



Bank Polski

TERMINOWA TRANSAKCYJA STOPY PROCENTOWEJ FRA SPRZEDAŻ FRA PRZEZ KLIENTA

Terminowa transakcja stopy procentowej FRA może być wykorzystywana jako zabezpieczenie przed spadkiem rynkowych stóp procentowych. Transakcja FRA jest wtedy sprzedawana przez Klienta. W dniu zawarcia transakcji pomiędzy Klientem a PKO Bankiem Polskim zostaje ustalona wysokość stopy procentowej dla określonego przyszłego okresu odsetkowego w odniesieniu do określonej kwoty nominalnej, bez faktycznego jej zaangażowania. Rozliczeniu podlega jedynie kwota rozliczenia wynikająca z różnicy pomiędzy odsetkami obliczonymi według ustalonej stawki transakcji a odsetkami obliczonymi według stawki referencyjnej właściwej dla danego okresu:

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

Na transakcję FRA składa się:

- okres wstępny – rozpoczynający się w drugim dniu roboczym następującym po dniu zawarcia transakcji i kończący się w dniu rozliczenia transakcji,
- okres odsetkowy – okres ustalony pomiędzy Klientem a PKO Bankiem Polskim, rozpoczynający się w ostatnim dniu okresu wstępnego i kończący się po upływie 1, 3, 6, 9 lub 12 miesięcy.

Rozliczenie transakcji następuje w pierwszym dniu okresu odsetkowego. Różnica pomiędzy odsetkami obliczonymi od kwoty transakcji względem stawki transakcji i stawki referencyjnej jest korygowana o dyskonto za okres odsetkowy.

Stawkę referencyjną stanowi stawka typu *IBOR (Interbank Offered Rate)* odpowiednia dla danej waluty oraz długości okresu odsetkowego.

Inne ważne informacje

waluty:

PLN, USD, EUR, GBP, CHF

minimalne kwoty nominalne:

500 000 PLN

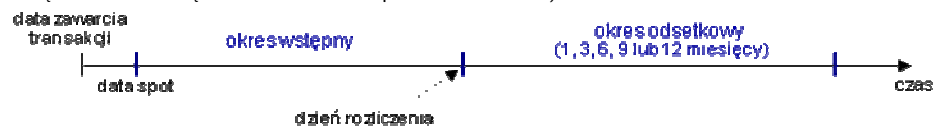
200 000 USD lub równowartość w EUR, GBP lub CHF

terminy rozliczenia :

okres wstępny nie przekracza 12 miesięcy

wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia transakcji



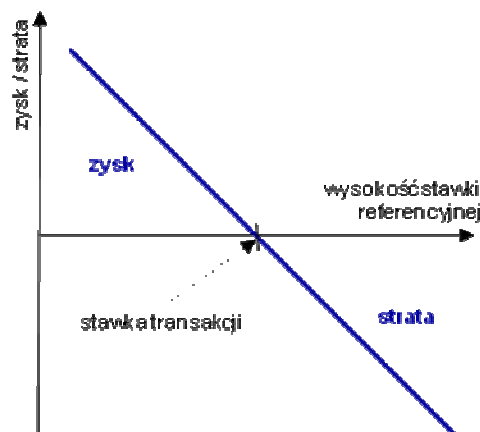
Schemat transakcji FRA

Zalety

- możliwość elastycznego wykorzystywania zmian na rynku stopy procentowej
- z góry określona stawka procentowa na przyszły okres
- ochrona ponoszonych kosztów odsetkowych przed wzrostem rynkowych stóp procentowych
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji

Wady

- brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej ustalonej stawki transakcji
- możliwość zabezpieczenia tylko pojedynczego okresu odsetkowego
- może wystąpić konieczność ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji



Zysk lub strata ponoszone przez Klienta w stosunku do stawki referencyjnej w dniu ustalenia jej wysokości

UWAGA:

Jest możliwa sytuacja rynkowa, w której ustalona stawka transakcji będzie znacząco odbiegała od bieżących rynkowych stóp procentowych

Przykładowa symulacja zmiany wartości wyceny

Niniejsze zestawienie stanowi symulację zmiany wartości wyceny transakcji i nie stanowi gwarancji osiągnięcia w przyszłości podobnych wyników z transakcji. Mechanizm symulacji nie odnosi się do wyników z przeszłości. Scenariusze symulacji mają charakter wyłącznie przykładowy i nie odnoszą się do indywidualnej sytuacji Klienta.

Transakcja może być denominowana w walucie obcej, w związku z czym rzeczywista wartość transakcji będzie dodatkowo zależna od zmiany kursów wymiany, które mogą wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie wartości instrumentu i ewentualnych zysków lub strat.

Przyjęte założenia	
kierunek transakcji:	sprzedaż FRA przez Klienta
początek okresu odsetkowego	za 1 miesiąc
długość okresu odsetkowego	1 miesiąc
kwota nominalna i waluta transakcji	100 000,00 PLN
stawka transakcji FRA:	aktualna rynkowa terminowa stopa procentowa
stawka referencyjna	1 M WIBOR
Symulowana jest zmiana wartości wyceny na dzień zawarcia transakcji	
Symulacja zakłada zmianę tylko jednego czynnika wpływającego na wycenę oraz stałą wartość wszystkich pozostałych czynników wpływających na wycenę	

symulowane przesunięcie krzywej stóp procentowych w PLN (w punktach bazowych)	symulowana zmiana wartości wyceny w PLN w stosunku do wartości wyjściowej (prezentowana od strony Klienta)
-100 p.b.	90,00
-20 p.b.	18,00
20 p.b.	-18,00
100 p.b.	-90,00

Kwotowanie informacyjne:

data kwotowania:					
kierunek transakcji: sprzedaż FRA przez Klienta					
waluta:					
kwota nominalna w walucie transakcji	początek okresu wstępnego	początek okresu odsetkowego (dzień rozliczenia)	koniec okresu odsetkowego	rodzaj stawki referencyjnej	stawka transakcji FRA

Uwaga:

Kwotowania kupowanych przez Klienta terminowych transakcji stopy procentowej FRA, prezentowane w niniejszej tabeli, mają charakter wyłącznie informacyjny. Kwotowanie transakcyjne będzie bazowało na szczegółowych warunkach transakcji podanych przez Klienta oraz aktualnych cenach i warunkach rynkowych w momencie zawierania transakcji.

Umowa ramowa oraz regulamin

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie terminowych transakcji stopy procentowej FRA są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz w „Regulaminie terminowej transakcji stopy procentowej FRA w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Rodzaje ryzyka

Terminowe transakcje stopy procentowej FRA są obciążone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu ustalenia stawki referencyjnej:** w dniu ustalenia stawki referencyjnej cena, po której zawarta jest transakcja, może odbiegać, również znacząco odbiegać, od aktualnych cen rynkowych, co może rodzić dla Klienta konieczność poniesienia kosztów, bądź być źródłem dochodów, związanych z rozliczeniem transakcji, i może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy osiągnięty przez Klienta;
- **ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania:** w trakcie trwania zawartych transakcji ceny rynkowe ulegają zmianie i mogą odbiegać, w tym znacząco odbiegać, od cen, po których zostały zawarte transakcje; może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji;
- **ryzyko gwałtownej zmiany wyceny:** wszelkie zmiany wyceny transakcji mogą następować gwałtownie, a ich skala może być znacząca;
- **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 stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian poziomu rynkowych cen dłużnych papierów wartościowych,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,

- 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 i 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;

- **ryzyko związane z zaciągnięciem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z terminową transakcją stopy procentowej FRA istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **ryzyko obowiązku złożenia lub podwyższenia kwoty zabezpieczenia transakcji przez Klienta:** w przypadku transakcji na instrumentach pochodnych PKO Bank Polski zastrzega sobie prawo żądania ustanowienia przez Klienta zabezpieczenia również w trakcie trwania transakcji, dla wskazanych przez PKO Bank Polski transakcji, o ile ekspozycja kredytowa lub rozliczeniowa PKO Banku Polskiego przekracza aktualnie przyznane Klientowi limity, a w przypadku, gdy Klient nie posiada przyznaných limitów, gdy złożone przez Klienta w dniu zawarcia transakcji zabezpieczenie jest w ocenie PKO Banku Polskiego niewystarczające dla zabezpieczenia ekspozycji kredytowej lub rozliczeniowej PKO Banku Polskiego, PKO Bank Polski może żądać podwyższenia kwoty zabezpieczenia; w przypadku istotnych zmian na rynku finansowym, pogorszenia w ocenie PKO Banku Polskiego sytuacji ekonomiczno-finansowej Klienta lub zaistnienia okoliczności uzasadniających w ocenie PKO Banku Polskiego zniesienie limitu na realizację transakcji skarbowych, nieustanowienie przez Klienta żadanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji;
- **ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej:** terminowe transakcje stopy procentowej FRA działają w oparciu o mechanizm dźwigni finansowej, co oznacza, że bilansowe obciążenie kapitałowe jest wielokrotnie mniejsze od nominalu transakcji; mechanizm dźwigni powoduje, że nawet minimalne wahania notowań rynkowych mają znaczący wpływ na wartość wyceny transakcji, zysk lub strata z transakcji mogą więc wielokrotnie przekroczyć kwotę złożonego zabezpieczenia (o ile takie wystąpiło) i zależą od stopnia dźwigni finansowej;
- **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;
- **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 terminowej transakcji stopy procentowej FRA;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku terminowych transakcji stopy procentowej FRA, 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;
- **ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO Banku Polskiego:** Klient, zawierając transakcje z PKO Bankiem Polskim, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne leżące po stronie PKO Banku Polskiego;
- **ryzyko prawne, rachunkowe, podatkowe oraz operacyjne niezależne od PKO Banku Polskiego:** Klient zawierając transakcje rynku finansowego powinien brać pod uwagę również inne rodzaje ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym oraz operacyjnym, niezależne od PKO Banku Polskiego;

Zastrzeżenia

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i 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 oraz oparte na wiarygodnych źródłach, jednak nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. Zawieranie transakcji na instrumentach finansowych może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków z transakcji zamiany stóp procentowych IRS 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 jej ryzyka, 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 nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

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, horyzontu inwestycyjnego oraz wielkości zaangażowanych środków należy wyłącznie do Klienta.

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