

BROSZURA INFORMACYJNA O WYMOGACH MIFID DLA KLIENTÓW PKO BANKU POLSKIEGO SA

SPIS TREŚCI:

Informacje o Banku i świadczonych usługach inwestycyjnych.....	2
Zasady kwalifikacji Klientów.....	4
Zakres przekazywanych informacji i ochrony przysługującej poszczególnym kategoriom Klientów.....	7
Zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta	8
Zasady zarządzania konfliktami interesów.....	10
Zasady przyjmowania i przekazywania zachęt.....	11
Katalog instrumentów finansowych oferowanych przez Bank (ogólny opis istoty i ryzyk inwestycyjnych).....	12
Zastrzeżenia.....	84

INFORMACJE O PKO BANKU POLSKIM SA I ŚWIADCZONYCH USŁUGACH INWESTYCYJNYCH

Dane identyfikujące

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, zarejestrowana pod numerem KRS 0000026438 w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; NIP: 525-000-77-38 REGON: 016298263; kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 zł.

Adres do korespondencji

- ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

Kontakt telefoniczny

Infolinia PKO Banku Polskiego SA (czynna 24h/7dni):

- 0 800 302 302 – brak opłat dla numerów krajowych na terenie kraju, w pozostałych przypadkach – opłata zgodna z taryfą operatora
- (+48) 81 535 65 65 - opłata wg taryfy operatora

Kontakt elektroniczny

Formularz kontaktowy na stronie:

- www.pkobp.pl
- www.inteligo.pl

Strona internetowa

- www.ipko.pl
- www.inteligo.pl

PKO Bank Polski świadczy następujące usługi inwestycyjne:

- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na rachunek własny Banku,
- doradztwo inwestycyjne,
- przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych,
- zawieranie transakcji na instrumentach finansowych w ramach działania Departamentu Skarbu.

Organ nadzorujący

Komisja Nadzoru Finansowego
Plac Powstańców Warszawy 1
00-950 Warszawa

Oddziały PKO Banku Polskiego

PKO Bank Polski świadczy usługi inwestycyjne za pomocą komórek organizacyjnych i kanałów dostępu tj. Centrali, Oddziałów, Centrów Korporacyjnych PKO Banku Polskiego oraz kanałów bankowości elektronicznej iPKO i Inteligo. Lista oddziałów i centrów korporacyjnych jest dostępna na stronie internetowej www.pkobp.pl.

Instrumenty finansowe oferowane przez PKO Bank Polski :

- obligacje Skarbu Państwa,
- bony skarbowe,
- obligacje i bony pieniężne,
- nieskarbowe dłużne papiery wartościowe,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- instrumenty pochodne i terminowe (np. CIRS, IRS, FRA, opcje walutowe, terminowa transakcja wymiany walut, FX swap, swap towarowy),
- certyfikaty niepubliczne,
- inne emisje emitenta zgodnie z odrębnymi przepisami prawa.

Inne produkty, które PKO Bank Polski objął zasadami wynikającymi z Dyrektywy MiFID w zakresie informowania i oceny adekwatności oraz odpowiedniości produktu oferowanego Klientowi:

- strukturyzowane instrumenty finansowe (np. lokaty strukturyzowane),
- ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe,
- jednostki rozrachunkowe dobrowolnych funduszy emerytalnych,
- bankowe papiery wartościowe.

Język komunikacji

Wszelkie dokumenty i informacje wymieniane pomiędzy Klientami a PKO Bankiem Polskim powinny być opracowane lub przetłumaczone na język polski. PKO Bank Polski zastrzega sobie możliwość komunikowania się z Klientami w innym języku niż język polski.

Informacja na temat składania i rozpatrywania reklamacji

- Klienci mogą składać reklamacje dotyczące produktów lub usług świadczonych przez Bank:
 - w formie pisemnej – osobiście w Oddziałach lub Agencjach Banku albo przesyłką pocztową,
 - ustnie – telefonicznie lub osobiście do protokołu podczas wizyty w Oddziale lub Agencji Banku,
 - elektronicznie – w serwisie internetowym bankowości elektronicznej.
- Aktualne numery telefonów i adresy, pod które Klient może składać reklamacje podane są na stronie www.pkobp.pl oraz na tablicach informacyjnych w Oddziałach i Agencjach Banku.
- Reklamacja powinna zawierać dane identyfikacyjne Klienta (w przypadku osoby fizycznej – imię, nazwisko, PESEL, a w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej – nazwę oraz REGON lub NIP), aktualne dane adresowe, oraz – w miarę możliwości – numer rachunku bankowego Klienta lub karty płatniczej Klienta, której dotyczy reklamacja, a także treść zastrzeżenia dotyczącego produktów lub usług świadczonych przez Bank.
- Bank może zwrócić się do Klienta z prośbą o złożenie dodatkowych pisemnych informacji lub dostarczenie dodatkowych dokumentów, jeżeli uzyskanie tych informacji będzie niezbędne do rozpatrzenia reklamacji.
- Reklamacja złożona niezwłocznie po powzięciu przez Klienta zastrzeżeń, ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie reklamacji przez Bank.
- Na żądanie Klienta, Bank potwierdza w formie pisemnej lub w inny uzgodniony sposób, fakt złożenia przez niego reklamacji.
- Bank rozpatruje reklamacje niezwłocznie, w terminie nie dłuższym niż 30 dni od dnia otrzymania reklamacji.

W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Bank poinformuje Klienta o przewidywanym terminie udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji w przypadku Klientów – osób fizycznych, a dla pozostałych Klientów termin ten nie może przekroczyć 90 dni od dnia otrzymania reklamacji. Do zachowania przez Bank terminów określonych w zdaniach poprzedzających wystarczy wysłanie przez Bank odpowiedzi przed ich upływem.
- Po rozpatrzeniu reklamacji, Klient zostanie poinformowany o jej wyniku w formie papierowej albo za pomocą innego trwałego nośnika informacji, z tym że pocztą elektroniczną jedynie na wniosek Klienta.
- Klient ma prawo do pozasądowego rozstrzygania ewentualnych sporów z Bankiem. Organami właściwymi do rozstrzygania sporów są:
 - Bankowy Arbitraż Konsumencki działający przy Związku Banków Polskich w przypadku Klienta będącego konsumentem,
 - Rzecznik Finansowy (od dnia 1 stycznia 2016 r.) w przypadku Klienta, który jest osobą fizyczną,
 - Sąd Polubowny przy Komisji Nadzoru Finansowego.
- Niezależnie od opisanego wyżej postępowania reklamacyjnego, Klientowi w każdym czasie przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem do właściwego sądu powszechnego. W sprawach dotyczących rozliczeń zobowiązań publicznoprawnych realizowanych przez Bank w związku usługami inwestycyjnymi, Klient ma prawo do wystąpienia do właściwych organów podatkowych.
- Organem administracji publicznej sprawującym nadzór nad działalnością Banku jest Komisja Nadzoru Finansowego.
- Szczegółowe informacje dotyczące składania i rozpatrywania reklamacji mogą zawierać postanowienia umów lub regulaminów właściwych dla poszczególnych produktów lub usług świadczonych przez Bank dla Klienta.
- Wszystkie reklamacje są rozpatrywane przez Bank z największą starannością, wnikliwie i w możliwie najkrótszym terminie.

Reklamacje i wnioski Klienci mogą zgłaszać pod numerami telefonów:

- Infolinii
 - 0 800 302 302 – brak opłat dla numerów krajowych na terenie kraju, w pozostałych przypadkach – opłata zgodna z taryfą operatora
 - (+48) 81 535 65 65 – opłata wg taryfy operatora
- Infolinii iPKO - 0 801 307 307,
- Infolinii Inteligo - 0 801 121 121.

Dodatkowo w sprawach reklamacji przyjmują:

Dyrektor Regionalnego Oddziału Detalicznego lub wyznaczony przez niego pracownik	w poniedziałek w godz. 8:00 - 16:00
Dyrektor Regionalnego Centrum Korporacyjnego lub wyznaczony przez niego pracownik	w poniedziałek w godz. 8:00 - 16:00
Dyrektor Biura Centrum Obsługi Klienta Korporacyjnego lub wyznaczony przez niego pracownik	poniedziałek – piątek w godz. 8.00 - 18.00
Dyrektor Biura Relacji z Klientami w Centrum Obsługi Klienta Detalicznego lub wyznaczony przez niego pracownik ul. Nowogrodzka 35/41; 00-950 Warszawa	poniedziałek – piątek w godz. 8.00 - 16.00
Rzecznik Klienta w sprawie, która była już rozpatrywana przez Bank i otrzymana odpowiedź Banku jest niesatysfakcjonująca, Klient po złożeniu pisemnego odwołania do Rzecznika Klienta, może umówić się na spotkanie z Rzecznikiem telefonicznie – nr (+48) 22 521 89 23	

ZASADY KWALIFIKACJI KLIENTÓW

1. PKO Bank Polski przed zawarciem umowy o świadczenie usług inwestycyjnych w ramach przeprowadzania procesu kwalifikacji nadaje Klientowi jedną z poniższych kategorii:
 - 1) Klient detaliczny,
 - 2) Klient profesjonalny,
 - 3) Uprawniony kontrahent.
2. Klient otrzymuje jednolitą kategorię w zakresie wszystkich usług, z których korzysta w ramach PKO Banku Polskiego i DM PKO Banku Polskiego.
3. Klient profesjonalny to Klient, który posiada doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Klient profesjonalny należy do dowolnej grupy poniższych podmiotów:
 - 1) instytucje finansowe, w szczególności:
 - a) banki,
 - b) firmy inwestycyjne,
 - c) zakłady ubezpieczeń,
 - d) fundusze inwestycyjne lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,
 - e) fundusze emerytalne lub towarzystwa emerytalne w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,
 - f) towarowe domy maklerskie,
 - g) podmioty zawierające, w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, na własny rachunek transakcje na rynkach kontraktów terminowych, opcji lub innych instrumentów pochodnych albo na rynkach pieniężnych wyłącznie w celu zabezpieczenia pozycji zajętych na tych rynkach, lub działających w tym celu na rachunek innych członków takich rynków, o ile odpowiedzialność za wykonanie zobowiązań wynikających z tych transakcji ponoszą uczestnicy rozliczający tych rynków,
 - 2) inwestorzy instytucjonalni niebędący instytucjami finansowymi, prowadzący regulowaną działalność na rynku finansowym - agenci transferowi, dystrybutorzy jednostek funduszy inwestycyjnych niebędący bankami ani firmami inwestycyjnymi,
 - 3) podmioty prowadzące poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność równoważną do działalności prowadzonej przez podmioty wskazane w ppkt. 1 i 2 - zagraniczne firmy inwestycyjne, zagraniczne instytucje kredytowe,
 - 4) jednostki administracji rządowej lub samorządowej, organy publiczne, które zarządzają długiem publicznym, banki centralne, Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Banki Inwestycyjny lub inne organizacje międzynarodowe pełniące podobne funkcje,
 - 5) inni inwestorzy instytucjonalni, których głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmioty zajmujące się sekurytyzacją aktywów lub zawieraniem innego rodzaju transakcji finansowych - fundusze sekurytyzacyjne,
 - 6) przedsiębiorcy, którzy spełniają co najmniej dwa z poniższych wymogów:
 - a) suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 20 000 000 euro,
 - b) osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosi co najmniej 40 000 000 euro,
 - c) kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 2 000 000 euro.
4. Równowartość kwot, wymienionych w pkt. 3 ppkt. 6, wskazanych w euro jest obliczana przy zastosowaniu średniego kursu euro ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego.
5. Uprawniony kontrahent to Klient profesjonalny, z którym PKO Bank Polski zawiera transakcje lub pośredniczy w ich zawieraniu w ramach:
 - 1) usługi wykonywania zleceń,
 - 2) usługi przyjmowania i przekazywania zleceń,
 - 3) transakcji nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek.
6. Klient detaliczny to Klient niebędący Klientem profesjonalnym ani Uprawnionym kontrahentem.
7. PKO Bank Polski dokonuje zmiany kategorii Klienta na wyższą, na pisemny wniosek Klienta w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych będących w ofercie, jak również usług świadczonych na rzecz Klienta.
8. PKO Bank Polski może uznać Klienta detalicznego będącego osobą fizyczną za Klienta profesjonalnego pod warunkiem, że złoży w formie pisemnej stosowny wniosek i przedstawi dokumenty poświadczające, że spełnia przynajmniej dwa z następujących wymogów:
 - 1) Klient zawierał transakcje, o wartości stanowiącej co najmniej równowartość 50 000 euro każda, na odpowiednim rynku instrumentów finansowych ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w przeciągu czterech ostatnich kwartałów, za pośrednictwem PKO BP S.A. lub DM PKO Banku Polskiego lub innej instytucji finansowej,

- 2) wartość portfela instrumentów finansowych Klienta łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład wynosi co najmniej równowartość 500 000 euro wyrażona w złotych, włączając środki lokowane w produkty Grupy Kapitałowej PKO BP SA lub innej instytucji finansowej,
 - 3) Klient, będący osobą fizyczną, pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych lub usług inwestycyjnych, które miałyby być świadczone przez firmę inwestycyjną na jego rzecz na podstawie zawieranej umowy.
9. PKO Bank Polski może uznać Klienta detalicznego będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej za Klienta profesjonalnego pod warunkiem, że złoży w formie pisemnej stosowny wniosek i przedstawi dokumenty zaświadczające, że spełnia przynajmniej dwa z następujących wymogów:
- 1) Klient zawierał transakcje, o wartości stanowiącej co najmniej równowartość 50 000 euro każda, na odpowiednim rynku instrumentów finansowych ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w przeciągu czterech ostatnich kwartałów, za pośrednictwem PKO Banku Polskiego lub DM PKO Banku Polskiego lub innej instytucji finansowej,
 - 2) wartość portfela instrumentów finansowych Klienta łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład wynosi co najmniej równowartość 500 000 euro wyrażona w złotych, włączając środki lokowane w produkty Grupy Kapitałowej PKO BP SA lub innej instytucji finansowej,
 - 3) wszystkie osoby fizyczne, mające prawo reprezentowania osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej w zakresie zawierania i realizacji umów, pracują lub pracowały w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych lub usług inwestycyjnych, które miałyby być świadczone przez firmę inwestycyjną na jego rzecz na podstawie zawieranej umowy.
10. Równowartość kwot w euro, o których mowa w pkt. 8 ppkt. 1 i 2 oraz pkt. 9 ppkt. 1 i 2, ustalana jest przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia wniosku o zmianę kategorii Klienta z Klienta detalicznego na profesjonalnego.
11. Klient detaliczny, o którym mowa w pkt. 9, wnioskujący o zmianę kategorii z Klienta detalicznego na Klienta profesjonalnego nie musi spełniać wymogów określonych w pkt. 3, tylko wymogi określone w pkt. 9.
12. PKO Bank Polski mając na względzie zapewnienie Klientowi wysokiego poziomu bezpieczeństwa i ochrony działalności inwestycyjnej może odmówić zmiany nadanej Klientowi kategorii na wyższą.
13. PKO Bank Polski dokonuje zmiany kategorii Klienta na niższą na pisemny wniosek Klienta w odniesieniu do wszystkich instrumentów finansowych będących w ofercie i usług świadczonych na rzecz Klienta.
14. PKO Bank Polski może dokonać zmiany kategorii Klienta na niższą z własnej inicjatywy, jeśli wejdzie w posiadanie informacji, że Klient przestał spełniać warunki pozwalające na traktowanie go jak Klienta profesjonalnego. Informacja o zmianie kategorii jest przekazywana Klientowi.
15. Ostateczną decyzję o zmianie kategorii Klienta podejmuje PKO Bank Polski.

Ocena adekwatności

16. PKO Bank Polski przed zawarciem umowy o świadczenie usług inwestycyjnych z Klientem, któremu nadana została kategoria Klienta detalicznego przeprowadza ocenę adekwatności, której celem jest ustalenie instrumentów finansowych, które są adekwatne dla Klienta, biorąc pod uwagę jego wiedzę i doświadczenie w zakresie zawierania transakcji na instrumentach finansowych.
17. W ramach przeprowadzania oceny adekwatności Klient jest zobowiązany do wypełnienia formularza zawierającego pytania dotyczące:
- 1) znanych Klientowi rodzajów usług inwestycyjnych, transakcji i instrumentów finansowych,
 - 2) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji dokonywanych przez Klienta w zakresie instrumentów finansowych oraz okresu, w którym były dokonywane,
 - 3) poziomu wykształcenia Klienta oraz wykonywanego obecnie lub w przeszłości zawodu.
18. Ocena adekwatności nie jest obowiązkowa i Klient może z niej zrezygnować. Uniemożliwia to PKO Bankowi Polskiemu ustalenie instrumentów finansowych adekwatnych dla Klienta zgodnie z wiedzą i doświadczeniem Klienta. Klient, który zrezygnuje z przeprowadzenia oceny adekwatności, obligatoryjnie podpisuje w PKO Banku Polskim oświadczenie, że inwestycji w instrumenty finansowe dokonuje wyłącznie na podstawie własnej analizy instrumentu finansowego oraz sytuacji rynkowej, własnej decyzji oraz na własne ryzyko i własną odpowiedzialność oraz, że zapoznał się, rozumie i akceptuje ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe i korzystaniem z usług inwestycyjnych.
19. Ocena adekwatności może zostać przeprowadzona na życzenie Klienta, w każdym momencie, w trakcie trwania umowy.

Ocena odpowiedniości

20. Przed zawarciem umowy o świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego i udzieleniem rekomendacji, PKO Bank Polski przeprowadza ocenę odpowiedniości, której celem jest ustalenie, czy usługa inwestycyjna i instrumenty finansowe będące przedmiotem usługi inwestycyjnej są odpowiednie do potrzeb Klienta, biorąc pod uwagę jego sytuację finansową, cele inwestycyjne oraz wiedzę i doświadczenie w zakresie obrotu tymi instrumentami finansowymi.
21. W celu dokonania oceny odpowiedniości, PKO Bank Polski zwraca się do Klienta o udzielenie odpowiedzi na pytania dotyczące:
- 1) źródeł i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów (w tym aktywów płynnych), inwestycji, nieruchomości, stałych zobowiązań finansowych,
 - 2) preferencji dotyczących poziomu ryzyka, profilu ryzyka, potrzeb i celów oraz okresu inwestycji,
 - 3) znanych Klientowi rodzajów usług inwestycyjnych, transakcji i instrumentów finansowych,
 - 4) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji dokonywanych przez Klienta w zakresie instrumentów finansowych oraz okresu, w którym były dokonywane,
 - 5) poziomu wykształcenia Klienta oraz wykonywanego obecnie lub w przeszłości zawodu,

6) innych informacji istotnych dla przygotowywanej rekomendacji.

22. Klient może odmówić udziału w badaniu i oświadczyć, że dokonuje transakcji wyłącznie na podstawie własnej analizy instrumentu finansowego i sytuacji rynkowej, własnej decyzji oraz na własne ryzyko i własną odpowiedzialność a także, że zapoznał się, rozumie i akceptuje ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe i korzystaniem z usług inwestycyjnych. Brak zgody Klienta na udział w badaniu skutkuje brakiem możliwości ustalenia przez PKO Bank Polski, które instrumenty finansowe są odpowiednie do potrzeb Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację i nieudzielenie rekomendacji.
23. Aktualność oceny odpowiedniości jest potwierdzana przed udzieleniem kolejnej rekomendacji.

ZAKRES PRZEKAZYWANYCH INFORMACJI I OCHRONY PRZYSŁUGUJĄCEJ POSZCZEGÓLNYM KATEGORIOM KLIENTÓW

Zakres informacji i ochrony	Klienci detaliczni	Klienci profesjonalni	Uprawnieni kontrahenci
Przekazanie informacji o sytuacji wystąpienia konfliktu interesów	●	●	●
Przekazanie informacji dotyczących stosowanych zasadach zarządzania konfliktami interesów	●	●	●
Przekazanie Broszury informacyjnej zawierającej informacje o: • zasadach kwalifikacji Klientów oraz przeprowadzania oceny adekwatności i odpowiedności, • polityce wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, • zasadach zarządzania konfliktami interesów, • zasadach przyjmowania i przekazywania zachęt, • zasadach przyjmowania lub przekazywania opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych innych niż pobierane od Klienta lub przekazywane na rzecz Klienta, • katalogu instrumentów finansowych będących w ofercie PKO Banku Polskiego zawierający ogólny opis istoty i ryzyka związanego z inwestowaniem w dane instrumenty finansowe.	●	●	
Przekazanie potwierdzeń zawarcia transakcji - w przypadku świadczenia usługi dokonywania transakcji - po zawarciu transakcji	●	●	
Przekazanie na życzenie Klienta informacji dotyczących stanu wykonania zlecenia	●	●	
Przekazanie informacji obejmujących zestawienie przechowywanych lub rejestrowanych aktywów - w przypadku świadczenia usługi przechowywania i rejestrowania instrumentów finansowych lub prowadzenia rachunków pieniężnych	●	●	
Dokonanie Oceny odpowiedności, mającej na celu przygotowanie rekomendacji w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego	●	●	
Dokonanie Oceny adekwatności, mającej na celu stwierdzenie, czy Klient posiada wiedzę i doświadczenie niezbędne, aby prawidłowo ocenić ryzyko związane z danym instrumentem finansowym i usługą inwestycyjną	●		
Przekazanie informacji dotyczących PKO Banku Polskiego i prowadzonej działalności inwestycyjnej oraz informacji związanych z usługą inwestycyjną, która ma być świadczona na rzecz Klienta	●		

ZASADY DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA

1. Celem działania w najlepiej pojętym interesie Klienta jest:
 - 1) zapewnienie ochrony Klientom w zakresie transakcji dokonywanych na instrumentach finansowych,
 - 2) zapewnienie profesjonalnych standardów jakości usług świadczonych przez PKO Bank Polski, wpływających na wzrost zadowolenia i zaufania Klientów,
 - 3) zapewnienie przewagi konkurencyjnej PKO Bankowi Polskiemu na rynku instrumentów finansowych.
2. W celu realizacji zleceń i zawierania transakcji na instrumentach finansowych w ramach działalności Departamentu Skarbu na warunkach najbardziej korzystnych dla Klientów, PKO Bank Polski świadcząc usługi inwestycyjne na rzecz Klientów działa:
 - 1) uczciwie - dążąc do wykonania wszystkich zobowiązań wobec Klientów,
 - 2) sprawiedliwie - zapewniając jednolite traktowanie Klientów należących do jednej kategorii w zakresie świadczonych usług inwestycyjnych,
 - 3) profesjonalnie - zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników PKO Banku Polskiego.
3. W celu zapewnienia możliwie najlepszego wyniku transakcji, PKO Bank Polski bierze pod uwagę następujące czynniki:
 - 1) cenę instrumentu finansowego w danym miejscu realizacji,
 - 2) koszty ponoszone przez klienta w związku z realizacją transakcji - opłaty i prowizje związane bezpośrednio z realizacją transakcji ,
 - 3) czas zawarcia transakcji,
 - 4) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji,
 - 5) wielkość transakcji,
 - 6) charakter transakcji oraz inne czynniki mające istotny wpływ na realizację transakcji.
4. W przypadku transakcji składanych przez Klientów detalicznych PKO Bank Polski kładzie nacisk na cenę oraz koszty, aby uzyskać możliwie najlepszy dla nich wynik.
5. W przypadku realizacji transakcji na rzecz Klientów profesjonalnych dealerzy biorą pod uwagę czynniki wymienione w pkt 3 ppkt 1) - 6) wg własnej oceny.
6. PKO Bank Polski realizując zlecenie uwzględnia znaczenie i wagę czynników przedstawionych w pkt 3 oraz poniższe kryteria:
 - 1) charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię,
 - 2) specyfikę zlecenia Klienta,
 - 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
 - 4) charakterystykę dostępnych miejsc realizacji
7. W przypadku, gdy dla instrumentu finansowego, będącego przedmiotem transakcji lub zlecenia istnieje wyłącznie jedno miejsce realizacji PKO Bank Polski realizuje zlecenia lub transakcje niezwłocznie, według kolejności ich przyjmowania, o ile:
 - 1) warunki, parametry transakcji określone przez Klienta,
 - 2) charakter zlecenia lub warunki panujące na rynku nie powodują, że ten sposób realizacji nie może być zastosowany.
8. PKO Bank Polski ma prawo do odmowy zawarcia transakcji i realizacji zlecenia w przypadkach określonych w Regulaminach świadczenia usług inwestycyjnych i Regulaminie „Ogólnych warunków współpracy z klientami na rynku finansowym w PKO Banku Polskim SA”.
9. Obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie Klienta nie dotyczy następujących przypadków:
 - 1) szczegółowych instrukcji Klienta - w przypadku określenia przez Klienta wszystkich szczegółowych warunków realizacji zlecenia, PKO Bank Polski realizuje zlecenie zgodnie z tymi warunkami i w tym zakresie obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie Klienta uważa się za wykonany,
 - 2) w przypadku transakcji gdy spełniony jest jeden z poniższych warunków:
 - a) określenie przez Klienta szczegółowych warunków transakcji,
 - b) ustalenie przez Klienta ceny transakcji z dealerem,
 - c) w wyniku negocjacji z Klientem warunków transakcji, dokonywanych przez PKO Bank Polski na własny rachunek,
 - 3) wysoce złożonych i zindywidualizowanych transakcji, gdy na rynku nie są dostępne wiarygodne informacje o porównywalnych transakcjach,
 - 4) wykonywania zleceń i zawierania transakcji w jednym miejscu realizacji, gdy dostępne jest wyłącznie jedno miejsce realizacji zlecenia i transakcji Klienta,
 - 5) bezpośredniego dostępu do rynku, gdy klient ma bezpośredni dostęp do rynku poprzez interfejs elektroniczny dostarczony przez PKO Bank Polski i w każdym przypadku łączy się jedynie z określoną giełdą.

10. PKO Bank Polski realizuje zlecenia Klienta po wskazaniu przez niego jednostek uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia
11. Zlecenia Klientów są niezwłocznie przekazywane do agenta transferowego, za pomocą systemu agenta transferowego, zgodnie z procedurami zawartymi w umowach z towarzystwami funduszy inwestycyjnych.
12. Instrumenty finansowe i miejsca realizacji zleceń oraz transakcji.

Rodzaj czynności	Instrument finansowy	Miejsce realizacji
Transakcje na rynku instrumentów finansowych, realizowane przez uprawnionych pracowników Departamentu Skarbu Banku	Instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa, Nieskarbowe papiery dłużne, Zagraniczne papiery dłużne, Instrumenty pochodne niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności: – terminowe transakcje wymiany walutowej, – terminowe transakcje stopy procentowej, – transakcje kupna/ sprzedaży opcji walutowych, – transakcje zamiany stóp procentowych, – walutowe transakcje zamiany stóp procentowych, – transakcje swapa towarowego.	Rachunek własny Banku
Zlecenia dotyczące jednostek funduszy inwestycyjnych	Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	Agent transferowy
Transakcje dotyczące strukturyzowanych instrumentów finansowych	Depozyty strukturyzowane	Rachunek własny Banku
Transakcje dotyczące strukturyzowanych instrumentów finansowych	Strukturyzowane Certyfikaty Depozytowe zdeponowane na rachunku lub zapisane w rejestrze prowadzonym w PKO Banku Polskim	Rachunek własny Banku
Transakcje dotyczące strukturyzowanych instrumentów finansowych	Obligacje strukturyzowane zdeponowane na rachunku lub zapisane w rejestrze prowadzonym w PKO Banku Polskim	Rachunek własny Banku
Transakcje dotyczące strukturyzowanych instrumentów finansowych	Polisa Strukturyzowana w formie grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie	Towarzystwo Ubezpieczeń

ZASADY ZARZĄDZANIA KONFLIKTAMI INTERESÓW

1. Konflikt interesów to okoliczności znane PKO Bankowi Polskiemu, mogące doprowadzić do powstania sprzeczności pomiędzy:
 - 1) interesem PKO Banku Polskiego, a interesem Klienta,
 - 2) interesem osoby powiązanej z PKO Bankiem Polskim, a interesem Klienta,
 - 3) interesami kilku Klientów PKO Banku Polskiego.
2. PKO Bank Polski przeciwdziała występowaniu okoliczności uznawanych za konflikty interesów w celu świadczenia usług inwestycyjnych w sposób uczciwy i rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta, poprzez:
 - 1) identyfikowanie źródeł mogących powodować konflikty interesów,
 - 2) unikanie sytuacji mogących powodować konflikty interesów,
 - 3) zapobieganie sytuacji mogących powodować konflikty interesów.
3. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów PKO Bank Polski podejmuje wszelkie działania w celu wyeliminowania bądź ograniczenia jego negatywnego wpływu na interes Klienta.
4. PKO Bank Polski informuje Klienta przed i po zawarciu umowy o świadczenie usług inwestycyjnych o istniejącym konflikcie interesów w przypadku, gdy nie jest możliwe całkowite wyeliminowanie jego wpływu na interes Klienta.
5. W przypadku przekazania Klientowi informacji, o której mowa w pkt. 4 przed zawarciem umowy o świadczenie usług inwestycyjnych, do zawarcia umowy może dojść wyłącznie po potwierdzeniu przez Klienta:
 - 1) faktu otrzymania tej informacji, oraz
 - 2) woli zawarcia z PKO Bankiem Polskim umowy o świadczenie usług inwestycyjnych.
6. W przypadku przekazania Klientowi informacji, o której mowa w pkt. 4, po zawarciu umowy o świadczenie usług inwestycyjnych, PKO Bank Polski powstrzymuje się od świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Klienta do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.
7. PKO Bank Polski przekazuje na żądanie Klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej PKO Banku Polskiego SA szczegółowe informacje dotyczące stosowanych zasad zarządzania konfliktem interesów.

ZASADY PRZYJMOWANIA I PRZEKAZYWANIA ZACHĘT

1. W związku ze świadczeniem usług inwestycyjnych PKO Bank Polski nie przyjmuje ani nie przekazuje żadnych opłat, prowizji ani świadczeń niepieniężnych z wyłączeniem:
 - 1) przyjmowanych lub przekazywanych Klientowi tj. standardowych opłat i prowizji, których katalog zamieszczony jest w Tabelach opłat i prowizji dostępnych w oddziałach PKO Banku Polskiego oraz punktach obsługi Klientów,
 - 2) przyjmowanych lub przekazywanych innym instytucjom, niezbędnych dla świadczenia danej usługi np. kosztów powiernictwa, opłat związanych z rozliczeniem i wymianą, obciążenia regulacyjne, opłaty prawnych.
2. W celu uniknięcia sytuacji, w której PKO Bank Polski oferując Klientowi instrument finansowy lub usługę inwestycyjną będzie stawiał własny interes przed interesem Klienta, PKO Bank Polski wdrożył stosowne procedury określające politykę PKO Banku Polskiego w zakresie przyjmowania i przekazywania zachęt.
3. Zgodnie z tymi procedurami przed planowanym zawarciem umowy, z której wynika przyjęcie lub przekazanie opłaty, prowizji lub świadczenia pieniężnego lub niepieniężnego, PKO Bank Polski dokonuje oceny dla zachęt o charakterze:
 - 1) niepieniężnym, np. szkolenia organizowanego przez TFI dla pracowników PKO Banku Polskiego - bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) wartość korzyści,
 - b) adekwatność korzyści w odniesieniu do rodzaju świadczonej usługi i stanowiska osób, które mają z niej skorzystać,
 - c) czy miejsce i sposób przekazania lub przyjęcia zachęty ma na celu poprawienie jakości świadczonej usługi inwestycyjnej,
 - d) oczekiwaną przyszłą korzyść dla Klienta, w tym rodzaj i rozmiar tej korzyści,
 - 2) pieniężnym, np. PKO Bank Polski otrzymuje stałe wynagrodzenie z tytułu udziału w opłacie za zarządzenie funduszem inwestycyjnym od TFI, którego PKO Bank Polski jest dystrybutorem - bierze pod uwagę w szczególności:
 - a) potencjalny wpływ na sposób działania PKO Banku Polskiego ze szczególnym uwzględnieniem interesu Klienta,
 - b) oczekiwaną korzyść dla Klienta, w tym rodzaj i rozmiar tej korzyści,
 - c) istniejącą relację pomiędzy PKO Bankiem Polskim a podmiotem.
4. Bank otrzymuje od Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych wynagrodzenie w wysokości: 100% opłaty manipulacyjnej oraz 50-82% pobieranej opłaty za zarządzanie, przy czym dla większości funduszy stawka mieści się w przedziale 60-82%. Powyższy udział w opłatach pokrywa bieżące koszty i stanowi wynagrodzenie Banku z tytułu świadczenia przez Bank na rzecz Towarzystwa czynności przyjmowania i przekazywania zleceń nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz innych oświadczeń woli.
5. Klient korzystając z usług inwestycyjnych świadczonych przez PKO Bank Polski może zwrócić się z prośbą o przekazanie informacji, czy z danym instrumentem finansowym lub usługą inwestycyjną związane są jakieś niestandardowe opłaty, prowizje i świadczenia niepieniężne. Pracownik PKO Banku Polskiego ma obowiązek udzielić Klientowi szczegółowych informacji.

KATALOG INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ PKO BANK POLSKI (OGÓLNY OPIS ISTOTY I RYZYK INWESTYCYJNYCH)

OBLIGACJE I BONY SKARBOWE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

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

Bony skarbowe to instrumenty dyskontowe emitowane na okres od 1 tygodnia do 1 roku. Wartość nominalna jednego bonu to 10 000 PLN.

Obligacje skarbowe to średnio- i długoterminowy dłużny papier wartościowy, emitowany przez Skarb Państwa. Kupony oprocentowane są według stopy stałej lub zmiennej. Wartość nominalna jednej obligacji to 1 000 PLN.

Rodzaje obligacji ze względu na oprocentowanie:

- stałe, oparte o kupon płacony rocznie: obligacje pięcioletnie (PS), obligacje dziesięcioletnie (DS), obligacje dwudziestoletnie (WS),
- oparte na dyskoncie: dwuletnie obligacje zerokuponowe (OK),
- zmienne: obligacje dziesięcioletnie, oparte na rentowności 52-tyg. bonów skarbowych (DZ), obligacje dwunastoletnie, indeksowane wskaźnikiem inflacji powiększonym o stały kupon płacony rocznie (IZ), obligacje oparte na stawce WIBOR 6 miesięczny (WZ).

Papiery wartościowe rządu Stanów Zjednoczonych stanowią zobowiązania skarbowe rządu Stanów Zjednoczonych. Amerykański rynek skarbowych papierów dłużnych jest największy na świecie. Zobowiązania te dzieli się na trzy główne rodzaje:

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

Obligacje emitowane są na okresy dwuletnie, trzyletnie, pięcioletnie, dziesięcioletnie i trzydziestoletnie. Nominał amerykańskiej obligacji skarbowej wynosi 1 000 USD. Kupony płatne są co pół roku. Ceny dla obligacji amerykańskich podawane są 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 1 roku.

Papiery wartościowe Niemieckiego Rządu Federalnego stanowią zobowiązania rządu niemieckiego. Niemiecki rynek skarbowych papierów dłużnych jest największy w Europie. Do najbardziej popularnych i najbardziej płynnych papierów skarbowych należą:

- bony skarbowe (Bubills) - Unverzinsliche Schatzanweisungen,
- obligacje dwuletnie (Schätze) - Bundesschatzungsweisungen,
- obligacje pięcioletnie (Bobl) - Bundesobligationen.

Obligacje emitowane są na okresy dwuletnie, pięcioletnie oraz od 10 do 30 lat. Nominał niemieckich obligacji skarbowych to 0,01 EUR. Kupony płatne są raz do roku. Bony skarbowe są instrumentami dyskontowymi o nominalie 0,01 EUR.

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

Transakcje na rynku papierów dłużnych obejmują:

- transakcje bezwarunkowe:
 - transakcje kupna, w ramach których Klient zobowiązuje się do kupna, a PKO Bank Polski do sprzedaży określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę,
 - transakcje sprzedaży, w ramach których Klient zobowiązuje się do sprzedaży, a PKO Bank Polski do zakupu określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę,
- transakcje warunkowe:
 - transakcje, w ramach których właściciel dłużnych papierów wartościowych zobowiązuje się do ich sprzedaży, a następnie ich odkupu w określonym późniejszym terminie, po cenach ustalonych z góry w dniu zawarcia transakcji.

Rozliczenie transakcji następuje w uzgodnionej pomiędzy stronami dacie waluty.

Limity transakcji:

Minimalna kwota nominalna dla transakcji bezwarunkowych:

- 50 000 PLN,
- 100 000 EUR,
- 100 000 USD, albo równowartość w walucie CHF lub GBP.

W przypadku transakcji warunkowej przedmiotem jednorazowej transakcji są papiery o minimalnej wartości nominalnej:

- 200.000 PLN,
- 500.000 EUR,
- 500.000 USD, albo równowartość w walucie CHF lub GBP.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

2) Cel inwestycyjny

Inwestycje w skarbowe papiery dłużne stanowią ciekawą alternatywę dla Klientów pragnących lokować posiadane nadwyżki finansowe w instrumenty bezpieczne, tak jak w przypadku polskich obligacji i bonów skarbowych, i dające jednocześnie atrakcyjne stopy zwrotu.

3) Opłaty

Wysokość opłat i prowizji związanych z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych i rachunku depozytowego, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych, określona została w „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

4) Zawarcie umowy

Oferta została przygotowana dla Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”, w „Regulaminie zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną”, Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej” oraz w „Regulaminie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Klient może negocjować warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych w każdym dniu roboczym, z uwzględnieniem przepisów właściwych dla danych rynków oraz dłużnych papierów wartościowych, w godzinach 8:00 - 17:00, natomiast warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych rozliczanych w dniu ich zawarcia - w godzinach 8:00 - 12:30.

Transakcja na rynku dłużnych papierów wartościowych może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych ustalane są telefonicznie.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- bezpieczeństwo inwestycji w przypadku zakupu polskich papierów skarbowych (Skarb Państwa gwarantuje zwrot pożyczki);
- możliwość wykorzystania skarbowych papierów dłużnych jako zabezpieczenia różnych zobowiązań;
- wysoka płynność zainwestowanych środków pieniężnych poprzez możliwość odsprzedaży papieru dłużnego przed terminem jego wykupu;

Uwaga:

- nabywca dłużnych papierów wartościowych samodzielnie ocenia i ponosi ryzyko kredytowe emitenta papierów dłużnych;
- Bank nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za zobowiązania emitenta papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji;
- występuje możliwość niekorzystnej dla Klienta zmiany rynkowej ceny papierów dłużnych w momencie ich sprzedaży przez Klienta w ramach transakcji bezwarunkowej, dokonywanej przed terminem wykupu papierów wartościowych przez emitenta.

RYZYKO INWESTORA

Zawieranie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych jest obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** w dniu rozliczenia 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 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;
- **ryzyko związane z zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcjami na rynku dłużnych papierów wartościowych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez Bank w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **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 transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku dłużnych papierów wartościowych, które mogą mieć wpływ na cenę transakcji; skutkiem przedmiotowych ograniczeń

może być w szczególności brak zapewnienia przez Bank 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

OBLIGACJE KORPORACYJNE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Obligacje korporacyjne są papierami wartościowymi, stanowiącymi zobowiązanie podmiotu gospodarczego do zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) oraz naliczonych odsetek. Oznacza to, że obligacja wyemitowana przez przedsiębiorstwo jest zaciągnięciem 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 w celu pozyskania kapitału np. 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 oferowane jest również dyskonto (cena sprzedaży niższa od wartości nominalnej). Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne.

Transakcje na rynku obligacji korporacyjnych obejmują transakcje bezwarunkowe:

- transakcje kupna, w ramach których Klient zobowiązuje się do kupna, a PKO Bank Polski do sprzedaży określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę,
- transakcje sprzedaży, w ramach których Klient zobowiązuje się do sprzedaży, a PKO Bank Polski do zakupu określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę (przedmiotem transakcji sprzedaży mogą być obligacje korporacyjne nabyte wcześniej przez Klienta od PKO Banku Polskiego w ramach odrębnej transakcji).

Rozliczenie transakcji następuje w uzgodnionej pomiędzy stronami dacie waluty.

Waluty:

- PLN

Limity transakcji:

Minimalna kwota nominalna transakcji dla transakcji bezwarunkowych:

- 50 000 PLN

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

2) Cel inwestycyjny

Inwestycje w obligacje korporacyjne stanowią ciekawą alternatywę dla Klientów pragnących inwestować posiadane nadwyżki finansowe w instrumenty o zróżnicowanym poziomie ryzyka, dające atrakcyjne stopy zwrotu.

3) Opłaty

Wysokość opłat i prowizji związanych z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych i rachunku depozytowego, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych, określona została w „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

4) Zawarcie umowy

Oferta została przygotowana dla Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”, w „Regulaminie zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną”, Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej” oraz w „Regulaminie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Klient może negocjować warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych w każdym dniu roboczym, z uwzględnieniem przepisów właściwych dla danych rynków oraz dłużnych papierów wartościowych, w godzinach 8:00 - 17:00, natomiast warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych rozliczanych w dniu ich zawarcia - w godzinach 8:00 - 12:30.

Transakcja na rynku dłużnych papierów wartościowych może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych ustalane są telefonicznie.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- atrakcyjna rentowność przewyższająca oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych;
- duża liczba emisji papierów dająca możliwość dostosowania inwestycji do preferencji dotyczących ponoszonego ryzyka, rentowności i terminu zapadalności;
- PKO Bank Polski może występować w roli subemitenta (czyli wprowadzać wyemitowane papiery do własnego portfela), co może dodatkowo świadczyć o poziomie bezpieczeństwa inwestycji.

Uwaga:

- nabywca dłużnych papierów wartościowych samodzielnie ocenia i ponosi ryzyko kredytowe emitenta papierów dłużnych;
- PKO Bank Polski nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za zobowiązania emitenta papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji;
- występuje możliwość niekorzystnej dla Klienta zmiany rynkowej ceny papierów dłużnych w momencie ich sprzedaży przez Klienta w ramach transakcji bezwarunkowej, dokonywanej przed terminem wykupu papierów wartościowych przez emitenta.

RYZYSKO INWESTORA

Zawieranie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych jest obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** w dniu rozliczenia 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 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 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;
- **ryzyko związane z zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcjami na rynku dłużnych papierów wartościowych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **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 transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku dłużnych papierów wartościowych, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

OBLIGACJE KOMUNALNE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Obligacje komunalne są papierami wartościowymi, stanowiącymi zobowiązanie emitenta (jednostki samorządu terytorialnego) do zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) oraz odsetek naliczonych. Obligacje komunalne są zazwyczaj instrumentem finansowania średnio- i długoterminowym. PKO Bank Polski w przypadku obligacji komunalnych może występować w podwójnej roli jako organizatora nowej emisji oraz animatora rynku wtórnego.

Emisja obligacji komunalnych odbywa się na podstawie ustaw: o obligacjach, o finansach publicznych oraz w zależności od szczebla samorządu: o samorządzie gminnym, powiatowym lub wojewódzkim. Do przeprowadzenia emisji konieczna jest uchwała Rady Gminy, Powiatu lub Sejmiku Województwa, która - zgodnie z ustawą o obligacjach - powinna określić m.in. cel emisji obligacji.

Transakcje na rynku obligacji komunalnych obejmują transakcje bezwarunkowe:

- transakcje kupna, w ramach których Klient zobowiązuje się do kupna, a PKO Bank Polski do sprzedaży określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę,
- transakcje sprzedaży, w ramach których Klient zobowiązuje się do sprzedaży, a PKO Bank Polski do zakupu określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę (przedmiotem transakcji sprzedaży mogą być obligacje komunalne nabyte wcześniej przez Klienta od PKO Banku Polskiego w ramach odrębnej transakcji).

Rozliczenie transakcji następuje w uzgodnionej pomiędzy stronami dacie waluty.

Waluty:

- PLN

Limity transakcji:

Minimalna kwota nominalna dla transakcji bezwarunkowych:

- 50 000 PLN

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

2) Cel inwestycyjny

Inwestycje w obligacje komunalne stanowią ciekawą alternatywę dla Klientów pragnących inwestować posiadane nadwyżki finansowe w instrumenty o zróżnicowanym poziomie ryzyka, dające atrakcyjne stopy zwrotu.

3) Opłaty

Wysokość opłat i prowizji związanych z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych i rachunku depozytowego, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych, określona została w „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

4) Zawarcie umowy

Oferta została przygotowana dla Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”, w „Regulaminie zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych z Powszechną Kasą Oszczędności Banku Polskiego Spółką Akcyjną”, Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w „Regulaminie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Klient może negocjować warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych w każdym dniu roboczym, z uwzględnieniem przepisów właściwych dla danych rynków oraz dłużnych papierów wartościowych, w godzinach 8:00 - 17:00, natomiast warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych rozliczanych w dniu ich zawarcia - w godzinach 8:00 - 14:00.

Transakcja na rynku dłużnych papierów wartościowych może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych ustalane są telefonicznie.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- wysoka rentowność inwestycji, przewyższająca oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych;
- bezpieczeństwo zainwestowanych środków - ryzyko kredytowe dotyczy jednostek samorządu terytorialnego jako emitentów obligacji komunalnych;
- dopasowanie okresu inwestycji do potrzeb Klienta.

Uwaga:

- nabywca dłużnych papierów wartościowych samodzielnie ocenia i ponosi ryzyko kredytowe emitenta papierów dłużnych;
- PKO Bank Polski nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za zobowiązania emitenta papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji;
- występuje możliwość niekorzystnej dla Klienta zmiany rynkowej ceny papierów dłużnych w momencie ich sprzedaży przez Klienta w ramach transakcji bezwarunkowej, dokonywanej przed terminem wykupu papierów wartościowych przez emitenta.

RYZYO INWESTORA

Zawieranie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych jest obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** w dniu rozliczenia 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 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 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;
- **ryzyko związane z zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcjami na rynku dłużnych papierów wartościowych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **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 transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku dłużnych papierów wartościowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

BONY WEKSLOWE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Bony wekslowe są papierami wartościowymi, przy pomocy których przedsiębiorstwo zaciąga krótkoterminową pożyczkę (kredyt) bezpośrednio na rynku pieniężnym. W tym celu firma emituje bony według cen nominalnych pomniejszonych jednak z góry o określone dyskonto. Jednocześnie zobowiązuje się do wykupu tych bonów według pełnej ceny nominalnej w ustalonym z góry terminie nieprzekraczającym jednak jednego roku. Bony wekslowe są krótkoterminowymi papierami wartościowymi. Podmiot gospodarczy ze środków uzyskanych z emisji finansuje bieżącą działalność, spłaca krótkoterminowe zobowiązania itp. Przedsiębiorstwo pożyczając pieniądze nie traci, ani nie ogranicza swojej samodzielności przez emisję bonów. Pożyczkodawca tym samym nie uzyskuje prawa do podejmowania decyzji w przedsiębiorstwie. PKO Bank Polski w przypadku bonów wekslowych może występować w roli organizatora rynku wtórnego, kupując i sprzedając bony ze swojego portfela. Dla inwestorów dochodem z inwestycji w bony jest dyskonto (cena sprzedaży niższa od wartości nominalnej).

Transakcje na rynku bonów wekslowych obejmują transakcje bezwarunkowe:

- transakcje kupna, w ramach których Klient zobowiązuje się do kupna, a PKO Bank Polski do sprzedaży określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę,
- transakcje sprzedaży, w ramach których Klient zobowiązuje się do sprzedaży, a PKO Bank Polski do zakupu określonych dłużnych papierów wartościowych w zamian za ustaloną zapłatę (przedmiotem transakcji sprzedaży mogą być bony wekslowe nabyte wcześniej przez Klienta od PKO Banku Polskiego w ramach odrębnej transakcji).

Rozliczenie transakcji następuje w uzgodnionej pomiędzy stronami dacie waluty.

Waluty:

- PLN

Limity transakcji:

Minimalna kwota nominalna transakcji dla transakcji bezwarunkowych:

- 50 000 PLN

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

2) Cel inwestycyjny

Inwestycje w bony wekslowe stanowią ciekawą alternatywę dla Klientów pragnących inwestować posiadane nadwyżki finansowe w instrumenty o zróżnicowanym poziomie ryzyka, dające atrakcyjne stopy zwrotu.

3) Opłaty

Wysokość opłat i prowizji związanych z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych i rachunku depozytowego, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych, określona została w „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

4) Zawarcie umowy

Oferta została przygotowana dla Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz „Umowy świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, „Umowie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”, w „Regulaminie zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną”, Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej” oraz w „Regulaminie świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną”.

Klient może negocjować warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych w każdym dniu roboczym, z uwzględnieniem przepisów właściwych dla danych rynków oraz dłużnych papierów wartościowych, w godzinach 8:00 - 17:00, natomiast warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych rozliczanych w dniu ich zawarcia - w godzinach 8:00 - 14:00.

Transakcja na rynku dłużnych papierów wartościowych może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych ustalane są telefonicznie.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- atrakcyjna rentowność przewyższająca oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych;
- możliwość dostosowania inwestycji w dłużne papiery wartościowe do preferencji dotyczących ponoszonego ryzyka, rentowności i terminu zapadalności;
- PKO Bank Polski może występować w roli subemitenta (czyli wprowadzać wyemitowane papiery do własnego portfela), co może dodatkowo świadczyć o poziomie bezpieczeństwa inwestycji.

Uwaga:

- nabywca dłużnych papierów wartościowych samodzielnie ocenia i ponosi ryzyko kredytowe emitenta papierów dłużnych;
- PKO Bank Polski nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za zobowiązania emitenta papierów dłużnych, będących przedmiotem transakcji;

- występuje możliwość niekorzystnej dla Klienta zmiany rynkowej ceny papierów dłużnych w momencie ich sprzedaży przez Klienta w ramach transakcji bezwarunkowej, dokonywanej przed terminem wykupu papierów wartościowych przez emitenta.

RYZYO INWESTORA

Zawieranie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych jest obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** w dniu rozliczenia 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 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcjami na rynku dłużnych papierów wartościowych istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- 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 transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych;
- ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku dłużnych papierów wartościowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA OTWARTYCH FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1. Cechy charakterystyczne

Fundusz inwestycyjny stanowi formę wspólnego inwestowania polegającą na zbiorowym lokowaniu środków pieniężnych wpłaconych przez uczestników funduszu, czyli Klientów. Uczestnikami mogą być zarówno osoby fizyczne, jak i osoby prawne np. przedsiębiorstwa, miasta, gminy, związki wyznaniowe oraz podmioty nie posiadające osobowości prawnej.

Majątek funduszu, czyli środki pochodzące z wpłat uczestników jest zarządzany przez specjalistów zatrudnionych w odrębnym podmiocie np. Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych (TFI) lub innej spółce zarządzającej. Zadaniem zarządzającego portfelem funduszu jest inwestowanie powierzonych mu pieniędzy w taki sposób, aby osiągnąć jak największy zysk dla uczestników funduszu.

Istotną cechą funduszu jest posiadanie osobowości prawnej, co oznacza m.in. że w razie upadłości banku przechowującego jego aktywa (banku depozytariusza), TFI lub spółki zarządzającej aktywa zgromadzone w funduszach nie wchodzi w skład masy upadłościowej banku depozytariusza, TFI ani spółki zarządzającej.

Fundusze inwestycyjne dają Klientom szerokie możliwości budowania własnej strategii inwestycyjnej, poprzez dostęp do rozwiązań krajowych i zagranicznych o różnej polityce inwestycyjnej, dopasowanej do preferencji Klienta w zakresie horyzontu, ryzyka czy oczekiwanej stopy zwrotu.

Formy działania funduszy inwestycyjnych:

- fundusz inwestycyjny otwarty (FIO) - Funduszu charakteryzuje się codzienną emisją jednostek uczestnictwa. Klient ma możliwość nabycia jednostek uczestnictwa bez ograniczeń, każdego dnia roboczego według ich aktualnej wartości. Fundusz krajowy posiada osobowość prawną i siedzibę w Polsce oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Natomiast fundusz zagraniczny posiada osobowość prawną i musi mieć siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej. Warunkiem dostępności jednostek uczestnictwa funduszu zagranicznego w Polsce jest złożenie przez fundusz notyfikacji w Komisji Nadzoru Finansowego.
- specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty (SFIO) - Fundusz może stosować bardziej liberalną politykę inwestycyjną w porównaniu z funduszem otwartym, np. w zakresie dozwolonego udziału papierów wartościowych jednej spółki w ogólnych aktywach funduszu. Ponadto, prospekt funduszu specjalistycznego może wymagać wyższej minimalnej wartości wpłaty do funduszu niż prospekt funduszu otwartego.
- fundusz inwestycyjny zamknięty (FIZ) - Funduszu charakteryzuje się ograniczoną dostępnością tzn. emituje certyfikaty inwestycyjne będące papierami wartościowymi w różnych okresach subskrypcji. W tych okresach Klient może nabyć certyfikat, natomiast jego sprzedaż może nastąpić np. na GPW (jeśli jest dopuszczony do obrotu publicznego) lub poprzez przedstawienie do wykupu bezpośrednio do funduszu w dniu przez niego wyznaczonym (np. raz na kwartał, raz na pół roku).

Rodzaje funduszy inwestycyjnych:

- fundusze gotówkowe i pieniężne - Są uznawane za najbardziej bezpieczne fundusze inwestycyjne, ale nie są pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Ich celem jest ochrona realnej wartości powierzonych środków przy zachowaniu wysokiej płynności. Aktywa funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery dłużne o terminie zapadalności do 1 roku tj. głównie bony skarbowe, certyfikaty depozytowe i bony komercyjne. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów poszukujących płynności, o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 1 roku.
- fundusze obligacyjne - Należą do jednych z bezpieczniejszych funduszy inwestycyjnych, ale nie są pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Ich celem jest dążenie do uzyskania dochodu bieżącego, jak i przyrostu kapitału w wyniku inwestycji w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe tj. obligacje Skarbu Państwa, komunalne lub korporacyjne, głównie o średnim lub długim okresie zapadalności. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 2 lat.
- fundusze stabilnego wzrostu - Należą do grupy funduszy mieszanych. Ich poziom ryzyka jest wyższy niż w przypadku funduszy obligacyjnych, ponieważ ich celem jest dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów poszukujących dywersyfikacji pomiędzy instrumentami dłużnymi, papierami wartościowymi i instrumentami udziałowym, z przewagą obligacji i innych instrumentów o podobnych ryzykach. Minimalny horyzont inwestycji to 3 lata.
- fundusze zrównoważone - Należą do grupy funduszy mieszanych, ale ich poziom ryzyka jest wyższy niż w przypadku funduszy stabilnego wzrostu. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku istotnie powyżej lokat bankowych. Minimalny horyzont inwestycji to 4 lata.
- fundusze akcyjne - Stanowią najbardziej ryzykowne fundusze inwestycyjne, ale jednocześnie dające szansę osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków w bardzo długim terminie poprzez inwestycje w akcje. Minimalny horyzont inwestycji to 5 lat.
- fundusze funduszy i całkowitej stopy zwrotu należą do najbardziej zdywersyfikowanych Funduszy Inwestycyjnych. Ich celem jest uzyskanie wyższej stopy zwrotu niż na lokatach bankowych w długim okresie i bez względu na koniunkturę rynkową. Inwestują w jednostki funduszy reprezentujących różne klasy aktywów tj. akcje, obligacje oraz tzw. inwestycje alternatywne (surowce, nieruchomości, private equity). Przeznaczone są dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku istotnie powyżej lokat bankowych. Minimalny horyzont inwestycji to 5 lat.

W ramach usług inwestycyjnych, PKO Bank Polski oferuje jednostki uczestnictwa funduszy i subfunduszy zarządzanych przez PKO TFI SA.

Waluty:

- PLN, USD, EUR

Limity transakcji:

- Od 100 PLN

Wymogi formalne:

- spełnienie warunków zawarcia umowy określonych w regulaminie świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, w szczególności dotyczących kategoryzacji i oceny adekwatności instrumentów finansowych,
- zawarcie umowy o świadczenie usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, złożenie dyspozycji otwarcia rejestru i nabycia jednostek uczestnictwa.

Szczegółowe informacje o funduszach i subfunduszach oferowanych przez PKO Bank Polski, w szczególności ich walucie, kategorii jednostek uczestnictwa, minimalnej kwocie transakcji oraz wymogach szczegółowych transakcji zawiera Prospekt funduszu, Tabela opłat i oraz inne dokumenty dostępne w oddziałach i na stronie internetowej PKO Banku Polskiego: <http://www.pkobp.pl/klienci-indywidualni/fundusze-inwestycyjne> oraz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych: <http://www.pkotfi.pl>.

2. Opłaty

Zgodnie z aktualną Tabelą opłat funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI SA, udostępnioną w oddziałach i stronie internetowej PKO Banku Polskiego: <http://www.pkobp.pl/klienci-indywidualni/fundusze-inwestycyjne> oraz Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych: <http://www.pkotfi.pl>.

W przypadku nabywania jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych za pomocą serwisu iPKO, opis opłat i prowizji pobieranych za nabycie, odkupienie lub konwersję jest zawarty na stronie internetowej PKO Banku Polskiego SA.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość osiągnięcia dochodu przewyższającego oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych,
- możliwość dostosowania inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy do preferowanego poziomu ryzyka i rentowności,
- aktywa zarządzane przez doświadczonych specjalistów,
- możliwość ponoszenia niższych kosztów inwestycji w porównaniu z samodzielnym lokowaniem środków na rynku kapitałowym,
- niska minimalna wpłata.

RYZYSKO INWESTORA

Główne ryzyka, związane z inwestowaniem w fundusze inwestycyjne:

- **ryzyko rynkowe:** wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji.
- **ryzyko stóp procentowych:** zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu. Poziom rynkowych stóp procentowych wpływa na ceny instrumentów rynku pieniężnego. Spadek stóp powoduje spadek rentowności tych instrumentów, a w konsekwencji spadek tempa wzrostu wartości jednostki uczestnictwa funduszu. W polityce inwestycyjnej funduszu powyższe ryzyko nie odgrywa istotnej roli ze względu na jego skład portfela.
- **ryzyko kredytowe:** związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym fundusz zawrze umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregokolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto funduszu i wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów funduszu.
- **ryzyko rozliczenia:** związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez fundusz, co może skutkować poniesieniem przez fundusz dodatkowych kosztów.
- **ryzyko płynności:** wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę.
- **ryzyko walutowe:** zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości jednostki uczestnictwa funduszu;
- **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów:** w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi.
- **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków:** wynikające z możliwości lokowania aktywów funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku.
- **ryzyko makroekonomiczne:** wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących.
- **ryzyko sytuacji politycznej:** związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.
- **ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym** - może mieć niekorzystny wpływ na wartość lub ograniczyć zbywalność papieru wartościowego, stanowiącego składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko działalności emitenta:** związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp., w przypadku, gdy wyemitowane przez niego instrumenty finansowe stanowią składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko utraty płynności i wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe):** związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych, stanowiących składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta:** w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu przez co niekorzystnej zmianie może ulec wartość papierów wartościowych, stanowiących składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:** związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe. Ze względu na efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji oraz stopnia skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest wyższe niż w przypadku instrumentów stanowiących bazę tych instrumentów.
- **ryzyko związane z zawarciem określonych umów: podmioty,** z którymi zawarto umowy o prowadzeniu rejestru uczestników funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji uczestników.
- **ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez fundusz transakcji:** niestandardowe umowy i transakcje, w szczególności w zakresie instrumentów pochodnych, mogą powodować dodatkowe ryzyka i koszty z nimi związane.
- **ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami:** podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek.

- **ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:** możliwość otwarcia likwidacji funduszu, przejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza, zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu, zmiana podmiotu obsługującego fundusz, połączenie funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej funduszu.
- **ryzyko niewypłacalności gwaranta:** fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- **ryzyko inflacji:** ryzyko wzrostu poziomu cen oraz stóp procentowych.
- **ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego** - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczące emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi uczestników.
- **ryzyko operacyjne:** ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

1) Opodatkowanie osób fizycznych:

Zgodnie z treścią art. 30a ust. 1 pkt. 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy (wyjątek od generalnej zasady statuuje art. 52a ust. 1 pkt. 3 wskazanej ustawy).

Płatnikiem podatku zasadniczo jest fundusz, który oblicza, pobiera i odprowadza podatek dochodowy do właściwego urzędu skarbowego.

2) Opodatkowanie osób prawnych:

Dochód z inwestowania w fundusze inwestycyjne zasadniczo opodatkowany jest podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

JEDNOSTKI ROZRACHUNKOWE DOBROWOLNYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1. Cechy charakterystyczne

Dobrowolny Fundusz Emerytalny stanowi formę wspólnego inwestowania polegającą na zbiorowym lokowaniu środków pieniężnych wpłaconych przez oszczędzających, czyli Klientów. Dobrowolny Fundusz Emerytalny może zostać utworzony przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne (PTE), zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 989, 1289 i 1717), oraz ustawy o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego z dnia 20 kwietnia 2004 r. (Dz. U. 2004 nr 116 poz. 1205). Oszczędzającymi mogą być osoby fizyczne. W ramach dystrybucji PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego przez PKO Bank Polski oferowane jest PKO Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego.

Środki pochodzące z wpłat oszczędzających są zarządzane przez specjalistów zatrudnionych w odrębnym podmiocie np. PTE lub innej spółce zarządzającej. Zadaniem zarządzającego portfelem funduszu jest inwestowanie powierzonych mu pieniędzy w taki sposób, aby osiągnąć jak największy zysk dla oszczędzających.

Istotną cechą funduszu jest posiadanie osobowości prawnej, co oznacza m.in. że w razie upadłości banku przechowującego jego aktywa (banku depozytariusza), PTE lub spółki zarządzającej aktywa zgromadzone w funduszach nie wchodzi w skład masy upadłościowej banku depozytariusza, PTE ani spółki zarządzającej.

Forma działania Dobrowolnych Funduszy Emerytalnych:

- Fundusz charakteryzuje się codzienną emisją jednostek rozrachunkowych. Klient ma możliwość nabycia jednostek rozrachunkowych, każdego dnia roboczego według ich aktualnej wartości. Fundusz posiada osobowość prawną i siedzibę w Polsce oraz podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Charakterystyka polityki inwestycyjnej Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego:

- Polityka inwestycyjna funduszu zakłada dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Dobrowolny Fundusz Emerytalny przeznaczony jest dla inwestorów akceptujących ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku istotnie powyżej lokat bankowych, a także chcących zabezpieczyć swoją przyszłość na emeryturze. Minimalny horyzont inwestycji to 4 lata.

W ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń dotyczących jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, PKO Bank Polski oferuje jednostki rozrachunkowe Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego zarządzanego przez PKO Bankowy PTE SA.

Waluty:

- PLN

Limity transakcji:

- minimalna pierwsza wpłata: 400 PLN.
- Kolejne wpłaty: min. 50 PLN,

Wymogi formalne:

- spełnienie warunków zawarcia umowy określonych w regulaminie świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, ,
- zawarcie umowy o świadczenie usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA,
- złożenie dyspozycji otwarcia rejestru i nabycia jednostek rozrachunkowych.

Szczegółowe informacje o Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym oferowanym przez PKO Bank Polski, w szczególności jego walucie, minimalnej kwocie transakcji oraz wymogach szczegółowych transakcji zawiera Prospekt funduszu, Tabela opłat i oraz inne dokumenty dostępne w oddziałach i na stronie internetowej PKO PTE: <http://www.pkopte.pl>.

2. Opłaty

Zgodnie z aktualną tabelą opłat pobieranych w związku z prowadzeniem PKO Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego, udostępnioną w oddziałach i stronie internetowej PKO PTE: <http://www.pkopte.pl>.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość osiągnięcia dochodu przewyższającego oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych,
 - aktywa zarządzane przez doświadczonych specjalistów,
 - możliwość ponoszenia niższych kosztów inwestycji w porównaniu z samodzielnym lokowaniem środków na rynku kapitałowym,
 - niska minimalna wpłata,
- możliwość odliczenia wpłat dokonywanych na IKZE od podstawy opodatkowania **RYZKO INWESTORA**

Główne ryzyka, związane z inwestowaniem w Dobrowolny Fundusz Emerytalny:

- ryzyko rynkowe:** wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji.
- ryzyko stóp procentowych:** zmiana rynkowych stóp procentowych wpływa bezpośrednio na wartość dłużnych papierów wartościowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu ulega obniżeniu. Poziom rynkowych stóp procentowych wpływa na ceny instrumentów rynku pieniężnego. Spadek stóp powoduje spadek rentowności tych instrumentów, a w konsekwencji spadek tempa wzrostu wartości jednostki rozrachunkowej funduszu. W polityce inwestycyjnej funduszu powyższe ryzyko nie odgrywa istotnej roli ze względu na jego skład portfela.
- ryzyko kredytowe:** związane z możliwością niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym fundusz zawarł umowy lub transakcje na instrumentach finansowych będących przedmiotem lokat funduszu. W związku z zakładanym udziałem instrumentów

finansowych o charakterze dłużnym istnieje ryzyko, że niewypłacalność któregośkolwiek z emitentów może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto funduszu i wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową. Może zaistnieć sytuacja utraty wypłacalności emitenta skutkująca utratą części aktywów funduszu.

- **ryzyko rozliczenia:** związane z możliwością nieterminowego rozliczenia transakcji zawartych przez fundusz, co może skutkować poniesieniem przez fundusz dodatkowych kosztów.
- **ryzyko płynności:** wynikające z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji papierami wartościowymi bez znaczącego wpływu na ich cenę.
- **ryzyko walutowe:** zmienność kursów walut jest nierozłącznym elementem związanym z inwestowaniem środków pieniężnych, co przekłada się na zmienność wartości jednostki rozrachunkowej funduszu;
- **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów:** w przypadku zaprzestania lub ograniczenia działalności istnieje przejściowe ryzyko ograniczenia dysponowania przez fundusz przechowywanymi papierami wartościowymi.
- **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków:** wynikające z możliwości lokowania aktywów funduszu, w granicach określonych przez obowiązujące przepisy prawa, w papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku.
- **ryzyko makroekonomiczne:** wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów Funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących.
- **ryzyko sytuacji politycznej:** związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.
- **ryzyko nieuzyskania statusu spółki publicznej lub niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym** - może mieć niekorzystny wpływ na wartość lub ograniczyć zbywalność papieru wartościowego, stanowiącego składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko działalności emitenta:** związane z działalnością operacyjną emitenta. W przypadku, gdy podejmowane decyzje nie są trafne, istnieje możliwość pogorszenia się sytuacji ekonomicznej emitenta, utraty pozycji rynkowej itp., w przypadku, gdy wyemitowane przez niego instrumenty finansowe stanowią składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko utraty płynności i wypłacalności emitenta (ryzyko kredytowe):** związane jest z sytuacją finansową emitenta. W przypadku jej pogorszenia zachodzi możliwość nieterminowej spłaty zobowiązań odsetkowych bądź nawet ich zaniechania. Zmiana wielkości ryzyka kredytowego emitenta wpływa bezpośrednio na cenę rynkową papierów wartościowych, stanowiących składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko zdarzeń losowych lub świadomego działania na niekorzyść emitenta:** w wyniku zdarzeń losowych lub świadomego działania ludzi warunki ekonomiczne i perspektywy rozwoju emitenta mogą ulec pogorszeniu przez co niekorzystnej zmianie może ulec wartość papierów wartościowych, stanowiących składnik aktywów funduszu.
- **ryzyko związane z zawarciem określonych umów:** podmioty, z którymi zawarto umowy o prowadzeniu rejestru oszczędzających w funduszu, jak również podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek rozrachunkowych funduszu, mogą nie wywiązać się w sposób prawidłowy z zawartych umów, co może skutkować nieprawidłową lub opóźnioną realizacją dyspozycji oszczędzających.
- **ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami:** podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań innych podmiotów, mogą nie wywiązać się z zawartych umów gwarancji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz zapłaty kwot umówionych odsetek.
- **ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których oszczędzający w funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, a w szczególności:** możliwość otwarcia likwidacji funduszu, przejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo, zmiana depozytariusza, zmiana podmiotu zarządzającego portfelem inwestycyjnym funduszu, zmiana podmiotu obsługującego fundusz, połączenie funduszu z innym funduszem, zmiana polityki inwestycyjnej funduszu.
- **ryzyko niewypłacalności gwaranta:** fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego i nie są zawarte żadne umowy o gwarancję osiągnięcia celu inwestycyjnego.
- **ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi funduszu, a w szczególności w zakresie prawa podatkowego** - ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących emitentów, inwestorów lub innych uczestników rynku, oraz ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego polegające na zmianie stawek podatkowych, metody opodatkowania dochodu z tytułu udziału w funduszu, zmianie umów międzynarodowych w sprawie unikania podwójnego opodatkowania - zmiany tego rodzaju skutkować mogą wyższymi obciążeniami podatkowymi oszczędzających.
- **ryzyko operacyjne:** ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową funduszu lub dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Opodatkowanie osób fizycznych dla osób oszczędzających w ramach PKO Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego prowadzonego przez PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny

Zgodnie z treścią art. 30 ust. 1 pkt 14 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych z dnia 26 lipca 1991 r. od kwoty wypłat z indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego, w tym wypłat na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego dokonanych na podstawie art. 34a ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 20 kwietnia 2014 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego – pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 10% przychodu.

Zryczałtowany podatek, o którym mowa wyżej pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą realizacji przez fundusz zlecenia wypłaty środków zgromadzonych na koncie IKZE na rzecz oszczędzającego lub wypłaty na rzecz osoby uprawnionej na wypadek śmierci oszczędzającego. Płatnikiem tego podatku jest fundusz, który obliczy, pobierze i wpłaci podatek dochodowy do urzędu skarbowego.

UBEZPIECZENIE Z UFK

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Ubezpieczenie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (UFK) jest produktem inwestycyjnym w formie ubezpieczenia na życie, które:

- zapewnia uposażonemu wypłatę świadczenia o określonej wartości przez ubezpieczyciela w przypadku zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego,
- zapewnia ubezpieczonemu Klientowi wypłatę świadczenia równego sumie wpłaconych składek ubezpieczonych pomniejszonej o opłatę manipulacyjną oraz ewentualnej premii inwestycyjnej.

Wysokość premii inwestycyjnej zależy wprost od zmiany wartości ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK), w które, zgodnie z dyspozycją Klienta, są lokowane środki pochodzące z wpłat na poczet składek ubezpieczeniowych. Warunki ubezpieczenia mogą przewidywać możliwość inwestowania składek w kilka lub wiele funduszy, o różnej strategii inwestycyjnej.

Rodzaje ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych:

- fundusze gotówkowe i pieniężne - Są uznawane za najbardziej bezpieczne fundusze inwestycyjne, ale nie są pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Ich celem jest ochrona realnej wartości powierzonych środków przy zachowaniu wysokiej płynności. Aktywa funduszu są lokowane w krótkoterminowe papiery dłużne o terminie zapadalności do 1 roku tj. głównie bony skarbowe, certyfikaty depozytowe i bony komercyjne. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów poszukujących płynności, o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 1 roku.
- fundusze obligacyjne - Należą do jednych z bezpieczniejszych funduszy inwestycyjnych, ale nie są pozbawione ryzyk inwestycyjnych. Ich celem jest dążenie do uzyskania dochodu bieżącego, jak i przyrostu kapitału w wyniku inwestycji w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe tj. obligacje Skarbu Państwa, komunalne lub korporacyjne, głównie o średnim lub długim okresie zapadalności. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów o horyzoncie inwestycyjnym powyżej 2 lat.
- fundusze stabilnego wzrostu - Należą do grupy funduszy mieszanych. Ich poziom ryzyka jest wyższy niż w przypadku funduszy obligacyjnych, ponieważ ich celem jest dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów poszukujących dywersyfikacji pomiędzy instrumentami dłużnymi, papierami wartościowymi i instrumentami udziałowym, z przewagą obligacji i innych instrumentów o podobnych ryzykach. Minimalny horyzont inwestycji to 3 lata.
- fundusze zrównoważone - Należą do grupy funduszy mieszanych, ale ich poziom ryzyka jest wyższy niż w przypadku funduszy stabilnego wzrostu. Polityka inwestycyjna funduszu zakłada dążenie do długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie w akcje i obligacje, przy zapewnieniu ograniczonego dochodu bieżącego. Tego typu fundusze przeznaczone są dla inwestorów akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku istotnie powyżej lokat bankowych. Minimalny horyzont inwestycji to 4 lata.
- fundusze akcyjne - Stanowią najbardziej ryzykowne fundusze inwestycyjne, ale jednocześnie dające szansę osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków w bardzo długim terminie poprzez inwestycje w akcje. Minimalny horyzont inwestycji to 5 lat.
- fundusze funduszy i całkowitej stopy zwrotu należą do najbardziej zdywersyfikowanych Funduszy Inwestycyjnych. Ich celem jest uzyskanie wyższej stopy zwrotu niż na lokatach bankowych w długim okresie i bez względu na koniunkturę rynkową. Inwestują w jednostki funduszy reprezentujących różne klasy aktywów tj. akcje, obligacje oraz tzw. inwestycje alternatywne (surowce, nieruchomości, private equity). Przeznaczone są dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i oczekujących zysku istotnie powyżej lokat bankowych. Minimalny horyzont inwestycji to 5 lat.

Podany powyżej minimalny horyzont inwestycyjny ma charakter orientacyjny i dotyczy okresu lokowania w fundusze. Warunki ubezpieczenia mogą sugerować konieczność zaakceptowania dłuższego horyzontu inwestycyjnego z uwagi na inne czynniki np. istnienie i wysokość opłat manipulacyjnych, szczegółowe warunki wypłaty świadczenia itp. Ubezpieczenia z UFK umożliwiają w szczególności gromadzenie środków na realizację długoterminowych celów, w tym do wykorzystania w okresie emerytalnym.

Składka ubezpieczeniowa może być opłacana regularnie lub jednorazowo, z możliwością dokonywania wpłat dodatkowych w dowolnym czasie.

Ubezpieczający może w trakcie obowiązywania umowy ubezpieczenia złożyć wniosek o wykup części lub całości aktualnej wartości polisy, co może wiązać się z naliczeniem opłat manipulacyjnych, zgodnie z warunkami ubezpieczenia.

W przypadku zgonu ubezpieczonego w trakcie trwania okresu odpowiedzialności ubezpieczyciela, osoba uposażona może otrzymać świadczenie do wysokości sumy ubezpieczenia z tytułu zgonu, która opisana jest w warunkach ubezpieczenia.

Klient przystępując do umowy ubezpieczenia otrzymuje warunki ubezpieczenia, które reguluje takie zagadnienia jak przedmiot i zakres ubezpieczenia, suma ubezpieczenia i kwota na poczet składki, początek i koniec okresu odpowiedzialności, warunki odstąpienia, czy warunki wykupu ubezpieczenia.

Limit transakcji:

Minimalna kwota przystąpienia do ubezpieczenia w każdym przypadku określona jest w warunkach ubezpieczenia.

Wymogi formalne

- spełnienie warunków zawarcia umowy o świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, w szczególności dotyczących kategoryzacji i oceny adekwatności instrumentów finansowych,
- zapoznanie się z regulaminem świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, i złożenie stosownego oświadczenia,
- zapoznanie się z warunkami ubezpieczenia oraz wszystkimi dokumentami niezbędnymi do przystąpienia do ubezpieczenia i ich spełnienie, w szczególności w zakresie wymogów dotyczących wieku i minimalnej kwoty składki,
- złożenie wniosku o przystąpienie do ubezpieczenia.

2) Cel Inwestycyjny

Inwestycje w ubezpieczenia z UFK są przeznaczone dla Klientów, którzy chcą:

- uzyskać atrakcyjne stopy zwrotu z inwestycji na rynku funduszy inwestycyjnych,
- dywersyfikować swój portfel inwestycyjny poprzez inwestowanie na światowych i lokalnych rynkach m.in. akcji, towarów, i walut.
- korzystać z ochrony ubezpieczeniowej w przypadku zgonu, przez cały okres inwestycji.

3) Opłaty

Wszelkie opłaty i prowizje związane zarówno z przystąpieniem, rezygnacją, czy wcześniejszym wykupem polisy regulowane są w odpowiednim dokumencie określającym wysokość opłat i prowizji, w szczególności karcie parametrów.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość osiągnięcia dochodu przewyższającego oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych,
- możliwość dostosowania inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy do preferowanego poziomu ryzyka i rentowności,
- możliwość ponoszenia niższych kosztów inwestycji w porównaniu z samodzielnym lokowaniem środków na rynku kapitałowym,
- możliwość wskazania uposażonych uprawnionych do świadczenia z tytułu zgonu ubezpieczonego.

RYZYKO INWESTORA

Zawarcie umowy ubezpieczenia z UFK jest obarczone szeregiem ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe** - ryzyko utraty części, a nawet całości wartości wpłaconego kapitału w wyniku spadku wartości jednostek uczestnictwa w związku ze zmianą wyceny aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego danego funduszu;
- **ryzyko cen akcji i cen innych instrumentów finansowych** - ryzyko strat w związku z niekorzystnymi zmianami cen akcji i innych instrumentów finansowych na skutek różnych czynników takich jak np. kondycja finansowa emitenta, koniunktura rynkowa, płynność rynku, wahania popytu i podaży na akcje i inne instrumenty finansowe;
- **ryzyko zmiany stóp procentowych** - związane jest ze zmianą wartości instrumentów finansowych pod wpływem wahań rynkowych stóp procentowych. Przy wzroście rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej ulegają obniżeniu, natomiast przy spadku stóp procentowych ceny rosną. Wysokość stóp procentowych zależy między innymi od polityki pieniężnej prowadzonej przez bank centralny, a ta z kolei uwzględnia szereg czynników między innymi bieżący i prognozowany poziom inflacji, poziom długu publicznego i deficytu budżetowego;
- **ryzyko walutowe** - związane z sytuacją, w której aktywa funduszu, w części lub w całości są lokowane w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych, instrumenty finansowe notowane na rynkach zagranicznych, instrumenty finansowe oparte o waluty obce i/lub kursy walut obcych albo lokowane w same waluty obce. W takim przypadku niekorzystne zmiany na poszczególnych kursach walutowych mogą mieć negatywny wpływ na wartość tych inwestycji. Ryzyko walutowe rozumiane jako spadek wartości inwestycji wyrażonej w złotych, w przypadku niekorzystnych zmian kursów walutowych, dotyczy również funduszy, których cena jednostki jest wyrażona w walucie obcej.
- **ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego** - lub inaczej ryzyko emitenta polega na tym, iż emitent papierów wartościowych, które stanowią lokaty funduszu na rzecz subfunduszu, może zaprzestać regulowania zobowiązań wynikających z papierów wartościowych lub regulować je nieterminowo. Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, a w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ze względu na przyjętą politykę inwestycyjną, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji stosuje się analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów, a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą ilością emitentów.
- **ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków** - wynikające z lokowania aktywów funduszu w papiery wartościowe, depozyty lub inne instrumenty finansowe emitowane przez niewielką liczbę emitentów lub emitentów działających na jednym rynku;
- **ryzyko płynności** - ryzyko braku możliwości sprzedaży instrumentu finansowego w określonym przez fundusz czasie po jego pełnej rynkowej cenie. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Ponieważ przedmiotem lokat funduszu mogą być dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może się zdarzyć, że niektóre emisje nabywane do portfela będzie cechować niższa płynność rekompensowana wyższą rentownością.
- **ryzyko makroekonomiczne** - wynikające z potencjalnego wpływu koniunktury gospodarczej w kraju oraz na świecie na ceny rynkowe instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszu. Do najważniejszych wskaźników makroekonomicznych mogących wpływać na wartość składników aktywów funduszu należą m.in.: tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji, poziom bilansu budżetu oraz bilansu na rachunku obrotów bieżących.
- **ryzyko inflacji** - ryzyko strat związane ze zmianami poziomu cen w gospodarce, które może mieć niekorzystny wpływ na wycenę instrumentów finansowych, wysokość stóp procentowych oraz wartość pieniądza w czasie i realną wartość inwestycji;
- **ryzyko sytuacji politycznej** - związane z możliwością destabilizacji sytuacji politycznej, co może wpływać pośrednio lub bezpośrednio na działalność emitenta oraz na podejmowane przez inwestorów decyzje inwestycyjne.
- **ryzyko trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez zarządzających aktywami** - ryzyko związane z możliwością osiągnięcia przez zarządzającego stóp zwrotu niższych, niż średnia stopa zwrotu dla danej grupy funduszy, wynikające z nietrafności decyzji inwestycyjnej podjętej przez zarządzającego lub z charakterystyki przyjętej strategii inwestycyjnej mogącej dawać różne rezultaty w różnym horyzoncie czasowym.
- **ryzyko zmian regulacji prawnych** - zmiany prawa gospodarczego, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, mogą oddziaływać na wycenę dłużnych papierów wartościowych, stanowiących przedmiot lokat Funduszu. W szczególności zmiany te mogą wpływać na notowania papierów wartościowych;
- **ryzyko strat związanych z wcześniejszą wypłatą środków** - ryzyko utraty części wartości wpłaconego kapitału, spowodowane kosztami związanymi z dystrybucją produktu, pobieranymi w przypadku całkowitego/częściowego wycofania się (wykupu) z inwestycji przed wskazanym horyzontem umowy ubezpieczenia;
- **ryzyko wstrzymania umorzeń jednostek funduszy** - ryzyko jednostek ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego, jako pochodna braku możliwości sprzedaży jednostek funduszy TFI lub funduszy zagranicznych. Dotyczy tych funduszy, które całość lub większość środków inwestują w jednostki funduszy TFI lub jednostki funduszy zagranicznych.
- **ryzyko zawieszenia notowań** - ryzyko związane z brakiem notowań danego instrumentu finansowego lub jednostki funduszu, polegające na braku możliwości wyceny instrumentu czy jednostki funduszu oraz brakiem możliwości dokonania transakcji na instrumencie lub jednostce funduszu po aktualnej cenie;
- **ryzyko ograniczonego dostępu do środków** - ryzyko związane z wystąpieniem okoliczności niezależnych od ubezpieczyciela, np. z zawieszeniem wyceny jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub wstrzymaniem umorzeń jednostek uczestnictwa przez fundusze inwestycyjne.
- **ryzyko kredytowe ubezpieczyciela** - ryzyko związane z zobowiązaniem z tytułu umowy ubezpieczenia ciążyącym na zakładzie ubezpieczeń. W przypadku upadłości Zakładu Ubezpieczeń, świadczenia gwarantowane są w 50% przez Ubezpieczeniowy Fundusz Gwarancyjny do kwoty 30 000 EUR. Zainwestowane środki nie są chronione przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny.
- **ryzyko operacyjne** - ryzyko związane z możliwością poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, ludzkich błędów lub błędów systemów komputerowych, a także w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Może mieć miejsce błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji, jak również mogą zostać przeprowadzone transakcje nieautoryzowane. W wyniku błędów ludzkich lub błędów systemów, jak również w wyniku zdarzeń zewnętrznych, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny wartości aktywów lub wartości jednostki, bądź dokonania takiej wyceny z opóźnieniem.

- **ryzyko związane z przechowywaniem aktywów (niezdematerializowane aktywa funduszu są przechowywane w banku depozytariuszu i/lub u subdepozytariuszy)** – ryzyko związane z niedopełnieniem obowiązków przez depozytariusza lub zdarzeniami dotyczącymi przechowywania aktywów funduszu mogące prowadzić do wahań cen jednostek funduszu i/lub do strat funduszu. Również ryzyko związane z wystąpieniem ograniczeń w dysponowaniu aktywami funduszu. Ryzyko minimalizowane poprzez inwestowanie w zdematerializowane papiery lub współpracę z renomowanymi depozytariuszami. Aktywa funduszu są jego własnością i nie wchodzi w skład masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości przez depozytariuszy.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Dochód z ubezpieczeń z UFK zasadniczo podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych.

Dochodem z tytułu inwestowania składki ubezpieczeniowej, w przypadku ubezpieczeń z UFK, jest dodatnia różnica między wypłaconą kwotą a sumą wpłaconych składek, ulokowanych w funduszach. Poboru podatku dokonuje ubezpieczyciel działający jako płatnik podatku

Pozostałe świadczenia ubezpieczeniowe z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych mogą być zwolnione z podatku dochodowego od osób fizycznych na zasadach określonych w przepisach ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Nie podlega opodatkowaniu przenoszenie jednostek między ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi w ramach ubezpieczenia.

W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania pożytków z tytułu grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie, Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

UBEZPIECZENIE STRUKTURYZOWANE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Ubezpieczenie strukturyzowane jest produktem inwestycyjnym w formie ubezpieczenia na życie i dożycie, które:

- zapewnia uposażonemu wypłatę świadczenia o określonej wartości przez ubezpieczyciela w przypadku zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego,
- zapewnia ubezpieczonemu Klientowi wypłatę świadczenia równego sumie wpłaconych składek ubezpieczonych na poziomie gwarantowanym przez ubezpieczyciela i ewentualnej premii inwestycyjnej.

Wysokość premii inwestycyjnej oraz warunki jej otrzymania zależą od zachowania określonych wskaźników rynkowych i są szczegółowo opisane w dokumencie określającym warunki każdej subskrypcji. Wskaźnikiem rynkowym może być indeks giełdowy lub koszyk takich indeksów, cena akcji spółki lub wielu spółek, kurs walutowy lub koszyk notowań wielu walut itp.

Ubezpieczenie może być oferowane:

- z pełną, z góry określoną gwarancją kapitału, co oznacza, że w dniu zakończenia okresu odpowiedzialności ubezpieczony otrzyma nie mniej niż 100% kwoty zainwestowanej w formie składki ubezpieczeniowej,
- z niepełną, ale z góry określoną gwarancją kapitału, co oznacza, że w dniu zakończenia okresu odpowiedzialności ubezpieczony otrzyma nie mniej niż gwarantowana część kwoty zainwestowanej w formie składki. Na przykład, jeżeli w warunkach subskrypcji określono 95% poziom gwarancji, to w przypadku zrealizowania się negatywnego scenariusza inwestycyjnego ubezpieczony otrzyma na koniec inwestycji nie mniej niż 95% kwoty zainwestowanej w formie składki ubezpieczeniowej (a więc poniesie 5% stratę).

W przypadku zgonu ubezpieczonego w trakcie trwania okresu odpowiedzialności ubezpieczyciela, osoba uposażona może otrzymać świadczenie do wysokości sumy ubezpieczenia z tytułu zgonu, która opisana jest w warunkach ubezpieczenia.

Klient przystępując do umowy ubezpieczenia otrzymuje warunki ubezpieczenia, które reguluje takie zagadnienia jak przedmiot i zakres ubezpieczenia, suma ubezpieczenia i kwota na poczet składki, początek i koniec okresu odpowiedzialności, warunki odstąpienia, czy warunki wykupu ubezpieczenia. Minimalna kwota przystąpienia do ubezpieczenia w każdym przypadku określona jest w warunkach ubezpieczenia.

Wymogi formalne

- spełnienie warunków zawarcia umowy określonych w regulaminie świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, w szczególności dotyczących kategorii
- i oceny adekwatności instrumentów finansowych,
- zawarcie umowy o świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA,
- zapoznanie się z warunkami ubezpieczenia oraz wszystkimi dokumentami niezbędnymi do przystąpienia do ubezpieczenia i ich spełnienie, w szczególności w zakresie wymogów dotyczących wieku i minimalnej kwoty składki,
- złożenie deklaracji przystąpienia do ubezpieczenia,

2) Opłaty

Wszelkie opłaty i prowizje związane zarówno z przystąpieniem, rezygnacją, czy wcześniejszym wykupem polisy regulowane są w odpowiednim dokumencie określającym wysokość opłat i prowizji, w szczególności karcie parametrów.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość osiągnięcia dochodu przewyższającego oprocentowanie depozytów bankowych, bonów i obligacji skarbowych,
- możliwość inwestowania m.in. na krajowych i zagranicznych rynkach akcji, walut, surowców, nieruchomości często niedostępnych dla przeciętnego inwestora i bez ryzyka utraty całości kapitału,
- dostęp do różnych strategii inwestycyjnych i nietradycyjnych instrumentów finansowych,
- inwestowanie przy dbałości o nominalną wartość kapitału przy pomocy mechanizmu gwarancji, bądź częściowej gwarancji kapitału obowiązującej w dacie zakończenia odpowiedzialności ubezpieczyciela,
-
- możliwość wskazania uposażonych uprawnionych do świadczenia z tytułu zgonu ubezpieczonego.

RYZYKO INWESTORA

Zawarcie umowy ubezpieczenia strukturyzowanego jest obarczone szeregiem ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** wycena produktów strukturyzowanych zarówno w trakcie jak i w momencie zakończenia transakcji jest uzależniona od różnych zmiennych rynkowych np. poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, wartości indeksów rynków kapitałowych, bądź towarowych, cen akcji i towarów oraz ich wzajemnych relacji. Wartość tych zmiennych jest nieprzewidywalna i podlega wahaniom. W związku z powyższym Klient powinien brać pod uwagę następujące scenariusze:
 - Klient może nie otrzymać spodziewanych pożytków z posiadanego instrumentu (np. kupony, odsetki, dywidendy),
 - Klient może otrzymać pożytki w wysokości niższej niż spodziewana,
 - relacja między pożytkami, a zmiennymi rynkowymi, od których zależna jest wartość instrumentu może być nieliniowa, co może skutkować nieproporcjonalnymi pożytkami w stosunku do zmian tychże zmiennych;
- **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 natychmiastowych i terminowych rynkowych cen towarów, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych cen akcji, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych wartości instrumentów finansowych oraz ich wzajemnych relacji będących jakimkolwiek elementem produktu strukturyzowanego,
 - zmian parametru zwanego zmiennością,
 - 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 walutowe:** w przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w innych walutach niż PLN, wartość rynkowa instrumentu będzie istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w PLN, których pożytki będą zależne od zmiennych rynkowych kwotowanych w innej walucie niż PLN, wartość pożytków może być istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W związku z powyższym wartość otrzymanych przez Klienta kwot może być niższa niż zakładana;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** t.j. w dniu zbycia, płatności pożytków wynikających z posiadania danego instrumentu bądź zakończenia inwestycji, warunki, po której została zawarta transakcja, mogą odbiegać, również znacząco odbiegać, od aktualnych poziomów rynkowych, co może rodzić dla Klienta konieczność poniesienia negatywnych skutków finansowych, oraz może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy z danej transakcji osiągnięty przez Klienta;
- **ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania:** w trakcie trwania zawartych transakcji, wartość rynkowa transakcji ulega zmianie i może nawet znacząco odbiegać od wartości transakcji w dniu jej zawarcia. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji. W przypadku decyzji o wcześniejszym zakończeniu inwestycji Klient może ponieść negatywne skutki finansowe, w postaci negatywnej wartości transakcji w stosunku do jej wartości początkowej oraz w stosunku do aktualnych warunków rynkowych;
- **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 kredytowe i rozliczeniowe ubezpieczyciela:** Klient, zawierając transakcję skutkującą przystąpieniem do ubezpieczenia na życie, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie ubezpieczyciela. Za wypłatę pożytków z inwestycji lub świadczenia odpowiada ubezpieczyciel, a nie PKO Bank Polski;
- **ryzyko płynności rynku:** Klient powinien brać pod uwagę ryzyko zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną wyceną instrumentu finansowego. Dodatkowo Klient powinien brać pod uwagę ryzyko, że z powodu ograniczonej płynności lub jej braku jego zlecenie nie będzie zrealizowane niezwłocznie, a w skrajnych przypadkach nie będzie zrealizowane. PKO Bank Polski oferuje ubezpieczenia strukturyzowane na bazie okresowych subskrypcji. Informacje dotyczące aktualnych subskrypcji dostępne są na stronie internetowej i w oddziałach PKO Banku Polskiego Klient może w każdej chwili odstąpić od ubezpieczenia, jednakże w takim przypadku otrzymuje wartość wykupu, która najczęściej odzwierciedla aktualną wartość instrumentów finansowych składających się na dany produkt. Klient w związku z powyższym musi liczyć się z możliwością utraty części wpłaconych środków.
- **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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Świadczenie ubezpieczeniowe zasadniczo korzysta ze zwolnienia podatkowego, z wyjątkiem:

- 1) dochodu z tytułu inwestowania składki ubezpieczeniowej w związku z umową ubezpieczenia zawartą na podstawie przepisów o działalności ubezpieczeniowej, w przypadku ubezpieczeń związanych z funduszami kapitałowymi, będącego różnicą między wypłaconą kwotą świadczenia a sumą składek wpłaconych do zakładu ubezpieczeń, które zostały przekazane na fundusz kapitałowy;
- 2) dochodu z tytułu inwestowania składki ubezpieczeniowej w związku z umową ubezpieczenia na życie lub dożycie, zawartą na podstawie odrębnych przepisów, w której świadczeniem zakładu ubezpieczeń z tytułu dożycia jest: (i) ustalone na podstawie określonych indeksów lub innych wartości bazowych albo (ii) równe składce ubezpieczeniowej powiększonej o określony w umowie ubezpieczenia wskaźnik - stanowiącego różnicę między wypłaconą kwotą świadczenia a składką wpłaconą do zakładu ubezpieczeń.

Zapis pkt 2) wynika ze zmiany przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych obowiązującej od dnia 18 października 2014 r. W związku ze zmianą przepisów opodatkowanie dochodów z tytułu inwestowania składki w ramach polisy strukturyzowanej obowiązuje w stosunku do dochodów wynikających z umów zawartych:

- między 18 października a 31 grudnia 2014 r. – podatek pobierany jest wówczas w stosunku do części dochodu, jaka przypada na okres od 1 stycznia 2015 r. proporcjonalnie do całego okresu umowy;
- od 1 stycznia 2015 r. – podatek pobierany jest od całości osiągniętego dochodu.

Jednocześnie nadal obowiązuje zwolnienie z opodatkowania dochodu z inwestowania składki ubezpieczeniowej, wypłacanego na podstawie polisy strukturyzowanych zawartych do dnia 17 października 2014 r.

W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania dochodów z tytułu ubezpieczenia strukturyzowanego, Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

BANKOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE STRUKTURYZOWANE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Bankowe papiery wartościowe strukturyzowane (BPW Strukturyzowane) emitowane są na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe. Emitent zobowiązuje się względem posiadacza BPW Strukturyzowanych do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wykupu, na którą składa się wartość nominalna BPW Strukturyzowanych oraz premia, na zasadach określonych w warunkach emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych. Przed zakupem BPW Strukturyzowanych Klient powinien zapoznać się z warunkami emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych.

BPW Strukturyzowane są nowoczesnym instrumentem finansowym otwierającym przed inwestorami możliwość inwestowania z pełną ochroną kapitału, zarówno na tradycyjnych (np. akcje) jak i alternatywnych rynkach (np. towary, waluty, nieruchomości). Jest dobrym narzędziem tak do dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, jak i zwiększania potencjalnych zysków. BPW Strukturyzowany jest połączeniem - depozytu, mającego zapewnić zwrot gwarantowanego kapitału w dacie zapadalności oraz części inwestycyjnej, pracującej na potencjalne zyski. Część inwestycyjna przeznaczona jest na zakup instrumentów finansowych (najczęściej opcji), które pozwolą na realizację określonej strategii inwestycyjnej opisanej szczegółowo w warunkach emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych.

BPW Strukturyzowane mają pełną, z góry określoną, gwarancję kapitału, co oznacza, że w dniu wykupu Klient otrzymuje minimum zwrot 100% zainwestowanego kapitału. Klient nabywając BPW Strukturyzowane nabywa możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków po spełnieniu warunków określonych w warunkach emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych. Osiągnięcie zysków nie jest jednak gwarantowane przez Emitenta. Emitent gwarantuje jedynie zwrot określonej z góry kwoty (wartości nominalnej BPW Strukturyzowanych) w dniu wykupu. Premia wyliczona jest na podstawie formuły opisanej w warunkach emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych. Wysokość premii jest uzależniona od powodzenia strategii inwestycyjnej, o którą opiera się inwestycja. BPW Strukturyzowane podlegają gwarancji Bankowego Funduszu Gwarancyjnego zgodnie z zapisami ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym z dnia 14 grudnia 1994 r.

Klient przed terminem wykupu może przedstawić BPW Strukturyzowane do wcześniejszego odkupu Emitentowi. W przypadku skorzystania z wcześniejszego odkupu. Cena odkupu odzwierciedla aktualną wycenę aktywów finansowych, w które lokowane są środki stanowiące wartość BPW Strukturyzowanych. Klient w związku z powyższym musi liczyć się z możliwością utraty części wpłaconych środków.

Wymogi formalne:

posiadanie rachunku bankowych papierów wartościowych w DM PKO Banku Polskiego SA.

2) Opłaty

PKO Bank Polski może pobierać prowizję z tytułu dystrybucji BPW Strukturyzowanych. Wielkość opłaty podawana jest w warunkach emisji danej emisji BPW Strukturyzowanych.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- Możliwość uzyskania ponadprzeciętnych zwrotów z inwestycji,
- Pełna gwarancja kapitału w dacie wykupu,
- Gwarancja BFG,
- Możliwość inwestowania na krajowych i zagranicznych rynkach akcji, walut, surowców, nieruchomości i innych bez ryzyka utraty kapitału,
- Możliwość inwestowania w surowce, waluty, nieruchomości i inne aktywa poprzez łatwy dostęp do rynków alternatywnych, niedostępnych dla przeciętnego inwestora indywidualnego,
- Duża elastyczność w kwestii wyboru poziomu ryzyka (w zależności od wybranej strategii inwestycyjnej).

Uwagi:

- Klient może odsprzedać BPW Strukturyzowane Emitentowi na rynku wtórnym. Zazwyczaj Emitent w warunkach emisji opisuje dni, w których takie odkupy są realizowane.
- PKO Bank Polski oferuje BPW Strukturyzowane na bazie okresowych subskrypcji. Informacje dotyczące aktualnych subskrypcji dostępne są na stronie internetowej i w placówkach PKO Banku Polskiego.

RYZYKO INWESTORA

Nabywanie BPW Strukturyzowanych jest obarczone określonymi ryzykami, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** wycena produktów strukturyzowanych zarówno w trakcie jak i w momencie zakończenia transakcji jest uzależniona od różnych zmiennych rynkowych np. poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, wartości indeksów rynków kapitałowych, bądź towarowych, cen akcji i towarów oraz ich wzajemnych relacji. Wartość tych zmiennych jest nieprzewidywalna i podlega wahaniom. W związku z powyższym Klient powinien brać pod uwagę następujące scenariusze:
 - Klient może nie otrzymać spodziewanych pożytków z posiadanego instrumentu (np. kupony, premia, odsetki, dywidendy),
 - Może otrzymać pożytki w wysokości niższej niż spodziewana,
 - Relacja między pożytkami, a zmiennymi rynkowymi, od których zależna jest wartość instrumentu może być nieliniowa, co może skutkować nieproporcjonalnymi pożytkami w stosunku do zmian tychże zmiennych;
- **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 natychmiastowych i terminowych rynkowych cen towarów, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych cen akcji, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych wartości instrumentów finansowych oraz ich wzajemnych relacji będących jakimkolwiek elementem produktu strukturyzowanego,
 - zmian parametru zwanego zmiennością,
 - 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 walutowe:** w przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w innych walutach niż PLN, wartość rynkowa instrumentu będzie istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w PLN, których pożytki będą zależne od zmiennych rynkowych kwotowanych w innej walucie niż PLN, wartość pożytków może być istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W związku z powyższym wartość otrzymanych przez Klienta kwot może być niższa niż zakładana;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** t.j. w dniu zbycia, płatności pożytków wynikających z posiadania danego instrumentu bądź zakończenia inwestycji, warunki, po której została zawarta transakcja, mogą odbiegać, również znacząco odbiegać, od aktualnych poziomów rynkowych, co może rodzić dla Klienta konieczność poniesienia negatywnych skutków finansowych, oraz może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy z danej transakcji osiągnięty przez Klienta;
- **ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania:** w trakcie trwania zawartych transakcji, wartość rynkowa transakcji ulega zmianie i może nawet znacząco odbiegać od wartości transakcji w dniu jej zawarcia. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji. W przypadku decyzji o wcześniejszym zakończeniu inwestycji Klient może ponieść negatywne skutki finansowe, w postaci negatywnej wartości transakcji w stosunku do jej wartości początkowej oraz w stosunku do aktualnych warunków rynkowych;
- **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 kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko płynności rynku:** Klient powinien brać pod uwagę ryzyko zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną wyceną instrumentu finansowego. Dodatkowo Klient powinien brać pod uwagę ryzyko, że z powodu ograniczonej płynności lub jej braku jego zlecenie nie będzie zrealizowane niezwłocznie, a w skrajnych przypadkach nie będzie zrealizowane;
- **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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

DEPOZYT STRUKTURYZOWANY

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Depozyt strukturyzowany jest nowoczesnym instrumentem finansowym otwierającym przed inwestorami możliwości inwestowania z pełną gwarancją kapitału, zarówno na tradycyjnych (np. akcje) jak i alternatywnych rynkach (np. towary, waluty, nieruchomości). Nie jest to, zatem lokata bankowa w tradycyjnym rozumieniu, lecz produkt inwestycyjny.

Ta forma inwestycji stanowi dobre narzędzie do dywersyfikacji portfela inwestycyjnego oraz zwiększania potencjalnych zysków i może stanowić uzupełnienie do tradycyjnych form inwestowania.

Depozyt strukturyzowany jest połączeniem - depozytu bankowego mającego zapewnić zwrot gwarantowanego kapitału oraz części inwestycyjnej, pracującej na potencjalne zyski.

Część inwestycyjna przeznaczona jest na zakup instrumentów finansowych (najczęściej opcji), które pozwolą na realizację określonej strategii inwestycyjnej stworzonej i opisanej szczegółowo dla każdego depozytu.

Klient nabywając depozyty strukturyzowane uzyskuje możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków po spełnieniu określonych warunków. Osiągnięcie zysków nie jest jednak gwarantowane przez PKO Bank Polski. PKO Bank Polski gwarantuje jedynie zwrot określonej z góry kwoty zainwestowanego kapitału w momencie zakończenia czasu trwania inwestycji.

Depozyty strukturyzowane mogą być oferowane wyłącznie z pełną gwarancją kapitału, co oznacza, że w dniu zapadalności inwestycji, inwestor otrzymuje zwrot minimum 100% zainwestowanego kapitału.

Wartość depozytu strukturyzowanego w trakcie inwestycji podlega wahaniom i zależy od wartości jego poszczególnych części składowych, czyli bieżącej wartości kapitału depozytu bankowego i części inwestycyjnej. Wartość depozytu bankowego rośnie wraz z upływem czasu i nie podlega wahaniom natomiast wartość części inwestycyjnej waha się i zależy od rozwoju sytuacji na rynku, o który oparta jest inwestycja.

Przed zainwestowaniem środków w depozyt strukturyzowany Klient powinien zapoznać się ze strategią inwestycyjną stworzoną i opisaną szczegółowo dla każdego depozytu oraz innymi warunkami tej inwestycji przygotowanymi przez PKO Bank Polski.

Wymogi formalne:

- podpisanie Umowy o świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA,

2) Cel inwestycyjny

Depozyty strukturyzowane są produktem przeznaczonym dla inwestorów, którzy chcą:

- uzyskiwać atrakcyjne stopy zwrotu z inwestycji,
- dywersyfikować swój portfel inwestycyjny zarówno pod względem geograficznym poprzez inwestycje na światowych i lokalnych rynkach (np. Polska, Europa, USA, Chiny) jak i inwestycje w różne klasy aktywów (np. towarów, nieruchomości, walut),
- dbać o bezpieczeństwo zainwestowanego kapitału wykorzystując mechanizm gwarancji kapitału.

3) Rozliczenie transakcji

W dniu zakończenia inwestycji inwestor otrzymuje w sumie:

- całość zainwestowanego kapitału,
- kupon, wyliczony na podstawie formuły opisanej w określonej strategii inwestycyjnej stworzonej i opisanej szczegółowo w potwierdzeniu otwarcia rachunku depozytu strukturyzowanego.

4) Opłaty

Informacja na temat opłat i prowizji związanych z usługą inwestycyjną lub inwestycją w dany produkt podana jest w Tabeli opłat i prowizji obowiązującej w PKO Banku Polskim lub Regulaminie właściwym dla danej usługi lub produktu.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość uzyskania ponadprzeciętnych zwrotów z inwestycji,
- możliwość inwestowania na krajowych i zagranicznych rynkach akcji, walut, surowców, nieruchomości i innych bez ryzyka utraty kapitału,
- możliwość inwestowania w surowce, waluty, nieruchomości i inne aktywa poprzez łatwy dostęp do rynków alternatywnych, niedostępnych dla przeciętnego inwestora indywidualnego,
- łatwy dostęp do różnych strategii inwestycyjnych,
- możliwość wykorzystania nietradycyjnych instrumentów finansowych,
- inwestowanie przy dbałości o nominalną wartość kapitału przy pomocy mechanizmu całkowitej gwarancji kapitału obowiązującej w dacie zapadalności,
- duża elastyczność w kwestii wyboru poziomu ryzyka (w zależności od wybranej strategii inwestycyjnej),
- gwarancja BFG do poziomu 100 000 EUR.

Uwagi:

- Klient ponosi ryzyko kredytowe i rozliczeniowe PKO Banku Polskiego,
- Klient może zerwać depozyt przed datą zapadalności,
- W przypadku zerwania depozytu przed datą zapadalności Klient najczęściej otrzyma aktualną wartość rynkową depozytu. W takim przypadku wartość depozytu odzwierciedla najczęściej aktualną wartość instrumentów finansowych składających się na dany depozyt. Klient w związku z powyższym musi liczyć się z możliwością utraty części wpłaconych środków a zwrot środków z tytułu zerwania może nastąpić kilka dni po złożeniu dyspozycji zerwania.
- PKO Bank Polski oferuje depozyty strukturyzowane na bazie okresowych subskrypcji. Informacje dotyczące aktualnych subskrypcji dostępne są na stronie internetowej i w placówkach PKO Banku Polskiego.

RYZYKO INWESTORA

Nabycie depozytu ustrukturyzowanego jest obarczone przez szereg ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** wycena produktów strukturyzowanych zarówno w trakcie jak i w momencie zakończenia transakcji jest uzależniona od różnych zmiennych rynkowych np. poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, wartości indeksów rynków kapitałowych, bądź towarowych, cen akcji i towarów oraz ich wzajemnych relacji. Wartość tych zmiennych jest nieprzewidywalna i podlega wahaniom. W związku z powyższym Klient powinien brać pod uwagę następujące scenariusze:

- Klient może nie otrzymać spodziewanych korzyści z posiadanego instrumentu (np. kupony, odsetki, dywidendy),
- Może otrzymać korzyści w wysokości niższej niż spodziewana,
- Relacja między korzyściami, a zmiennymi rynkowymi, od których zależy wartość instrumentu może być nieliniowa, co może skutkować nieproporcjonalnymi korzyściami w stosunku do zmian tychże zmiennych;
- **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 natychmiastowych i terminowych rynkowych cen towarów, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych cen akcji, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych wartości instrumentów finansowych oraz ich wzajemnych relacji będących jakimkolwiek elementem produktu strukturyzowanego,
 - zmian parametru zwanego zmiennością,
 - 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 walutowe:** w przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w innych walutach niż PLN, wartość rynkowa instrumentu będzie istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w PLN, których korzyści będą zależne od zmiennych rynkowych kwotowanych w innej walucie niż PLN, wartość korzyści może być istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W związku z powyższym wartość otrzymanych przez Klienta kwot może być niższa niż zakładana;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** t.j. w dniu zbycia, płatności korzyści wynikających z posiadania danego instrumentu bądź zakończenia inwestycji, warunki, po której została zawarta transakcja, mogą odbiegać, również znacząco odbiegać, od aktualnych poziomów rynkowych, co może rodzić dla Klienta konieczność poniesienia negatywnych skutków finansowych, oraz może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy z danej transakcji osiągnięty przez Klienta;
- **ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania:** w trakcie trwania zawartych transakcji, wartość rynkowa transakcji ulega zmianie i może nawet znacząco odbiegać od wartości transakcji w dniu jej zawarcia. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji. W przypadku decyzji o wcześniejszym zakończeniu inwestycji Klient może ponieść negatywne skutki finansowe, w postaci negatywnej wartości transakcji w stosunku do jej wartości początkowej oraz w stosunku do aktualnych warunków rynkowych;
- **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 kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe ubezpieczyciela:** Klient, zawierając transakcję skutkującą przystąpieniem do ubezpieczenia na życie, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie ubezpieczyciela;
- **ryzyko płynności rynku:** Klient powinien brać pod uwagę ryzyko zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną wyceną instrumentu finansowego. Dodatkowo Klient powinien brać pod uwagę ryzyko, że z powodu ograniczonej płynności lub jej braku jego zlecenie nie będzie zrealizowane niezwłocznie, a w skrajnych przypadkach nie będzie zrealizowane;
- **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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

OBLIGACJE STRUKTURYZOWANE

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Obligacja strukturyzowana jest nowoczesnym instrumentem finansowym w formie papieru wartościowego otwierającym przed inwestorami możliwość inwestowania z pełną lub częściową ochroną kapitału, zarówno na tradycyjnych (np. akcje) jak i alternatywnych rynkach (np. towary, waluty, nieruchomości). Jest dobrym narzędziem tak do dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, jak i zwiększania potencjalnych zysków.

Obligacja strukturyzowana jest połączeniem - obligacji zerokuponowej, mającej zapewnić zwrot gwarantowanego kapitału oraz części inwestycyjnej, pracującej na potencjalne zyski.

Obligacja zerokuponowa będąca częścią składową obligacji strukturyzowanej ma zapewnić wypłatę gwarancji kapitału w dacie zapadalności obligacji strukturyzowanej.

Część inwestycyjna przeznaczona jest na zakup instrumentów finansowych (najczęściej opcji), które pozwolą na realizację określonej strategii inwestycyjnej opisanej szczegółowo w warunkach emisji danej serii obligacji.

Klient nabywając obligację strukturyzowaną nabywa możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków po spełnieniu warunków określonych w warunkach emisji danej serii oraz prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym. Osiągnięcie zysków nie jest jednak gwarantowane przez Emitenta. Emitent gwarantuje jedynie zwrot określonej z góry kwoty w momencie zakończenia czasu trwania inwestycji.

Obligacje strukturyzowane mogą być oferowane:

- z pełną, z góry określoną, gwarancją kapitału, co oznacza, że w dniu zapadalności obligacji, Klient otrzymuje minimum zwrot 100% zainwestowanego kapitału.
- z niepełną, ale z góry określoną gwarancją kapitału, co oznacza, że w dniu zapadalności obligacji Klient otrzymuje minimum zwrot tej gwarantowanej części zainwestowanego kapitału. Np. jeżeli niepełna, z góry określona gwarancja kapitału wynosi 95%, to Klient w dniu wykupu obligacji otrzyma minimum 95% zainwestowanego kapitału.

Wartość obligacji strukturyzowanej przed datą zapadalności zależy od wartości jej poszczególnych części składowych.

Przed zakupem obligacji Klient powinien się zapoznać z warunkami emisji danej serii obligacji oraz ma możliwość wglądu do prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego.

Cechą produktów strukturyzowanych oferowanych w formie obligacji strukturyzowanych jest możliwość dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym.

Wymogi formalne:

- W zależności od rodzaju emisji: Zawarta umowa świadczenia usługi powiernictwa papierów wartościowych przez PKO Bank Polski lub rachunek inwestycyjny w DM PKO Banku Polskim SA,
- Podpisanie Umowy ramowej w zakresie oferowania przez PKO Bank Polski strukturyzowanych instrumentów finansowych.

2) Cel inwestycyjny

Obligacje strukturyzowane są produktem przeznaczonym dla inwestorów, którzy chcą:

- Uzyskiwać atrakcyjne stopy zwrotu z inwestycji,
- Dywersyfikować swój portfel inwestycyjny zarówno pod względem geograficznym poprzez inwestycje na światowych i lokalnych rynkach (np. Polska, Europa, USA, Chiny) jak i inwestycje w różne klasy aktywów (np. towarów, nieruchomości, walut),
- Dbać o bezpieczeństwo zainwestowanego kapitału wykorzystując mechanizm gwarancji kapitału.

3) Rozliczenie transakcji

W dniu zakończenia inwestycji inwestor otrzymuje w sumie:

- część lub całość zainwestowanego kapitału w zależności od poziomu określonej w warunkach emisji danej serii gwarancji zainwestowanego kapitału (np. 100%, 98% itp.), oraz
- kupon, wyliczony na podstawie formuły opisanej w warunkach emisji danej serii. Wysokość kuponu jest uzależniona od powodzenia strategii inwestycyjnej, o którą opiera się inwestycja.

4) Opłaty

PKO Bank Polski może pobierać prowizję z tytułu dystrybucji obligacji strukturyzowanych. Wielkość prowizji podawana jest w prospekcie emisyjnym lub warunkach emisji danej serii.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość uzyskania ponadprzeciętnych zwrotów z inwestycji,
- możliwość inwestowania na krajowych i zagranicznych rynkach akcji, walut, surowców, nieruchomości i innych bez ryzyka utraty kapitału w przypadku obligacji z pełną gwarancją kapitału,
- możliwość inwestowania w surowce, waluty, nieruchomości i inne aktywa poprzez łatwy dostęp do rynków alternatywnych, niedostępnych dla przeciętnego inwestora indywidualnego,
- łatwy dostęp do różnych strategii inwestycyjnych,
- możliwość wykorzystania nietradycyjnych instrumentów finansowych,
- inwestowanie przy dbałości o nominalną wartość kapitału przy pomocy mechanizmu całkowitej, bądź częściowej gwarancji kapitału obowiązującej w dacie zapadalności,
- duża elastyczność w kwestii wyboru poziomu ryzyka (w zależności od wybranej strategii inwestycyjnej),
- obligacja strukturyzowana posiada możliwość obrotu na rynku wtórnym, oznacza to, że Klient w dowolnym momencie życia obligacji może ją odsprzedać na rynku wtórnym.

Uwagi:

- Klient ponosi ryzyko kredytowe i rozliczeniowe Emitenta. Gwarancję kapitału zapewnia Emitent,
- Klient może sprzedać obligację na rynku wtórnym. Zazwyczaj emitent w warunkach emisji opisuje dni, w których takie odkupy są realizowane (najczęściej raz w tygodniu),

- W przypadku sprzedaży na rynku wtórnym Klient otrzymuje najczęściej aktualną wartość rynkową papieru. Cena na rynku wtórnym najczęściej odzwierciedla aktualną wartość instrumentów finansowych składających się na dany papier. Klient w związku z powyższym musi liczyć się z możliwością utraty części wpłaconych środków,
- PKO Banku Polski oferuje Obligacje Strukturyzowane na bazie okresowych subskrypcji. Informacje dotyczące aktualnych subskrypcji dostępne są na stronie internetowej i w placówkach PKO Banku Polskiego.

RYZYO INWESTORA

Nabycie obligacji strukturyzowanej jest obarczone przez szereg ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** wycena produktów strukturyzowanych zarówno w trakcie jak i w momencie zakończenia transakcji jest uzależniona od różnych zmiennych rynkowych np. poziomu stóp procentowych, kursów walutowych, wartości indeksów rynków kapitałowych, bądź towarowych, cen akcji i towarów oraz ich wzajemnych relacji. Wartość tych zmiennych jest nieprzewidywalna i podlega wahaniom. W związku z powyższym Klient powinien brać pod uwagę następujące scenariusze:
 - Klient może nie otrzymać spodziewanych pożytków z posiadanego instrumentu (np. kupony, odsetki, dywidendy),
 - Może otrzymać pożytki w wysokości niższej niż spodziewana,
 - Relacja między pożytkami, a zmiennymi rynkowymi, od których zależy wartość instrumentu może być nieliniowa, co może skutkować nieproporcjonalnymi pożytkami w stosunku do zmian tychże zmiennych;
- **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 natychmiastowych i terminowych rynkowych cen towarów, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych cen akcji, bądź ich indeksów oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych wartości instrumentów finansowych oraz ich wzajemnych relacji będących jakimkolwiek elementem produktu strukturyzowanego,
 - zmian parametru zwanego zmiennością,
 - 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 walutowe:** w przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w innych walutach niż PLN, wartość rynkowa instrumentu będzie istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W przypadku produktów strukturyzowanych denominowanych w PLN, których pożytki będą zależne od zmiennych rynkowych kwotowanych w innej walucie niż PLN, wartość pożytków może być istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W związku z powyższym wartość otrzymanych przez Klienta kwot może być niższa niż zakładana;
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** t.j. w dniu zbycia, płatności pożytków wynikających z posiadania danego instrumentu bądź zakończenia inwestycji, warunki, po której została zawarta transakcja, mogą odbiegać, również znacząco odbiegać, od aktualnych poziomów rynkowych, co może rodzić dla Klienta konieczność poniesienia negatywnych skutków finansowych, oraz może mieć wpływ na ostateczny wynik finansowy z danej transakcji osiągnięty przez Klienta;
- **ryzyko wyceny zawartych transakcji w trakcie ich trwania:** w trakcie trwania zawartych transakcji, wartość rynkowa transakcji ulega zmianie i może nawet znacząco odbiegać od wartości transakcji w dniu jej zawarcia. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji. W przypadku decyzji o wcześniejszym zakończeniu inwestycji Klient może ponieść negatywne skutki finansowe, w postaci negatywnej wartości transakcji w stosunku do jej wartości początkowej oraz w stosunku do aktualnych warunków rynkowych;
- **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 kredytowe i rozliczeniowe emitenta dłużnych papierów wartościowych:** Klient, zawierając transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych;
- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe ubezpieczyciela:** Klient, zawierając transakcję skutującą przystąpieniem do ubezpieczenia na życie, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie ubezpieczyciela;
- **ryzyko płynności rynku:** Klient powinien brać pod uwagę ryzyko zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną wyceną instrumentu finansowego. Dodatkowo Klient powinien brać pod uwagę ryzyko, że z powodu ograniczonej płynności lub jej braku jego zlecenie nie będzie zrealizowane niezwłocznie, a w skrajnych przypadkach nie będzie zrealizowane;
- **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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

OSZCZĘDNOŚCIOWA KSIĄŻECZKA MIESZKANIOWA POWIĄZANA Z FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI PKO

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Rachunek oszczędnościowy „Oszczędnościowa Książeczka Mieszkaniowa powiązana z funduszami inwestycyjnymi PKO” jest połączeniem tradycyjnej książeczki mieszkaniowej i wybranego portfela inwestycyjnego PKO. Produkt łączy w sobie część depozytową oprocentowaną wg zmiennej stopy procentowej, której wysokość jest uzależniona od wysokości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku książeczki oraz część inwestycyjną - lokowaną w Jednostki Uczestnictwa jednego z czterech portfeli inwestycyjnych. Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane. Wartość inwestycji uzależniona jest od ilości nabytych Jednostek Uczestnictwa za dokonane wpłaty oraz ich aktualnej wyceny.

Fundusze dostępne w ramach PORTFELI INWESTYCYJNYCH:

I. PORTFEL EKSPANSYWNY

Fundusz/Subfundusz	Udział danego Funduszu/Subfunduszu przy wpłatach do Programu
Subfundusz PKO Akcji Plus	50%
PKO Akcji Nowa Europa - fio	20%
PKO Obligacji - fio	20%
PKO Małych i Średnich Spółek - fio	10%

II. PORTFEL AKTYWNY

Fundusz	Udział danego Funduszu przy wpłatach do Programu
PKO Akcji - fio	40%
PKO Obligacji - fio	30%
PKO Akcji Nowa Europa - fio	20%
PKO Skarbowy - fio	10%

III. PORTFEL UMIARKOWANY

Fundusz	Udział danego Funduszu przy wpłatach do Programu
PKO Obligacji - fio	40%
PKO Skarbowy - fio	30%
PKO Akcji - fio	20%
PKO Akcji Nowa Europa - fio	10%

IV. PORTFEL STABILNY

Fundusz	Udział danego Funduszu przy wpłatach do Programu
PKO Stabilnego Wzrostu - fio	50%
PKO Obligacji - fio	30%
PKO Skarbowy - fio	20%

Waluta:

- PLN

Oprocentowanie:

Część depozytowa:

- oprocentowanie rachunku książeczki - zmienne ustalane w stosunku rocznym, uzależnione od wysokości środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku książeczki,
- środki pieniężne przechowywane na rachunku książeczki są oprocentowane od dnia wpływu środków pieniężnych na rachunek książeczki, przesuniętemu o okres umowny, a w przypadku niedotrzymania okresu umownego, do dnia poprzedzającego dzień wypłaty (włącznie),
- warunkiem uzyskania oprocentowania (pełnego) jest utrzymanie depozytu przez okres 12 miesięcy,
- w przypadku przekroczenia przez klienta kwoty progowej (I próg: do 9.999,99 PLN; II próg: od 10.000,00 PLN do 19.999,99 PLN; III próg: od 20.000,00 PLN do 29.999,99 PLN; IV próg: od 30.000,00 PLN do 39.999,99 PLN; V próg: od 40.000,00 PLN do 49.999,99 PLN; VI próg: od 50.000,00 PLN) oprocentowanie od wkładu (całość) zgromadzonego na rachunku książeczki liczone będzie, według stopy procentowej właściwej dla „nowego” progu, od dnia przekroczenia danego progu.

Część inwestycyjna:

- zysk uzależniony od wyników funduszy inwestycyjnych wchodzących w skład wybranego portfela inwestycyjnego.

Minimalna wpłata:

Pierwsza wpłata - 1.000,00 PLN, z czego:

- 500,00 PLN - na rachunek książeczki (część depozytowa),

- 500,00 PLN - przeznaczone na zakup Jednostek Uczestnictwa w ramach wybranego portfela inwestycyjnego (część inwestycyjna).
- Kolejna wpłata - 400,00 PLN, z czego:
- 200,00 PLN - na rachunek książeczki (część depozytowa),
 - 200,00 PLN - przeznaczone na zakup Jednostek Uczestnictwa w ramach wybranego portfela inwestycyjnego (część inwestycyjna).

Wpłata w formie bezgotówkowej, poprzez rachunek powiązany z rachunkiem książeczki.

Okres umowy:

- w części depozytowej rozpoczyna się od dnia wpłaty środków pieniężnych na rachunek książeczki,
- w części inwestycyjnej rozpoczyna się od dnia przydziału Jednostek Uczestnictwa.

Umowa w części depozytowej zawierana jest na okres 12 miesięcy. Umowa w części inwestycyjnej zawierana jest na czas nieoznaczony.

Dyspozycje do rachunku:

Posiadacz książeczki, mający pełną zdolność do czynności prawnych może:

- udzielić pełnomocnictwa stałego do dysponowania rachunkiem książeczki: bez ograniczeń lub rodzajowego lub pełnomocnictwa jednorazowego do dokonania określonej czynności, nie więcej niż dwóm osobom,
- złożyć dyspozycję na wypadek śmierci.

Wymogi formalne:

Na potwierdzenie zawarcia umowy rachunku klient otrzymuje:

- 1 egzemplarz „Potwierdzenia zlecenia”,
- 1 egzemplarz Zasad wyspecjalizowanego programu inwestycyjnego „Portfele inwestycyjne z Oszczędnościową Książeczką Mieszkaniową”,
- 1 egzemplarz „Potwierdzenia rejestracji otwarcia rachunku książeczki”,
- 1 egzemplarz „Umowy świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w fundusze inwestycyjne” (w przypadku, gdy klient takiej umowy wcześniej nie zawarł),
- 1 egzemplarz „Umowy rachunku oszczędnościowego Oszczędnościowej Książeczki Mieszkaniowej powiązanej z funduszami inwestycyjnymi PKO”,
- 1 egzemplarz „Wyciągu z Taryfy prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA”,
- formularz książeczki.

Likwidacja:

Likwidacja rachunku książeczki (część depozytowa) nie pociąga za sobą konieczności odkupienia Jednostek Uczestnictwa (część inwestycyjna). Natomiast odkupienie Jednostek Uczestnictwa musi być poprzedzone likwidacją rachunku książeczki.

2) Cel inwestycyjny

Rachunek oszczędnościowy „Oszczędnościowa Książeczka Mieszkaniowa powiązana z funduszami inwestycyjnymi PKO”, jest formą długoterminowego oszczędzania, szczególnie dla osób planujących przeznaczenie oszczędności na cele mieszkaniowe.

3) Opłaty

Część depozytowa:

- 1) zgodnie z obowiązującą Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA,
- 2) opłaty wnoszone są w formie:
 - a) gotówkowej,
 - b) bezgotówkowej.

Część inwestycyjna:

W odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa - zgodnie z Zasadami Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego:

- 1) opłata za nabycie - 1% od wartości nabywanych Jednostek Uczestnictwa w ramach wybranego portfela inwestycyjnego,
- 2) opłaty za odkupienie:
 - a) 3% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, jeżeli odkupienie następuje przed upływem 12 miesięcy,
 - b) 2% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, jeżeli odkupienie następuje po upływie 12 miesięcy i przed upływem 24 miesięcy,
 - c) 1% wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa, jeżeli odkupienie następuje po upływie 24 miesięcy i przed upływem 36 miesięcy,
 - d) brak opłaty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa, jeżeli odkupienie następuje po upływie 36 miesięcy.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- 1) **Część depozytowa:**
 - oprocentowanie od 4,00% do 4,50% p.a,
 - odsetki od depozytu zgromadzonego na książeczce mieszkaniowej są zwolnione od podatku dochodowego od osób fizycznych,
 - brak opłat za prowadzenie rachunku,
 - kapitalizacja odsetek na koniec okresu umownego,
 - możliwość zaliczenia zgromadzonego wkładu wraz z odsetkami jako część wkładu własnego przy ubieganiu się o Kredyt Mieszkaniowy „WŁASNY KĄT” w PKO Banku Polskim.

Ponadto oszczędzając na Oszczędnościowej Książeczce Mieszkaniowej powiązanej z funduszami inwestycyjnymi PKO, klient może liczyć na preferencyjne warunki kredytu mieszkaniowego „Własny Kąt”, które dotyczą:

- prowizji za udzielenie kredytu mieszkaniowego,
- prowizji za wcześniejszą częściową spłatę kredytu mieszkaniowego,
- opłaty za dokonanie oszacowania wartości nieruchomości,
- opłaty za przeprowadzenie kontroli na terenie budowy.

Szczegółowe informacje dotyczące preferencji przy ubieganiu się o Kredyt Mieszkaniowy „Własny Kąt” zawarte są w Regulaminie Rachunku Oszczędnościowego „Oszczędnościowa Książeczka Mieszkaniowa powiązana z funduszami inwestycyjnymi PKO” w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej.

2) Część inwestycyjna:

- możliwość osiągnięcia zysku z części inwestycyjnej w ramach wybranego portfela inwestycyjnego,
- możliwość wyboru strategii inwestowania poprzez wybór jednego z portfeli inwestycyjnych oferowanych w ramach produktu (ekspansywny, aktywny, umiarkowany oraz stabilny),
- bezpieczeństwo dzięki dywersyfikacji portfela inwestycyjnego,
- korzystnie skonstruowany mechanizm pobierania opłat za nabycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa (im dłuższy okres inwestowania tym mniejsze opłaty).

RYZIKO INWESTORA

Portfele inwestycyjne zbudowane są w oparciu o wybrane fundusze inwestycyjne. Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w Fundusze znajduje się w prospektach informacyjnych, dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl oraz w skrótach prospektów dostępnych u Dystrybutorów i na stronie internetowej www.pkotfi.pl. Lista dystrybutorów dostępna jest pod numerem infolinii 0801 32 32 80. Przed dokonaniem inwestycji należy zapoznać się z treścią skrótu prospektu odpowiedniego Funduszu. Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Fundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów funduszu/subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.

Inwestycje w instrumenty finansowe nie są zobowiązaniem, ani nie są 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.

Inwestycje w fundusze wiążą się z ryzykiem straty zainwestowanego kapitału. Główne ryzyko, związane z inwestowaniem w Fundusze to ryzyko rynkowe - wynikające z faktu, że ceny instrumentów finansowych podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych podlegają tendencjom rynkowym w kraju i na świecie w zależności od oceny perspektyw rozwoju sytuacji przez inwestorów, co może skutkować silnymi spadkami lub długoterminowymi trendami spadkowymi, w szczególności cen akcji.

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.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie reklamowy i informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeksu Cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów 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.

Szczegółowe informacje o ryzykach związanych z inwestowaniem w fundusze:

Ryzyko wyniku finansowego

- ryzyko związane z oprocentowaniem w części depozytowej podczas trwania umowy: środki pieniężne przechowywane na rachunku książeczek są oprocentowane w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej, której wysokość jest określana w uchwale Zarządu PKO BP SA. Zmiana wysokości oprocentowania środków pieniężnych może być dokonana w przypadku wystąpienia jednej z niżej wymienionych okoliczności:
 - zmiany którejkolwiek ze stóp procentowych NBP, ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej,
 - zmiany stopy rezerwy obowiązkowej od depozytów złotych ustalonej przez Radę Polityki Pieniężnej,
 - zmiany stawek dla depozytów rynku międzybankowego.
- ryzyko związane z polityką inwestycyjną funduszu oraz uczestnictwem w funduszu: Inwestorzy powinni akceptować ryzyko wynikające z przyjętej polityki inwestycyjnej Funduszu, opisanej w prospekcie informacyjnym, w szczególności związane z alokacją aktywów Funduszu pomiędzy różne klasy aktywów. Alokacja aktywów Funduszu w udziałowe papiery wartościowe skutkować może ryzykami związanymi z sytuacją ekonomiczno-finansową emitentów wynikającą zarówno z procesów ogólnorynkowych jak i specyfiki zarządzania w poszczególnych spółkach. Zmiana koniunktury na rynku akcji może powodować znaczne wahania wartości aktywów Funduszu. Do najważniejszych ryzyk, które powinni uwzględnić Inwestorzy należą: ryzyko rynkowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko makroekonomiczne, ryzyko sytuacji politycznej, ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, ryzyko inflacji. Szczegółowy opis ryzyk znajduje się w prospekcie informacyjnym odpowiedniego Funduszu PKO.

Inne

- **Ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO BP SA oraz podmiotów współpracujących:** Klient, zawierając transakcje z PKO BP SA, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne leżące po stronie PKO BP SA,
- **Ryzyka prawne, rachunkowe, podatkowe oraz operacyjne:** Klient zawierając transakcje rynku finansowego powinien brać pod uwagę również inne ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym oraz operacyjnym,
- **Ryzyko rozliczeniowe i operacyjne emitenta jednostek uczestnictwa funduszu:** Klient, powinien brać pod uwagę ryzyko rozliczeniowe i operacyjne leżące po stronie emitenta jednostek uczestnictwa.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

LOKATA Z FUNDUSZEM

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Lokata z funduszem to produkt inwestycyjny łączący w sobie jednocześnie lokowanie środków na depozycie bankowym oraz inwestycję w jednostki wybranych funduszy inwestycyjnych.

Część depozytowa to standardowa lokata terminowa o podanym oprocentowaniu oraz okresie zapadalności określonych w warunkach Lokaty z funduszem.

Fundusz inwestycyjny to działający na podstawie ustawy z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych podmiot posiadający osobowość prawną. Jego działalność koncentruje się na lokowaniu środków pieniężnych zebranych publicznie bądź niepublicznie. W zamian za środki wpłacane przez Klientów fundusz otwarty zbywa na rzecz uczestnika funduszu jednostki uczestnictwa. Ich wartość zależy od poczynionych przez fundusz inwestycji. Okresowo fundusz dokonuje ustalenia wartości aktywów netto oraz dzieli ją przez liczbę jednostek uczestnictwa, a wyliczona wartość jednostki publikowana jest w środkach masowego przekazu oraz na stronach internetowych. Jednostki uczestnictwa są zbywane i odkupywane przez Fundusz po cenie wynikającej z wartości jednostek danego dnia, po uwzględnieniu ewentualnych opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu lub odkupywaniu przez fundusz jednostek uczestnictwa.

Zasady podziału środków określone są każdorazowo w warunkach danej Lokaty. Po zapadnięciu części depozytowej klient otrzymuje zainwestowany w tej części kapitał oraz odsetki należne za okres lokaty. Część ulokowana w fundusze inwestycyjne pozostaje natomiast do dyspozycji klienta. Jednostki funduszy przechowywane są na rejestrze uczestnika.

Wymogi formalne:

- podpisanie Umowy o świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA, przystąpienie przez uczestnika do produktu, w tym otwarcie rejestru w funduszach inwestycyjnych i zaakceptowanie zasad produktu.

2) Cel inwestycyjny

Cele inwestycyjne funduszu inwestycyjnego są określone ustawowo. Dla funduszu inwestycyjnego otwartego może to być:

- Ochrona realnej wartości aktywów funduszu, lub
- Osiąganie przychodów z lokat netto funduszu, lub
- Wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

W powyższych granicach, konkretny cel wskazuje statut danego funduszu.

Inwestycja w fundusz inwestycyjny jest formą lokowania nadwyżek finansowych dla osób, które nie dysponują czasem na indywidualne poszukiwanie najkorzystniejszych inwestycji, bądź nie są ekspertami na rynku kapitałowym. W zależności od indywidualnej skłonności do podejmowania ryzyka inwestor może wybrać fundusz najlepiej dopasowany do jego potrzeb inwestycyjnych.

3) Dostępne instrumenty

W zależności od warunków Lokaty z funduszem, w części dotyczącej inwestycji w fundusze, mogą być dostępne następujące instrumenty:

- **Fundusz rynku pieniężnego:** stabilny wzrost wartości oszczędności. Ograniczona zmienność, wysoka płynność i łatwy dostęp do oszczędności. Rekomendowany czas oszczędzania: min. 3 miesiące,
- **Fundusz skarbowy:** doskonałe uzupełnienie rachunku osobistego, inwestycja w bardzo bezpieczne instrumenty skarbowe (bony i krótkoterminowe obligacje), Fundusz cechuje wysoka płynność i stabilny wzrost wartości jednostki uczestnictwa, przeznaczony do inwestowania w okresie 1 roku i powyżej,
- **Fundusz obligacji:** przeznaczony dla osób, dla których najważniejsze są zyski w średnim i dłuższym horyzoncie inwestycyjnym powyżej lokat bankowych, środki funduszu lokowane są głównie w obligacje i bony skarbowe. Rekomendowany okres inwestycji powyżej 1 roku,
- **Fundusz obligacji długoterminowych:** długoterminowy wzrost wartości aktywów funduszu poprzez inwestowanie powierzonych środków w polskie i zagraniczne papiery wartościowe, przy zachowaniu kontrolowanego poziomu ryzyka inwestycji. W portfelu funduszu znajdują się starannie dobrane przez doradców obligacje o wysokich ratingach inwestycyjnych, przeznaczony do inwestowania w okresie powyżej 2,5 roku,
- **Fundusz stabilnego wzrostu:** inwestycja głównie w obligacje i bony skarbowe, niewielki udział akcji w portfelu pozwala w dłuższej perspektywie oczekiwać wyższych zysków niż fundusze oparte tylko na obligacjach. Bezpieczna i zyskowna inwestycja dla inwestorów o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym (powyżej 3 lat),
- **Fundusz zrównoważony:** środki funduszu lokowane są w instrumenty finansowe o stabilnym dochodzie (bony skarbowe i obligacje) oraz instrumenty o wyższym ryzyku inwestycyjnym (akcje). Aktywa funduszu lokowane są w polskie oraz zagraniczne papiery wartościowe, przy dążeniu do ograniczenia ryzyka inwestycyjnego. Ze względu na przeważający udział akcji, należy liczyć się z możliwością wystąpienia dużych, okresowych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie. Rekomendowany okres inwestycji min. 4 lata,
- **Fundusz akcji:** Środki funduszu lokowane są głównie w akcje wyselekcjonowanych spółek giełdowych. Inwestycje w akcje wiążą się zwykle z ryzykiem okresowych zmian wartości jednostki uczestnictwa wynikających z sytuacji gospodarczej, a w szczególności sytuacji na giełdzie. Celem funduszu jest osiągnięcie długoterminowo atrakcyjnego wzrostu wartości aktywów. Rekomendowany czas inwestycji: minimum 5 lat,
- **Fundusz rynków zagranicznych:** przeznaczony dla dynamicznych inwestorów zainteresowanych inwestowaniem na rynkach akcji państw Europy Środkowej, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących okresowe wahania cen, przeznaczony do inwestowania w okresie min. 5 lat.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Przed nabyciem jednostek uczestnictwa należy zapoznać się z treścią prospektu informacyjnego, w tym statutu, odpowiedniego funduszu inwestycyjnego PKO TFI.

4) Opłaty

- Zgodnie z Taryfą Prowizji i Opłat PKO BP SA oraz opłatami wskazanymi w tabeli opłat udostępnionej przez fundusz i warunkach produktu,
- Lokata z funduszem może być obciążona dodatkową opłatą z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa w okresie przewidzianym w warunkach Lokaty z funduszem.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- Wysoki potencjał zysków,

- Możliwość dopasowania rodzaju funduszu w zależności od oczekiwanych zysków i okresu oszczędzania,
- Bezpieczeństwo zainwestowanych środków: zgodnie z prawem środki funduszu inwestycyjnego są odrębne od aktywów zarządzającego nim towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a stałą kontrolę nad rynkiem sprawuje organ państwowy – Komisja Nadzoru Finansowego. W każdym momencie klient zachowuje uprawnienie do powierzonych środków wraz z wypracowanym zyskiem.

RYZYSKO INWESTORA

1) Ryzyko inwestycyjne

- Ryzyko właściwe dla funduszu stanowiącego składnik produktu „Lokata z funduszem”. Szczegółowe ryzyka związane z inwestycją w fundusz określa prospekt informacyjny danego funduszu.

2) Ograniczenie płynności rynku

- Ryzyko płynności rynku: wyjście z inwestycji w korzystnym dla Klienta momencie jest związane z możliwością zmniejszenia lub braku płynności na danym rynku finansowym, co może skutkować mniej korzystną lub niekorzystną na dany moment wyceną transakcji, niesatysfakcjonującą dla Klienta.

3) Inne

- **Ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO BP SA:** Klient, zawierając transakcje z PKO BP SA, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne leżące po stronie PKO BP SA,
- **Ryzyka prawne, rachunkowe, podatkowe oraz operacyjne:** Klient zawierając transakcje rynku finansowego powinien brać pod uwagę również inne ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym oraz operacyjnym,
- **Ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta jednostek funduszu inwestycyjnego:** Klient, zawierając transakcje na rynku jednostek funduszy inwestycyjnych, powinien brać pod uwagę ryzyko kredytowe i rozliczeniowe leżące po stronie emitenta dłużnych papierów wartościowych.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych oraz odsetki od lokaty terminowej zasadniczo podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym od osób fizycznych. W przypadku osób prawnych, dochód (przychód) z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych zasadniczo opodatkowany jest podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Nierezydenci objęci są postępowaniem podatkowym z uwzględnieniem postanowień umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

PKO Bank Polski nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki podatkowe związane z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. PKO Bank Polski rekomenduje klientom kontakt z profesjonalnym doradcą podatkowym w celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania dochodów.

NEGOCJOWANA TERMINOWA TRANSAKCYJA WYMIANY WALUT WYMIENIALNYCH

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymienialnych umożliwia wymianę (kupno lub sprzedaż) waluty wymienialnej za walutę kwotowaną po kursie ustalonym w dniu zawarcia transakcji pomiędzy PKO Bankiem Polskim a Klientem z terminem realizacji od 3 dni roboczych licząc od dnia zawarcia transakcji.

Ze względu na sposób rozliczenia wyróżniamy następujące typy transakcji terminowej:

- Non-deliverable forward (NDF) - rozliczaną poprzez zamknięcie z zastosowaniem kursu zamknięcia i wypłatę kwoty rozliczenia w dacie waluty, albo
- Average Rate Forward (ARF) - rozliczaną poprzez zamknięcie z zastosowaniem kursu będący średnią arytmetyczną wyznaczoną z kursów średnich, w okresie obserwacji i wypłatę kwoty rozliczenia w dacie waluty; jeżeli walutą kwotowaną jest PLN kursem średnim jest fixing NBP, a dla pozostałych walut - fixing ECB lub fixing LME, albo
- dostawę waluty po ustalonym kursie terminowym, albo
- Time Option - rozliczaną przez dostawę waluty w dowolnym dniu roboczym przypadającym w okresie pomiędzy datą opcji a datą waluty; istnieje możliwość rozliczenia transakcji w kilku transzach o różnych datach rozliczenia mieszczących się w tym okresie, jednak suma nominalów tych rozliczeń nie może przewyższać nominalu transakcji uzgodnionego w chwili zawarcia transakcji terminowej,

Klient może zmienić sposób rozliczenia transakcji terminowej, najpóźniej w dacie waluty, z wyjątkiem transakcji terminowej wcześniej całkowicie lub częściowo zamkniętej, wcześniej rozliczonej, transakcji ARF, transakcji Time Option oraz transakcji, której rozliczenie przyspieszono lub odroczone dla części nominalu.

Klient ma prawo zawarcia z PKO Bankiem Polskim SA transakcji zamykającej nie później niż w dniu, na który przypada data waluty wcześniej zawartej transakcji terminowej rozliczanej przez zamknięcie

Istnieje możliwość przyspieszenia bądź odroczenia rozliczenia transakcji terminowej, z wyłączeniem transakcji Time Option. W przypadku, gdy w tej samej dacie rozliczenia strony transakcji mają wobec siebie wzajemne wymagalne zobowiązania wyrażone w tej samej walucie, możliwe jest dokonanie rozliczenia netto.

Termin realizacji:

od 3 dni

Waluty i limit transakcji:

PKO Bank Polski SA określa w Komunikacie waluty oraz kwoty minimalne, dla których przeprowadza transakcje terminowe.

Formy zabezpieczeń:

W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w formie depozytu gwarancyjnego i w wysokości określonej przez PKO Bank Polski, najpóźniej do godz. 17:00.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolne limity na realizację transakcji skarbowych.

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. 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.

Wymogi formalne:

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

2) Cel zawarcia transakcji

Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymienialnych może być wykorzystywana jako zabezpieczenie przed wzrostem kursów walutowych bądź jako zabezpieczenie przed spadkiem kursów walutowych przyszłych transakcji handlowych, kosztu pozyskiwanego kapitału lub zysku z inwestycji.

3) Zawarcie umowy

Oferta przygotowana została dla wszystkich Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie negocjowanych terminowych transakcji wymiany walut wymienialnych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” w „Regulaminie negocjowanej, terminowej transakcji wymiany walut wymienialnych w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Warunki transakcji terminowej mogą być ustalane w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja terminowa może być zawarta ze strony Klienta przez niego lub ustanowionego pełnomocnika. Warunki transakcji terminowej są negocjowane z dealerem telefonicznie lub za pośrednictwem iPKO dealer.

4) Opłaty

Brak opłat i prowizji z tytułu zawarcia negocjowanej terminowej transakcji wymiany walut wymienialnych.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość elastycznego wykorzystywania zmian kursu walutowego na rynku;
- z góry określony kurs wymiany walut w przyszłości;

- pełne zabezpieczenie przed wzrostem kursu walutowego w przypadku zawarcia przez Klienta transakcji zakupu waluty bazowej za walutę kwotowaną;
- pełne zabezpieczenie przed spadkiem kursu walutowego w przypadku zawarcia przez Klienta transakcji sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną;
- prostota transakcji;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji;

Uwaga:

- w przypadku zawarcia przez Klienta transakcji zakupu waluty bazowej za walutę kwotowaną występuje brak możliwości korzystania ze spadku kursu rynkowego poniżej ustalonego kursu terminowego;
- w przypadku zawarcia przez Klienta transakcji sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną występuje brak możliwości korzystania ze wzrostu kursu rynkowego powyżej ustalonego kursu terminowego;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Negocjowane terminowe transakcje wymiany walut wymienialnych są obciążone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia lub dniu ustalenia stawki referencyjnej:** w dniu rozliczenia lub 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych 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 negocjowaną terminową transakcją wymiany walut wymienialnych 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 przyznanego limitu, 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:** negocjowane terminowe transakcje wymiany walut wymienialnych 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 zależać 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 negocjowanej terminowej transakcji wymiany walut wymienialnych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku terminowych transakcji wymiany walut, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

NEGOCJOWANA TRANSAKCJA FX SWAP

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Transakcja FX swap 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).

W dacie waluty wymiany początkowej PKO Bank Polski:

- 1) obciąża rachunek bankowy Klienta kwotą waluty bazowej i jednocześnie uznaje rachunek bankowy Klienta równowartością tej kwoty wyrażoną w walucie kwotowanej, po jej przeliczeniu według kursu wymiany początkowej (w przypadku sprzedaży przez Klienta waluty bazowej za walutę kwotowaną w dacie waluty wymiany początkowej), albo
- 2) uznaje rachunek bankowy Klienta kwotą waluty bazowej i jednocześnie obciąża rachunek bankowy Klienta równowartością tej kwoty wyrażonej w walucie kwotowanej, po jej przeliczeniu według kursu wymiany początkowej (w przypadku kupna przez Klienta waluty bazowej za walutę kwotowaną w dacie waluty wymiany początkowej).

W dacie waluty wymiany końcowej PKO Bank Polski:

- 1) uznaje rachunek bankowy Klienta kwotą waluty bazowej i jednocześnie obciąża rachunek bankowy Klienta równowartością tej kwoty wyrażoną w walucie kwotowanej, po jej przeliczeniu według kursu wymiany końcowej (w przypadku kupna przez Klienta waluty bazowej za walutę kwotowaną w dacie waluty wymiany końcowej), albo
- 2) obciąża rachunek bankowy Klienta kwotą waluty bazowej i jednocześnie uznaje rachunek bankowy Klienta równowartością tej kwoty wyrażoną w walucie kwotowanej, po jej przeliczeniu według kursu wymiany końcowej (w przypadku sprzedaży przez Klienta waluty bazowej za walutę kwotowaną w dacie waluty wymiany końcowej).

Klient ma prawo do przyspieszonego lub odroczonego rozliczenia wymiany początkowej albo/i wymiany końcowej. W przypadku, gdy w tej samej dacie rozliczenia strony transakcji mają wobec siebie wzajemne wymagalne zobowiązania wyrażone w tej samej walucie, możliwe jest dokonanie rozliczenia netto.

Waluty:

Waluty wymienialne ogłaszane w Tabeli kursów PKO Banku Polskiego.

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej;

Limit transakcji:

1. Minimalna kwota transakcji wynosi 5.000 USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie przeliczonej z zastosowaniem kursu średniego NBP (fixing NBP) ogłoszonego w Tabeli kursów PKO BP SA w dniu zawarcia transakcji.
2. Minimalna kwota transakcji zawieranej za pośrednictwem iPKO dealer określona jest w wykazie dealerów.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunków bankowych w PKO Banku Polskim prowadzonych w walucie bazowej i walucie kwotowanej;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia;

Terminy rozliczenia transakcji zawartej telefonicznie z dealerem:

- dla wymiany początkowej - od dnia zawarcia transakcji do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu 24 miesięcy;
- dla wymiany końcowej - od 1 dnia roboczego następującego po dacie waluty wymiany początkowej do 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji;

W przypadku zawierania transakcji za pośrednictwem iPKO dealer:

- 1) data waluty wymiany początkowej jest dniem, w którym następuje rozliczenie wymiany początkowej, od dnia zawarcia transakcji FX swap do dnia poprzedzającego ostatni dzień okresu 12 miesięcy,
- 2) data waluty wymiany końcowej jest dniem, w którym następuje rozliczenie wymiany końcowej, przypadającym od pierwszego dnia roboczego następującego po dacie waluty wymiany początkowej, z tym że nie wcześniej niż po drugim dniu roboczym od dnia zawarcia transakcji FX swap, do 12 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji FX swap.

Formy zabezpieczenia:

W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w formie depozytu gwarancyjnego i w wysokości określonej przez PKO Bank Polski.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolne limity na realizację transakcji skarbowych.

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. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

2) Cel zawarcia transakcji

Transakcja FX swap może być wykorzystywana:

- w celu zabezpieczenia płynności finansowej w innej walucie niż posiadana przez Klienta;
- w celu przesunięcia pozycji walutowej na termin wcześniejszy lub późniejszy;
- gdy Klient posiada walutę wymienialną, która nie jest mu chwilowo potrzebna;

3) Zawarcie umowy

Oferta została przygotowana dla wszystkich Klientów posiadających rachunki bankowe w obu walutach będących przedmiotem transakcji FX swap, prowadzone przez PKO Bank Polski, oraz podpisaną „Umowę ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie negocjowanych transakcji FX swap są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz w „Regulaminie negocjowanej transakcji FX swap w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji FX swap w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja FX swap może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego- wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji FX swap są negocjowane z dealerem telefonicznie lub za pośrednictwem iPKO dealer.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji FX swap.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- z góry określone kursy, według których nastąpi wymiana walut w dacie waluty wymiany początkowej i dacie waluty wymiany końcowej transakcji FX swap;
- możliwość wykorzystania transakcji FX swap do przesuwania terminów rozliczenia natychmiastowych i terminowych transakcji wymiany walut;
- możliwość okresowej zamiany waluty posiadanej na rachunku na inną walutę wymienną bez otwierania ryzyka kursowego;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji.

Uwaga:

- Klient ma obowiązek rozliczenia transakcji FX swap po kursach ustalonych w dniu zawarcia transakcji, niezależnie od poziomu kursów walutowych na rynku w dacie waluty wymiany początkowej oraz wymiany końcowej transakcji FX swap;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia (lub podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Negocjowane transakcje FX swap są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia:** w dniu rozliczenia 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych 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 negocjowaną transakcją FX swap 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 przyznanych 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:** negocjowane transakcje FX swap działają w oparciu o mechanizm 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, zysk lub strata z transakcji mogą więc wielokrotnie przekroczyć kwotę złożonego zabezpieczenia (o ile takie wystąpiło) i zależeć 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, 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 negocjowanej transakcji FX swap;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku transakcji FX swap, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

EUROPEJSKA OPCJA WALUTOWA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Nabywca europejskiej opcji walutowej ma prawo sprzedać (w przypadku europejskiej opcji walutowej PUT) lub kupić (w przypadku europejskiej opcji walutowej CALL) walutę w z góry określonym dniu w przyszłości i po ustalonym kursie realizacji opcji, a wystawca europejskiej opcji walutowej ma obowiązek wykonać transakcję zgodnie z żądaniem nabywcy opcji. Za to prawo nabywca opcji płaci wystawcy opcji określoną cenę w postaci premii opcyjnej.

Europejska opcja walutowa może być wykonana przez nabywcę w ustalonym dniu wygaśnięcia opcji, a rozliczenie opcji następuje w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze później.

Europejska opcja walutowa może być rozliczona:

1) przez dostawę waluty:

- opcja CALL jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji będzie niższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji – jeżeli walutą kwotowaną jest PLN,
- opcja PUT jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji będzie wyższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji – jeżeli walutą kwotowaną jest PLN,
- jeżeli nabywca opcji poinformuje wystawcę opcji o zamiarze jej wykonania – jeżeli walutą kwotowaną nie jest PLN,

2) przez wypłatę kwoty rozliczenia:

- opcja CALL jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji walutowej jest niższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji,
- opcja PUT jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji jest wyższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji.

Jeżeli Strony nie postanowią inaczej, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs rynkowy *spot* dla danej pary walutowej, którego wartość jest ustalona w dniu wygaśnięcia opcji:

- godzinie 11:00 – jeśli walutą kwotowaną jest PLN,
- godzinie 10:00 czasu nowojorskiego – jeśli walutą kwotowaną nie jest PLN.

Za godzinę wygaśnięcia opcji w dniu jej wygaśnięcia, przyjmuje się godzinę:

- 1) 11:00 dla opcji, w których walutą kwotowaną jest PLN, z zastrzeżeniem pkt 2,
- 2) 14:15 czasu środkowoeuropejskiego dla opcji, w których kursem referencyjnym jest *fixing* ECB,
- 3) 10:00 czasu nowojorskiego dla opcji, w których walutą kwotowaną nie jest PLN i kursem referencyjnym nie jest *fixing* ECB.

Klient może zmienić sposób rozliczenia europejskiej opcji walutowej najpóźniej w dniu wygaśnięcia opcji do godz. 10:00.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem europejskiej opcji walutowej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Pary walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa – waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana – waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej.

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna europejskiej opcji walutowej wynosi 50.000 USD albo równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnej ceny na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna europejskiej opcji walutowej może być niższa, jeżeli klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim (w przypadku rozliczenia przez dostawę waluty konieczne jest posiadanie rachunków bankowych w walucie bazowej i kwotowanej);
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia.

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia europejskiej opcji walutowej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji i jest ustalany w dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- 1) jest wystawcą opcji,
- 2) jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

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 przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO BP SA zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

2) Cel zawarcia transakcji

- europejskie opcje walutowe mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- kupno europejskich opcji walutowych daje możliwość połączenia zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych na rynku z zachowaniem możliwości korzystania ze zmian sprzyjających;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się.

3) Zawarcie umowy

Nasza oferta jest przygotowana dla Klientów strategicznych, korporacyjnych samorządowych, małych i średnich przedsiębiorców oraz Klientów instytucjonalnych związanych z rynkiem mieszkaniowym posiadających rachunek bieżący w PKO Banku Polskim oraz zawartą „Umowę ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie europejskich opcji walutowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- zabezpieczenie przed wzrostem kursu walutowego powyżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna europejskiej opcji walutowej CALL przez Klienta;
- możliwość korzystania ze spadku kursów poniżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna europejskiej opcji walutowej CALL przez Klienta;
- zabezpieczenie przed spadkiem kursu walutowego poniżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna europejskiej opcji walutowej PUT przez Klienta;
- możliwość korzystania ze wzrostów kursów powyżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna europejskiej opcji walutowej PUT przez Klienta;
- znany maksymalny koszt zabezpieczenia (kwota premii opcyjnej) w przypadku kupna opcji walutowej przez Klienta;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA).

Uwaga:

- Klient kupujący europejską opcję walutową ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- sprzedaż europejskiej opcji walutowej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji, w związku z czym wystawca opcji jest narażony na ryzyko poniesienia potencjalnie nieograniczonej straty; za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta europejskiej opcji walutowej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta europejskiej opcji walutowej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej, może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Europejskie opcje walutowe są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z opcjami walutowymi 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 Bank transakcji, o ile ekspozycja kredytowa lub rozliczeniowa PKO Banku Polskiego przekracza aktualnie przyznane Klientowi limity, a w przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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 żdanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji

- **ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej:** opcje walutowe działają w oparciu o mechanizm 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, zysk lub strata z transakcji mogą więc wielokrotnie przekroczyć kwotę złożonego zabezpieczenia (o ile takie wystąpiło) i zależą od stopnia dźwigni finansowej;
- **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;
- **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 opcji walutowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

EUROPEJSKA WALUTOWA OPCJA BARIEROWA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Europejska walutowa opcja barierowa jest modyfikacją klasycznej europejskiej opcji walutowej polegającą na dodaniu ograniczeń dotyczących jej realizacji. Podobnie jak opcja europejska, jest to kontrakt finansowy, w wyniku którego kupujący opcję nabywa prawo do zakupu waluty bazowej za walutę kwotowaną (w przypadku europejskiej walutowej opcji barierowej CALL) albo prawo do sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną (w przypadku europejskiej walutowej opcji barierowej PUT), po ustalonym kursie realizacji opcji w określonym z góry dniu w przyszłości.

Kupujący opcję płaci wystawcy opcji określoną cenę w postaci premii opcyjnej.

Na realizację opcji barierowej nałożony jest dodatkowy warunek w postaci kursu bariery, czyli określonego w transakcji poziomu kursu spot, którego osiągnięcie w okresie obserwacji bariery warunkuje uzyskanie albo utratę przez nabywcę opcji prawa majątkowego w postaci europejskiej opcji walutowej. W przypadku opcji typu Double występują dwie bariery: bariera dolna oraz bariera górna. Bariery obserwowane są od dnia zawarcia transakcji opcyjnej do chwili jej realizacji i mogą być ustawiona powyżej bieżącego kursu spot (up) lub poniżej (down). Rozróżniamy dwa typy barier:

- aktywującą (knock-in) - w przypadku jej osiągnięcia lub przekroczenia przez kurs spot opcja barierowa staje się europejską opcją walutową, a warunkiem jej realizacji jest odpowiednia relacja między kursem wykonania opcji a kursem referencyjnym,
- dezaktywującą (knock-out) - w przypadku jej osiągnięcia lub przekroczenia przez kurs spot opcja wygasa, czyli niezależnie od relacji między kursem wykonania opcji a kursem referencyjnym nie podlega realizacji.

Kurs rynkowy spot (kurs spot) - kurs walutowy, po którym zawierane są transakcje kupna albo sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną na rynku międzybankowym, gdzie stronami transakcji są banki. PKO Bank Polski decyduje o wykonaniu opcji (jest tzw. agentem kalkulacyjnym) i jest uprawniona do jednostronnego określenia, czy wystąpił przypadek aktywacji lub dezaktywacji opcji barierowej.

Europejska walutowa opcja barierowa może być wykonana przez nabywcę w ustalonym dniu wygaśnięcia opcji, pod warunkiem, że w okresie obserwacji bariery zostanie osiągnięta bariera aktywująca lub nie zostanie osiągnięta bariera dezaktywująca, a rozliczenie opcji następuje w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze po dniu wygaśnięcia.

Możliwe są dwa sposoby rozliczenia europejskiej walutowej opcji barierowej:

2) rozliczenie przez dostawę waluty po kursie realizacji opcji:

- jeżeli został spełniony warunek wynikający z bariery oraz
- opcja CALL jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji będzie niższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji – jeżeli walutą kwotowaną jest PLN,
- opcja PUT jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji będzie wyższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji – jeżeli walutą kwotowaną jest PLN,
- jeżeli nabywca opcji poinformuje wystawcę opcji o zamiarze jej wykonania – walutą kwotowaną nie jest PLN,

3) rozliczenie przez wypłatę kwoty rozliczenia:

- jeżeli został spełniony warunek wynikający z bariery, opcja barierowa CALL jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji walutowej jest niższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji,
- jeżeli został spełniony warunek wynikający z bariery albo barier, opcja barierowa PUT jest automatycznie zrealizowana w przypadku, gdy kurs wykonania opcji jest wyższy niż kurs referencyjny z dnia wygaśnięcia opcji.

W przypadku opcji barierowej typu *Double* rozliczenie następuje wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki, dla opcji barierowej typu:

1) *Double knock-in call*:

- w dniu wygaśnięcia opcji poziom kursu referencyjnego jest wyższy od kursu wykonania opcji,
- w dowolnym momencie w okresie obserwacji kurs spot danej pary walutowej będzie: równy lub niższy od kursu dolnej bariery aktywującej albo wyższy lub równy od kursu górnej bariery aktywującej,

2) *Double knock-in put*:

- w dniu wygaśnięcia opcji poziom kursu referencyjnego jest niższy od kursu wykonania opcji,
- w dowolnym momencie w okresie obserwacji kurs spot danej pary walutowej będzie: równy lub niższy od kursu dolnej bariery aktywującej albo wyższy lub równy od kursu górnej bariery aktywującej,

3) *Double knock-out call*:

- w dniu wygaśnięcia opcji poziom kursu referencyjnego jest wyższy od kursu wykonania opcji,
- w całym okresie obserwacji kurs spot danej pary walutowej będzie zawsze wyższy od kursu dolnej bariery dezaktywującej oraz zawsze niższy od kursu górnej bariery dezaktywującej,

4) *Double knock-out put*:

- w dniu wygaśnięcia opcji poziom kursu referencyjnego jest niższy od kursu wykonania opcji,
- w całym okresie obserwacji kurs spot danej pary walutowej będzie zawsze wyższy od kursu dolnej bariery dezaktywującej oraz zawsze niższy od kursu górnej bariery dezaktywującej,

Jeżeli Strony nie postanowią inaczej, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs rynkowy spot dla danej pary walutowej, którego wartość jest ustalona w dniu wygaśnięcia opcji:

- o godzinie 11:00 - jeśli walutą kwotowaną jest PLN,
- o godzinie 10:00 czasu nowojorskiego - jeśli walutą kwotowaną nie jest PLN.

Za godzinę wygaśnięcia opcji w dniu jej wygaśnięcia, przyjmuje się godzinę:

- 11:00 dla opcji, w których walutą kwotowaną jest PLN, z zastrzeżeniem pkt 2,
- 14:15 czasu środkowoeuropejskiego dla opcji, w których kursem referencyjnym jest fixing ECB,
- 10:00 czasu nowojorskiego dla opcji, w których walutą kwotowaną nie jest PLN i kursem referencyjnym nie jest fixing ECB.

Klient może zmienić sposób rozliczenia europejskiej walutowej opcji barierowej najpóźniej w dniu wygaśnięcia opcji do godz. 10:00.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem transakcji opcyjnej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Możliwość zamknięcia opcji nie dotyczy opcji barierowych, w których została osiągnięta bariera dezaktywująca.

Parę walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK.

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej.

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna europejskiej walutowej opcji barierowej wynosi 50.000 USD albo równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnej ceny na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna europejskiej walutowej opcji barierowej może być niższa, jeżeli Klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim SA (w przypadku rozliczenia przez dostawę waluty konieczne jest posiadanie rachunków bankowych w walucie bazowej i kwotowanej);
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”; zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- jest wystawcą opcji,
- jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

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 SA przekracza aktualnie przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO Bank Polski nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO Bank Polski zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

Terminy realizacji:

Dzień rozliczenia europejskiej walutowej opcji barierowej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji i jest ustalany w dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

2) Cel zawarcia transakcji

- europejskie walutowe opcje barierowe mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji (z zastrzeżeniem dodatkowego warunku wykonania opcji w postaci kursu bariery);
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się;

3) Zawarcie umowy

Oferta jest przygotowana dla krajowych i zagranicznych Klientów PKO Banku Polskiego posiadających przepływy pieniężne w walutach obcych lub indeksowane do walut obcych, w szczególności Klientów zajmujących się handlem międzynarodowym lub posiadających kredyty walutowe.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie europejskich walutowych opcji barierowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- zabezpieczenie przed wzrostem kursu walutowego powyżej ustalonego kursu wykonania opcji (jeśli została osiągnięta bariera aktywująca lub nie została osiągnięta bariera dezaktywująca), w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji barierowej CALL;
- możliwość korzystania ze spadku kursów poniżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji barierowej CALL;
- zabezpieczenie przed spadkiem kursu walutowego poniżej ustalonego kursu wykonania opcji (jeśli została osiągnięta bariera aktywująca lub nie została osiągnięta bariera dezaktywująca), w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji barierowej PUT;
- możliwość korzystania ze wzrostu kursów powyżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji barierowej PUT;
- kwota premii opcyjnej niższa niż w przypadku standardowej opcji europejskiej;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

Uwaga:

- Klient kupujący europejską walutową opcję barierową ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- w przypadku kupna przez Klienta opcji z barierą dezaktywującą: osiągnięcie kursu bariery powoduje wygaśnięcie opcji przed terminem jej realizacji i utratę zabezpieczenia przed zmianą rynkowych kursów walutowych;
- w przypadku kupna przez Klienta opcji z barierą aktywującą: brak osiągnięcia kursu bariery powoduje, iż w dniu realizacji opcja nie podlega wykonaniu i nie chroni przed zmianą rynkowych kursów walutowych;
- sprzedaż europejskiej walutowej opcji barierowej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz kupującego opcję, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji, w związku z czym wystawca opcji jest narażony na ryzyko poniesienia teoretycznie nieograniczonej straty; za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta europejskiej walutowej opcji barierowej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta europejskiej opcji barierowej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej, może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia transakcji.

RYZIKO INWESTORA

Europejskie walutowe opcje barierowe są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 opcjami walutowymi 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 przyznanych 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:** opcje walutowe 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 zależeć od stopnia dźwigni finansowej;
- **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 nominaly 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;
- **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 opcji walutowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

EUROPEJSKA WALUTOWA OPCJA BINARNA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Europejska walutowa opcja binarna to kontrakt finansowy, w wyniku którego strona nabywająca opcję otrzymuje z góry określoną wypłatę, jeśli zostanie spełniony warunek wykonania opcji. Kwotę rozliczenia opcji binarnej stanowi kwota nominalna opcji ustalona w dniu zawarcia transakcji, natomiast warunek wykonania jest spełniony, jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji CALL albo opcji PUT kurs referencyjny określonej pary walutowej będzie odpowiednio wyższy albo niższy od kursu wykonania opcji.

Jeżeli Strony nie postanowią inaczej, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs rynkowy *spot* dla danej pary walutowej, którego wartość jest ustalona w dniu wygaśnięcia opcji:

- godzinie 11:00 - jeśli walutą kwotowaną jest PLN,
- godzinie 10:00 czasu nowojorskiego - jeśli walutą kwotowaną nie jest PLN.

Kurs wykonania (kurs realizacji) ustalany jest podczas zawierania transakcji.

Kupujący opcję płaci wystawcy opcji określoną cenę w postaci premii opcyjnej.

Europejska walutowa opcja binarna może być wykonana przez nabywcę w ustalonym dniu wygaśnięcia opcji, a rozliczenie opcji następuje w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze później.

Europejska walutowa opcja binarna jest rozliczana przez wypłatę kwoty rozliczenia (którą stanowi ustalony w dniu zawarcia transakcji nominalna opcji) i jest automatycznie zrealizowana, jeżeli:

- kurs wykonania europejskiej walutowej opcji binarnej CALL jest niższy niż kurs referencyjny, którego wartość jest ustalana w dniu wygaśnięcia opcji,
- kurs wykonania europejskiej walutowej opcji binarnej PUT jest wyższy niż kurs referencyjny, którego wartość jest ustalana w dniu wygaśnięcia opcji.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem transakcji opcyjnej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Pary walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej;

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna europejskiej walutowej opcji binarnej wynosi 5 000 PLN albo równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnej ceny na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna europejskiej walutowej opcji binarnej może być niższa, jeżeli Klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia europejskiej walutowej opcji binarnej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji i jest ustalany w dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

Wymogi formalne:

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

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- jest wystawcą opcji,
- jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

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 przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO BP SA zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

2) Cel zawarcia transakcji

- europejskie walutowe opcje binarne mogą być wykorzystywane jako częściowe zabezpieczenie (ograniczone do wysokości kwoty rozliczenia) przed wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się;

3) Zawarcie umowy

Oferta jest przygotowana dla krajowych i zagranicznych Klientów PKO Banku Polskiego posiadających przepływ pieniężny w walutach obcych lub indeksowane do walut obcych, w szczególności Klientów zajmujących się handlem międzynarodowym lub posiadających kredyty walutowe.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie europejskich walutowych opcji binarnych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku

Polskim Spółce Akcyjnej” oraz w regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- kwota rozliczenia opcji znana od momentu zawarcia transakcji (wyplacana nabywcy opcji, jeśli został spełniony warunek wykonania opcji);
- możliwość korzystania ze spadku kursów poniżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej CALL;
- możliwość korzystania ze wzrostu kursów powyżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej PUT;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA).

Uwaga:

- Klient kupujący europejską walutową opcję binarną ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej CALL zabezpieczenie przed wzrostem kursów walutowych jest ograniczone do określonej z góry kwoty rozliczenia;
- w przypadku kupna przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej PUT zabezpieczenie przed spadkiem kursów walutowych ograniczone do określonej z góry kwoty rozliczenia;
- sprzedaż europejskiej walutowej opcji binarnej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji (kwota rozliczenia opcji jest znana od momentu zawarcia transakcji); za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta europejskiej walutowej opcji binarnej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Europejskie walutowe opcje binarne są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 opcjami walutowymi istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **ryzyko obowiadku 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 przyznanych 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:** opcje walutowe 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 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 nominaly 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;

- **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 opcji walutowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

AMERYKAŃSKA WALUTOWA OPCJA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Amerykańska opcja walutowa jest to kontrakt finansowy, dla której warunki wykonania są spełnione, jeżeli kiedykolwiek w okresie obserwacji kurs referencyjny będzie wyższy od kursu wykonania w przypadku opcji CALL albo będzie niższy od kursu wykonania w przypadku opcji PUT. Rozliczenie opcji następuje poprzez wypłatę kwoty rozliczenia.

Jeżeli Strony nie postanowią inaczej, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs rynkowy *spot* dla danej pary walutowej, którego wartość jest ustalona w dniu wygaśnięcia opcji:

- godzinie 11:00 - jeśli walutą kwotowaną jest PLN,
- godzinie 10:00 czasu nowojorskiego - jeśli walutą kwotowaną nie jest PLN.

Za godzinę wygaśnięcia opcji w dniu jej wygaśnięcia, przyjmuje się godzinę:

- 1) 11:00 dla opcji, w których walutą kwotowaną jest PLN, z zastrzeżeniem pkt 2,
- 2) 14:15 czasu środkowoeuropejskiego dla opcji, w których kursem referencyjnym jest *fixing* ECB,
- 3) 10:00 czasu nowojorskiego dla opcji, w których walutą kwotowaną nie jest PLN i kursem referencyjnym nie jest *fixing* ECB.

Amerykańska opcja walutowa może być wykonana przez nabywcę w dowolnym dniu (dniu realizacji) przypadającym w okresie obserwacji, a rozliczenie opcji następuje w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze po dniu realizacji opcji.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem amerykańskiej opcji walutowej, Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Parę walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK.

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej;

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna amerykańskiej opcji walutowej wynosi 50.000 USD albo równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnej ceny na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna amerykańskiej opcji walutowej może być niższa, jeżeli Klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim (w przypadku rozliczenia przez dostawę waluty konieczne jest posiadanie rachunków bankowych w walucie bazowej i kwotowanej);
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia amerykańskiej opcji walutowej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- 1) jest wystawcą opcji,
- 2) jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

PKO Bank Polski zastępuje 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 przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO BP SA zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

2) Cel zawarcia transakcji

- amerykańskie opcje walutowe mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- kupno amerykańskiej opcji walutowych daje możliwość połączenia zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych na rynku z zachowaniem możliwości korzystania ze zmian sprzyjających;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się;

3) Zawarcie umowy

Oferta jest przygotowana dla krajowych i zagranicznych Klientów PKO Banku Polskiego posiadających przepływy pieniężne w walutach obcych lub indeksowane do walut obcych, w szczególności Klientów zajmujących się handlem międzynarodowym lub posiadających kredyty walutowe.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie amerykańskiej opcji walutowych są określone w podpisanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce

Akcynnej" oraz w regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- zabezpieczenie przed wzrostem kursu walutowego powyżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna amerykańskiej opcji walutowej CALL przez Klienta;
- możliwość korzystania ze spadku kursów poniżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna amerykańskiej opcji walutowej CALL przez Klienta;
- zabezpieczenie przed spadkiem kursu walutowego poniżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna amerykańskiej opcji walutowej PUT przez Klienta;
- możliwość korzystania ze wzrostów kursów powyżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna amerykańskiej opcji walutowej PUT przez Klienta;
- znany maksymalny koszt zabezpieczenia (kwota premii opcyjnej) w przypadku kupna opcji walutowej przez Klienta;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim);

Uwaga:

- Klient kupujący amerykańską opcję walutową ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- sprzedaż amerykańskiej opcji walutowej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji, w związku z czym wystawca opcji jest narażony na ryzyko poniesienia potencjalnie nieograniczonej straty; za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta amerykańskiej opcji walutowej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta amerykańskiej opcji walutowej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej, może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Amykańskie opcje walutowe są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z opcjami walutowymi 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 przyznanego limitu, 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:** opcje walutowe 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 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 nominaly 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;
- **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 opcji walutowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

AMERYKAŃSKA WALUTOWA OPCJA BINARNA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Amerykańska walutowa opcja binarna to kontrakt finansowy, w wyniku którego strona nabywająca opcję otrzymuje z góry określoną wypłatę, jeśli zostanie spełniony warunek wykonania opcji. Kwotę rozliczenia amerykańskiej opcji binarnej stanowi kwota nominalna opcji ustalona w dniu zawarcia transakcji, natomiast warunek wykonania jest spełniony, jeżeli kiedykolwiek w okresie obserwacji, trwającym od dnia zawarcia transakcji do dnia ważności opcji, kurs spot określonej pary walut:

- w przypadku opcji typu One Touch Up Digital - będzie równy lub wyższy od kursu wykonania opcji,
- w przypadku opcji typu One Touch Down Digital - będzie równy albo niższy od kursu wykonania opcji,
- w przypadku opcji typu No Touch Up Digital - nigdy nie będzie równy lub wyższy od kursu wykonania opcji,
- w przypadku opcji typu No Touch Down Digital - nigdy nie będzie równy albo niższy od kursu wykonania opcji,
- w przypadku opcji typu Double One Touch at-expiry - będzie równy albo wyższy od kursu górnej bariery lub będzie równy lub niższy od kursu dolnej bariery,
- w przypadku opcji typu Double No Touch - nigdy nie będzie równy lub wyższy (będzie zawsze niższy) od kursu górnej bariery i nigdy nie będzie równy lub niższy (będzie zawsze wyższy) od kursu dolnej bariery.

Kurs rynkowy spot (kurs spot) - kurs walutowy, po którym zawierane są transakcje kupna albo sprzedaży waluty bazowej za walutę kwotowaną na rynku międzybankowym, gdzie stronami transakcji są banki. PKO Bank Polski decyduje o wykonaniu opcji (jest tzw. agentem kalkulacyjnym) i jest uprawniona do jednostronnego ustalenia, czy kurs spot osiągnął poziom kursu wykonania bądź kursu górnej lub dolnej bariery amerykańskiej opcji binarnej, co warunkuje określenie prawa do wypłaty kwoty nominalnej opcji.

Kurs wykonania (kurs realizacji) ustalany jest podczas zawierania transakcji opcyjnej.

Kupujący opcję płaci wystawcy opcji określoną cenę w postaci premii opcyjnej.

W przypadku opcji typu *One Touch* Strony transakcji ustalają jeden z dwóch możliwych terminów rozliczenia:

- at-hit - wypłata kwoty rozliczenia następuje w drugim dniu roboczym po dniu, w którym nastąpił przypadek aktywacji opcji,
- at-expiry - wypłata kwoty rozliczenia następuje w drugim dniu roboczym po dniu wygaśnięcia opcji.

Amerykańska walutowa opcja binarna jest wykonywana przez jej nabywcę:

- w dowolnym dniu w okresie obserwacji, w którym kurs realizacji opcji zostanie osiągnięty - w przypadku opcji binarnej typu *One Touch*, a kwota rozliczenia jest wypłacana w drugim dniu roboczym następującym po dniu wykonania opcji albo po dniu wygaśnięcia opcji w zależności od tego, jak Strony postanowiły w dniu zawarcia transakcji,
- w dniu wygaśnięcia opcji, pod warunkiem, że kurs realizacji opcji nie zostanie osiągnięty w okresie obserwacji - w przypadku opcji binarnej typu *No Touch*, a kwota rozliczenia jest wypłacana w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze później.

Amerykańska walutowa opcja binarna jest rozliczana przez wypłatę kwoty rozliczenia (którą stanowi ustalony w dniu zawarcia transakcji nominalna opcji) i jest automatycznie zrealizowana, jeżeli został spełniony warunek wykonania opcji.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem transakcji opcyjnej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Możliwość zamknięcia opcji nie dotyczy amerykańskich opcji binarnych, dla których został spełniony warunek aktywacji (*One Touch*) lub które wygasły z powodu osiągnięcia kursu realizacji (*No Touch*).

Parę walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej;

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna transakcji to 50 000 PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnych cen na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna amerykańskiej walutowej opcji binarnej może być niższa, jeżeli klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Wymogi formalne:

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

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- jest wystawcą opcji,
- jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

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 przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO BP SA zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia amerykańskiej walutowej opcji binarnej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji opcyjnej i jest ustalany w dniu zawarcia transakcji opcyjnej, jako termin *at-hit* albo *at-expiry*.

2) Cel zawarcia transakcji

- amerykańskie walutowe opcje binarne mogą być wykorzystywane jako częściowe zabezpieczenie (ograniczone do wysokości kwoty rozliczenia) przed wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się.

3) Zawarcie umowy

Oferta jest przygotowana dla krajowych i zagranicznych Klientów PKO Banku Polskiego posiadających przepływy pieniężne w walutach obcych lub indeksowane do walut obcych, w szczególności Klientów zajmujących się handlem międzynarodowym lub posiadających kredyty walutowe.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie amerykańskich walutowych opcji binarnych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- kwota rozliczenia opcji znana od momentu zawarcia transakcji (wypłacana nabywcy opcji, jeśli został spełniony warunek wykonania opcji);
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim);

Uwaga:

- Klient kupujący amerykańską walutową opcję binarną ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- w przypadku kupna przez Klienta amerykańskiej walutowej opcji binarnej zabezpieczenie przed zmianą kursów walutowych jest ograniczone do określonej z góry kwoty rozliczenia;
- sprzedaż amerykańskiej walutowej opcji binarnej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji (kwota rozliczenia opcji jest znana od momentu zawarcia transakcji); za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta amerykańskiej walutowej opcji binarnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta amerykańskiej walutowej opcji binarnej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;

RYZYKO INWESTORA

Amerykańskie walutowe opcje binarne są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 opcjami walutowymi 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 przyznanych 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:** opcje walutowe 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 zależeć od stopnia dźwigni finansowej;
- **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 nominaly 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;
- **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 opcji walutowych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

WALUTOWA OPCJA AZJATYCKA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Walutowa opcja azjatycka jest modyfikacją klasycznej europejskiej opcji walutowej polegającą na ustaleniu wartości kursu referencyjnego jako średniej arytmetycznej kursów danej pary walutowej oraz rozliczeniu wyłącznie przez wypłatę kwoty rozliczenia. Podobnie jak opcja europejska, jest to kontrakt finansowy, w ramach którego strona nabywająca opcję otrzymuje wypłatę kwoty rozliczenia, jeśli zostanie spełniony warunek wykonania opcji. Warunek wykonania walutowej opcji azjatyckiej jest spełniony, jeżeli w dniu wygaśnięcia opcji CALL albo opcji PUT kurs referencyjny określonej pary walutowej będzie odpowiednio wyższy albo niższy od kursu wykonania opcji, gdzie kursem referencyjnym będzie średnia arytmetyczna kursów danej pary walutowej z dni obserwacji.

Jeżeli Strony nie postanowią inaczej, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs liczony w dniu wygaśnięcia opcji, jako średnia arytmetyczna kursów, z dni obserwacji:

- jeśli walutą kwotowaną jest PLN - kursów średnich ustalonych przez Narodowy Bank Polski (fixing NBP),
- jeśli walutą kwotowaną nie jest PLN - kursów średnich ustalonych przez Europejski Bank Centralny (fixing ECB).

Za godzinę wygaśnięcia opcji w dniu jej wygaśnięcia, przyjmuje się godzinę:

- 11:00 dla opcji, w których kursem referencyjnym jest fixing NBP,
- 14:15 czasu środkowoeuropejskiego dla opcji, w których kursem referencyjnym jest fixing ECB.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem transakcji opcyjnej Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Parę walutowe:

USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/NOK, USD/NOK, NOK/PLN, SEK/PLN, EUR/SEK

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie kwotowanej;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej albo określonej liczby jednostek waluty bazowej;

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna walutowej opcji azjatyckiej wynosi 50.000 USD albo równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnej ceny na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych. Minimalna kwota nominalna walutowej opcji azjatyckiej może być niższa, jeżeli klient i PKO Bank Polski tak postanowią.

Wymogi formalne:

- posiadanie rachunku bankowego w PKO Banku Polskim (w przypadku rozliczenia przez dostawę waluty konieczne jest posiadanie rachunków bankowych w walucie bazowej i kwotowanej);
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia.

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia walutowej opcji azjatyckiej przypada nie później niż w terminie 24 miesięcy licząc od dnia zawarcia transakcji i jest ustalany w dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- jest wystawcą opcji,
- jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

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 przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO BP SA zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

5) Cel zawarcia transakcji

- walutowe opcje azjatyckie mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych kursów walutowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- kupno walutowych opcji azjatyckich daje możliwość połączenia zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami kursów walutowych na rynku z zachowaniem możliwości korzystania ze zmian sprzyjających;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje walutowe, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się.

6) Zawarcie umowy

Oferta jest przygotowana dla krajowych i zagranicznych Klientów PKO Banku Polskiego posiadających przepływy pieniężne w walutach obcych lub indeksowane do walut obcych, w szczególności Klientów zajmujących się handlem międzynarodowym lub posiadających kredyty walutowe.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie walutowych opcji azjatyckich są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz w „Regulaminie opcji walutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

7) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- zabezpieczenie przed wzrostem średniego kursu walutowego w ustalonym okresie powyżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna walutowej opcji azjatyckiej CALL przez Klienta;
- możliwość korzystania ze spadku kursów poniżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna walutowej opcji azjatyckiej CALL przez Klienta;
- zabezpieczenie przed spadkiem średniego kursu walutowego w ustalonym okresie poniżej ustalonego kursu wykonania opcji w przypadku kupna walutowej opcji azjatyckiej PUT przez Klienta;
- możliwość korzystania ze wzrostów kursów powyżej kursu wykonania opcji w przypadku kupna walutowej opcji azjatyckiej PUT przez Klienta;
- znany maksymalny koszt zabezpieczenia (kwota premii opcyjnej) w przypadku kupna opcji walutowej przez Klienta;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim);
- brak konieczności ustanawiania zabezpieczenia transakcji w przypadku kupna opcji walutowej przez Klienta;
- niższy koszt zabezpieczenia (premia) niż w przypadku analogicznej opcji europejskiej (o takim samym okresie do zapadalności i kursie wykonania).

Uwaga:

- Klient kupujący walutową opcję azjatycką ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- sprzedaż walutowej opcji azjatyckiej wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji, w związku z czym wystawca opcji jest narażony na ryzyko poniesienia potencjalnie nieograniczonej straty; za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż przez Klienta walutowej opcji azjatyckiej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno przez Klienta walutowej opcji azjatyckiej, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Walutowe opcje azjatyckie są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji: w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 opcjami walutowymi 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 przyznanych 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: opcje walutowe 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 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 nominaly 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;

- 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 opcji walutowych;
- ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych: istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji walutowych, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

TERMINOWA TRANSAKCYJA STOPY PROCENTOWEJ FRA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Transakcja FRA 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 wynikają z różnicy pomiędzy stopą procentową transakcji, a właściwą dla danego okresu odsetkowego stawką referencyjną.

Na transakcję FRA składa się:

- okres wstępny - okres ustalony pomiędzy Klientem a Bankiem w dniu zawarcia transakcji, rozpoczynający się w drugim dniu roboczym następującym po dniu zawarcia transakcji, a kończący się w dniu rozliczenia transakcji (pierwszym dniu okresu odsetkowego), okres wstępny nie przekracza 12 miesięcy,
- okres odsetkowy - okres ustalony pomiędzy Klientem a Bankiem w dniu zawarcia transakcji FRA, rozpoczynający się w ostatnim dniu okresu wstępnego, a kończący się po upływie 1, 3, 6, 9 albo 12 miesięcy.

Rozliczenie transakcji następuje w pierwszym dniu okresu odsetkowego. Rozliczeniu podlega kwota rozliczenia stanowiąca różnicę pomiędzy odsetkami obliczonymi od kwoty nominalnej względem stawki transakcji ustalonej w dniu jej zawarcia oraz względem stawki referencyjnej, skorygowaną o dyskonto za okres odsetkowy. Stawkę referencyjną stanowi stawka typu *IBOR (Interbank Offered Rate)* odpowiednia dla danej waluty oraz długości okresu odsetkowego.

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

W przypadku kupna przez Klienta transakcji FRA:

- 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.

W przypadku sprzedaży przez Klienta transakcji FRA:

- 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.

Waluty:

PLN, USD, EUR, CHF, GBP

Limit transakcji:

Minimalna wysokość kwoty nominalnej transakcji FRA wynosi:

- w walucie polskiej - 500.000 PLN,
- w walucie wymienialnej - 200.000 USD lub równowartość tej kwoty w EUR, GBP lub CHF, przeliczona według aktualnych cen na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych.

Wymogi formalne:

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

Terminy rozliczenia:

PKO Bank Polski przeprowadza transakcje FRA, dla których okres wstępny może wynosić maksymalnie 23 miesiące pod warunkiem, że łączna długość okresu wstępnego wraz z okresem odsetkowym nie przekroczy 24 miesięcy.

Formy zabezpieczenia:

W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w formie depozytu gwarancyjnego w wysokości określonej przez PKO Bank Polski.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolne limity na realizację transakcji skarbowych.

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 SA przekracza aktualnie przyznane Klientowi limity. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznaczonych 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.

2) Cel zawarcia transakcji

Terminowa transakcja stopy procentowej FRA może być wykorzystywana jako zabezpieczenie kosztów lub dochodów odsetkowych dotyczących przyszłego okresu odsetkowego odpowiednio przed wzrostem bądź spadkiem rynkowych stóp procentowych.

3) Zawarcie umowy

Oferta przygotowana została dla Klientów posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

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” w „Regulaminie terminowej transakcji stopy procentowej FRA w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji FRA w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja FRA może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki terminowej transakcji stopy procentowej FRA są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

Brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji FRA.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- 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 w przypadku kupna transakcji FRA przez Klienta;
- ochrona dochodów odsetkowych przed spadkiem rynkowych stóp procentowych w przypadku sprzedaży transakcji FRA przez Klienta;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji.

Uwaga:

- w przypadku kupna transakcji FRA przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej ustalonej stawki transakcji;
- w przypadku sprzedaży transakcji FRA przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej ustalonej stawki transakcji;
- transakcja FRA umożliwia zabezpieczenie tylko pojedynczego okresu odsetkowego;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Terminowe transakcje stopy procentowej FRA są obarczone 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 SA 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 nominału 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 zależać 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

TRANSAKCYJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Transakcja zamiany stóp procentowych IRS polega na wzajemnej wymianie przez Strony transakcji określonych płatności odsetkowych wyrażonych w tej samej walucie; wysokość płatności odsetkowych ustalana jest w oparciu o określone pomiędzy Klientem a Bankiem: kwotę nominalną transakcji, długość okresów odsetkowych, stawkę referencyjną odpowiednią dla danej waluty i okresu odsetkowego w przypadku zmiennych płatności odsetkowych oraz stałą stopę procentową dla stałych płatności odsetkowych.

Stawkę referencyjną stanowi stawka typu *IBOR (Interbank Offered Rate)* odpowiednia dla danej waluty. Wartość stawki referencyjnej właściwej dla danego okresu odsetkowego jest ustalana w dniu fixingu przypadającym na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia tego okresu. Zmienne płatności odsetkowe mogą być obliczane w oparciu o stawkę referencyjną powiększoną o ustaloną marżę odsetkową.

Klient i PKO Bank Polski nie dokonują wymiany kwoty nominalnej transakcji. Strony mogą ustalić, iż kwota nominalna transakcji będzie podlegać zmianie w określonych dniach.

Okres pomiędzy dniem rozpoczęcia a dniem zakończenia transakcji IRS jest podzielony na ustalone pomiędzy Klientem a Bankiem okresy odsetkowe. Rozliczenie płatności odsetkowych wynikających z danego okresu odsetkowego, o ile Strony nie postanowią inaczej, odbywa się na koniec tego okresu.

Kupując transakcję zamiany stóp procentowych IRS, Klient płaci kwoty odsetek obliczone na podstawie stałej stopy procentowej i jednocześnie otrzymuje kwoty odsetek obliczone na podstawie zmiennej stopy procentowej. Kupno transakcji IRS pozwala zabezpieczyć się przed wzrostem stóp procentowych.

Sprzedając transakcję zamiany stóp procentowych IRS, Klient płaci kwoty odsetek obliczone na podstawie zmiennej stopy procentowej i jednocześnie otrzymuje kwoty odsetek obliczone na podstawie stałej stopy procentowej. Sprzedaż transakcji IRS pozwala zabezpieczyć się przed spadkiem stóp procentowych.

W dowolnym dniu roboczym przed dniem zakończenia transakcji IRS Klient ma prawo dokonać wcześniejszego zamknięcia transakcji IRS, rozliczając w ustalonym dniu zamknięcia transakcji wyliczoną przez PKO Bank Polski kwotę zamknięcia tej transakcji. Kwotą zamknięcia PKO Bank Polski uznaje bądź obciąża rachunek Klienta.

Waluty:

PLN, USD, EUR, GBP, CHF, JPY

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna transakcji IRS wynosi 500.000 PLN lub równowartość tej kwoty w walucie wymiennej przeliczonej według aktualnych cen na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych.

Termin realizacji:

Transakcja może być zawarta na okres od jednego roku do 10 lat.

Formy zabezpieczenia:

W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w formie depozytu gwarancyjnego w wysokości określonej przez PKO Bank Polski.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolne limity na realizację transakcji skarbowych.

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. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, gdy złożone przez Klienta w dniu zawarcia transakcji zabezpieczenie jest w ocenie PKO Banku Polskiego niewystarczające dla zabezpieczenia ekspozycji kredytowej lub rozliczeniowej Banku, PKO Bank Polski może żądać podwyższenia kwoty zabezpieczenia.

Wymogi formalne:

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

2) Cel zawarcia transakcji

Transakcja zamiany stóp procentowych IRS może być wykorzystywana jako zabezpieczenie kosztów lub dochodów odsetkowych dotyczących przyszłych okresów odpowiednio przed wzrostem bądź spadkiem rynkowych stóp procentowych.

3) Zawarcie umowy

Oferta przygotowana jest dla strategicznych klientów korporacyjnych i samorządowych oraz klientów korporacyjnych i samorządowych, posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim.

Transakcją mogą być szczególnie zainteresowani Klienci, których działalność związana jest z powstawaniem ryzyka stopy procentowej, przykładowo:

- realizujący projekty inwestycyjne i finansujący je poprzez długoterminowy kredyt inwestycyjny,
- pozyskujący środki finansowe potrzebne do prowadzenia bieżącej działalności lub realizacji konkretnego projektu ekonomicznego poprzez emisję papierów dłużnych (obligacji korporacyjnych),
- utrzymujący w portfelu dłużne papiery wartościowe o stałym kuponie odsetkowym,
- utrzymujący w portfelu dłużne papiery wartościowe o zmiennym kuponie odsetkowym.

Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji zamiany stóp procentowych IRS są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie transakcji zamiany stóp procentowych IRS w Powszechnej Kasie

Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji zamiany stóp procentowych IRS w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja IRS może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego SA wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji zamiany stóp procentowych IRS są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

Brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji zamiany stóp procentowych IRS.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- z góry określona stawka procentowa na przyszły okres;
- ochrona ponoszonych kosztów odsetkowych przed wzrostem rynkowych stóp procentowych w przypadku kupna IRS przez Klienta;
- ochrona dochodów odsetkowych przed spadkiem rynkowych stóp procentowych w przypadku sprzedaży IRS przez Klienta;
- zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej dla serii płatności odsetkowych;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji.

Uwaga:

- w przypadku kupna IRS przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej ustalonej stałej stopy procentowej;
- w przypadku sprzedaży IRS przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej ustalonej stałej stopy procentowej;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Transakcje zamiany stóp procentowych IRS są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia lub dniu ustalenia stawki referencyjnej:** w dniu rozliczenia lub 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcją zamiany stóp procentowych IRS 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 przyznanego limitu, 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 żądanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji;
- **ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej:** transakcje zamiany stóp procentowych IRS 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 zależeć 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 transakcji zamiany stóp procentowych IRS;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku transakcji zamiany stóp procentowych IRS, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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.

WALUTOWA TRANSAKCYJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH CIRS

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Walutowa transakcja zamiany stóp procentowych polega na nabyciu przez jedną ze Stron od drugiej Strony określonych płatności odsetkowych wyrażonych w jednej walucie w zamian za płatności odsetkowe wyrażone w innej walucie; wysokość płatności odsetkowych ustalana jest w oparciu o kwoty nominalne transakcji w dwóch walutach, długość okresów odsetkowych i ustalone stopy procentowe; w dniu zawarcia transakcji Strony ustalają kurs walutowy CIRS stosowany do ustalenia niebazowej kwoty nominalnej.

Kupno walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS przez Klienta oznacza, iż w ramach zawartej transakcji CIRS:

- Klient przekazuje Bankowi niebazową kwotę nominalną, a w zamian otrzymuje bazową kwotę nominalną w ramach wymiany początkowej, dokonywanej w dniu rozpoczęcia transakcji CIRS,
- Klient otrzymuje niebazowe płatności odsetkowe i jest zobowiązany do przekazywania bazowych płatności odsetkowych,
- Klient przekazuje Bankowi bazową kwotę nominalną, a w zamian otrzymuje niebazową kwotę nominalną w ramach wymiany końcowej, dokonywanej w dniu zakończenia transakcji CIRS.

Sprzedaż walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS przez Klienta oznacza, iż w ramach zawartej transakcji CIRS:

- Klient przekazuje Bankowi bazową kwotę nominalną, a w zamian otrzymuje niebazową kwotę nominalną w ramach wymiany początkowej, dokonywanej w dniu rozpoczęcia transakcji CIRS,
- Klient otrzymuje bazowe płatności odsetkowe i jest zobowiązany do przekazywania niebazowych płatności odsetkowych,
- Klient przekazuje Bankowi niebazową kwotę nominalną, a w zamian otrzymuje bazową kwotę nominalną w ramach wymiany końcowej, dokonywanej w dniu zakończenia transakcji CIRS.

Zawierając transakcję CIRS Strony ustalają rodzaj stóp procentowych dla bazowych i niebazowych płatności odsetkowych:

- zmienną stopę procentową zarówno dla bazowych jak i niebazowych płatności odsetkowych,

bądź

- zmienną stopę procentową dla płatności odsetkowych w jednej walucie oraz stałą stopę procentową dla płatności odsetkowych w drugiej walucie,

bądź

- stałą stopę procentową zarówno dla bazowych jak i niebazowych płatności odsetkowych.

Wartość zmiennej stopy procentowej ustalana jest w oparciu o przyjętą przez Strony stawkę referencyjną typu *IBOR (Interbank Offered Rate)* odpowiednią dla danej waluty. Stawka referencyjna może być zmodyfikowana o ustaloną marżę odsetkową.

Wymiana kwot nominalnych transakcji w ramach transakcji CIRS możliwa jest:

- w dniu rozpoczęcia i w dniu zakończenia transakcji (dokonywana jest wymiana początkowa oraz wymiana końcowa), albo
- w dniu zakończenia transakcji (dokonywana jest tylko wymiana końcowa).

Możliwa jest wymiana częściowa kwot nominalnych transakcji - polegająca na przekazaniu części bazowej kwoty nominalnej i części niebazowej kwoty nominalnej pomiędzy Stronami, dokonywanym według kursu walutowego CIRS w ustalonych przez Strony dniach, w przypadku, gdy w danym dniu zmienia się wartość bazowej kwoty nominalnej. Wymiana częściowa kwot nominalnych transakcji służy dostosowaniu przepływów z tytułu transakcji CIRS do rzeczywistych przepływów po stronie Klienta.

Możliwe jest zawarcie transakcji CIRS, w której dochodzi do przeszacowania wartości niebazowej kwoty nominalnej - polegającego na rozliczeniu kwoty w walucie niebazowej stanowiącej różnicę pomiędzy aktualną kwotą nominalną w walucie niebazowej obliczoną z zastosowaniem kursu średniego NBP (fixingu NBP) ustalonego na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia kolejnego okresu odsetkowego, a kwotą nominalną w walucie niebazowej ustaloną dla poprzedniego okresu odsetkowego, dokonywanym w dniu rozliczenia. Wymiana końcowa kwot nominalnych dokonywana jest w dniu zakończenia transakcji CIRS po kursie średnim NBP ustalonym na dwa dni robocze przed dniem rozpoczęcia ostatniego okresu odsetkowego. Przeszacowanie wartości niebazowej kwoty nominalnej służy optymalizacji ryzyka przedrozliczeniowego powstałego wskutek zmian kursów walutowych.

W dowolnym dniu roboczym przed dniem zakończenia transakcji CIRS Klient ma prawo dokonać wcześniejszego zamknięcia transakcji CIRS, rozliczając w ustalonym dniu zamknięcia transakcji wyliczoną przez Strony kwotę zamknięcia tej transakcji. Kwotą zamknięcia PKO Bank Polski uznaje bądź obciąża rachunek Klienta.

Pary walutowe:

USD/PLN, USD/EUR, USD/GBP, USD/CHF, EUR/PLN, EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/PLN, GBP/USD, GBP/EUR, GBP/CHF, CHF/PLN, CHF/USD, CHF/EUR, CHF/GBP

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie niebazowej;
- waluta niebazowa - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej;

Limit transakcji:

Minimalna kwota nominalna transakcji CIRS wynosi 1 000 000 jednostek waluty bazowej.

Wymogi formalne:

- posiadanie w PKO Banku Polskim SA rachunków bieżących w walutach kwot nominalnych transakcji CIRS;
- podpisanie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia.

Termin realizacji:

Transakcja może być zawarta na okres od jednego roku do 15 lat.

Formy zabezpieczenia:

W dniu zawarcia transakcji Klient zobowiązany jest do ustanowienia zabezpieczenia w formie depozytu gwarancyjnego w wysokości określonej przez PKO Bank Polski.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolne limity na realizację transakcji skarbowych.

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 SA przekracza aktualnie przyznane Klientowi limity. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, 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.

2) Cel zawarcia transakcji

Transakcja CIRS może być wykorzystywana przez Klienta do zamiany waluty finansowania, z którego korzysta Klient, bądź też do zamiany waluty, w której denominowane są aktywa przynoszące Klientowi dochód odsetkowy, jak również do zamiany stopy procentowej, według której naliczane są odsetki płacone lub otrzymywane przez Klienta.

3) Zawarcie umowy

Oferta przygotowana jest dla strategicznych klientów korporacyjnych i samorządowych oraz klientów korporacyjnych i samorządowych, posiadających rachunek bankowy w PKO Banku Polskim SA.

Transakcją mogą być szczególnie zainteresowani Klienci, których działalność związana jest z powstawaniem jednocześnie ryzyka walutowego i ryzyka stopy procentowej, przykładowo:

- realizujący projekty inwestycyjne w jednej walucie i finansujący je poprzez długoterminowy kredyt inwestycyjny w innej walucie,
- pozyskujący środki finansowe potrzebne do prowadzenia bieżącej działalności lub realizacji konkretnego projektu ekonomicznego w Polsce poprzez emisję papierów dłużnych (obligacji korporacyjnych) denominowanych w walutach obcych,
- utrzymujący w portfelu dłużne papiery wartościowe o stałym kuponie odsetkowym, denominowane w walutach obcych,
- utrzymujący w portfelu dłużne papiery wartościowe o zmiennym kuponie odsetkowym, denominowane w walutach obcych.

Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie walutowych transakcji zamiany stóp procentowych CIRS są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej” w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja CIRS może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego SA wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

Brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość zamiany waluty finansowania, z którego korzysta Klient, na inną walutę dostosowaną do pozycji walutowej i preferencji Klienta;
- możliwość zamiany waluty, w której denominowane są aktywa Klienta przynoszące dochód odsetkowy, na inną walutę dostosowaną do pozycji walutowej i preferencji Klienta;
- możliwość dostosowania harmonogramu transakcji do indywidualnych potrzeb Klienta;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji;

Uwaga:

- w przypadku kupna CIRS przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze wzrostu rynkowych kursów walutowych powyżej ustalonego kursu walutowego CIRS (dla wymiany końcowej kapitału bądź wymiany częściowej wynikającej z amortyzacji kapitału);
- w przypadku sprzedaży CIRS przez Klienta występuje brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych kursów walutowych poniżej ustalonego kursu CIRS (dla wymiany końcowej kapitału bądź wymiany częściowej wynikającej z amortyzacji kapitału);
- w przypadku ustalenia stałej stopy procentowej występuje brak możliwości czerpania zysków z korzystnych zmian na rynku stopy procentowej;
- w przypadku płacenia zmiennych płatności odsetkowych występuje brak ochrony przed wzrostem rynkowych stóp procentowych, a w przypadku otrzymywania zmiennych płatności odsetkowych występuje brak ochrony przed spadkiem rynkowych stóp procentowych;
- zawarcie transakcji może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;

RYZYKO INWESTORA

Walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia lub dniu ustalenia stawki referencyjnej:** w dniu rozliczenia lub 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z walutową transakcją zamiany stóp procentowych CIRS 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 żdanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji;
- **ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej:** walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS 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 zależeć 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 walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku walutowych transakcji zamiany stóp procentowych CIRS, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

LOKATA DWUWALUTOWA Z INWESTYCJĄ W OPCJĘ WALUTOWĄ

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Lokata dwuwalutowa polega na otwarciu przez Klienta lokaty w walucie oryginalnej i wskazaniu przez Klienta kursu realizacji, po jakim PKO Bank Polski będzie miał prawo przewalutować lokatę na inną uzgodnioną z Klientem walutę zamiany. W zależności od ukształtowania się kursu waluty, PKO Bank Polski dokonuje bądź nie, przewalutowania lokaty na walutę zamiany.

Zawierając transakcję lokaty dwuwalutowej Strony ustalają:

- walutę oryginalną lokaty,
- walutę zamiany lokaty,
- kwotę lokaty w walucie oryginalnej,
- datę zakończenia lokaty,
- wysokość stałej stopy procentowej,
- kwotę premii w walucie oryginalnej,
- kwotę należnych odsetek w walucie oryginalnej lokaty,
- walutę bazową/kwotowaną (para walut),
- kurs realizacji,
- dzień Fixingu,
- kurs referencyjny.

Dzień *Fixingu* przypada na dwa dni robocze przed dniem zakończenia lokaty.

W dowolnym dniu roboczym przed dniem nie później niż jeden dzień roboczy przed dniem *Fixingu* Klient ma prawo wycofać założoną lokatę. PKO Bank Polski wypłaca Klientowi, najpóźniej w terminie trzech dni roboczych po dniu przyjęcia od Klienta dyspozycji wycofania lokaty, kwotę lokaty bez odsetek oraz premię pomniejszoną o koszty wycofania lokaty. PKO Bank Polski zamyka lokatę i wylicza koszty jej zamknięcia czyli koszty wynikające z konieczności zawarcia na rynku finansowym, najpóźniej następnego dnia roboczego po dniu przyjęcia dyspozycji wycofania lokaty od Klienta, transakcji zamykającej europejską opcję walutową wbudowaną w lokatę.

Poniesione przez Klienta koszty wycofania lokaty dwuwalutowej, o których mowa wyżej, mogą spowodować utratę premii oraz utratę części lokaty w walucie oryginalnej.

Waluta:

Lokata dwuwalutowa otwierana jest w jednej z następujących walut: USD, PLN, EUR, GBP, CHF

Przeliczenie kwoty w walucie oryginalnej lokaty dotyczy następujących par walut: USD/PLN, EUR/PLN, GBP/PLN, CHF/PLN, EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, EUR/GBP, EUR/CHF, GBP/CHF.

Wyjaśnienie:

- waluta bazowa - waluta, której cena jednostkowa jest wyrażona w walucie ;
- waluta kwotowana - waluta, w której wyrażona jest cena jednostki waluty bazowej;
- waluta oryginalna lokaty - waluta, w której Klient zakłada lokatę;
- waluta zamiany lokaty - waluta, na którą PKO Bank Polski może przeliczyć kwotę lokaty w dniu zakończenia lokaty, po kursie realizacji;

Limit transakcji:

Minimalna kwota transakcji wynosi 50.000 USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie wymiennej przeliczonej według aktualnych cen na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych.

Wymogi formalne:

- posiadanie w PKO Banku Polskim rachunków bieżących w walucie oryginalnej i walucie zamiany;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- zawarcie „Umowy ramowej o świadczenie usług bankowości Prywatnej w PKO Banku Polskim SA”
- przeprowadzenie klasyfikacji według MiFID;

Termin realizacji:

Od 5 dni roboczych do 12 miesięcy od dnia zawarcia transakcji.

2) Cel zawarcia transakcji

Lokata dwuwalutowa może być wykorzystywana jako inwestowanie środków pieniężnych w celu osiągnięcia wyższej stopy zwrotu.

3) Zawarcie umowy

Oferta skierowana jest do klientów Centrum Bankowości Prywatnej oraz dla Klientów strategicznych, korporacyjnych i samorządowych, posiadających rachunki bankowe w PKO Banku Polskim w walucie oryginalnej lokaty i walucie zamiany.

Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym” oraz „Umowy ramowej o świadczenie usług bankowości prywatnej”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji lokat dwuwalutowych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie Lokaty dwuwalutowej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskiego Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki walutowej transakcji lokaty dwuwalutowej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Lokata dwuwalutowa może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

4) Opłaty

Brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji lokaty dwuwalutowej.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość uzyskania wyższej stopy zwrotu niż z tradycyjnych lokat;
- możliwość negocjowania kursu oraz wysokości oprocentowania lokaty;
- elastyczne terminy lokaty;
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji;

RYZYSKO INWESTORA

Lokaty dwuwalutowe są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** możliwość uzyskania pozytywnego bądź negatywnego wyniku finansowego z transakcji. W przypadku przewalutowania lokaty, kapitał jaki otrzyma Klient w walucie zamiany lokaty będzie niższy niż kwota lokaty w walucie oryginalnej lokaty w odniesieniu do rynkowego kursu walutowego aktualnego w dniu Fixingu. Historyczne poziomy kursów walutowych oraz stóp procentowych nie stanowią gwarancji osiągnięcia porównywalnego poziomu tych parametrów w przyszłości. Ewentualne zyski albo straty mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian kursów walutowych, stóp procentowych lub innych czynników rynkowych mających wpływ na wycenę instrumentu.
- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu rozliczenia lub dniu ustalenia stawki referencyjnej:** w dniu rozliczenia lub 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z lokatą dwuwalutową istnieje możliwość powstania po stronie Klienta zobowiązania finansowego, wynikającego z praw nabytych przez PKO Bank Polski w wyniku zawarcia przedmiotowej transakcji;
- **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 lokaty dwuwalutowej;
- **ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO Banku Polskiego:** Klient, zawierając transakcje z Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Bank jako płatnik podatku dochodowego od osób fizycznych pobiera i odprowadza podatek zryczałtowany od faktycznie stawianych do dyspozycji Klienta (podatników podatku dochodowego od osób fizycznych oraz podatników – nierezydentów – podatku dochodowego od osób prawnych) odsetek z lokaty dwuwalutowej, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa.

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

TRANSAKCA SWAPA TOWAROWEGO

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Transakcja *swapa* towarowego jest to umowa między Klientem a Bankiem, określająca warunki wymiany płatności pomiędzy Stronami transakcji. Płatnik kwoty stałej płaci płatność naliczoną według ceny stałej towaru ustalonej w momencie zawierania transakcji. Płatnik kwoty zmiennej płaci płatność naliczoną według ceny zmiennej towaru ustalonej na podstawie określonej ceny referencyjnej towaru zgodnie z algorytmem ustalonym w momencie zawierania transakcji.

Transakcje mogą być zawierane wyłącznie z rozliczeniem pieniężnym.

PKO Bank Polski standardowo zawiera transakcje *swapa* towarowego w odniesieniu do towarów i cen referencyjnych określonych w Liście towarów.

Wyjaśnienie:

Lista towarów - Lista towarów bazowych, cen referencyjnych i minimalnych nominalów dla towarowych transakcji pochodnych w PKO Banku Polskim, dla których PKO Bank Polski zawiera towarowe transakcje pochodne, dostarczana Klientowi wraz z Regulaminem, wraz z późniejszymi zmianami, o których PKO Bank Polski powiadomił Klienta.

W dniu rozliczenia transakcji *swapa* towarowego Strona zobowiązana płaci drugiej Stronie kwotę rozliczenia wyliczoną na podstawie kwoty stałej oraz kwoty zmiennej.

Zawierając transakcję *swapa* towarowego Strony ustalają telefonicznie:

- płatnika kwoty stałej,
- płatnika kwoty zmiennej,
- towar,

- nominal transakcji (ilość jednostek towaru),
- cenę stałą,
- cenę referencyjną,
- dzień lub dni obserwacji,
- dzień rozliczenia,
- walutę rozliczenia.

Dzień rozliczenia może być uzgodniony przez wskazanie ilości dni roboczych towaru po ostatnim dniu obserwacji. Jeśli Strony nie uzgodniły dnia rozliczenia, dniem rozliczenia jest:

- 1) dla transakcji *swapa* towarowego, dla którego towarem jest metal bazowy - 2. dzień roboczy towaru po ostatnim dniu obserwacji,
 - 2) dla transakcji *swapa* towarowego, dla którego towarem jest metal szlachetny - 2. dzień roboczy towaru po ostatnim dniu obserwacji,
 - 3) dla transakcji *swapa* towarowego, dla którego towarem jest energia - 5. dzień roboczy towaru po ostatnim dniu obserwacji,
 - 4) dla transakcji *swapa* towarowego, dla którego towarem jest produkt rolny - 5. dzień roboczy towaru po ostatnim dniu obserwacji,
 - 5) dla transakcji *swapa* towarowego innego niż wskazane powyżej - dzień roboczy towaru, w którym następowałoby rozliczenie odpowiedniej transakcji dotyczącej danego towaru na rynku, dla którego podawana jest cena referencyjna,
- z zastrzeżeniem, że w przypadku w którym dzień rozliczenia nie jest dniem roboczym w Polsce, dniem rozliczenia jest pierwszy przypadający po tym dniu dzień roboczy towaru, który jest jednocześnie dniem roboczym w Polsce.

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

W przypadku gdy do obliczenia kwoty zmiennej została użyta cena referencyjna, która następnie została skorygowana przez źródło ceny lub podmiot ogłaszający cenę referencyjną w ciągu 35 dni od dnia ogłoszenia lub publikacji pierwotnej ceny referencyjnej, PKO Bank Polski może zdecydować o dokonaniu korekty rozliczenia poprzez zawiadomienie Klienta w ciągu 30 dni, licząc od dnia ogłoszenia informacji o korekcie przez źródło ceny lub podmiot ogłaszający cenę referencyjną.

Waluta:

Zawierając transakcję *swapa* towarowego można ustalić jej rozliczenie w walutach wymiennalnych ogłaszanych w Tabeli kursów PKO Banku Polskiego SA, w których prowadzone są rachunki bankowe.

Limit transakcji:

Minimalny nominal transakcji *swapa* towarowego, tj. ilość jednostek towaru, określony jest w Liście towarów.

Wymogi formalne:

- posiadanie w PKO Banku Polskim SA rachunku bankowego w walucie rozliczenia transakcji *swapa* towarowego;
- zawarcie „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”;
- przeprowadzenie klasyfikacji według MiFID.

Termin realizacji:

Dzień rozliczenia transakcji *swapa* towarowego jest ustalany w dniu zawarcia transakcji *swapa* towarowego. Okres rozliczenia transakcji *swapa* towarowego następuje od 2 do 5 dni roboczych od ostatniego dnia obserwacji z uwzględnieniem kalendarza rynku danego towaru i jest podany w Liście towarów.

2) Cel zawarcia transakcji

Transakcje *swapa* towarowego mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych cen towarów na przyszłe transakcje handlowe.

3) Zawarcie umowy

Oferta skierowana jest do Klientów korporacyjnych, posiadających rachunki bankowe w PKO Banku Polskim w walucie rozliczenia transakcji *swapa* towarowego.

Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu „Umowy ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie transakcji *swapa* towarowego są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie transakcji *swapa* towarowego w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej” oraz w Regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji *swapa* towarowego w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja *swapa* towarowego może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

4) Opłaty

Brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji *swapa* towarowego.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- możliwość zamiany zmiennych cen towarów na stałe ceny pozwala na ochronę przed niekorzystnymi zmianami rynkowych cen towarów;
- rozliczenie transakcji *swapa* towarowego netto czyli kwotą różnicy pomiędzy stałą a zmienną ceną towaru,
- transakcja *swapa* towarowego dostępna dla towarów bazowych wskazanych w Liście towarów;
- w dowolnym dniu przed ustalonym dniem rozliczenia transakcji *swapa* towarowego Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji.

RYZYKO INWESTORA

Transakcje *swapa* towarowego są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **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, 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 i cenami sprzedaży dla danego rodzaju transakcji na rynku finansowym oraz zmian tej różnicy;
 - zmianami wartości instrumentów bazowych, w oparciu o które ustalana jest cena referencyjna, a także wahaniami samej ceny referencyjnej;
 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z transakcjami swapa towarowego 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 przyznanych 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 żdanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji;
- **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, płynnościowej, cen towarów 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 transakcji swapa towarowego
- **ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO Banku Polskiego:** Klient, zawierając transakcje z Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków z transakcji swapa towarowego, Klient powinien zasięgnąć porady doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

TRANSAKCYJA OPCJI NA STOPE PROCENTOWA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Opcja na stopę procentową jest to kontrakt finansowy dający prawo majątkowe nabywcy opcji uprawniające, lecz nie zobowiązujące, 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 nastąpić będzie jedynie przez wypłatę kwoty rozliczenia. Strony zawierając transakcje opcji na stopę procentową mogą uzgodnić dla danej transakcji jeden bądź więcej okresów odsetkowych oraz zmianę kwoty nominalnej transakcji w poszczególnych okresach odsetkowych.

Strony ustalają telefonicznie warunki transakcji w szczególności:

- typ opcji (opcja Cap albo Floor),
- nabywcę opcji,
- wystawcę opcji,
- stopę referencyjną,
- walutę transakcji,
- kwotę (nominał) transakcji,
- stawkę realizacji,
- datę rozpoczęcia transakcji,
- datę zakończenia transakcji,
- daty wyznaczające okresy odsetkowe,
- daty ustalania płatności odsetkowych,
- sposób płatności odsetkowych (z góry/z dołu),
- kwotę premii,
- datę płatności premii,
- konwencję bazy odsetkowej,
- konwencję przesuwania dni,
- numer rachunku bankowego,
- inne parametry transakcji.

Opcja na stopę procentową jest automatycznie zrealizowana, w przypadku gdy dla określonego okresu odsetkowego:

- stawka realizacji opcji Cap jest niższa od stopy referencyjnej,
- stawka realizacji opcji Floor jest wyższa od stopy referencyjnej.

Przed dniem ustalania odsetek, nabywca opcji może zgłosić wystawcy opcji brak zamiaru wykonania opcji (nabywca opcji świadomie rezygnuje ze swojego prawa do wykonania opcji). W takim przypadku opcja nie zostanie wykonana, nawet jeśli z porównania stawki realizacji opcji ze stopą referencyjną wynika, że opcja podlegałaby realizacji.

Realizacja opcji na stopę procentową następuje poprzez zapłatę przez sprzedającego kwoty płatności odsetkowej w dniu płatności odsetkowej. Jeżeli ustalono, że odsetki są rozliczane z góry, jest to dzień rozpoczynający dany okres odsetkowy, natomiast jeżeli ustalono, że odsetki są rozliczane z dołu, jest to dzień kończący dany okres odsetkowy.

W dowolnym dniu tygodnia od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy oraz dni, w których PKO Bank Polski nie pracuje, przed wygaśnięciem opcji na stopę procentową Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części.

Waluty:

PLN, EUR, USD, CHF.

Limit transakcji:

Minimalna kwota transakcji wynosi 500 000 PLN lub równowartość tej kwoty w EUR, USD lub CHF przeliczonej przez dealera według aktualnych cen na rynku międzybankowym, obowiązujących dla natychmiastowych transakcji wymiany walut wymiennalnych.

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.

Termin realizacji:

Dzień płatności odsetkowej przypada od 2 dnia roboczego do 10 lat, licząc od dnia zawarcia transakcji opcyjnej.

Formy zabezpieczenia:

Klient zobowiązany jest ustanowić zabezpieczenie transakcji opcyjnej w formie depozytu gwarancyjnego w dniu jej zawarcia, w przypadku gdy:

- 1) jest wystawcą opcji,
- 2) jest nabywcą opcji, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej.

PKO Bank Polski może odstąpić od wymogu zabezpieczenia transakcji. Dotyczy to transakcji z Klientem, dla którego PKO Bank Polski posiada wolny limit na realizację transakcji skarbowych.

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 SA przekracza aktualnie przyznany Klientowi limit oraz w sytuacji, gdy PKO BP SA nie odnowi Klientowi limitu albo limit zostanie przez PKO Bank Polski zniesiony. W przypadku, gdy Klient nie posiada przyznanego limitu, gdy złożone przez Klienta w dniu zawarcia transakcji zabezpieczenie jest w ocenie PKO Banku Polskiego SA niewystarczające dla zabezpieczenia ekspozycji kredytowej lub rozliczeniowej PKO Banku Polskiego SA, PKO Bank Polski może żądać podwyższenia kwoty zabezpieczenia.

2) Cel zawarcia transakcji

- opcje na stopę procentową mogą być wykorzystywane jako zabezpieczenie przed niekorzystnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych na przyszłe transakcje handlowe, koszt pozyskiwanego kapitału lub zysk z inwestycji;
- kupno opcji na stopę procentową daje możliwość połączenia zabezpieczenia przed niekorzystnymi zmianami stóp procentowych na rynku z zachowaniem możliwości korzystania ze zmian sprzyjających;
- istnieje możliwość uzyskania zróżnicowanych profili wypłaty poprzez budowanie strategii opcyjnych, w których Klient równocześnie kupuje i sprzedaje opcje na stopę procentową, w tym również strategii, w których premia netto zeruje się.

3) Zawarcie umowy

Nasza oferta jest przygotowana dla Klientów strategicznych, korporacyjnych i samorządowych posiadających rachunek bieżący w PKO Banku Polskim SA oraz zawartą „Umowę ramową w zakresie współpracy na rynku finansowym”.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie opcji na stopę procentową są określone w podpisanej z Klientem „Umowie ramowej w zakresie współpracy na rynku finansowym”, w „Regulaminie opcji na stopę procentową” oraz w regulaminie „Ogólne warunki współpracy z Klientami na rynku finansowym w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki transakcji opcyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Transakcja opcyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego SA - wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - przez niego lub za pośrednictwem pełnomocnika.

Warunki transakcji opcyjnej są negocjowane z dealerem telefonicznie.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji opcyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA).

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- nabycie opcji na stopę procentową umożliwia ochronę ponoszonych kosztów odsetkowych przed wzrostem rynkowych stóp procentowych lub spadku wpływu z tytułu odsetek, w całym okresie lub w wybranym horyzoncie czasowym,
- nabywca opcji ma możliwość osiągnięcia nieograniczonego zysku i jednocześnie ogranicza stratę do wysokości zapłaconej premii opcyjnej,
- w przypadku zmiany ekspozycji Klienta i wygaśnięcia potrzeby zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej, Klient ma prawo do przedterminowego zamknięcia i rozliczenia tej transakcji albo jej części,
- znany maksymalny koszt zabezpieczenia (kwota premii opcyjnej) w przypadku kupna opcji na stopę procentową przez Klienta,
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim SA).

Uwaga:

- Klient kupujący opcję na stopę procentową ma obowiązek zapłacić premię opcyjną;
- sprzedaż opcji na stopę procentową wiąże się z obowiązkiem rozliczenia transakcji na rzecz nabywcy opcji, jeśli zostaną spełnione warunki wykonania opcji, w związku z czym wystawca opcji jest narażony na ryzyko poniesienia potencjalnie nieograniczonej straty; za przyjęcie takiego zobowiązania sprzedający opcję otrzymuje premię opcyjną od nabywcy opcji;
- sprzedaż opcji na stopę procentową może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji;
- kupno opcji na stopę procentową, dla której ustalono dzień płatności premii w terminie późniejszym niż drugi dzień roboczy następujący po dniu zawarcia transakcji opcyjnej może wiązać się z koniecznością ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji.

RYZIKO INWESTORA

Opcje na stopę procentową są obarczone szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko wyceny zawartej transakcji w dniu realizacji:** w dniu realizacji 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 kursów walutowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - 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 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 zaciąganiem przez Klienta zobowiązań finansowych:** w związku z opcjami na stopę procentową 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 przyznanego 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 żdanego przez PKO Bank Polski zabezpieczenia może skutkować przedterminowym zamknięciem i rozliczeniem zawartej transakcji/zawartych transakcji;

- **ryzyko związane z działaniem mechanizmu dźwigni finansowej:** opcje na stopę procentową działają w oparciu o mechanizm 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, zysk lub strata z transakcji mogą więc wielokrotnie przekroczyć kwotę złożonego zabezpieczenia (o ile takie wystąpiło) i zależeć od stopnia dźwigni finansowej;
- **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;
- **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 opcji na stopę procentową;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych:** istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku opcji na stopę procentową, 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 Bankiem, 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.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

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

LOKATA INWESTYCYJNA

GŁÓWNE CECHY PRODUKTU

1) Cechy charakterystyczne

Lokata Inwestycyjna to produkt depozytowy, będący lokatą o charakterze inwestycji na rynkach finansowych, w którym wysokość odsetek uzależniona jest od zmiany wartości kursu walutowego.

Klient nabywając lokatę inwestycyjną uzyskuje możliwość osiągnięcia zysków przewyższających oprocentowanie tradycyjnych lokat bankowych po spełnieniu określonych warunków. Osiągnięcie zysków nie jest jednak gwarantowane przez PKO Bank Polski. PKO Bank Polski gwarantuje jedynie zwrot wpłaconego kapitału w przypadku dotrzymania do końca trwania lokaty.

Przed zawarciem lokaty inwestycyjnej Klient powinien zapoznać się z wykazem aktywów oraz strategii inwestycyjnych oraz innymi warunkami transakcji przygotowanymi przez PKO Bank Polski.

Waluta

PLN, EUR, USD, CHF

Limit transakcji:

Minimalna kwota transakcji wynosi 500.000 PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie wymienialnej przeliczonej według aktualnych cen na rynku międzybankowym dla transakcji natychmiastowych.

Wymogi formalne:

podpisanie Umowy ramowej o otwieranie i prowadzenie lokat inwestycyjnych

Termin realizacji:

Od 14 dni roboczych do 12 miesięcy od dnia zawarcia transakcji.

Rozliczenie transakcji

W dniu zakończenia lokaty inwestycyjnej PKO BP SA przekazuje na rachunek Klienta, całą kwotę lokaty inwestycyjnej i w przypadku pomyślnych zmian na rynku finansowym, należne odsetki. Wysokość odsetek jest obliczana zgodnie ze wzorem obliczania odsetek indywidualnie ustalonym z Klientem w warunkach transakcji.

Przedterminowe wycofanie lokaty inwestycyjnej

Nie później niż trzy dni robocze przed dniem zakończenia lokaty inwestycyjnej Klient ma prawo złożyć dyspozycję wycofania lokaty inwestycyjnej. W przypadku wycofania zawartej lokaty inwestycyjnej przed terminem jej zakończenia, PKO BP SA przekazuje na rachunek Klienta, najpóźniej w terminie trzech dni roboczych po dniu przyjęcia dyspozycji kwotę lokaty inwestycyjnej, pomniejszoną o opłatę likwidacyjną. W przypadku złożenia ww. dyspozycji, nie przysługują odsetki.

Dostępne strategie inwestycyjne:

PKO Bank Polski zawiera transakcje lokat inwestycyjnych w szczególności w oparciu o następujące strategie inwestycyjne:

	Nazwa strategii	Opis produktu	Wzór obliczania odsetek
I.	Walutowy wzrost I	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku wzrostu kursu walutowego w okresie trwania lokaty, - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x),	$\text{Jeżeli } l_k \leq l_p \quad \text{odsetki} = 0'$ $\text{Jeżeli } l_k > l_p \quad \text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_k - l_p}{l_p}$
II.	Walutowy spadek I	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku spadku kursu walutowego w okresie trwania lokaty, - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x),	$\text{Jeżeli } l_k \geq l_p \quad \text{odsetki} = 0$ $\text{Jeżeli } l_k < l_p \quad \text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_p - l_k}{l_p}$
III.	Walutowy wzrost średniej I	- Wypłata odsetek nastąpi gdy średnia arytmetyczna kursów z okresu trwania lokaty okaże się wyższa od kursu walutowego uzgodnionego przez Strony w dniu zawarcia transakcji, - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x),	$\text{Jeżeli } l_k \leq l_p \quad \text{odsetki} = 0$ $\text{Jeżeli } l_k > l_p \quad \text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_k - l_p}{l_p}$
IV.	Walutowy spadek średniej I	- Wypłata odsetek nastąpi gdy średnia arytmetyczna kursów z okresu trwania lokaty okaże się niższa od kursu walutowego uzgodnionego przez Strony w dniu zawarcia transakcji, - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x),	$\text{Jeżeli } l_k \geq l_p \quad \text{odsetki} = 0$ $\text{Jeżeli } l_k < l_p \quad \text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_p - l_k}{l_p}$

V.	Walutowy wzrost z rabatem	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku wzrostu kursu walutowego w okresie trwania lokaty, ale do określonej wysokości tzw. bariery (B), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), - Jeżeli jednak w dowolnym momencie trwania lokaty kurs przekroczy barierę Klient otrzyma odsetki wg stopy procentowej uzgodnionej przez Strony (y),	Jeżeli, w okresie trwania lokaty, kurs walutowy nigdy nie osiągnął ani nie przekroczył B, wówczas: Jeżeli $l_k \leq l_p$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $B > l_k > l_p$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_k - l_p}{l_p}$ Jeżeli, w okresie trwania lokaty, kurs walutowy osiągnął lub przekroczył B wówczas: $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y \times \frac{n}{365}$
VI.	Walutowy spadek z rabatem	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku spadku kursu walutowego w okresie trwania lokaty, ale do określonej wysokości tzw. bariery (B), - Jeżeli jednak w dowolnym momencie trwania lokaty kurs spadnie poniżej bariery Klient otrzyma odsetki wg stopy procentowej uzgodnionej przez Strony (y), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), .	Jeżeli, w okresie trwania lokaty, kurs walutowy nigdy nie osiągnął ani nie przekroczył B, wówczas: Jeżeli $l_k \geq l_p$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $B < l_k < l_p$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_p - l_k}{l_p}$ Jeżeli, w okresie trwania lokaty, kurs walutowy osiągnął lub przekroczył B, wówczas: $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y \times \frac{n}{365}$
VI I.	Walutowy wzrost II	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku wzrostu kursu walutowego w okresie trwania lokaty, - Oprocentowanie maksymalne wypłacalne jest pod warunkiem przekroczenia progu (l_{p2}), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), .	Jeżeli $l_k \leq l_{p1}$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $l_{p1} < l_k \leq l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_k - l_{p1}}{l_{p1}}$ Jeżeli $l_k > l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p2} - l_{p1}}{l_{p1}}$
VI II.	Walutowy spadek II	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku spadku kursu walutowego w okresie trwania lokaty, - Oprocentowanie maksymalne wypłacalne jest pod warunkiem spadku kursu walutowego poniżej progu (l_{p2}), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), .	Jeżeli $l_k \geq l_{p1}$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $l_{p1} > l_k \geq l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p1} - l_k}{l_{p1}}$ Jeżeli $l_k < l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p1} - l_{p2}}{l_{p1}}$
IX.	Walutowy wzrost średniej II	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku gdy średnia arytmetyczna kursów z okresu trwania lokaty okaże się wyższa od kursu walutowego uzgodnionego przez Strony w dniu zawarcia transakcji, - Oprocentowanie maksymalne wypłacalne jest pod warunkiem przekroczenia progu (l_{p2}), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna, zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), .	Jeżeli $l_k \leq l_{p1}$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $l_{p1} < l_k \leq l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_k - l_{p1}}{l_{p1}}$ Jeżeli $l_k > l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p2} - l_{p1}}{l_{p1}}$
X.	Walutowy spadek średniej II	- Wypłata odsetek nastąpi w przypadku gdy średnia arytmetyczna kursów z okresu trwania lokaty okaże się niższa od kursu walutowego uzgodnionego przez Strony w dniu zawarcia transakcji, - Oprocentowanie maksymalne wypłacalne jest pod warunkiem spadku kursu walutowego poniżej progu (l_{p2}), - Wysokość oprocentowania jest proporcjonalna zgodnie z współczynnikiem partycypacji (x), .	Jeżeli $l_k \geq l_{p1}$ $\text{odsetki} = 0$ Jeżeli $l_{p1} > l_k \geq l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p1} - l_k}{l_{p1}}$ Jeżeli $l_k < l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times x \times \frac{l_{p1} - l_{p2}}{l_{p1}}$
XI.	Walutowa stabilizacja	Możliwe jest również uzgodnienie kilku poziomów wypłat ($y, y_1, y_2, \dots, y_{pi}, \dots, y_{n+1}$) w zależności od spełnienia różnych warunków.	Jeżeli $l_k \leq l_{p1}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y_1 \times \frac{n}{365}$ Jeżeli $l_{p1} < l_k \leq l_{p2}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y_2 \times \frac{n}{365}$ (...) Jeżeli $l_{pi-1} < l_k \leq l_{pi}$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y_{pi} \times \frac{n}{365}$ (...) Jeżeli $l_{pn} < l_k$ $\text{odsetki} = \text{kwota lokaty} \times y_{n+1} \times \frac{n}{365}$

Gdzie:

$I_{p1}, I_{p2}, I_{pi-1}, I_{pi}, I_{pn}$ - wysokość kursu walutowego ustalona przez Stronę,

I_k - wysokość kursu walutowego ustalona w dniu uzgodnionym przez Stronę, a w przypadku strategii Walutowy wzrost średniej I i II oraz Walutowy spadek średniej I i II jest to średnia arytmetyczna kursów walut, których obserwacja odbywa się z częstotliwością dzienną, w każdym dniu roboczym od momentu zawarcia transakcji do trzeciego dnia roboczego przed dniem zakończenia lokaty włącznie,

x - współczynnik partycypacji, określający procentowy udział Klienta w zmianie kursu walutowego, którego wysokość jest ustalona przez Stronę

$y_1, y_2, \dots, y_{pi}, \dots, y_{n+1}$ - stała stopa procentowa podawana w skali roku, ustalona przez Stronę, na podstawie której obliczane są odsetki,

B - poziom bariery,

n - okres utrzymania lokaty inwestycyjnej w dniach.

2) Cel inwestycyjny

Lokaty inwestycyjne są produktem przeznaczonym dla Klientów, którzy:

- chcą uzyskiwać atrakcyjne stopy zwrotu,
- dbają o bezpieczeństwo zainwestowanego kapitału,
- poszukują nowoczesnych form lokowania nadwyżek finansowych,
- poszukują wyższych rentowności lokat.

3) Zawarcie umowy

Oferta skierowana jest do klientów strategicznych, korporacyjnych i samorządowych. Transakcja może zostać zawarta po uprzednim podpisaniu Umowy ramowej o otwieranie i prowadzenie lokat inwestycyjnych.

Szczegółowe regulacje dotyczące zasad współpracy w zakresie lokat inwestycyjnych są określone w podpisywanej z Klientem „Umowie ramowej o otwieranie i prowadzenie lokat inwestycyjnych” oraz w „Regulaminie Lokaty inwestycyjnej w Powszechnej Kasie Oszczędności Banku Polskim Spółce Akcyjnej”.

Klient może negocjować warunki lokaty inwestycyjnej w każdym dniu roboczym w godzinach 8:00 - 17:00.

Lokata inwestycyjna może być zawarta ze strony PKO Banku Polskiego wyłącznie przez dealera, a ze strony Klienta - Klient zgodnie z zasadami reprezentacji lub ustanowiony pełnomocnik.

4) Opłaty

PKO Bank Polski nie pobiera prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji lokat inwestycyjnych (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim).

W przypadku wycofania zawartej lokaty inwestycyjnej przed terminem jej zakończenia, PKO BP SA przekazuje na rachunek wskazany w Umowie lub pisemnej dyspozycji, najpóźniej w terminie trzech dni roboczych po dniu przyjęcia dyspozycji kwotę lokaty inwestycyjnej, pomniejszoną o opłatę likwidacyjną. Wysokość opłaty jest stała i jest ustalona w warunkach transakcji.

KORZYŚCI INWESTORA

Podstawowe korzyści inwestora to:

- gwarancja ochrony wpłaconego kapitału pod warunkiem utrzymania środków na lokacie inwestycyjnej do końca uzgodnionego przez Stronę okresu,
- możliwość uzyskania ponadprzeciętnych zwrotów z lokaty,
- łatwy dostęp do różnych strategii inwestycyjnych,
- gwarancja BFG do poziomu 100 000 EUR.

RYZYKO INWESTORA

Lokaty inwestycyjne są obarczone przez szereg ryzyk, w tym w szczególności:

- **ryzyko rynkowe:** wysokość odsetek (pożytków) wypłacanych Klientowi w momencie zakończenia transakcji uzależniona jest od różnych zmiennych rynkowych np. kursów walutowych. Wartość tych zmiennych jest nieprzewidywalna i podlega wahaniom. W związku z powyższym Klient powinien brać pod uwagę następujące scenariusze:
 - klient może nie otrzymać spodziewanych pożytków z zawartej transakcji,
 - klient może otrzymać pożytki w wysokości niższej niż spodziewana,
 - relacja między pożytkami, a zmiennymi rynkowymi, od których zależy ich wysokość może być nieliniowa, co może skutkować nieproporcjonalnymi pożytkami w stosunku do zmian tychże zmiennych;
- **ryzyko walutowe:** w przypadku lokat inwestycyjnych denominowanych w innych walutach niż PLN, kwota lokaty inwestycyjnej będzie istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W przypadku lokat inwestycyjnych, których pożytki będą zależne od zmiennych rynkowych kwotowanych w innej walucie niż PLN, wartość pożytków może być istotnie uzależniona od zmiany relacji tej waluty względem PLN. W związku z powyższym, w dniu zakończenia lokaty inwestycyjnej wartość otrzymanych przez Klienta środków może być niższa niż zakładana;
- **ryzyko utraty części zainwestowanego kapitału:** w przypadku przedterminowego wycofania lokaty inwestycyjnej, odsetki nie przysługują a kwota lokaty inwestycyjnej zostaje pomniejszoną o opłatę likwidacyjną. Jej wysokość jest ustalona w warunkach transakcji.
- **ryzyko kredytowe, rozliczeniowe i operacyjne dotyczące PKO Banku Polskiego:** Klient, zawierając transakcje z Bankiem, 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 lokaty inwestycyjne powinien brać pod uwagę również inne rodzaje ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym oraz operacyjnym, niezależne od PKO Banku Polskiego.

FORMA OPODATKOWANIA ZYSKU Z INSTRUMENTU

Zawieranie lokat inwestycyjnych może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków związanych z lokatą inwestycyjną, Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

ZASTRZEŻENIA

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. PKO Bank Polski dołożył starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach.

Zawieranie transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania dochodów z inwestycji w poszczególne instrumenty finansowe, Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

O ile wyraźnie nie zastrzeżono przeciwnie, transakcje zawierane na instrumentach finansowych nie są zobowiązaniem, ani nie są gwarantowane przez PKO Bank Polski ani Skarb Państwa. Niezależnie od informacji przekazanych przez PKO Bank Polski, przed zawarciem każdej transakcji Klient powinien dokonać całościowej oceny jej ryzyka, potencjalnych korzyści i ewentualnych strat, warunków i skutków prawnych, księgowych i podatkowych transakcji, wpływu czynników rynkowych na wartość inwestycji i wynik transakcji oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć ryzyko związane z daną transakcją.

Instrumenty finansowe oraz transakcje, których są przedmiotem mogą być nieodpowiednie do indywidualnej sytuacji niektórych Klientów. Przed zawarciem transakcji Klient powinien podjąć kroki w celu pełnego zrozumienia warunków transakcji i dokonania niezależnej oceny jej skutków i odpowiedności w świetle jego własnych celów i uwarunkowań rynkowych, a w szczególności możliwego ryzyka i korzyści wynikających z jej zawarcia.

O ile wyraźnie nie zastrzeżono przeciwnie, PKO Bank Polski nie świadczy usług doradztwa inwestycyjnego, ani nie udziela rekomendacji zawarcia transakcji, z zastrzeżeniem, że ostateczna decyzja o zawarciu transakcji, okresu inwestycji i wielkości zaangażowanych środków każdorazowo należy wyłącznie do Klienta.