

# Razem widzimy więcej

## Transakcje Skarbowe - Zarządzanie ryzykiem finansowym

### Spis treści

Wstęp .....	2
Platforma internetowa iPKO dealer .....	2
Produkty depozytowe .....	2
Rachunek lokaty terminowej na warunkach negocjowanych .....	2
Depozyty strukturyzowane .....	3
Lokata dwuwalutowa z inwestycją w opcję walutową .....	3
Dłużne papiery wartościowe .....	3
Skarbowe papiery dłużne .....	3
Zagraniczne dłużne papiery wartościowe .....	3
Nieskarbowe papiery dłużne .....	4
Obligacje korporacyjne .....	4
Obligacje komunalne .....	4
Bony wekslowe .....	5
Zarządzanie ryzykiem walutowym .....	5
Negocjowana natychmiastowa transakcja wymiany walut wymiennalnych .....	5
Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymiennalnych .....	5
Negocjowana transakcja FX Swap .....	6
Opcja walutowa .....	6
Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej .....	7
IRS - Transakcja zamiany stóp procentowych .....	7
CIRS - Walutowa transakcja zamiany stóp procentowych .....	8
Terminowa transakcja stopy procentowej FRA .....	8
Opcja na stopę procentową .....	9
Zarządzanie ryzykiem cen towarów .....	9
Transakcja swapa towarowego .....	9
Przykładowe symulacje wpływu zmian ceny instrumentu bazowego .....	10
Ryzyko związane z zawieraniem transakcji .....	18
MiFID w PKO Banku Polskim .....	19
Waluty i kwoty minimalne .....	20
Kontakt .....	20
Zastrzeżenia .....	20

## Wstęp

PKO Bank Polski przygotował specjalnie dla Państwa kompleksową ofertę, która stwarza nowe możliwości zarządzania aktywami i pasywami na rynku finansowym mające charakter zabezpieczający. Nasze rozwiązania w zakresie zarządzania ryzykiem mogą ograniczyć wpływ niekorzystnych zjawisk makroekonomicznych.

Silna pozycja PKO Banku Polskiego umożliwia nam tworzenie oferty, która jest dostosowana do wielkości zaangażowanych przez Klienta środków, rodzaju waluty, czasu trwania transakcji, a także wysokości akceptowanego przez Klienta ryzyka.

## Platforma internetowa iPKO dealer

iPKO dealer to profesjonalna internetowa platforma transakcyjna, która umożliwia zdalne zawieranie transakcji wymiany walut, zarządzanie ryzykiem kursowym i lokowanie wolnych środków, a także zarządzanie umowami o współpracy na rynku finansowym. Daje także wygodny dostęp do danych z rynku walutowego, bieżących kursów dla wszystkich par walutowych z Tabeli kursów PKO Banku Polskiego, wykresów zmian cen na rynku, informacji i analiz rynkowych oraz pełnej historii transakcji skarbowych zawartych z PKO Bankiem Polskim oraz możliwość podglądu umowy o współpracy na rynku finansowym zawartej z PKO Bankiem Polskim.

Korzyści:

- natychmiastowa realizacja dyspozycji,
- atrakcyjne ceny transakcyjne również dla niskich nominałów transakcji,
- możliwość obserwacji zmiany kursów wymiany walut i zawierania transakcji w wybranym przez siebie najkorzystniejszym momencie,
- dzięki zintegrowaniu iPKO dealer z platformą bankowości internetowej iPKO i iPKO Biznes dostęp do wszystkich funkcjonalności za pośrednictwem jednego wspólnego loginu,
- możliwość zawarcia lub zmiany umowy o współpracy na rynku finansowym bez wychodzenia z biura,
- przyjazny dla użytkownika i łatwy w obsłudze interfejs.

Platforma iPKO dealer umożliwia wszystkim przedsiębiorcom:

- zawieranie umów skarbowych online,
- zawieranie transakcji wymiany walut,
- zawieranie negocjowanej transakcji FX Swap w celu zarządzania płynnością i ryzykiem w różnych walutach,
- zakładanie lokat negocjowanych zapewniających efektywną pracę nadwyżek finansowych,
- zmianę terminu zapadalności negocjowanej, terminowej transakcji wymiany walut wymiennalnych i transakcji FX Swap,
- składanie orderów i alertów.

## Produkty depozytowe

### Rachunek lokaty terminowej na warunkach negocjowanych

Lokata terminowa jest najczęściej wybieranym przez Klientów instrumentem lokowania wolnych środków pieniężnych. Mogą z niej skorzystać Klienci dysponujący kwotą nie mniejszą niż: 100 000 PLN lub 25 000 EUR, USD, GBP, CHF, CZK.

Lokata może być zawarta na okres od 1 do 365 (366) dni. W zależności od dyspozycji Klienta termin obowiązywania rozpoczyna się w dniu zawarcia transakcji, w pierwszym lub drugim dniu roboczym następującym po dniu zawarcia transakcji.

Korzyści:

- indywidualnie uzgadniany termin trwania lokaty,
- konkurencyjne oprocentowanie ustalane zawsze na podstawie bieżącej sytuacji na rynku międzybankowym,

- stałe oprocentowanie dla całego czasu trwania lokaty,
- możliwość wypłacenia środków przed upływem okresu umownego,
- możliwość wykorzystania lokaty terminowej jako zabezpieczenie zobowiązania wobec PKO Banku Polskiego (np. umowy kredytu),
- brak konieczności posiadania rachunku bankowego w PKO Banku Polskim,
- warunki transakcji są negocjowane telefonicznie z dealerem lub przez platformę internetową iPKO dealer.

## Depozyty strukturyzowane

Oferujemy nowoczesne produkty umożliwiające uzyskanie oprocentowania wyższego niż w przypadku standardowych depozytów. Wypłata oprocentowania jest uzależniona od zachowania się kursu walutowego dla określonej pary walutowej.

## Lokata dwuwalutowa z inwestycją w opcję walutową

Produkt polega na otwarciu lokaty w walucie wymiennej i ustaleniu przez Strony kursu realizacji, po jakim PKO Bank Polski będzie miał prawo przewalutować lokatę na inną walutę (walutę zamiany). W zależności od ukształtowania się kursu waluty PKO Bank Polski dokonuje, bądź nie, przewalutowania lokaty na walutę zamiany.

## Dłużne papiery wartościowe

Jako jedną z możliwości zagospodarowania posiadanych nadwyżek finansowych PKO Bank Polski oferuje pośrednictwo w lokowaniu środków na rynku dłużnych papierów wartościowych i umożliwia swoim Klientom zawieranie dwóch rodzajów transakcji:

- bezwarunkowych (transakcje kupna lub sprzedaży),
- warunkowych (Sell-Buy-Back, Buy Sell-Back, Repo), polegających na czasowej sprzedaży/zakupie papierów z jednoczesnym ustaleniem warunków odkupu/odsprzedaży w późniejszym terminie.

## Skarbowe papiery dłużne

Bony skarbowe to krótkoterminowe papiery wartościowe Skarbu Państwa sprzedawane z dyskontem. W dniu wykupu Klient otrzymuje wartość nominalną. Dochód nabywcy to różnica między wartością nominalną a kosztem zakupu. Rentowność inwestycji zwyczajowo jest obliczana na bazie 360 dni (w przypadku transakcji bezwarunkowych), a więc w sposób korzystniejszy niż w przypadku lokat terminowych.

PKO Bank Polski ma jeden z największych portfeli bonów skarbowych na rynku, co umożliwia dopasowanie warunków transakcji do potrzeb Klientów, zarówno pod względem kwoty, jak i czasu trwania inwestycji.

Bony skarbowe emitowane są na okres od 1 tygodnia do 1 roku.

Obligacje skarbowe to średnio i długoterminowe dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Kupony są oprocentowane według stopy stałej lub zmiennej. Wartość nominalna jednej obligacji to 1000 PLN.

Rodzaje obligacji ze względu na oprocentowanie:

- stałe: kupony płacone rocznie: obligacje 5-letnie (PS), obligacje 10-letnie (DS), obligacje 20-letnie (WS),
- dyskonto: 2-letnie obligacje zerokuponowe (OK),
- zmienne: obligacje 10-letnie oparte na rentowności 52-tygodniowych bonów skarbowych (DZ), obligacje 12-letnie indeksowane wskaźnikiem inflacji powiększonym o stały kupon płacony rocznie (IZ), obligacje oparte na stawce WIBOR 6-miesięczny (WZ).

## Zagraniczne dłużne papiery wartościowe

Euroobligacje Skarbu Państwa – są emitowane przez Rząd Polski na okresy od 2 do 30 lat, stałokuponowe. Kupon jest płatny raz lub dwa razy w roku – w zależności od waluty.

Amerykańskie Papiery Skarbowe - amerykański rynek skarbowych papierów dłużnych jest największy na świecie. Zobowiązania rządu USA dzielą się na trzy główne rodzaje:

- bony skarbowe (Treasury bills – T-bills),
- średnioterminowe obligacje skarbowe (Treasury notes – T-notes),
- długoterminowe obligacje skarbowe (Treasury bonds – T-bonds).

Obligacje są emitowane na okresy: 2-letnie, 3-letnie, 5-letnie, 10-letnie i 30-letnie.

Nominał amerykańskiej obligacji skarbowej wynosi 1000 USD. Kupony są płatne co pół roku. Ceny dla obligacji amerykańskich są podawane w konwencji ułamkowej, gdzie minimalna jednostka jest równa 1/32 (lub 1/64) punktu procentowego wartości nominalnej. Amerykańskie bony skarbowe są instrumentami dyskontowymi o terminach zapadalności do jednego roku.

Niemieckie Papiery Skarbowe - niemiecki rynek skarbowych papierów dłużnych jest największy w Europie. Do najbardziej popularnych i najbardziej płynnych niemieckich papierów skarbowych należą:

- bony skarbowe (Bubills) – Unverzinsliche Schatzanweisungen,
- obligacje 2-letnie (Schätze) – Bundesschätzungsweisungen,
- obligacje 5-letnie (Bobl) – Bundesobligationen.

Obligacje są emitowane na okresy 2-letnie, 5-letnie i na okres od 10 do 30 lat.

Nominał niemieckich obligacji skarbowych to 0,01 EUR. Kupony są płatne raz w roku. Bony skarbowe są instrumentami dyskontowymi o nominalnie 0,01 EUR.

## Nieskarbowe papiery dłużne

Emitentami nieskarbowych papierów dłużnych są przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego. Emisja tego rodzaju papierów dłużnych stanowi dla Emitenta konkurencyjny, w stosunku do kredytu, sposób pozyskania kapitału. Ze strony inwestora (wierzyciela) zakup nieskarbowych papierów dłużnych to korzystny z punktu widzenia rentowności sposób lokowania nadwyżek finansowych.

Do szczególnych zalet tego rodzaju papierów dłużnych należą:

- rentowność inwestycji przewyższająca oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych,
- możliwość dostosowania inwestycji do preferencji dotyczących ponoszonego ryzyka, rentowności i terminu zapadalności,
- Wysoki poziom bezpieczeństwa inwestycji, ponieważ PKO Bank Polski może występować w roli subemitenta, czyli wprowadzać wyemitowane papiery do własnego portfela.

## Obligacje korporacyjne

Obligacje korporacyjne są papierami wartościowymi stanowiącymi zobowiązanie podmiotu gospodarczego do zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) i naliczonych odsetek. Oznacza to, że obligacja wyemitowana przez przedsiębiorstwo jest zaciągniętym przez nie długiem w zamian za określone oprocentowanie i zwrot wartości nominalnej w ustalonym terminie wykupu.

Obligacje korporacyjne są instrumentem finansowania średnio- i długoterminowym. Wykup obligacji korporacyjnych następuje w terminie od kilku miesięcy do kilku lat od daty emisji. Podmiot gospodarczy emituje obligacje dla pozyskania kapitału na cele inwestycyjne, spłatę zobowiązań, rozwój sieci sprzedaży itp. Przedsiębiorstwo, pożyczając pieniądze, nie traci ani nie ogranicza swojej samodzielności przez emisję obligacji. Pożyczkodawca tym samym nie uzyskuje prawa do podejmowania decyzji w przedsiębiorstwie.

PKO Bank Polski w przypadku obligacji korporacyjnych może występować w roli organizatora rynku wtórnego, kupując i sprzedając obligacje ze swojego portfela.

Dla inwestorów dochodem z inwestycji w obligacje są uzyskane odsetki, czasami jest również oferowane dyskonto (cena sprzedaży niższa od wartości nominalnej). Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne.

## Obligacje komunalne

Obligacje komunalne są papierami wartościowymi stanowiącymi zobowiązanie emitenta (jednostki samorządu terytorialnego) do zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) i naliczonych odsetek. Obligacje komunalne są zazwyczaj instrumentem finansowania średnio-

i długoterminowym. PKO Bank Polski w przypadku obligacji komunalnych może występować w podwójnej roli – jako organizator nowej emisji i animator rynku wtórnego.

## Bony wekslowe

Bony wekslowe są krótkoterminowymi papierami wartościowymi za pomocą, których przedsiębiorstwo zaciąga krótkoterminową pożyczkę (kredyt) bezpośrednio na rynku pieniężnym. W tym celu przedsiębiorstwo emituje bony według cen nominalnych pomniejszonych z góry o określone dyskonto. Jednocześnie zobowiązuje się do wykupu tych bonów według pełnej ceny nominalnej w ustalonym terminie nieprzekraczającym jednego roku. Dla inwestorów dochodem z inwestycji w bony jest dyskonto (cena sprzedaży niższa od wartości nominalnej).

Przedsiębiorstwo, pożyczając pieniądze, nie traci ani nie ogranicza swojej samodzielności, a pożyczkodawca nie uzyskuje prawa do podejmowania decyzji w przedsiębiorstwie. PKO Bank Polski może występować w roli organizatora rynku wtórnego, kupując i sprzedając bony ze swojego portfela.

Ze środków uzyskanych z emisji bonów wekslowych przedsiębiorstwo może finansować działalność bieżącą, spłacać krótkoterminowe zobowiązania itp.

## Zarządzanie ryzykiem walutowym

### Negocjowana natychmiastowa transakcja wymiany walut wymiennalnych

Transakcja natychmiastowa to transakcja kupna albo sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną po negocjowanym kursie ustalonym pomiędzy PKO Bankiem Polskim a Klientem, rozliczana w dniu jej zawarcia, następnego dnia roboczego lub dwa dni robocze po zawarciu transakcji.

Przedmiotem transakcji mogą być m.in.: środki zgromadzone na rachunku własnym, spłata kredytu zaciągniętego w walucie obcej, gotówka, środki pochodzące z wymiany handlowej (import – eksport).

Korzyści:

- możliwość dokonywania wymiany walut po atrakcyjnych kursach negocjowanych według bieżących kwotowań z walutowego rynku międzybankowego,
- możliwość szybkiego reagowania na zmiany sytuacji na rynku walutowym.

Natychmiastowa transakcja wymiany walut może być rozliczona zarówno w formie bezgotówkowej, jak i gotówkowej.

### Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymiennalnych

Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymiennalnych (FX Forward) umożliwia wymianę (kupno lub sprzedaż) waluty wymiennalnej za walutę kwotowaną po kursie ustalonym w dniu zawarcia transakcji pomiędzy PKO Bankiem Polskim a Klientem, z terminem realizacji od trzech dni roboczych do 24 miesięcy (lub dłuższym w zależności od potrzeb) licząc od dnia zawarcia transakcji.

PKO Bank Polski proponuje następujące sposoby rozliczenia transakcji:

- dostawę waluty po ustalonym kursie terminowym (forward rzeczywisty) albo
- zamknięcie (forward nierzeczywisty, rozliczany przez wypłatę różnic kursowych netto) albo
- dostawę waluty w przedziale czasowym (Time Option), tj. w dowolnym dniu roboczym w ustalonym okresie pomiędzy datą opcji a datą waluty.

PKO Bank Polski daje możliwość zmiany sposobu rozliczenia transakcji w czasie jej trwania, jak również zmiany daty jej rozliczenia.

Korzyści:

- z góry określony kurs wymiany walut w przyszłości, zabezpieczający przed spadkiem bądź wzrostem kursu rynkowego,
- możliwość dopasowania parametrów transakcji do indywidualnych potrzeb Klienta,
- możliwość przesunięcia daty rozliczenia transakcji po kursie historycznym (tzw. rollback/rollover).

#### Ryzyka:

Zawieranie negocjowanej terminowej transakcji wymiany walut wymiennalnych wiąże się z ryzykiem opisanym w pkt 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 16 na str. 17-19 Broszury.

### Negocjowana transakcja FX Swap

Transakcja FX Swap składa się z dwóch transakcji o przeciwnych kierunkach. Polega na kupnie albo sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną (wymiana początkowa) oraz jednoczesnej odsprzedaży albo odkupie waluty bazowej za walutę kwotowaną na późniejszy termin rozliczenia (wymiana końcowa).

Zawarcie transakcji FX Swap pozwala na przesunięcie terminu rozliczenia natychmiastowej bądź terminowej transakcji wymiany walut i rozliczenie ich netto.

Transakcja FX Swap służy zarządzaniu bieżącymi nadwyżkami i niedoborami finansowymi w różnych walutach jednocześnie, umożliwiając zabezpieczenie Klienta przed negatywnymi zmianami kursów walutowych.

#### Korzyści:

- transakcja FX Swap pozwala na zamianę waluty posiadanej przez Klienta na rachunku na inną walutę po kursach ustalonych w dniu zawarcia transakcji, bez otwierania rynkowego ryzyka kursowego,
- Klient ma możliwość dopasowania parametrów transakcji do indywidualnych potrzeb.

#### Ryzyka:

Zawieranie negocjowanej transakcji FX Swap wiąże się z ryzykiem opisanym w pkt 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 16 na str. 17-19 Broszury.

Termin rozliczenia - do 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji.

### Opcja walutowa

Opcja walutowa to instrument finansowy dający nabywcy prawo, lecz nie obowiązek, zakupu (w przypadku zakupu opcji typu CALL) lub sprzedaży (w przypadku zakupu opcji PUT) uzgodnionej kwoty waluty, w uzgodnionym terminie w przyszłości, po z góry uzgodnionym kursie realizacji opcji.

Nabywca opcji płaci na rzecz sprzedającego opcję premię opcyjną, która stanowi koszt nabycia zabezpieczenia. Premia jest jednocześnie maksymalnym możliwym do osiągnięcia przez sprzedającego zyskiem z tytułu jej sprzedaży, natomiast dla kupującego opcję jest całym kosztem, jaki może on ponieść w związku z nabyciem praw z opcji.

Opcje mogą być wykorzystywane, jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszty kapitałowe lub zysk z inwestycji.

PKO Bank Polski oferuje swoim Klientom następujące rodzaje opcji:

- **Europejskie opcje walutowe** – rodzaj opcji gdzie ich realizacja jest możliwa jedynie w ustalonym z góry dniu. Instrument ten stosowany jest w sytuacji, gdy istnieje możliwość sprecyzowania dat przepływów walutowych;
- **Europejskie walutowe opcje barierowe** – rodzaj opcji, której wykonanie zależy od tego czy określony w kontrakcie kurs walutowy osiągnie poziom bariery. Bariery mogą mieć formę aktywującą (bariera włączająca) bądź dezaktywującą (bariera wyłączająca) opcję, do której bariera przynależy. Transakcja ta może być wykonana przez nabywcę jedynie w ustalonym dniu wygaśnięcia opcji (identycznie jak w przypadku opcji europejskiej), pod warunkiem, że w okresie obserwacji zostanie osiągnięta bariera aktywująca bądź nie zostanie osiągnięta bariera dezaktywująca.
- **Europejskie walutowe opcje binarne** – rodzaj opcji, która daje nabywcy możliwość otrzymania z góry określonej kwoty wypłaty, jeśli zostanie spełniony warunek wykonania opcji. Może być wykonana przez nabywcę jedynie w ustalonym dniu wygaśnięcia.
- **Azjatyckie opcje walutowe** – rodzaj opcji, dla których wypłata zależy od średniej wartości instrumentu bazowego w okresie trwania transakcji. Wartość średnia jest liczona jako średnia arytmetyczna kursów danej pary walutowej z dni obserwacji.

Transakcje opcyjne mogą być rozliczane w formie:

- fizycznej dostawy waluty na rachunek (rozliczenie rzeczywiste), według kursu wykonania opcji,
- wypłaty kwoty rozliczenia stanowiącej różnicę pomiędzy kursem wykonania opcji a kursem referencyjnym (za wyjątkiem opcji binarnych).

Istnieje możliwość zmiany sposobu rozliczenia opcji w czasie jej trwania.

Europejska walutowa opcja binarna oraz azjatycka opcja są rozliczane wyłącznie przez wypłatę kwoty rozliczenia. Przed dniem wygaśnięcia opcji walutowej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia transakcji. Dzięki temu może zrezygnować z zabezpieczenia lub zrealizować zysk na pozycji zabezpieczającej przed pierwotnym terminem jej rozliczenia. Możliwość zamknięcia nie dotyczy opcji barierowych, w których została uderzona bariera dezaktywująca, dla których został spełniony warunek aktywacji (One Touch) lub które wygasły z powodu osiągnięcia kursu realizacji (No Touch).

PKO Bank Polski umożliwia zawieranie transakcji opcyjnych łączonych w tzw. strategię opcyjne (zerokosztowe bądź nie). Strategia zerokosztowa oznacza takie połączenie opcji zakupionych i sprzedanych przez Klienta, w której suma premii zapłaconych i otrzymanych wynosi zero.

Termin rozliczenia - do 24 miesięcy, licząc od dnia zawarcia transakcji.

Korzyści:

- możliwość zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych na rynku, jeżeli opcja nie będzie realizowana, możliwość zakupu lub sprzedaży waluty po cenie rynkowej (korzystniejszej od kursu realizacji opcji),
- nabywca opcji posiada pełną informację na temat przyszłego maksymalnego kosztu nabycia waluty (call) lub minimalnej ceny sprzedaży waluty (put),
- opcje walutowe stwarzają możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty przez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje opcje i sprzedaje, w tym również strategii, w których premia netto się zeruje.

Ryzyka:

Zawieranie transakcji opcji walutowych wiąże się z ryzykiem opisanym w pkt 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 15, 16 na str. 17-19 Broszury.

## Zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej

### IRS - Transakcja zamiany stóp procentowych

Transakcja zamiany stóp procentowych IRS (Interest Rate Swap) polega na wzajemnej wymianie przez strony transakcji określonych płatności odsetkowych wyrażonych w tej samej walucie. IRS jest wykorzystywany, jako zabezpieczenie kosztów lub dochodów odsetkowych dotyczących przyszłych okresów, odpowiednio przed wzrostem bądź spadkiem rynkowych stóp procentowych.

Jeżeli Klient chce zabezpieczyć się przed wzrostem stóp procentowych - kupi IRS, to znaczy będzie płacić stałe płatności odsetkowe a otrzymywać zmienne.

Jeżeli klient chce zabezpieczyć się przed spadkiem stóp procentowych sprzeda - IRS, to znaczy będzie płacić zmienne płatności odsetkowe a otrzymywać stałe.

Oprócz zamiany oprocentowania stawki zmiennej na stałą lub odwrotnie, transakcja IRS pozwala także na dopasowanie rodzaju zmiennej referencyjnej stopy procentowej do oczekiwań i potrzeb Klienta. Przykładem może być sytuacja, w której Klient posiada zadłużenie oprocentowane według stawki zmiennej, np. WIBOR 1M ale wolałby, aby było ono oprocentowane stawką WIBOR3M lub 6M.

Korzyści:

- IRS daje możliwość ustabilizowania kosztu kredytu,
- parametry transakcji IRS są dostosowane do indywidualnych potrzeb Klienta,
- w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu lub decyzji Klienta o nie kontynuowaniu transakcji do daty końcowej, transakcja może być w każdej chwili przedterminowo zamknięta przez rozliczenie wartości bieżącej zobowiązań PKO Banku Polskiego i Klienta. Kwotą zamknięcia PKO Bank Polski uznaje bądź obciąża rachunek Klienta.

#### Ryzyka:

Zawieranie transakcji IRS wiąże się z ryzykiem opisanym w pkt 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 16 na str. 17-19 Broszury.

### CIRS - Walutowa transakcja zamiany stóp procentowych

Walutowa transakcja zamiany stóp procentowych CIRS (Cross Currency Interest Rate Swap) jest to kontrakt finansowy, w wyniku którego pomiędzy stronami transakcji dochodzi do wymiany płatności odsetkowych obliczonych od określonych kwot nominalnych wyrażonych w dwóch różnych walutach.

Ekonomiczny sens transakcji CIRS odpowiada otrzymaniu finansowania w jednej walucie i udzielenia finansowania w drugiej walucie. Jest to instrument przeznaczony przede wszystkim dla Klientów, którzy posiadają zadłużenie lub aktywa, ale woleliby, aby były one w innej walucie oraz inaczej oprocentowane (stopa zmienna lub stała). Klient ma możliwość wyboru czy chce, aby wraz z początkiem transakcji CIRS, cały nominal transakcji został wymieniony na drugą walutę czy nie, oraz czy powrotna wymiana kapitału (spłata) będzie odbywać się zgodnie z harmonogramem w trakcie życia transakcji CIRS czy np. jednorazowo na koniec.

#### Przykład:

Klient zamierza kupić maszynę w celu rozwinięcia produkcji eksportowanych towarów. Maszyna kosztuje kilka milionów EUR, a Klient ma kredyt w PLN. Obawia się wzrostu stóp procentowych. Kredyt w PLN jest udzielony według stopy zmiennej. Klient wie, że produkcja zostanie niedługo uruchomiona i z początkiem następnego roku zaczną pojawiać się wpływy w EUR z eksportu.

Klient może zwrócić się do PKO Banku Polskiego w celu zawarcia transakcji CIRS, w której od początku następnego roku Klient będzie otrzymywał od PKO Banku Polskiego płatności odsetkowe i raty kapitałowe w PLN (które będą pokrywać zobowiązania Klienta wynikające z posiadanego kredytu w PLN). PKO Bank Polski będzie natomiast otrzymywał od Klienta stałe płatności odsetkowe oraz raty kapitałowe w EUR. Ponieważ kredyt zostanie wypłacony w PLN, to wraz z początkiem transakcji CIRS kwota kredytu zostanie wymieniona na EUR według kursu CIRS (kurs rynkowy EUR/PLN w momencie zawarcia transakcji). Raty kapitałowe w PLN będą przeliczane na EUR także według tego kursu.

#### Korzyści:

- transakcje CIRS mogą być wykorzystywane jednocześnie do zabezpieczenia się przed zmianami stóp procentowych oraz kursów walutowych – są instrumentem bardzo wygodnym dla Klientów posiadających przychody w walucie, którą spłacają w ramach transakcji CIRS oraz zadłużenie w walucie, którą otrzymują w ramach transakcji CIRS. Stawki referencyjne w transakcji CIRS to stawki typu IBOR (Interbank Offered Rate) odpowiednie dla danej waluty.
- dają możliwość wyboru zmiennej lub stałej stawki procentowej, co pozwala na ustabilizowanie kosztu kredytu lub wykorzystanie oczekiwanych zmian stóp procentowych. Możliwe jest także zabezpieczenie ryzyka walutowego wynikającego z konieczności płatności stałej marży kredytowej, która jest wyrażona w walucie.
- harmonogram transakcji może być dostosowany do indywidualnych potrzeb Klienta,
- w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu lub decyzji Klienta o nie kontynuowaniu transakcji do daty końcowej, transakcja może być w każdej chwili przedterminowo zamknięta przez rozliczenie wartości bieżącej zobowiązań PKO Banku Polskiego i Klienta. Kwotą zamknięcia PKO Bank Polski uznaje bądź obciąża rachunek Klienta.

#### Ryzyka:

Zawieranie transakcji CIRS wiąże się z ryzykiem opisanym w pkt 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10, 11, 12, 13, 15, 16 na str. 17-19 Broszury.

### Terminowa transakcja stopy procentowej FRA



Transakcja FRA (Forward Rate Agreement) to terminowa transakcja stopy procentowej polegająca na ustaleniu w dniu jej zawarcia wysokości stopy procentowej dla przyszłego okresu odsetkowego w odniesieniu do ustalonej kwoty nominalnej, bez faktycznego jej zaangażowania. Zysk bądź strata z transakcji FRA wynika z różnicy pomiędzy stopą procentową transakcji a właściwą dla danego okresu odsetkowego stawką referencyjną.

Kupno transakcji FRA pozwala zabezpieczyć się przed wzrostem rynkowej stopy procentowej w przyszłości, a sprzedaż transakcji FRA – przed spadkiem rynkowej stopy procentowej w przyszłości.

### Opcja na stopę procentową

Transakcja opcji na stopę procentową (Interest Rate Option - IRO) daje nabywcy prawo do zamiany kwoty odsetek naliczonych od kwoty transakcji według stopy referencyjnej na kwotę odsetek naliczonych od kwoty transakcji według stawki realizacji przy założeniu, że rozliczenie transakcji będzie następować jedynie przez wypłatę kwoty rozliczenia. Nabywca takiego prawa płaci określoną premię sprzedawcy, która jest maksymalnym i jedynym kosztem zabezpieczenia. Natomiast dla sprzedającego, premia jest maksymalnym możliwym do osiągnięcia przychodem.

PKO Bank Polski oferuje swoim Klientom następujące rodzaje opcji na stopę procentową:

- Opcja CAP – nabywca takiej opcji ogranicza ryzyko wzrostu stóp procentowych w przyszłości. Sprzedawca natomiast zobowiązuje się, że wypłaci nabywcy różnicę wynikającą ze wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej stopy ustalonej w opcji CAP. Nabywcą takiej opcji jest najczęściej kredytobiorca, który zabezpiecza się przed ewentualnym wzrostem stóp procentowych jak i ma możliwość korzystania z ich spadku.
- Opcja FLOOR - nabywca takiej opcji ogranicza ryzyko spadku stóp procentowych w przyszłości. Sprzedawca natomiast zobowiązuje się, że wypłaci nabywcy różnicę wynikającą ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w opcji FLOOR.
- COLLAR – jest strategią opcyjną złożoną z opcji CAP i opcji FLOOR, która umożliwia zabezpieczenie przyszłych stóp procentowych w określonym przedziale. Przedział ten zabezpiecza zmienność stawki rynkowej w zdefiniowanym okresie. Klient wykorzystując taką strategię, jedną z tych opcji kupuje a drugą sprzedaje.

Przed wygaśnięciem opcji na stopę procentową Klient ma możliwość do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia transakcji.

### Zarządzanie ryzykiem cen towarów

Cena towarów, podobnie jak poziom kursu walutowego i stopy procentowej, w sytuacji rosnącej zmienności cen na rynku może spowodować niestabilność wyniku finansowego. Na wahania na rynku towarowym mogą mieć wpływ między innymi nieoczekiwane zjawiska w przyrodzie, kłęski żywiołowe, zawirowania polityczne, popyt konsumentów.

### Transakcja swapa towarowego

Transakcja swapa towarowego jest to umowa między Klientem a PKO Bankiem Polskim, określająca warunki wymiany stałej ceny na zmienną cenę towarów lub odwrotnie. Strony umowy mogą dowolnie ustalić, która z nich jest płatnikiem według cen stałych, a która zobowiązuje się płacić przepływy pieniężne wynikające ze zmiennych cen referencyjnych.

Transakcje są zawierane wyłącznie z rozliczeniem pieniężnym. Rozliczenie transakcji polega na obciążeniu lub uznaniu rachunku Klienta różnicą między wartością płatności wynikających z ceny zmiennej oraz ceny stałej uzgodnionej w trakcie zawierania transakcji.

Klient, którego wynik z działalności jest uzależniony od wzrostu cen towarów na rynku może zabezpieczyć się zawierając transakcje swapa towarowego na kupno po stałej cenie.

Producent spodziewający się spadku cen na rynku może zabezpieczyć się zawierając transakcje swapa towarowego na sprzedaż po stałej cenie, gwarantując sobie niezmienną swoją marżę handlową.

W dowolnym dniu przed ustalonym dniem rozliczenia transakcji swapa towarowego Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia transakcji.

Transakcje mogą być zawierane w szczególności na następujące towary\*:

- metale bazowe – aluminium, stop aluminium, miedź, cynk, ołów, nikiel, cyna, stal,
- energia – brent, olej napędowy, olej opałowy, diesel, paliwo lotnicze, gaz naturalny, nafta,
- produkty rolne – rzepak, pszenica, kukurydza, olej palmowy, cukier.

\* Szczegóły dotyczące towarów, walut i terminów rozliczenia, jednostek miar określa "Lista towarów bazowych, cen referencyjnych i minimalnych nominalów dla towarowych transakcji pochodnych w PKO Banku Polskim" dostępna na stronie internetowej [www.pkobp.pl](http://www.pkobp.pl).

## Przykładowe symulacje wpływu zmian ceny instrumentu bazowego

Prezentowane symulacje nie są oparte na wynikach osiągniętych w przeszłości i nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

### FX Forward

Klient, obawiając się wzrostu kursu USD/PLN, zdecydował się na zawarcie transakcji FX forward. Klient kupuje 200 000 USD po kursie FX forward 3,871 z rozliczeniem za 3 miesiące. W chwili zawarcia transakcji kurs FX spot wynosił 3,847.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji FX forward w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

Para walutowa	Nominał w walucie 1.	Nominał w walucie 2.	Typ transakcji	Kurs transakcji FX spot w dniu zawarcia transakcji	Kurs transakcji FX forward
USD/PLN	200 000	774 220	z dostawą waluty	3,847	3,871

Scenariusz nr 1:

- Kurs USD/PLN rośnie o 30 groszy w stosunku do stawki uzgodnionej w dniu zawarcia transakcji.
- Kurs USD/PLN w dniu rozliczenia - 4,171.
- Kwota płacona w przypadku zawarcia transakcji FX forward - 774 220 PLN.
- Kwota płacona w przypadku nie zawarcia transakcji FX forward - 834 500 PLN.
- **Zysk dla Klienta: 60 000 PLN.**

Scenariusz nr 2:

- Kurs USD/PLN maleje o 30 groszy w stosunku do stawki uzgodnionej w dniu zawarcia transakcji.
- Kurs USD/PLN w dniu rozliczenia - 3,571.
- Kwota płacona w przypadku zawarcia transakcji FX forward - 774 220 PLN.
- Kwota płacona w przypadku nie zawarcia transakcji FX forward - 714 200 PLN.
- **Strata dla Klienta: 60 000 PLN.**

### IRS stała-zmienna

Klient zaciągnął kredyt na 2 lata oprocentowany w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 3M z jednorazową spłatą kapitału na koniec okresu kredytowania. Obawiając się wzrostu stóp procentowych w przyszłości, Klient postanawia zamienić oprocentowanie zmienne na stałe. W tym celu zawiera transakcję zamiany stóp procentowych IRS, w której otrzymywać będzie płatności odsetkowe w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 3M i płacić będzie płatności odsetkowe w oparciu o stałą stopę procentową wynoszącą 2,20 %, w czasie trwania transakcji.

Klient zawiera transakcję zamiany stóp procentowych IRS na okres od 08-06-2017 do 08-03-2019 o nominale 1 000 000 PLN.

Od kwoty nominalnej Klient:

- płaci odsetki w oparciu o stałą stopę procentową 2,20 % w odstępach trzymiesięcznych,
- otrzymuje odsetki w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR 3M w odstępach trzymiesięcznych,
- stawka referencyjna WIBOR 3M w dniu zawarcia transakcji wynosi: 1,83%.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji IRS w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

Scenariusz nr 1:

- Stawka WIBOR 3M nie zmienia się przez cały okres trwania transakcji.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota otrzymana przez Klienta	Stała stopa	Kwota płacona przez Klienta	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta netto	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją IRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	2,2000	-5 545	-933	-4 613	-5 545
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	2,2000	-5 485	-922	-4 562	-5 485
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2018-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	2,2000	-5 545	-933	-4 613	-5 545
2018-09-10	1 000 000	1,8300	4 713	2,2000	-5 666	-953	-4 713	-5 666
2018-12-10	1 000 000	1,8300	4 562	2,2000	-5 485	-922	-4 562	-5 485
2019-03-08	1 000 000	1,8300	4 412	2,2000	-5 304	-892	-4 412	-5 304
		Razem	36 500		43 879	-7 380	-36 500	-43 879

**Kwota zapłacona przez Klienta to 7 380 PLN.**

Scenariusz nr 2:

- Stawka WIBOR 3M rośnie po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota otrzymana przez Klienta	Stała stopa	Kwota płacona przez Klienta	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta netto	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją IRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	2,2000	-5 545	-933	-4 613	-5 545
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	2,2000	-5 485	-922	-4 562	-5 485
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2018-06-08	1 000 000	2,8300	7 133	2,2000	-5 545	1,588	-7 133	-5 545
2018-09-10	1 000 000	2,8300	7 288	2,2000	-5 666	1,622	-7 288	-5 666
2018-12-10	1 000 000	2,8300	7 056	2,2000	-5 485	1,571	-7 056	-5 485
2019-03-08	1 000 000	2,8300	6 823	2,2000	-5 304	1,519	-6 823	-5 304
		Razem	46 500		43 879	2 620	-46 500	-43 879

**Kwota otrzymana przez Klienta to 2 620 PLN.**

Scenariusz nr 3:

- Stawka WIBOR 3M spada po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota otrzymana przez Klienta	Stała stopa	Kwota płacona przez Klienta	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta netto	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją IRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	2,2000	-5 545	-933	-4 613	-5 545
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	2,2000	-5 485	-922	-4 562	-5 485
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	2,2000	-5 425	-912	-4 512	-5 425
2018-06-08	1 000 000	0,8300	2 092	2,2000	-5 545	-3,453	-2 092	-5 545
2018-09-10	1 000 000	0,8300	2 138	2,2000	-5 666	-3,528	-2 138	-5 666
2018-12-10	1 000 000	0,8300	2 069	2,2000	-5 485	-3,416	-2 069	-5 485
2019-03-08	1 000 000	0,8300	2 001	2,2000	-5 304	-3,303	-2 001	-5 304
		Razem	26 500		43 879	-17 380	-26 500	-43 879

**Kwota płacona przez Klienta to 17 380 PLN.**

## CIRS zmienna-zmienna

Klient zaciągnął kredyt na 1 milion PLN na okres 2 lat z jednorazową spłatą kapitału na koniec okresu kredytowania oprocentowany w oparciu o zmienną stawkę referencyjną WIBOR 3M. W związku z przychodami w EUR Klient zawiera transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CIRS, w ramach której otrzymuje płatności w PLN w oparciu o stawkę WIBOR 3M, a płaci w walucie EUR od nominalu w EUR (równowartość 1 miliona PLN wg kursu z dnia zawarcia transakcji) w oparciu o stawkę EURIBOR 6M powiększoną o 0,5 p.p. marży. Transakcja zakłada brak wymiany nominalu.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji CIRS w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

### Scenariusz nr 1:

- Stawka WIBOR 3M nie zmienia się przez cały okres trwania transakcji.
- Stawka EURIBOR 6M nie zmienia się przez cały okres trwania transakcji.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	EURIBOR 6M + marża	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222		-	-4 613	-
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	0,2590	-303	-4 613	-303
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222		-	-4 562	-
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	0,2590	-301	-4 512	-301
2018-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222		-	-4 613	-
2018-09-10	1 000 000	1,8300	4 713	231 222	0,2590	-309	-4 713	-309
2018-12-10	1 000 000	1,8300	4 562	231 222		-	-4 562	-
2019-03-08	1 000 000	1,8300	4 412	231 222	0,2590	-298	-4 412	-298
		Razem	36 600			-1 211	-36 600	-1 211

**W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 36 600 PLN oraz płaci kwotę 1 211 EUR.**

### Scenariusz nr 2:

- Stawka WIBOR 3M rośnie po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.
- Stawka EURIBOR 6M rośnie po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	EURIBOR 6M + marża	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222		-	-4 613	-
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	0,2590	-303	-4 613	-303
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222		-	-4 562	-
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	0,2590	-301	-4 512	-301
2018-06-08	1 000 000	2,8300	7 133	231 222		-	-7 133	-
2018-09-10	1 000 000	2,8300	7 288	231 222	1,2590	-1 504	-7 288	-1 504
2018-12-10	1 000 000	2,8300	7 056	231 222		-	-7 056	-
2019-03-08	1 000 000	2,8300	6 823	231 222	1,2590	-1 447	-6 823	-1 447
		Razem	46 600			-3 555	-46 600	-3 555

**W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 46 600 PLN oraz płaci kwotę 3 555 EUR.**

### Scenariusz nr 3:

- Stawka WIBOR 3M spada po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

- Stawka EURIBOR 6M spada po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	EURIBOR 6M + marża	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222		-	-4 613	-
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	0,2590	-303	-4 613	-303
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222		-	-4 562	-
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	0,2590	-301	-4 512	-301
2018-06-08	1 000 000	0,8300	2 092	231 222		-	-2 092	-
2018-09-10	1 000 000	0,8300	2 138	231 222	-0,7410	885	-2 138	-885
2018-12-10	1 000 000	0,8300	2 069	231 222		-	-2 069	-
2019-03-08	1 000 000	0,8300	2 001	231 222	-0,7410	852	-2 001	-852
		Razem	26 600			1 133	-26 600	-1 133

W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 26 600 PLN oraz otrzymuje kwotę 1 133 EUR.

### CIRS stała-zmienna

Klient zaciągnął kredyt na 1 milion PLN na okres 2 lat z jednorazową spłatą kapitału na koniec okresu kredytowania, oprocentowany w oparciu o zmienną stawkę referencyjną WIBOR 3M. W związku z przychodami w EUR Klient zawiera transakcję walutowej zamiany stóp procentowych CIRS, w ramach której otrzymuje płatności w PLN w oparciu o stawkę WIBOR 3M, a płaci w walucie EUR od nominału w EUR (równowartość 1 miliona PLN wg kursu z dnia zawarcia transakcji) w oparciu o stałą stawkę w wysokości 1%. Transakcja zakłada brak wymiany nominału.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji CIRS w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

#### Scenariusz nr 1

- Stawka WIBOR 3M nie zmienia się przez cały okres trwania transakcji.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona(-) / otrzymana(+ ) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	Stopa stała	Kwota płacona(-) / otrzymana(+ ) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222	1,0000	-584	-4 562	-584
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	1,0000	-578	-4 512	-578
2018-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2018-09-10	1 000 000	1,8300	4 713	231 222	1,0000	-604	-4 713	-604
2018-12-10	1 000 000	1,8300	4 562	231 222	1,0000	-584	-4 562	-584
2019-03-08	1 000 000	1,8300	4 412	231 222	1,0000	-565	-4 412	-565
		Razem	36 600			-4 689	-36 600	-4 689

W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 36 600 PLN oraz płaci kwotę 4 689 EUR.

#### Scenariusz nr 2:

- Stawka WIBOR 3M rośnie po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona(-) / otrzymana(+) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	Stopa stała	Kwota płacona(-) / otrzymana(+) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222	1,0000	-584	-4 562	-584
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	1,0000	-578	-4 512	-578
2018-06-08	1 000 000	2,8300	7 133	231 222	1,0000	-591	-7 133	-591
2018-09-10	1 000 000	2,8300	7 288	231 222	1,0000	-604	-7 288	-604
2018-12-10	1 000 000	2,8300	7 056	231 222	1,0000	-584	-7 056	-584
2019-03-08	1 000 000	2,8300	6 823	231 222	1,0000	-565	-6 823	-565
		Razem	46 600			-4 689	-46 600	-4 689

**W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 46 600 PLN oraz płaci kwotę 4 689 EUR.**

Scenariusz nr 3:

- Stawka WIBOR 3M spada po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 1 p.p.

Data płatności	Nominał PLN	WIBOR 3M	Kwota płacona(-) / otrzymana(+) przez Klienta (PLN)	Nominał EUR	Stopa stała	Kwota płacona(-) / otrzymana(+) przez Klienta (EUR)	Płatności z tytułu kredytu niezabezpieczonego	Płatności z tytułu kredytu zabezpieczonego transakcją CIRS
2017-06-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-09-08	1 000 000	1,8300	4 613	231 222	1,0000	-591	-4 613	-591
2017-12-08	1 000 000	1,8300	4 562	231 222	1,0000	-584	-4 562	-584
2018-03-08	1 000 000	1,8300	4 512	231 222	1,0000	-578	-4 512	-578
2018-06-08	1 000 000	0,8300	2 092	231 222	1,0000	-591	-2 092	-591
2018-09-10	1 000 000	0,8300	2 138	231 222	1,0000	-604	-2 138	-604
2018-12-10	1 000 000	0,8300	2 069	231 222	1,0000	-584	-2 069	-584
2019-03-08	1 000 000	0,8300	2 001	231 222	1,0000	-565	-2 001	-565
		Razem	26 600			-4 689	-26 600	-4 689

**W wyniku transakcji CIRS Klient otrzymuje kwotę 26 600 PLN oraz płaci kwotę 4 689 EUR.**

## FRA

Klient posiada kredyt, od którego płaci odsetki oparte o zmienną stopę procentową WIBOR 6M. W związku z niepewnością dotyczącą przyszłego poziomu stóp procentowych (obawa przed wzrostem) Klient chciałby zabezpieczyć konkretny okres odsetkowy, w którym jest wystawiony na duże ryzyko stopy procentowej, po tym okresie następuje znacząca spłata kredytu.

Klient kupuje kontrakt FRA na stopę procentową WIBOR 6M ze stawką 1,76% o nominale 35 000 000 PLN.

Rozliczenie transakcji w tym przypadku przedstawia się następująco:

- jeśli stawka referencyjna jest wyższa od stawki transakcji - w dniu rozliczenia PKO Bank Polski uznaje rachunek bankowy Klienta kwotą rozliczenia,
- jeśli stawka referencyjna jest niższa od stawki transakcji - w dniu rozliczenia PKO Bank Polski obciąża rachunek bankowy Klienta kwotą rozliczenia.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji FRA w różnych scenariuszach przedstawia poniższa symulacja:

Nominał	Stawka kontraktowa	Data zawarcia	Data ogłoszenia stawki referencyjnej	Data zapadalności
35 000 000	1,76%	30/01/2017	2017-06-30	2017-12-30

- Stopa ref. rośnie o 10% w stosunku do stawki uzgodnionej podczas zawarcia transakcji.
- Stopa referencyjna - 1,936%.
- **Kwota otrzymana przez Klienta - 30 587 PLN\*.**
- Stopa ref. spada o 10% w stosunku do stawki uzgodnionej podczas zawarcia transakcji.
- Stopa referencyjna - 1,584%.
- **Kwota płacona przez Klienta - 30 641 PLN\*.**

\*Kwota transakcji FRA została wyliczona na podstawie wzoru umieszczonego w regulaminie transakcji FRA

$$KR = \frac{[(R-S) \cdot D \cdot N]}{[(L \cdot 100) + (R \cdot D)]}$$

gdzie:

KR - kwota rozliczenia,

R - stawka referencyjna,

S - stawka transakcji,

D - liczba dni okresu odsetkowego liczonego od pierwszego dnia okresu odsetkowego do przedostatniego dnia okresu odsetkowego włącznie,

N - kwota nominalna,

L - liczba dni w roku dla ustalonej bazy odsetkowej danej waluty.

## Opcje walutowe

Klient zakupił europejską waniliową opcję call w celu zabezpieczenia się przed wzrostem kursu w przyszłości. Kurs wykonania ustalił na poziomie 4,34 EUR/PLN, a dzień rozliczenia na 18/07/2017 r. Dzień obserwacji opcji ustalono na dwa dni robocze przed dniem rozliczenia.

Efekt ekonomiczny powyższej transakcji w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

Para walutowa	Nominał w walucie EUR	Nominał w walucie PLN	Kurs wykonania	Premia opcyjna PLN	Data zawarcia	Data zapadalności	Nominał pozycji zabezpieczanej	Waluta pozycji zabezpieczanej
EUR/PLN	450000	1953000	4,34	30000	14/03/2017	18/07/2017	450 000,00	EUR

Scenariusz nr 1:

- Kurs EUR/PLN rośnie o 10%

Symulacja - Sytuacja w dniu zapadalności transakcji FX opcji				
Kurs EUR/PLN na dzień obserwacji	bez transakcji pochodnej w walucie bazowej	z transakcją pochodną (bez premii opcji) w walucie bazowej	Wynik w walucie bazowej	Wynik w walucie bazowej z uwzględnieniem premii
4,774	-2 148 300	-1 953 000	195 300	165 300

**Zysk dla Klienta wynosi 165 300 PLN.**

Scenariusz nr 2:

- Kurs EUR/PLN spada o 10%

Symulacja - Sytuacja w dniu zapadalności transakcji FX opcji				
Kurs EUR/PLN na dzień obserwacji	bez transakcji pochodnej w walucie bazowej	z transakcją pochodną (bez premii opcji) w walucie bazowej	Wynik w walucie bazowej	Wynik w walucie bazowej z uwzględnieniem premii
3,906	-1 757 700	-1 757 700	0	-30 000

**Strata dla Klienta wynosi 30 000 PLN.**

Kolumna „Wynik w walucie bazowej” pokazuje hipotetyczny zysk Klienta przy zastosowaniu zabezpieczenia lub hipotetyczną stratę przy braku transakcji zabezpieczającej.

## Cap/Floor

Klient wyemitował obligacje zmiennokuponowe oparte na stawce WIBOR 3M. Z racji niepewności co do przyszłych poziomów stóp procentowych Klient postanawia zabezpieczyć się przed ich wzrostem. W tym celu zawiera transakcję Cap, w której w zamian za zapłatę premii będzie miał pewność, że płatności z tytułu wyemitowanej obligacji nie wzrosną powyżej określonego poziomu. Klient będzie uzyskiwał korzyści również w przypadku spadku stóp procentowych.

Klient zawiera transakcję Cap na okres od 08-03-2017 do 06-03-2019 o nominale 2 000 000 PLN. Kwota nominalna jest stała. Strike ustalony zostaje na poziomie 1,80%.

Z tytułu wyemitowanej obligacji /Klient płaci od kwoty nominalnej odsetki w wysokości aktualnej stawki referencyjnej WIBOR 3M.

Z tytułu zawarcia transakcji Cap, jeśli w momencie płatności raty stawka WIBOR 3M jest wyższa niż 1,80% Klient otrzymuje różnicę pomiędzy powyższymi stawkami.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

Scenariusz nr 1:

- Stawka WIBOR 3M nie zmienia się przez cały okres trwania transakcji.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta
2017-03-08			-10 000
2017-06-06	2 000 000	1,7300	0
2017-09-06	2 000 000	1,7300	0
2017-12-06	2 000 000	1,7300	0
2018-03-06	2 000 000	1,7300	0
2018-06-06	2 000 000	1,7300	0
2018-09-06	2 000 000	1,7300	0
2018-12-06	2 000 000	1,7300	0
2019-03-06	2 000 000	1,7300	0

**W wyniku zawarcia transakcji CAP Klient płaci kwotę 10 000 PLN.**

Scenariusz nr 2:

- Stawka WIBOR 3M wzrasta po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 0,5 p.p.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta
2017-03-08			-10 000
2017-06-06	2 000 000	1,7300	0
2017-09-06	2 000 000	1,7300	0
2017-12-06	2 000 000	1,7300	0
2018-03-06	2 000 000	1,7300	0
2018-06-06	2 000 000	2,2300	8 600
2018-09-06	2 000 000	2,2300	8 600
2018-12-06	2 000 000	2,2300	8 600
2019-03-06	2 000 000	2,2300	8 600

**W wyniku zawarcia transakcji CAP Klient otrzymuje kwotę 24 400 PLN.**

Scenariusz nr 3:



- Stawka WIBOR 3M spada po 1 roku od daty zawarcia transakcji o 0,5 p.p.

Data płatności	Nominał	WIBOR 3M	Kwota płacona (-) / otrzymana (+) przez Klienta
2017-03-08			-10 000
2017-06-06	2 000 000	1,7300	0
2017-09-06	2 000 000	1,7300	0
2017-12-06	2 000 000	1,7300	0
2018-03-06	2 000 000	1,7300	0
2018-06-06	2 000 000	1,2300	0
2018-09-06	2 000 000	1,2300	0
2018-12-06	2 000 000	1,2300	0
2019-03-06	2 000 000	1,2300	0

**W wyniku zawarcia transakcji CAP Klient płaci kwotę 10 000 PLN**

### Swap towarowy (stała/zmienna)

Klient chcąc się zabezpieczyć przed spadkiem ceny aluminium zawiera transakcję swapa towarowego. Cena za 500 ton metrycznych aluminium z rozliczeniem w dniu 03-04-2018 zostaje ustalona na poziomie 1810,23 EUR za tonę. Swap towarowy jest rozliczany na podstawie cen z dat fixingów, które to daty określone są w dniu zawarcia transakcji.

Efekt ekonomiczny opisanej transakcji Swapa towarowego w różnych scenariuszach przedstawiają poniższe symulacje:

Scenariusz nr 1:

- w dniu zapadalności Średnia cena instrumentu pozostaje bez zmian (0%)

Data płatności	Cena forward*	Kwota otrzymana przez Klienta	Fixing (lub średnia z fixingów)	Kwota płacona przez Klienta	Kwota płacona przez Klienta netto
2018-04-03	1 810,23	905 115	1 810,23	905 115	0

\*Alternatywną do stałej ceny forwardowej może być cena oparta o kurs fixingowy lub średnią z cen fixingowych.

Scenariusz nr 2:

- w dniu zapadalności Średnia cena instrumentu wzrasta o 10%

Data płatności	Cena forward*	Kwota otrzymana przez Klienta	Fixing (lub średnia z fixingów)	Kwota płacona przez Klienta	Kwota płacona przez Klienta netto
2018-04-03	1 810,23	905 115	1 991,25	995 626	-90 511

**Strata dla Klienta wynosi 90 511 PLN.**

Scenariusz nr 3:

- w dniu zapadalności Średnia cena instrumentu maleje o 10%

Data płatności	Cena forward*	Kwota otrzymana przez Klienta	Fixing (lub średnia z fixingów)	Kwota płacona przez Klienta	Kwota otrzymana przez Klienta netto
2018-04-03	1 810,23	905 115	1 629,21	814 603	90 511

**Zysk dla Klienta wynosi 90 511 PLN.**

Wszystkie symulacje mają charakter przykładowy i wstępny.

## Ryzyko związane z zawieraniem transakcji

Transakcje na instrumentach finansowych są obarczone poniższymi rodzajami ryzyka.

**1. Ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia, dniu realizacji lub dniu ustalenia stawki referencyjnej.** W dniu rozliczenia, dniu realizacji lub dniu ustalenia stawki referencyjnej cena, po której zawarta jest transakcja, może odbiegać, w tym znacznie odbiegać, od aktualnych cen rynkowych, co może oznaczać dla Klienta konieczność poniesienia kosztów bądź być źródłem dochodów związanych z rozliczeniem transakcji i może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy osiągnięty przez Klienta.

**2. Ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania.** W trakcie trwania zawartych transakcji ceny rynkowe ulegają zmianie i mogą odbiegać, w tym znacznie odbiegać, od cen, po których zostały zawarte transakcje; może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji.

**3. Ryzyko gwałtownej zmiany wyceny.** Wszelkie zmiany wyceny transakcji mogą następować gwałtownie, a ich skala może być znacząca.

**4. Ryzyko zmienności wyceny instrumentów finansowych.** Ewentualne zyski lub straty z transakcji mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian czynników rynkowych mających wpływ na wycenę instrumentu, w tym w szczególności:

- zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
- zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
- zmian poziomu rynkowych cen dłużnych papierów wartościowych,
- zmian parametru zwanego zmiennością, kwotowanego na rynku,
- zmian innych cen rynkowych specyficznych dla danego rynku i rodzaju transakcji,
- zmian wzajemnych relacji cen rynkowych,
- różnic pomiędzy stawkami referencyjnymi przyjętymi dla danej transakcji a cenami rynkowymi,
- występowania różnicy pomiędzy cenami kupna a cenami sprzedaży dla danego rodzaju transakcji na rynku finansowym oraz zmian tej różnicy; na zmianę cen instrumentów finansowych mogą mieć wpływ czynniki związane m.in. z sytuacją polityczno-gospodarczą, zmianą parametrów makroekonomicznych, poziomem inflacji, oceną ryzyka inwestycyjnego.

**5. Ryzyko związane z reinwestycją płatności kuponowych.** W przypadku kuponowych dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko braku możliwości reinwestowania otrzymanej płatności kuponowej według pierwotnie zakładanej rentowności inwestycji, co powoduje, iż faktycznie osiągnięta rentowność z papieru dłużnego trzymanego przez inwestora do daty wykupu będzie odbiegała od pierwotnie zakładanej.

**6. Ryzyko związane z zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych.** W związku z zawarciem transakcji na instrumentach finansowych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski SA w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji.

**7. Ryzyko obowiązku złożenia lub podwyższenia kwoty zabezpieczenia transakcji przez Klienta.** W przypadku transakcji pochodnych PKO Bank Polski SA zastrzega sobie prawo żądania ustanowienia lub podwyższenia przez Klienta zabezpieczenia również w trakcie trwania transakcji, dla wskazanych przez PKO Bank Polski transakcji, o ile ekspozycja kredytowa lub rozliczeniowa PKO Banku Polskiego (obliczana przez PKO Bank Polski SA) przekracza aktualnie przyznane Klientowi limity oraz w sytuacji, gdy PKO Bank Polski SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO Bank Polski SA zniesiony, a w przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, również wówczas, gdy złożone w dniu zawarcia transakcji zabezpieczenie jest w ocenie PKO Banku Polskiego SA niewystarczające dla zabezpieczenia ekspozycji kredytowej lub rozliczeniowej PKO Banku Polskiego SA (obliczanej przez PKO Bank Polski SA). W przypadku pogorszenia w ocenie PKO Banku Polskiego SA sytuacji ekonomiczno-finansowej Klienta w stopniu zagrażającym możliwości obsługi zobowiązań nieustanowienie przez Klienta żądanego przez PKO Bank Polski SA zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji.

**8. Ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej.** Pochodne instrumenty finansowe są zależne od mechanizmu dźwigni finansowej, co oznacza, że bilansowe obciążenie kapitałowe jest

wielokrotnie mniejsze od nominału transakcji; mechanizm dźwigni powoduje, że nawet minimalne wahania notowań rynkowych mają znaczący wpływ na wartość wyceny transakcji, zatem zysk lub strata z transakcji mogą wielokrotnie przekroczyć kwotę złożonego zabezpieczenia (o ile takie wystąpiło) i zależą od stopnia dźwigni finansowej.

**9. Ryzyko związane ze strategiami opcyjnymi, w tym ryzyko związane z zerokosztowymi strategiami opcyjnymi.** Strategie opcyjne umożliwiają zakup przez Klienta opcji finansowanych przez sprzedaż innych opcji; w niektórych przypadkach nominały opcji nie są sobie równe; przy zawieraniu strategii opcyjnych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego podobnego do zobowiązania wynikającego z wystawienia opcji; Klient powinien zawsze być świadomy ryzyka związanego z wystawionymi opcjami i monitorować ryzyko swojej pozycji.

**10. Ryzyko niedopasowania terminów przeszacowania, ryzyko niedopasowania przepływów, ryzyko niedopasowania bazy.** Wynika z niedoskonałego powiązania terminów przeszacowania lub rozliczenia, albo kwot przepływów, stóp procentowych instrumentów generujących przychody i koszty odsetkowe dla instrumentów, które mają te same okresy przeszacowania lub rozliczenia. Ryzyko niedopasowania dotyczy przede wszystkim transakcji zawieranych przez Klienta w celu zabezpieczenia jego ekspozycji na ryzyko niekorzystnego kształtowania się rynkowych stóp procentowych i/lub kursów walutowych;

**11. Ryzyko powstania spekulacyjnego charakteru transakcji.** Aby transakcja miała charakter zabezpieczający, musi być dopasowana zarówno pod względem kwot, jak i terminów rozliczenia do otwartej pozycji walutowej, odsetkowej i płynnościowej Klienta; niedopasowanie w tym zakresie w momencie zawierania transakcji lub też zmiany w pozycji walutowej, odsetkowej bądź płynnościowej Klienta mogą powodować, iż zawarte transakcje będą miały częściowo lub całkowicie charakter spekulacyjny; zawieranie transakcji o charakterze spekulacyjnym może narażać Klienta na poniesienie istotnych strat.

**12. Ryzyko płynności rynku.** Klient powinien brać pod uwagę ryzyko zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną ceną dla instrumentu finansowego.

**13. Ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych.** Istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku instrumentów finansowych, które mogą mieć wpływ na cenę transakcji; skutkiem przedmiotowych ograniczeń może być w szczególności brak zapewnienia przez PKO Bank Polski zawarcia i realizacji transakcji kupna i sprzedaży instrumentu finansowego w dowolnie wybranym przez Klienta terminie.

**14. Ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych.** Zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, Klient powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych.

**15. Ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO Banku Polskiego.** Zawierając transakcje z PKO Bankiem Polskim, Klient powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne leżące po stronie PKO Banku Polskiego.

**16. Ryzyko prawne, rachunkowe, podatkowe i operacyjne niezależne od PKO Banku Polskiego.** Zawierając transakcje rynku finansowego, Klient powinien brać pod uwagę również inne rodzaje ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym i operacyjnym, niezależne od PKO Banku Polskiego.

## MiFID w PKO Banku Polskim

Zgodnie z wymaganiami nałożonymi przez prawo bankowe, PKO Bank Polski stosuje zalecenia w wewnętrznych przepisach i w procesie obsługi Klientów, które zostały określone w MiFID\*.

Podstawowym celem MiFID jest zapewnienie Klientom odpowiedniego poziomu ochrony inwestycyjnej i uczciwej konkurencji w sektorze finansowym, a także gwarantowanie przejrzystości działania firm inwestycyjnych i banków na rynkach instrumentów finansowych w Unii Europejskiej. Wymogi MiFID obejmują szerokie spektrum instrumentów finansowych, w tym w szczególności: akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Szczegółowe informacje dotyczące realizacji wymogów MiFID przez PKO Bank Polski, w tym informacje o zakresie usług inwestycyjnych oraz instrumentów finansowych podlegających wymogom MiFID, znajdują

się w „Broszurze informacyjnej o wymogach MiFID dla Klientów Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej”.

Jesteśmy świadomi, że zawieranie transakcji skarbowych wymaga nie tylko dobrej oferty produktowej, ale też profesjonalnej i sprawnej obsługi. Biorąc pod uwagę Państwa potrzeby i oczekiwania, rozbudowaliśmy naszą ofertę w zakresie operacji skarbowych skierowaną do Klientów korporacyjnych i strategicznych. W każdym naszym regionie korporacyjnym do Państwa dyspozycji jest pracownik PKO Banku Polskiego, który przekaże Państwu informacje na temat idei transakcji skarbowych czy poszerzenia możliwości zabezpieczania ryzyka finansowego.

Jesteśmy przekonani, że PKO Bank Polski może stać się dla Państwa partnerem finansowym.

\* Markets in Financial Instrument Directive – Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych – Dyrektywa MiFID ustanawia jednolite ramy prawne dla firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych w sprawie świadczenia usług inwestycyjnych na terytorium Unii Europejskiej, a także na terytorium Islandii, Liechtensteinu i Norwegii.

## Waluty i kwoty minimalne

PKO Bank Polski określa w Komunikacie udostępnianym w lokalach oddziałów PKO Banku Polskiego i na stronie internetowej PKO Banku Polskiego [www.pkobp.pl](http://www.pkobp.pl) waluty oraz kwoty, dla których przeprowadza transakcje oraz inne szczególne warunki współpracy w zakresie produktów skarbowych na rynku finansowym.

## Kontakt

W celu uzyskania informacji o oferowanych przez PKO Bank Polski produktach skarbowych zapraszamy do kontaktu z Centrum Obsługi Klienta Korporacyjnego.

801 36 36 36 – numer dla dzwoniących w kraju i zagranicą lub do poszczególnych zespołów Departamentu Skarbu:

### Zespół Klienta Korporacyjnego:

od 22 521 76 35 do 22 521 76 43

### Zespół Korporacyjnego Klienta Strategicznego:

od 22 521 76 44 do 22 521 76 50

### Zespół Sprzedaży produktów inwestycyjnych:

do 22 521 40 65 do 22 521 40 70

Opłata za połączenia zgodna z taryfą operatora.

[www.pkobp.pl](http://www.pkobp.pl), infolinia: 801 36 36 36, (+48); 61 855 94 94; 81 535 66 60 (opłata zgodna z taryfą operatora)

Serwis telefoniczny jest czynny pon.–pt.  
godz. 8:00–18:00

Szczegółowe informacje o produktach oraz Taryfa prowizji i opłat bankowych PKO Banku Polskiego są dostępne w Oddziałach PKO Banku Polskiego oraz na stronie internetowej [www.pkobp.pl](http://www.pkobp.pl).

## Zastrzeżenia

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja zawarcia jakichkolwiek transakcji na instrumentach finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego,

podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. PKO Bank Polski dołożył starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne, oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować, że są dokładne i pełne.

Zawieranie transakcji na instrumentach finansowych może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków z transakcji na instrumentach finansowych Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

Zawieranie transakcji na instrumentach finansowych nie jest zobowiązaniem ani nie jest gwarantowane przez PKO Bank Polski. Niezależnie od informacji przekazanych przez PKO Bank Polski, przed zawarciem każdej transakcji Klient jest zobowiązany do oceny i określenia jej ryzyka, potencjalnych korzyści oraz ewentualnych strat, jak również w szczególności charakterystyki, konsekwencji prawnych i księgowych transakcji, konsekwencji zmieniających się czynników rynkowych oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć takie ryzyko.

Niniejsze transakcje mogą nie być odpowiednie dla wszystkich Klientów; przed zawarciem transakcji Klient powinien podjąć kroki w celu zapewnienia pełnego zrozumienia transakcji oraz dokonania niezależnej oceny właściwości transakcji w świetle jego własnych celów i uwarunkowań rynkowych, a w szczególności możliwego ryzyka i korzyści wynikających z jej zawarcia.

PKO Bank Polski oferując instrumenty finansowe, nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego ani nie udziela porad inwestycyjnych lub rekomendacji zawarcia transakcji. Ostateczna decyzja co do zawarcia transakcji, długości inwestycji oraz wielkości zaangażowanych środków należy wyłącznie do Klienta.

Niniejsza prezentacja nie dotyczy usług maklerskich, które są świadczone przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego na podstawie odrębnych regulacji i umów.

Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło.