

LISTOPADOWA
13-TKA



Bezpieczna inwestycja i szybki zysk mogą iść w parze.

Tylko w listopadzie

nowa 13-miesięczna obligacja skarbową

- z miesięczną kapitalizacją odsetek
- z możliwością wycofania środków bez dodatkowych opłat i utraty zgromadzonych odsetek



www.obligacjeskarbowe.pl

Infolinia:

0 801 310 210
+ 48 81 535 66 55

Opłata jak za połączenie lokalne.

Wysokie oprocentowanie

1% w pierwszych 5 miesiącach

3% od 6. do 12. miesiąca

13% w 13. miesiącu

3%
w skali roku

Obligacje Skarbowe kupisz w oddziałach PKO Banku Polskiego, przez telefon i internet.

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 instrumentów finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące produktu określone są w liście emisyjnym.



MINISTERSTWO FINANSÓW

**OBLIGACJE
SKARBOWE**

BEZPIECZNY ZYSK

LISTOPADOWA 13-TKA

I. Nowa obligacja oszczędnościowa

Oferta Ministerstwa Finansów jednorazowo w listopadzie zostanie wzbogacona o nowy instrument oszczędnościowy, którego emisja stanowi odpowiedź na zgłaszany przez naszych indywidualnych klientów popyt na obligacje o innej konstrukcji od dotychczasowych.

Nowa obligacja oficjalnie nazwana została **Krótkookresową Obligacją Skarbową** czyli **KOS**.

Ze względu na jednorazową emisję w listopadzie i trzynastomiesięczny okres wykupu dla obligacji KOS stosować będziemy uproszczoną nazwę – **Listopadowa 13-tka**.

Konstrukcja Listopadowej 13-tki stanowi uzupełnienie dotychczasowej oferty obligacji oszczędnościowych.

Krótki okres wykupu

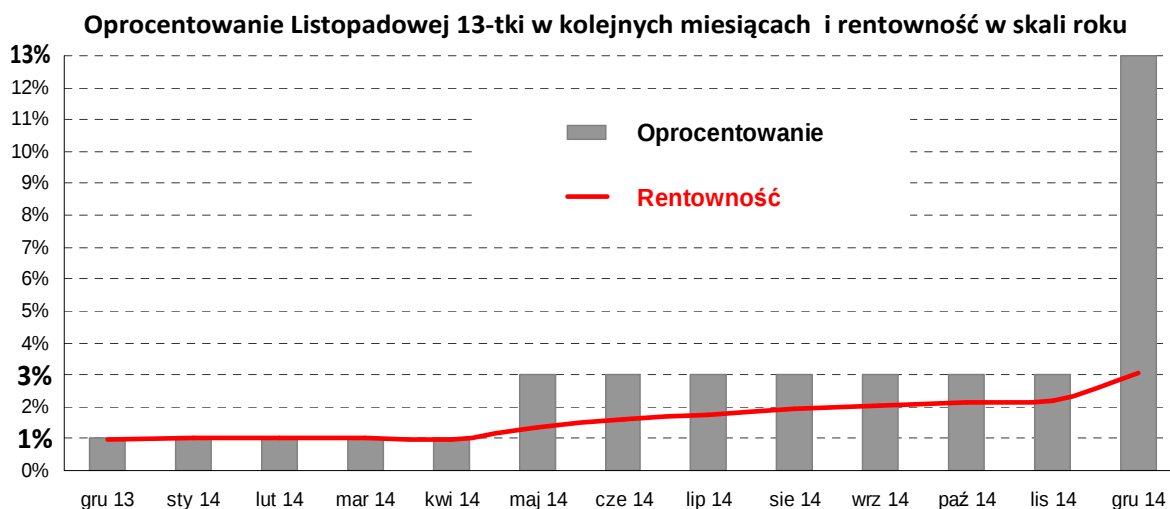
Listopadowa 13-tka posiada **najkrótszy okres wykupu** ze wszystkich będących obecnie w ofercie obligacji - tylko **13 miesięcy**.

Wysokie oprocentowanie

Oprocentowanie Listopadowej 13-tki jest znane w momencie zakupu i wynosi:

- **1%** - w pierwszych 5 miesiącach (od 1 do 5 miesiąca)
- **3%** - w kolejnych 7 miesiącach (od 6 do 12 miesiąca)
- **13%** - w 13 miesiącu

Po trzynastu miesiącach **rentowność Listopadowej 13-tki wyniesie 3,0% w skali roku**.



Po każdym miesiącu **narosłe odsetki będą kapitalizowane** zwiększając wartość odsetek naliczanych w następnym miesiącu.

Kupując obligację za 100 zł otrzymamy przy wykupie 103,29 zł. Odpowiada to rentowności 3,0% w skali roku (dokładnie nawet 3,04%).

Bez żadnych opłat i utraty odsetek

Listopadowa 13-tka będzie jedyną obligacją oszczędnościową, która umożliwi wcześniejszy dostęp do ulokowanych środków bez opłat i utraty narosłych odsetek.

Rosnące oprocentowanie powinno zachęcać do utrzymania obligacji do wykupu. W przypadku jednak konieczności wcześniejszego dostępu do ulokowanych środków, **narosłe odsetki wypłacone zostaną w całości bez żadnych opłat.**

II. Jednorazowa sprzedaż LISTOPADOWEJ 13-TKI

Sprzedaż Listopadowej 13-tki będzie sprzedażą jednorazową. Oznacza to, że **obligacje o zaprezentowanej konstrukcji będą sprzedawane tylko w listopadzie br.**

III. Przestanki emisji LISTOPADOWEJ 13-TKI

Konstrukcja Listopadowej 13-tki jest odpowiedzią na zgłaszane preferencje i zapotrzebowanie istniejących i potencjalnych nabywców na obligacje, które posiadałyby następujące cechy:

- o krótki okres do wykupu,
- o wysokie oprocentowanie,
- o dostęp do ulokowanych środków przed terminem wykupu bez utraty narosłych odsetek i żadnych opłat.

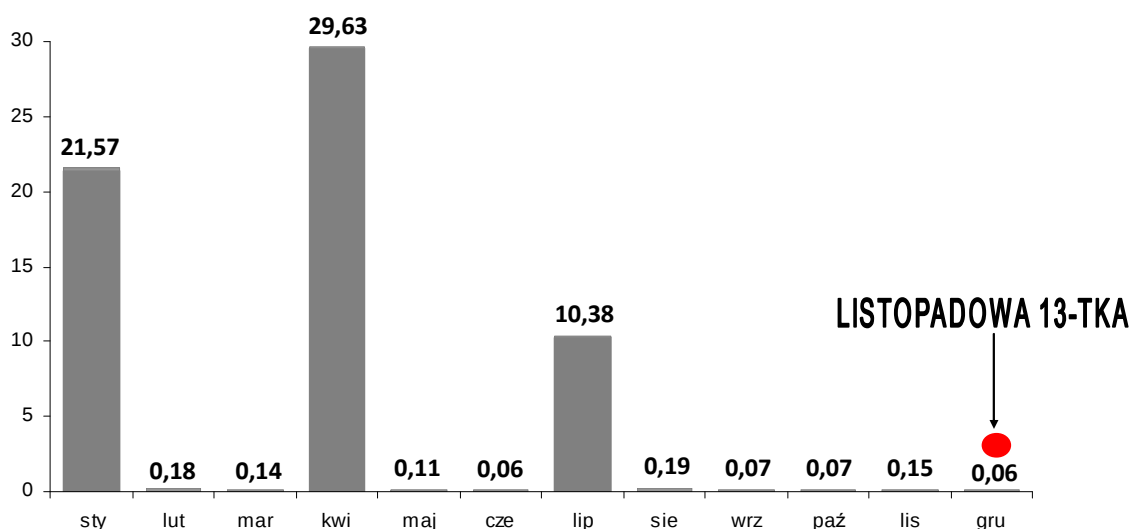
IV. Uwarunkowania emisji LISTOPADOWEJ 13-TKI

Obecnie istnieją uwarunkowania rynkowe, które pozwalają nam w większym stopniu spełnić oczekiwania nabywców:

✓ krótki okres do wykupu:

- od kwietnia br. nie sprzedajemy bonów skarbowych (czyli papierów o terminie wykupu do jednego roku), od sierpnia br. zadłużenie w bonach skarbowych spadło do zera i do końca roku nie planujemy sprzedaży tego typu papierów,
- w przyszłym roku istotnie spadną potrzeby pożyczkowe budżetu państwa (głównie w wyniku zmian w systemie emerytalnym), a wykupy papierów skarbowych koncentrują się w okresie styczeń – lipiec.

Wartość obligacji wykupywanych w 2014 r. (mld zł)



Wniosek:

Istnieje obecnie przestrzeń do emisji papierów o krótszych okresach wykupu np. Listopadowej 13-tki z terminem zapadalności pod koniec przyszłego roku.

✓ **wysokie oprocentowanie:**

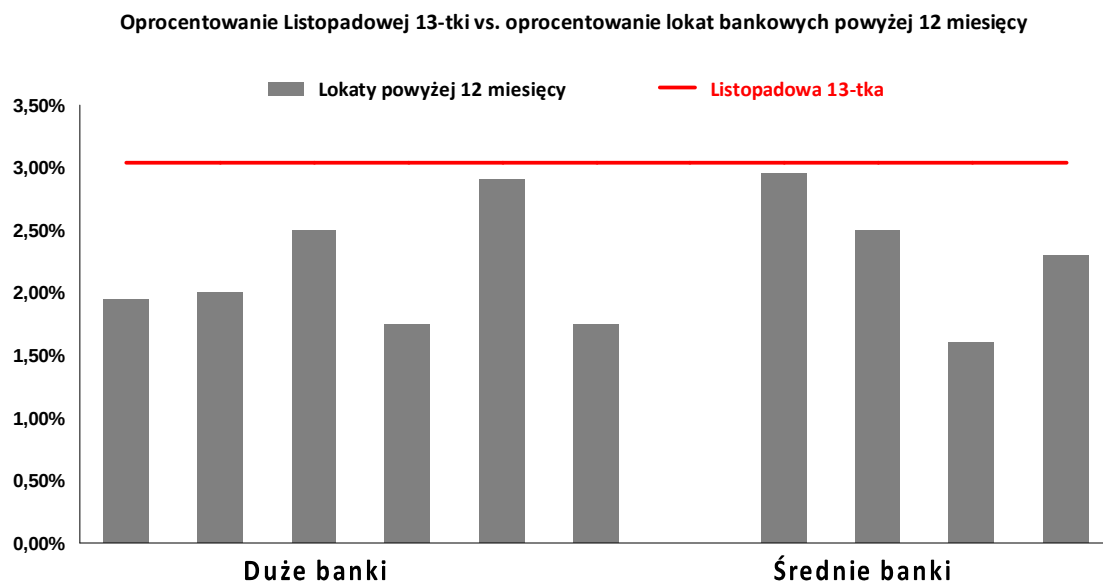
- wraz z obniżkami stóp NBP w br. spadło oprocentowanie lokat bankowych do najniższych poziomów w historii,
- w drugiej połowie br. nastąpiło z kolei odbicie rentowności obligacji obracanych na rynku hurtowym od najniższych poziomów,
- od dłuższego czasu oprocentowanie obligacji detalicznych ustalane jest na poziomie zbliżonym do rentowności obligacji hurtowych, a okresowo nawet wyższym. Wynika to z uwzględnienia pośrednich elementów finansowych (opodatkowanie) w rachunku akceptowalnego oprocentowania obligacji oszczędnościowych.



Wniosek:

Możliwe jest ustalenie oprocentowania Listopadowej 13-tki na poziomie:

- zbliżonym lub nieco wyższym niż rentowność obligacji skarbowych o podobnej zapadalności obracanych na rynku hurtowym,
- wyższym niż oprocentowanie długich lokat oferowanych przez duże i średnie banki.



✓ **bez opłat i utraty odsetek**

- rosnące oprocentowanie Listopadowej 13-tki (zamiast ustalenia stałego oprocentowania dla całego okresu życia obligacji) nie powoduje konieczności uwzględniania dodatkowych opłat i pomniejszania narosłych odsetek przy ewentualnym przedterminowym wycofaniu przez nabywców ulokowanych środków,
- jednocześnie w ofercie wszystkich obligacji oszczędnościowych skrócone zostały okresy kiedy nabywcy nie mają dostępu do swoich oszczędności - z 1 miesiąca do 7 dni po zakupie. W przypadku Listopadowej 13-tki dodatkowo dostęp do środków jest możliwy nie później niż 20 dni przed wykupem (w odróżnieniu od 1 miesiąca przy standardowej ofercie obligacji).

V. Cele emisji LISTOPADOWEJ 13-TKI

1. Praktyczne sprawdzenie teoretycznego zapotrzebowania nabywców indywidualnych lokowaniem środków w obligacje o zaproponowanej charakterystyce.
2. Rozpoznanie głębokości rynku na nowy typ obligacji.
3. Promocja wszystkich obligacji oszczędnościowych.
4. Gromadzenie środków w celu prefinansowania potrzeb pożyczkowych w I kwartale przyszłego roku.

VI. Czy LISTOPADOWA 13-TKA może zostać np. MARCOWĄ 14-TKĄ?

- w grudniu br. dokonana będzie analiza wyników sprzedaży Listopadowej 13-tki i ocena możliwego kształtowania się w przyszłości popytu na ten rodzaj obligacji
- od oceny analizy wyników uzależniona będzie decyzja, czy w przyszłości podobne jednorazowe emisje obligacji oszczędnościowych będą mogły w części zastąpić sprzedaż bonów skarbowych jako instrumentu zarządzania płynnością budżetu państwa.

Nowa obligacja oszczędnościowa będzie sprzedawana przez jeden miesiąc, na takich samych zasadach co pozostałe obligacje dostępne w ofercie dla nabywców indywidualnych.

Rodzaj	krótkookresowa oszczędnościowa obligacja o oprocentowaniu stałym (KOS)
Typ	oszczędnościowa
Zapadalność	13 miesięcy
Sprzedaż	- od 1 do 30 listopada 2013 r. - we wszystkich kanałach sprzedażowych (placówki sprzedażowe, Internet, telefon, konto Inteligo)
Wartość nominalna	100,00 PLN
Cena emisyjna	100,00 PLN
Typ oprocentowania	stałe
Wysokość oprocentowania	1% od 1 do 5 miesiąca 3% od 6 do 12 miesiąca 13% w 13 miesiącu 3,0% w skali roku
Okres odsetkowy	1 miesiąc
Odsetki	kapitalizowane po każdym miesięcznym okresie odsetkowym
Wypłata odsetek	przy wykupie
Przedterminowy wykup	- nie wcześniej niż 7 dni po zakupie - nie później niż 20 dni przed wykupem
Opłata z tytułu przedterminowego wykupu	brak
IKE	nie dostępna

VII. Pozostała oferta obligacji oszczędnościowych w listopadzie

Poza nową Listopadową 13-tką w listopadzie sprzedawane będą pozostałe cztery rodzaje obligacji oszczędnościowych, które są w stałej ofercie.

Warto zwrócić uwagę, że **w listopadzie wzrośnie oprocentowanie obligacji dwuletnich: z 3,00% do 3,20%**. Przy założeniu braku zmian na polskim rynku obligacji hurtowych w najbliższych tygodniach, **podwyższone oprocentowanie obligacji dwuletnich obowiązywać będzie tylko w listopadzie**, a więc okresie sprzedaży Listopadowej 13-tki.

	Cena sprzedaży	Cena zamiany	Oprocentowanie		Opłata za przedterminowy wykup
			Oprocentowanie w I okresie	W kolejnych okresach	
2-letnie stałoprocentowe DOS1115	100 zł	99,90 zł	3,20%		1,00 zł
3-letnie zmiennoprocentowe TOZ1116	100 zł	99,90 zł	3,30%	WIBOR 6M	1,00 zł
4-letnie indeksowane COI1117	100 zł	99,90 zł	3,50%	inflacja + 1,25%	1,00 zł
10-letnie indeksowane EDO1123	100 zł	99,90 zł	4,00%	inflacja + 1,50%	2,00 zł

WIBOR 6M - półroczna stopa procentowa pożyczek oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym.

Inflacja - stopa wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych, przyjmowana dla 12 miesięcy i ogłaszana przez Prezesa GUS w miesiącu poprzedzającym pierwszy miesiąc danego okresu odsetkowego.