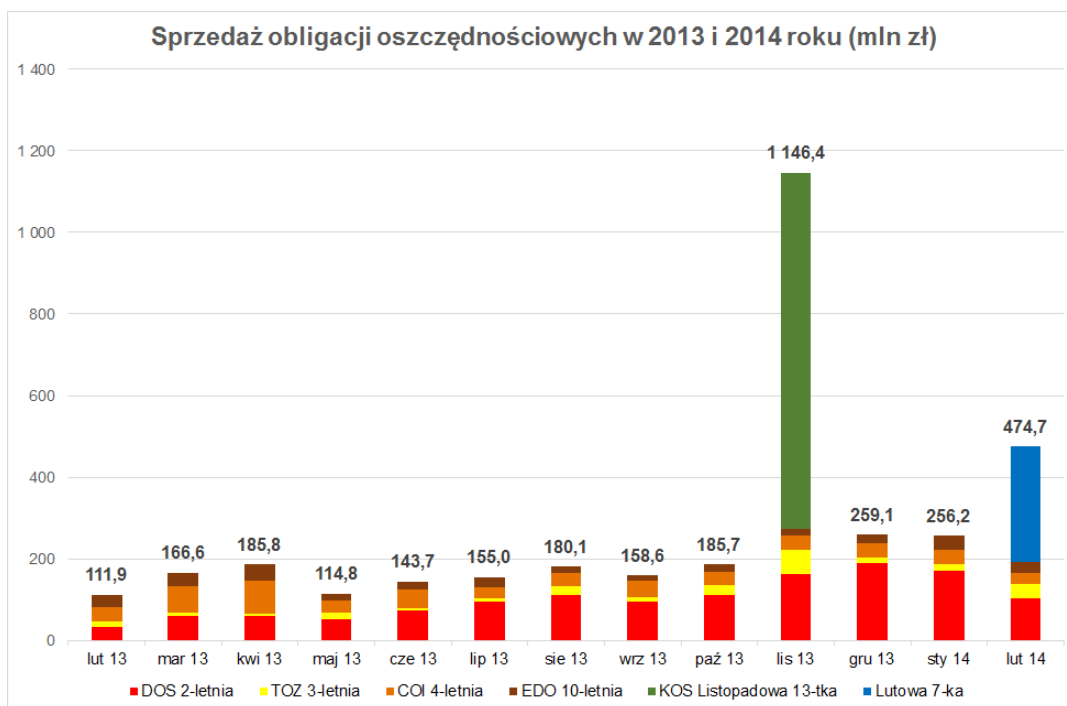


## Wyniki sprzedaży obligacji skarbowych w lutym 2014 r.

Luty był kolejnym miesiącem dużej popularności obligacji skarbowych. W ubiegłym miesiącu inwestorzy zakupili papiery dłużne o łącznej wartości 474,7 mln złotych, czyli o ponad 85% większej niż w styczniu br. To drugi najlepszy wynik na przestrzeni ostatnich 5 lat, wyższą wartość sprzedaży osiągnięto w listopadzie 2013 r. przy emisji Listopadowej 13-tki (1 146,4 mln zł). Na tak dobry rezultat lutowej oferty wpływ miała sprzedaż nowej, siedmiomiesięcznej obligacji tzw. Lutowej 7-ki.

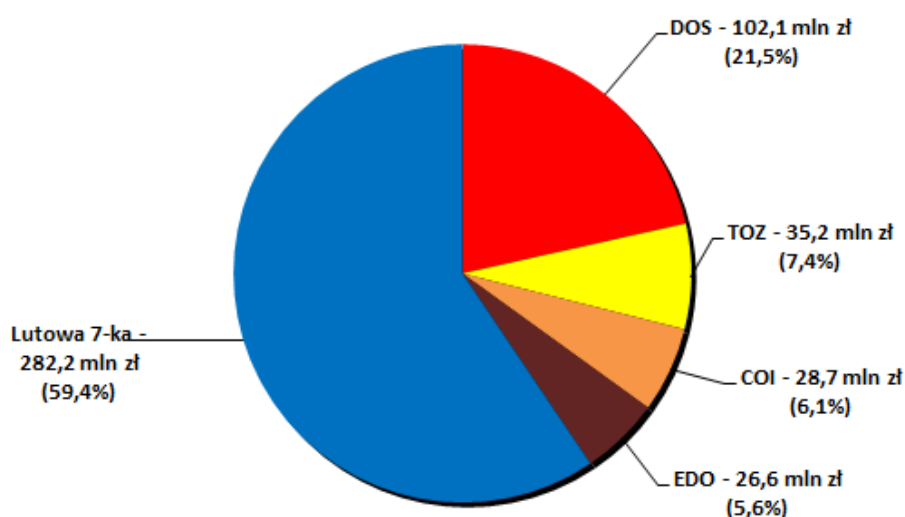
### Sprzedaż obligacji detalicznych w lutym 2014 roku

W lutym 2014 roku trwała sprzedaż nowych, 7-miesięcznych obligacji czyli Lutowej 7-ki oraz będących w standardowej ofercie: DOS0216 (2-letnich), TOZ0217 (3-letnich), COI0218 (4-letnich), EDO0224 (10-letnich). W tym czasie inwestorzy indywidualni zdecydowali się nabyć rządowe papiery dłużne o wartości nominalnej **474,7 mln zł**. Sprzedaż z lutego 2014 roku była o 85% wyższa od sprzedaży ze stycznia 2014 roku (o 218,5 mln zł) oraz ponad 4-krotnie wyższa od sprzedaży w analogicznym okresie 2013 roku (o 362,9 mln zł).



Największy udział w sprzedaży w lutym, zgodnie z naszymi oczekiwaniami, miała Lutowa 7-ka – czyli nowa, 7-miesięczna obligacja. Udział Lutowej 7-ki w całej sprzedaży obligacji oszczędnościowych w lutym wyniósł 59,4%. Po raz kolejny potwierdziły się preferencje i zapotrzebowanie nabywców na instrumenty o krótkim okresie do wykupu, atrakcyjnym oprocentowaniu i gwarantujące dostęp do ulokowanych środków przed terminem wykupu bez utraty narosłych odsetek i żadnych opłat. Inwestorzy indywidualni kupili 7-miesięczne obligacje na łączną kwotę 282,2 mln zł. W porównaniu z wynikami sprzedaży Listopadowej 13-tki sprzedaż Lutowej 7-ki dała ciekawy wynik analityczny. Okazało się, że nasi nabywcy skłonni są zaakceptować nieco dłuższy okres oszczędzania w zamian za wyższe oprocentowanie, przy czym ten najbardziej pożądaný okres oszczędzania wydaje się być zbliżony do jednego roku. Dla zarządzającego długiem to dobra informacja, preferujemy bowiem oszczędzanie w dłuższym okresie. Wyniki sprzedaży Lutowej 7-ki i wcześniejszej Listopadowej 13-tki będą uwzględniane przy konstruowaniu ewentualnych niestandardowych emisji obligacji oszczędnościowych w przyszłości – mówi Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego w Ministerstwie Finansów.

#### Struktura sprzedaży obligacji detalicznych w lutym 2014 r.





### **Krótkookresowe obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym Lutowa 7-ka**

W lutym 2014 roku wartość sprzedaży Lutowej 7-ki wyniosła 282,2 mln zł. Cena jednej obligacji w okresie sprzedaży wynosiła 100 zł. Rentowność Lutowej 7-ki to 2,62% w skali roku.

Sprzedaż lutowej emisji obligacji 7-miesięcznych była o 68% niższa w porównaniu z wynikami sprzedaży instrumentu o podobnej konstrukcji, czyli Listopadowej 13-tki, która jednak z uwagi na dłuższy termin do wykupu miała wyższe oprocentowanie. Pokazuje to, że nabywcy obligacji krótkookresowych mogą większą uwagę zwracać na wysokość oprocentowania niż na długość okresu do wykupu. W przypadku standardowej oferty obligacji oszczędnościowych ta zależność już nie występuje.

### **Dwuletnie oszczędnościowe obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym DOS0216**

W lutym 2014 roku sprzedano obligacje DOS0216 o wartości nominalnej 102,1 mln zł w tym 444 tys. zł w ramach Konta IKE-Obligacje. Cena jednej obligacji w okresie sprzedaży wynosiła 100 zł. Oprocentowanie obligacji ustalono na poziomie 3,00%. Sprzedaż w lutym 2014 roku była o 40,5% niższa od sprzedaży styczniowej, kiedy inwestorzy zakupili obligacje o wartości nominalnej 171,7 mln zł. Była ona jednak o 203,9% wyższa niż sprzedaż w analogicznym okresie 2013 roku (33,6 mln zł). W lutym 2014 roku zostały zakupione w drodze zamiany obligacje dwuletnie o wartości nominalnej 42,3 mln zł, co stanowiło 41,4% sprzedaży. Cena zamiany wynosiła 99,90 zł.

### **Trzyletnie oszczędnościowe obligacje skarbowe o zmiennej stopie procentowej TOZ0217**

W lutym 2014 roku sprzedano obligacje TOZ0217 o wartości nominalnej 35,2 mln zł, w tym 137 tys. zł w ramach Konta IKE-Obligacje. Cena jednej obligacji w okresie sprzedaży wynosiła 100 zł. Oprocentowanie obligacji w pierwszym okresie odsetkowym (6 miesięcy) ustalono na poziomie 3,30% w skali roku. Sprzedaż w lutym 2014 roku była wyższa o 114,6% od sprzedaży styczniowej (16,4 mln zł) i aż o 192% wyższa niż w analogicznym okresie 2013 roku (12,1 mln zł). W lutym 2014 roku w drodze zamiany zakupione zostały obligacje trzyletnie o wartości nominalnej 3,1 mln zł, co stanowiło 8,7% sprzedaży. Cena zamiany wynosiła 99,90 zł.

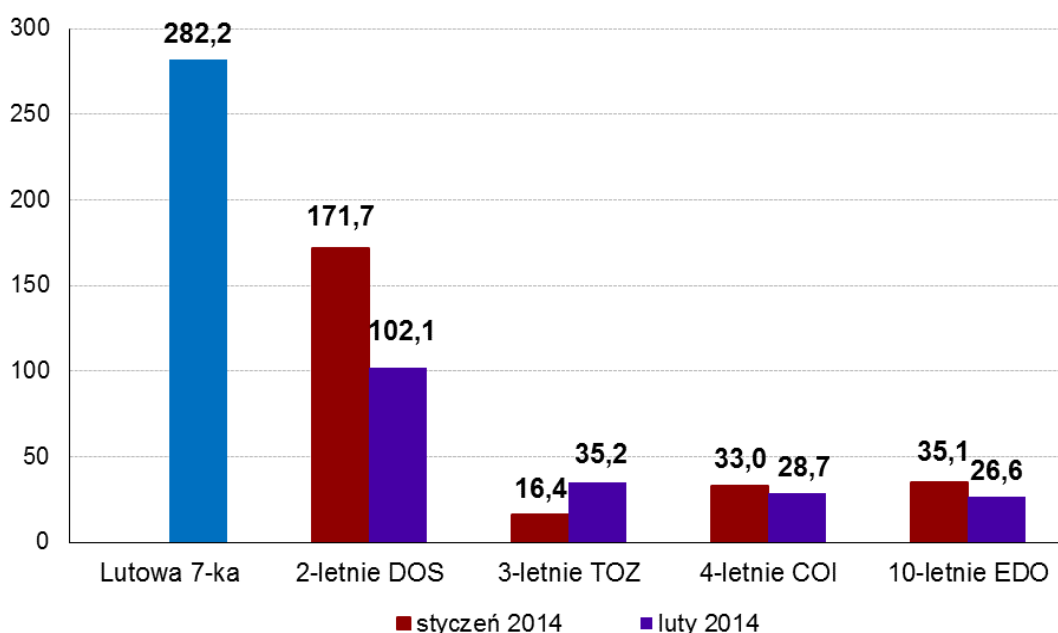
### Czteroletnie indeksowane oszczędnościowe obligacje skarbowe COI0218

W lutym 2014 roku sprzedano obligacje COI0218 o wartości nominalnej 28,7 mln zł, w tym 205 tys. zł w ramach Konta IKE-Obligacje. Cena jednej obligacji w okresie sprzedaży wynosiła 100 zł. Oprocentowanie obligacji w pierwszym rocznym okresie odsetkowym ustalono na poziomie 3,50%. Wartość sprzedaży w lutym 2014 roku była o 13% niższa od sprzedaży styczniowej (33 mln zł) i o 22,5% niższa niż w analogicznym okresie 2013 roku (37 mln zł). W lutym 2014 roku w drodze zamiany zostały zakupione obligacje czteroletnie o wartości nominalnej 8,9 mln zł, co stanowiło 31,1% sprzedaży. Cena zamiany wynosiła 99,90 zł.

### Emerytalne dziesięcioletnie obligacje skarbowe EDO0224

W lutym 2014 roku sprzedano obligacje EDO0224 o wartości nominalnej 26,6 mln zł, w tym 15 mln zł w ramach Konta IKE-Obligacje, co stanowiło 56% sprzedaży tego papieru. Cena jednej obligacji w okresie sprzedaży wynosiła 100 zł. Oprocentowanie obligacji w pierwszym rocznym okresie odsetkowym ustalono na poziomie 4,00%. Sprzedaż w lutym była o 24,3% niższa od sprzedaży styczniowej (35,1 mln zł) i o 9% niższa niż w analogicznym okresie 2013 roku (29 mln zł). W lutym 2014 roku w drodze zamiany zostały zakupione obligacje dziesięcioletnie o wartości nominalnej 2,3 mln zł, co stanowiło 8,6% sprzedaży. Cena zamiany wynosiła 99,90 zł.

### Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w styczniu i lutym 2014 roku



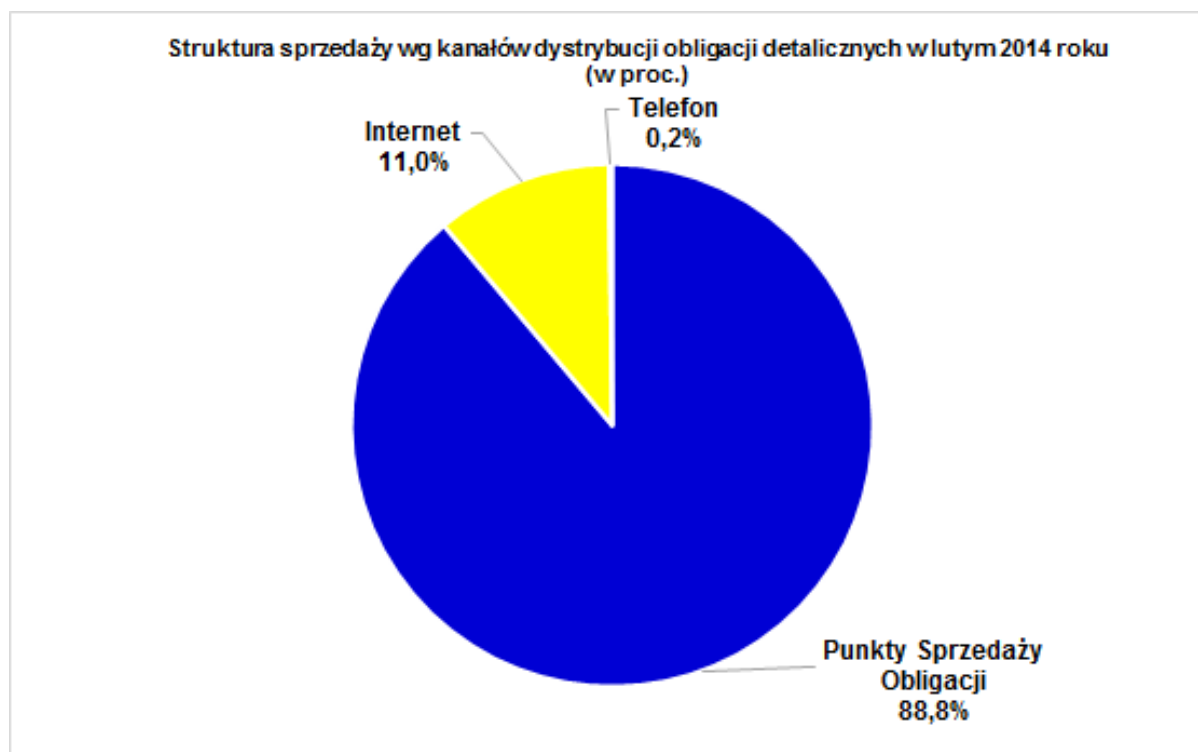
## Kto i gdzie kupował obligacje w lutym?

### Struktura wiekowa i geograficzna nabywców obligacji detalicznych oraz kanały sprzedaży w lutym 2014 roku.

Analiza sprzedaży lutowej emisji pokazuje, że w obligacje skarbowe nadal najchętniej inwestują mieszkańcy województwa mazowieckiego - udział w sprzedaży za ostatni miesiąc jest na poziomie 31,7%. W papiery dłużne inwestują również mieszkańcy województwa wielkopolskiego (11,6%) i śląskiego (9,6%).

*Struktura wiekowa nabywców obligacji nie zmieniła się. Nadal największe grono inwestorów stanowią osoby po 50. roku życia, które zakupiły obligacje o wartości 371,4 mln zł (78 % łącznej sprzedaży) – mówi Małgorzata Jabłońska, Menedżer Zespołu Rynku Pierwotnego w Domu Maklerskim PKO Banku Polskiego.*

W lutym br., podobnie jak w poprzednim miesiącu, nabywcy obligacji najchętniej kupowali je w Punktach Sprzedaży Obligacji. Tą drogą dokonano 88,8% transakcji, o wartości 421,8 mln zł. Kolejnym kanałem dystrybucji pod względem popularności był Internet. Wygenerował on 11% sprzedaży (52 mln zł).





## Pozostałe dane dotyczące sprzedaży w lutym 2014 roku w liczbach

Obligacje	Najbardziej popularne pakiety		Największa sprzedaż wg województw		Najpopularniejszy kanał sprzedaży	
	Rodzaj pakietu	Sprzedaż w danym pakiecie (mln zł) i udział % w sprzedaży danej serii	Województwa	Sprzedaż w danym województwie (mln zł) i udział % w sprzedaży danej serii	Rodzaj kanału sprzedaży	Sprzedaż w danym kanale (mln zł) i udział % w sprzedaży danej serii
<b>Lutowa 7-ka</b>	Bardzo duży Pow. 1000 szt.	156,1 – 55,3%	Mazowieckie	105,4 – 37,4%	PSO	258,9 – 91,8%
			Wielkopolskie	36,9 – 13,1%	Internet	23,3 – 8,2%
<b>DOS0216</b>	Średni 101 do 500 szt.	42,72 – 41,8%	Mazowieckie	24,5 – 24,0%	PSO	92,4 – 90,5%
			Wielkopolskie	15,3 – 15,0%	Internet	9,5 – 9,3%
<b>TOZ0217</b>	Bardzo duży Pow. 1000 szt.	17,18 – 48,8%	Mazowieckie	8,0 – 22,6%	PSO	29,1 – 82,7%
			Śląskie	4,9 – 14,0%	Internet	5,4 – 15,2%
<b>COI0218</b>	Średni 101 do 500 szt.	12,40 – 43,2%	Mazowieckie	5,8 – 20,1%	PSO	20,0 – 69,8%
			Śląskie	2,5 – 8,8%	Internet	8,6 – 30,1%
<b>EDO0224</b>	Średni 101 do 500 szt.	13,84 – 52,1%	Mazowieckie	6,9 – 26,0%	PSO	21,3 – 80,3%
			Śląskie	2,7 – 10,1%	Internet	5,2 – 19,7%
<b>Ogółem</b>	Bardzo duży Pow. 1000 szt.	218,2 – 46,0%	Mazowieckie	150,5 – 31,7%	PSO	421,8 - 88,8%
			Wielkopolskie	55,3 – 11,6%	Internet	52,0 -11,0%

## Obligacje oferowane w sprzedaży detalicznej w marcu 2014 roku

Typ obligacji	Cena emisyjna (w zł)	Oprocentowanie	Wypłata odsetek	Typ obligacji	Okres sprzedaży
<b>DOS0316 2-letnie</b>	100,00; 99,90 przy zamianie	Stałe, 3,00%	Kapitalizacja po roku, wypłata po 2 latach	Oszczędnościowa	1.03.2014 – 31.03.2014
<b>TOZ0317 3-letnie</b>	100,00; 99,90 przy zamianie	Zmienne 3,30% <sup>1</sup> 1,00 * WIBOR 6M <sup>2</sup>	Co ½ roku	Oszczędnościowa	1.03.2014 – 31.03.2014
<b>COI0318 4-letnie</b>	100,00; 99,90 przy zamianie	Zmienne, 3,50% <sup>1</sup> Stopa inflacji <sup>3</sup> + marża 1,25%	Co rok	Oszczędnościowa	1.03.2014 – 31.03.2014
<b>EDO0324 10-letnie</b>	100,00; 99,90 przy zamianie	Zmienne, 4,00% <sup>1</sup> Stopa inflacji + marża 1,50%	Kapitalizacja po roku, wypłata po 10 latach	Oszczędnościowa	1.03.2014 – 31.03.2014

1 – oprocentowanie w skali roku, w pierwszym okresie odsetkowym.

2 – półroczna stopa procentowa pożyczek oferowanych na warszawskim rynku międzybankowym.

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



## O obligacjach Skarbu Państwa

**Obligacje skarbowe** – dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów. Emitent (Skarb Państwa) pożycza od nabywcy obligacji pewną sumę pieniędzy i zobowiązuje się ją zwrócić w określonym terminie (wykupić obligacje) oraz wypłacić odsetki. Wykup obligacji wraz z wypłatą należnych odsetek następuje ze środków budżetu państwa. Obligacje skarbowe to forma oprocentowanej pożyczki pieniężnej zaciąganej przez Skarb Państwa u osób zakupujących obligacje. Skarb Państwa finansuje z tej pożyczki potrzeby pożyczkowe budżetu państwa (w tym deficyt i spłaty zaciągniętego wcześniej zadłużenia). Skarb Państwa emituje:

- **Krótkookresowe oszczędnościowe obligacje skarbowe o oprocentowaniu stałym (KOS)** – jednorazowa seria obligacji sprzedawanych w lutym, zwana Lutową 7-ką. Cena sprzedaży 100 zł - równa wartości nominalnej, kapitalizacja miesięczna – odsetki wypłacane w dniu wykupu, oprocentowanie stałe określone przez Emitenta, wykup po 7 miesiącach od dnia zakupu.
- **Dwuletnie oszczędnościowe obligacje skarbowe o stałej stopie procentowej (DOS)**, cena sprzedaży 100 zł - równa wartości nominalnej, kapitalizacja roczna – odsetki wypłacane w dniu wykupu, oprocentowanie stałe określone przez Emitenta, wykup po 2 latach od dnia zakupu.
- **Trzyletnie oszczędnościowe obligacje o zmiennej stopie procentowej (TOZ)**, cena sprzedaży 100 zł - równa wartości nominalnej, oprocentowanie zmienne, określane co pół roku na podstawie stawki WIBOR 6M, odsetki wypłacane co pół roku (za ostatni okres razem z kapitałem), wykup po 3 latach od dnia zakupu.
- **Czteroletnie oszczędnościowe indeksowane obligacje (COI)**, cena sprzedaży 100 zł - równa wartości nominalnej, oprocentowanie stanowiące sumę rocznej inflacji oraz marży ustalonej przez Emitenta, odsetki wypłacane raz na rok (za ostatni okres razem z kapitałem), wykup po 4 latach od dnia zakupu.
- **Emerytalne dziesięcioletnie oszczędnościowe obligacje (EDO)**, cena sprzedaży 100 zł - równa wartości nominalnej, oprocentowanie wg wskaźnika rocznej inflacji oraz marży ustalonej przez Emitenta, odsetki wypłacane na koniec inwestycji, kapitalizacja roczna, wykup po 10 latach od dnia zakupu.

### Więcej informacji:

Ministerstwo Finansów  
**Bogdan Klimaszewski**, Zastępca Dyrektora  
Departamentu Długu Publicznego w MF  
[bogdan.klimaszewski@mofnet.gov.pl](mailto:bogdan.klimaszewski@mofnet.gov.pl)  
Tel. (22) 694 50 00

PKO Bank Polski  
**Małgorzata Jabłońska**, Menedżer Zespołu Rynku  
Pierwotnego w Domu Maklerskim PKO BP SA  
[malgorzata.jablonska@pkobp.pl](mailto:malgorzata.jablonska@pkobp.pl)

**Marta Ziemska**, Multi Communications  
[marta.ziemska@multipl.pl](mailto:marta.ziemska@multipl.pl)  
Kom: 602 461 945

**Arkadiusz Dominik**, Multi Communications  
[arkadiusz.dominik@multipl.pl](mailto:arkadiusz.dominik@multipl.pl)  
Kom: 604 089 919