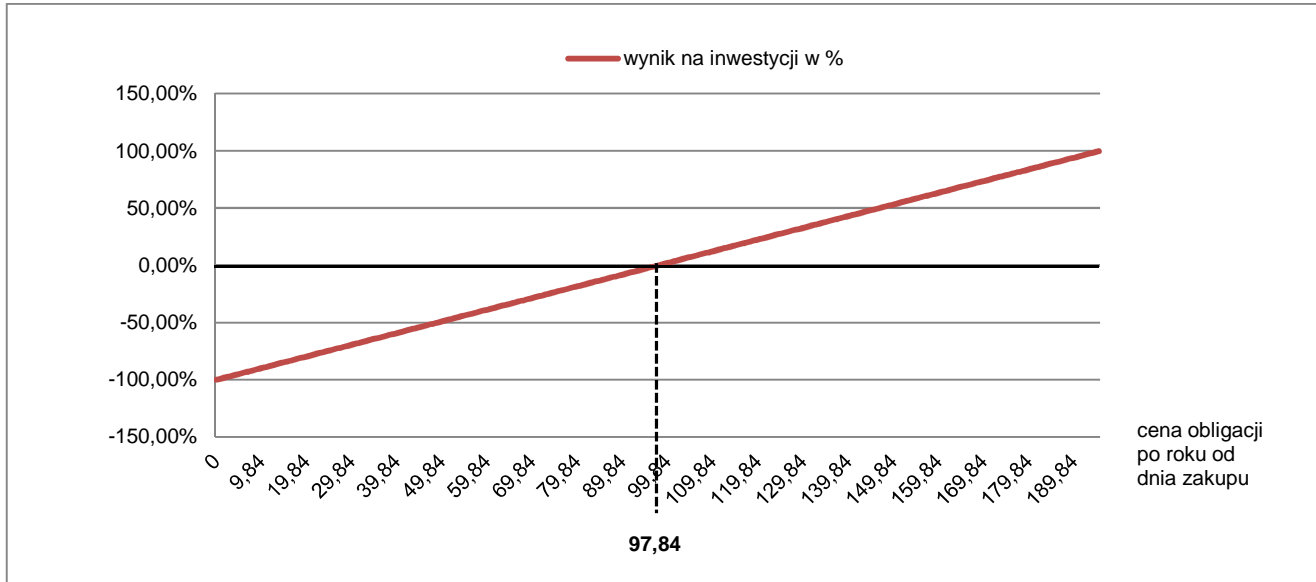
Klient może odsprzedać zakupione skarbowe papiery dłużne w Transakcji z Bankiem, Bank nie jest jednak zobowiązany do zawarcia Transakcji. Klient może również odsprzedać zakupione papiery w transakcji z podmiotem trzecim (na warunkach uzgodnionych z takim podmiotem).

Docelowy klient: Transakcje kupna lub sprzedaży skarbowych papierów dłużnych oferowane są przez Bank jedynie uprawnionym kontrahentom oraz klientom profesjonalnym będących instytucjami finansowymi. Bank nie prowadzi dla klientów rachunków skarbowych papierów dłużnych, zatem wymogiem dla zawarcia Transakcji z Bankiem jest posiadanie takiego rachunku prowadzonego przez podmiot trzeci.

Przykładowe warunki Transakcji

kupno skarbowego papieru dłużnego przez klienta	
skarbowy papier dłużny	obligacja OK0722, (ISINPL0000112165)
nominał obligacji objęty Transakcją	10.000.000 PLN
cena	97,84 (za 100 PLN nominału)
naliczony kupon	brak (obligacja zerokuponowa)
kwota zapłaty	9.784.000 PLN

Wykres poniżej obrazuje wynik związany z inwestycją zgodną z przykładową Transakcją przy założeniu, że klient odsprzedaje obligację po roku od dnia zakupu, w zależności od kształtowania się ceny obligacji w dniu jej sprzedaży przez klienta.



V. Informacja o ryzykach związanych z Transakcją:

Ryzyko rynkowe związane z Transakcją. Transakcja generuje ryzyko rynkowe związane z kształtowaniem się ceny skarbowych papierów dłużnych.

Ceny rynkowe skarbowych papierów dłużnych ulegają zmianie i mogą znacząco odbiegać od cen, po których Transakcje zostały zawarte. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla klienta zmianę wyceny nabytych instrumentów. Wszelkie zmiany wyceny instrumentów mogą następować gwałtownie, a ich skala może być znacząca. Ma to szczególnie istotne znaczenie w przypadku, gdy okres inwestycji jest krótszy od okresu pozostającego do zapadalności nabytego skarbowego papieru dłużnego – w takim przypadku nabywca musi się liczyć z ryzykiem, że cena po której odsprzeda instrument będzie istotnie odbiegać od ceny nabycia, co w znaczącym stopniu wpłynie na stopę zwrotu z inwestycji.

Czynniki mające wpływ na wycenę skarbowego papieru dłużnego to w szczególności:

- konstrukcja papieru dłużnego (obligacje o kuponie stałym, kuponie zmiennym, papiery zerokuponowe);
- czas do wykupu papieru wartościowego;
- wysokość stóp procentowych i oczekiwania w zakresie kształtowania się ich w przyszłości;
- ocena ryzyka kredytowego emitenta, w szczególności wyrażona w formie ratingu kraju;
- obecna i oczekiwana podaż instrumentów na rynku pierwotnym;
- sytuacja polityczna - gospodarcza (np. sytuacja budżetu państwa);
- parametry makroekonomiczne (np. inflacja, wzrost gospodarczy);
- sytuacja na rynkach innych aktywów (np. rynki obligacji zagranicznych, rynki akcji).

W przypadku każdego rodzaju skarbowego papieru dłużnego występuje **ryzyko stopy procentowej**. Co do zasady papiery o stałym kuponie cechuje większa zmienność cen niż papiery o kuponie zmiennym. Zmienność cen papierów rośnie wraz z długością terminu do ich wykupu.

Dla obligacji zmiennokuponowych wzrost stopy procentowej, która wyznacza wartość kuponu, np. WIBOR 6M, powoduje zwiększenie wartości kuponu i tym samym zwiększenie atrakcyjności tych papierów. Odpowiednio spadek stopy procentowej (WIBOR 6M) przyczynia się do spadku stopy oprocentowania i stopy zwrotu z inwestycji. Dla papierów stało-kuponowych lub dyskontowych wzrost rynkowych stóp odpowiadających terminowi wykupu danych papierów powoduje spadek ich cen, a spadek stopy procentowej przyczynia się do wzrostu cen takich instrumentów. Dla obligacji indeksowanych (np. do stopy inflacji) spadek realnej stopy procentowej (np. wzrost stopy inflacji przy niezmięniętej nominalnej stopie procentowej) powoduje wzrost ich cen. Odpowiednio wzrost realnej stopy procentowej skutkuje spadkiem cen takich obligacji. W przypadku kuponowych dłużnych papierów dłużnych występuje **ryzyko reinwestycji kuponu**, co może skutkować brakiem możliwości reinwestowania otrzymanej płatności kuponowej według pierwotnie zakładanej rentowności inwestycji – w efekcie faktycznie osiągnięta rentowność z papieru dłużnego utrzymanego przez inwestora do daty wykupu będzie odbiegała od pierwotnie zakładanej.

Ryzyko kredytowe. W przypadku rozliczeń transakcji w trybie transakcji płatnych (payment vs delivery) ryzyko kredytowe kontrahenta związane z rozliczeniem transakcji nie występuje. Klienci kupujący skarbowe papiery dłużne narażeni są na ryzyko kredytowe Skarbu Państwa.

Pozostałe rodzaje ryzyk związanych z Transakcją zostały opisane w „Informacji ogólnej dla klientów lub potencjalnych klientów Credit Agricole Bank Polska S.A. w zakresie zawierania z Dealing Roomem transakcji dotyczących instrumentów finansowych” udostępnionej klientowi w związku z Umową Ramową.

VI. Scenariusze dotyczące wyników

Poniżej przedstawiono przykładowe wyniki związane z Transakcją, dla korzystnego i niekorzystnego scenariusza kształtowania się ceny obligacji DS1029, przy założeniu nominału transakcji 10 milionów PLN

1. scenariusz – wzrost cen

Zakup obligacji po cenie 99,33 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 10.126.200 PLN) i odsprzedaż po 36 dniach po cenie 103,20 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 10.508.400 PLN). Oznacza to, że podczas inwestycji trwającej 36 dni zysk wynosi 382.200 PLN (stopa zwrotu w okresie 3,77%, stopa zwrotu w ujęciu rocznym 38,27%).

2. scenariusz – spadek cen

Zakup obligacji po cenie 109,13 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 11.145.800 PLN) i odsprzedaż po 8 dniach po cenie 106,84 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 10.924.300 PLN). Oznacza to, że podczas inwestycji trwającej 8 dni strata wynosi 221.500 PLN (stopa zwrotu w okresie -1,99%, stopa zwrotu w ujęciu rocznym -90,67%).

3. scenariusz – ceny stabilne

Zakup obligacji po cenie 106,76 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 10.701.500 PLN) i odsprzedaż po 16 dniach po cenie 106,76 (kwota zapłaty, wraz z naliczonym kuponem 10.715.000 PLN). Mimo braku zmiany ceny inwestycja przyniosła zysk 13.600 PLN z powodu naliczenia kuponu (stopa zwrotu w okresie 0,13%, stopa zwrotu w ujęciu rocznym 2,90%).

VII. Koszty i opłaty pobierane przez Bank

W związku z Transakcją Bank nie pobiera żadnych opłat. Klient powinien jednak zwrócić uwagę na koszt rozliczenia transakcji oraz koszty związane z utrzymywaniem rachunku papierów wartościowych, pobierane przez podmiot trzeci w którym klient prowadzi stosowny rachunek papierów.