

Nowa obligacja oszczędnościowa

**LUTOWA
7-KA**

**Bezpieczna inwestycja i szybki
zysk mogą iść w parze.**

Tylko w lutym
nowa 7-miesięczna obligacja skarbową

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

Wysokie oprocentowanie **2,62%**
w skali roku

1% w pierwszym miesiącu
2% od 2. do 6. miesiąca
7% w 7. miesiącu

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. Kodeks cywilny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane jako propozycja nabycia instrumentów finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące produktu określone są w liście emisyjnym.

www.obligacjeskarbowe.pl
Infolinia:
801 310 210
+ 48 81 535 66 55
Opłata jak za połączenie lokalne.

MINISTERSTWO FINANSÓW
**OBLIGACJE
SKARBOWE**
BEZPIECZNY ZYSK

ul. Świętokrzyska 12
00-916 Warszawa

tel.: +48 22 694 50 00
fax :+48 22 694 50 08

www.mf.gov.pl

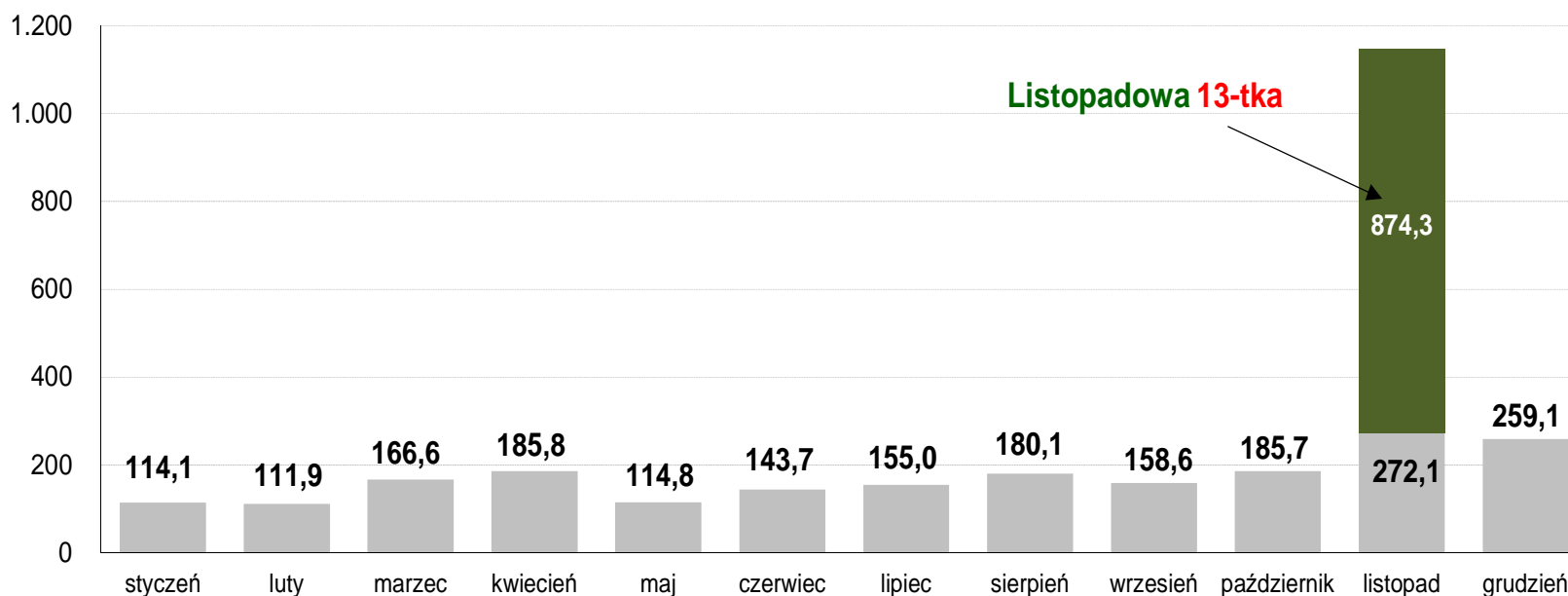
Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

Sprzedaż skarbowych obligacji oszczędnościowych w listopadzie była najwyższa w okresie ostatnich 10 lat i wyniosła łącznie 1.146,4 mln zł.

Dominujący udział w sprzedaży miała **Listopadowa 13-tka**, czyli 13-miesięczna obligacja o stałym oprocentowaniu.

Wartość sprzedaży **Listopadowej 13-tki** wyniosła 874,3 mln zł.

Sprzedaż obligacji oszczędnościowych w 2013 roku (mln zł)



Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

Ministerstwo Finansów osiągnęło wszystkie założone cele wprowadzenia do sprzedaży nowych obligacji:

- 1) Konstrukcja **Listopadowej 13-tki** dopasowana była do preferencji dotychczasowych i potencjalnych nabywców obligacji oszczędnościowych. Kupując nowe obligacje potwierdzili oni w praktyce zgłaszany wcześniej teoretyczny popyt na instrument o krótkim okresie do wykupu, atrakcyjnym oprocentowaniu oraz dostępie do oszczędności bez utraty odsetek i żadnych opłat.

Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

- 2) Środki pozyskane ze sprzedaży obligacji oszczędnościowych zwiększyły stopień prefinansowania potrzeb pożyczkowych I kwartału 2014 r.
- 3) Sukces sprzedażowy i medialny **Listopadowej 13-tki** zwrócił uwagę nabywców na atrakcyjność pozostałych standardowo oferowanych obligacji zarówno w listopadzie jak i w grudniu 2013 r.

Wartość sprzedaży obligacji oszczędnościowych standardowej emisji wyniosła w listopadzie 272,1 mln zł, czyli o blisko 80% więcej niż dotychczasowa średniomiesięczna sprzedaż tych obligacji w 2013 r.

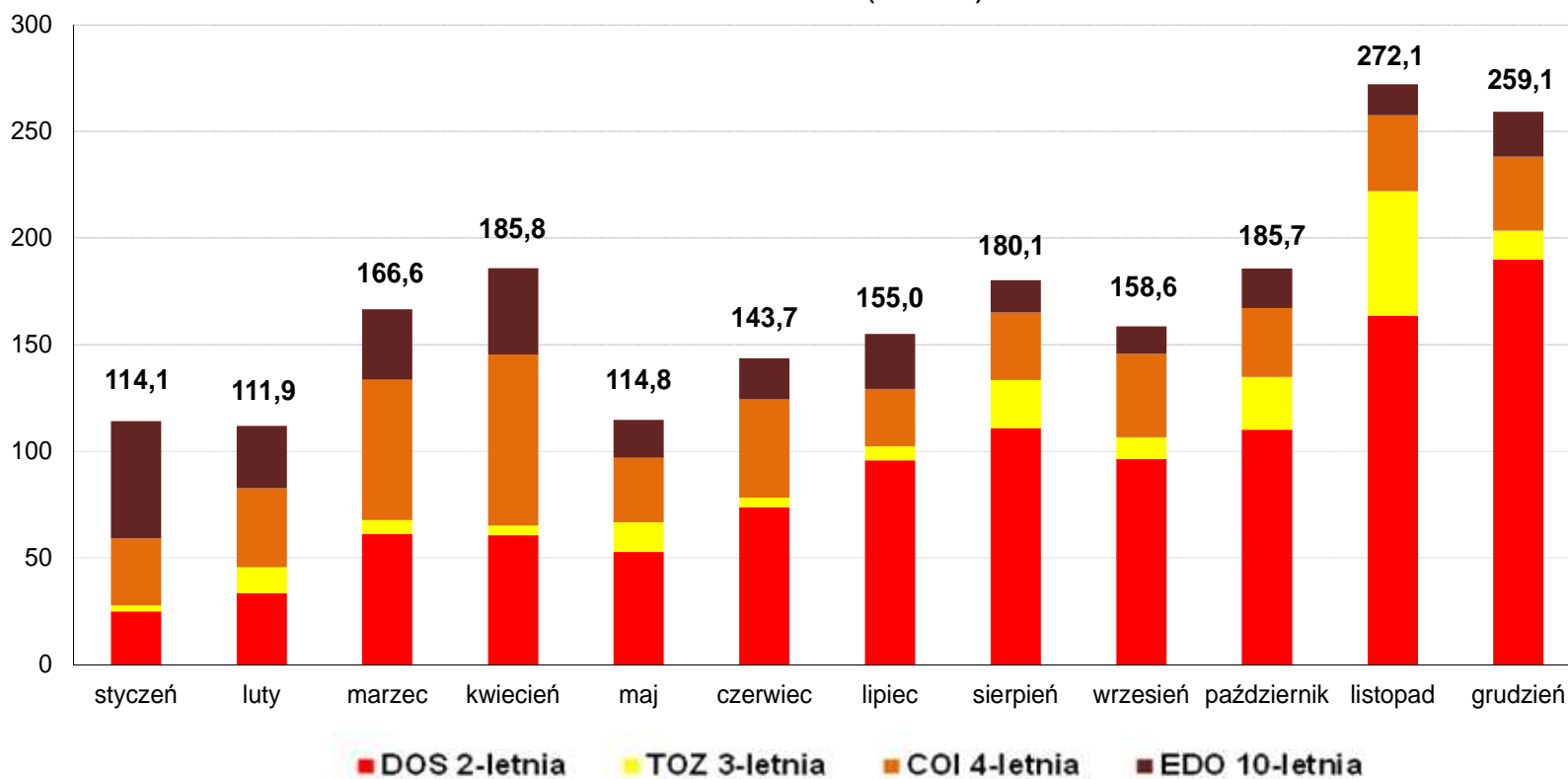
Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

Również w grudniu 2013 r. sprzedaż standardowych obligacji oszczędnościowych utrzymała się na wysokim poziomie z listopada i wyniosła 259,1 mln zł, w tym:

- 2-letnie – 189,8 mln zł (najlepszy wynik od prawie czterech lat)
- 3-letnie – 13,6 mln zł
- 4-letnie – 34,8 mln zł
- 10-letnie – 20,9 mln zł

Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

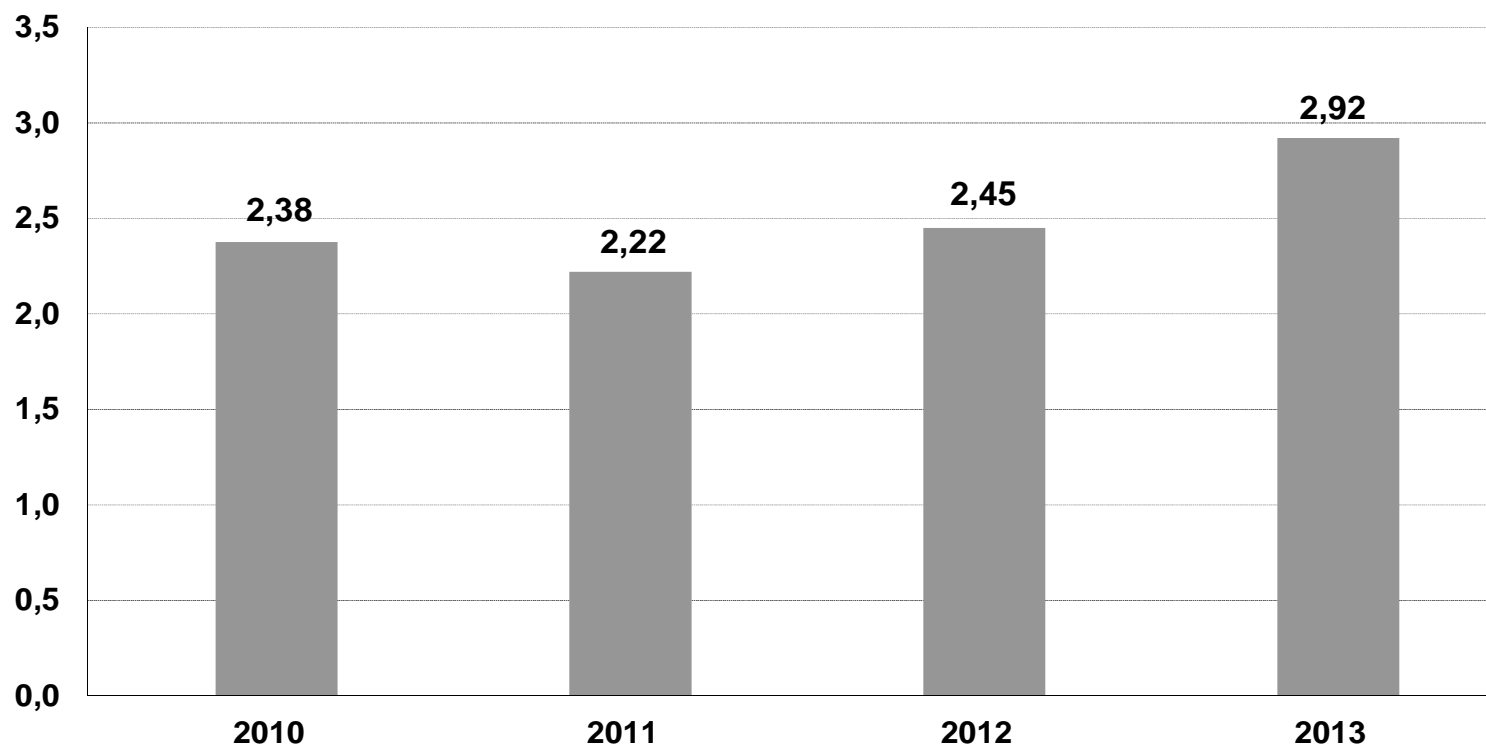
Sprzedaż obligacji oszczędnościowych (bez Listopadowej 13-tki) w 2013 roku (mln zł)



Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

W całym 2013 r. sprzedaż obligacji oszczędnościowych wyniosła 2,92 mld zł. Był to najwyższy poziom sprzedaży obligacji od czterech lat.

Sprzedaż obligacji detalicznych w latach 2010 - 2013 (mld zł)



Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

Wartość sprzedaży poszczególnych rodzajów obligacji w 2013 r. wyniosła:

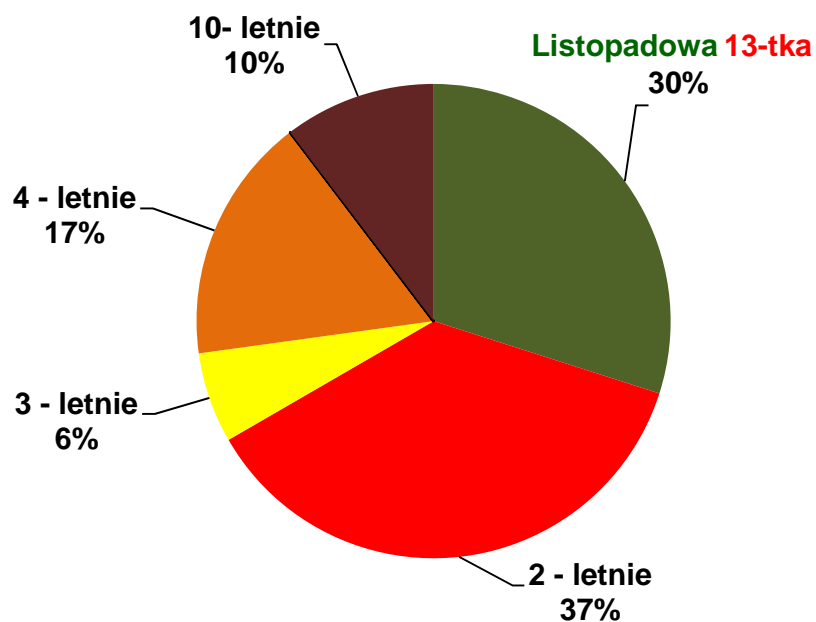
- Listopadowa 13-tka – 874,3 mln zł
- 2-letnie – 1.073,2 mln zł
- 3-letnie – 180,4 mln zł
- 4-letnie – 491,9 mln zł
- 10-letnie – 302,2 mln zł

Pomimo dominującego udziału w sprzedaży obligacji o krótszych terminach wykupu sukcesywnie rośnie udział w sprzedaży obligacji średnio- i długoterminowych (w tym w ramach Indywidualnych Kont Emerytalnych – IKE)

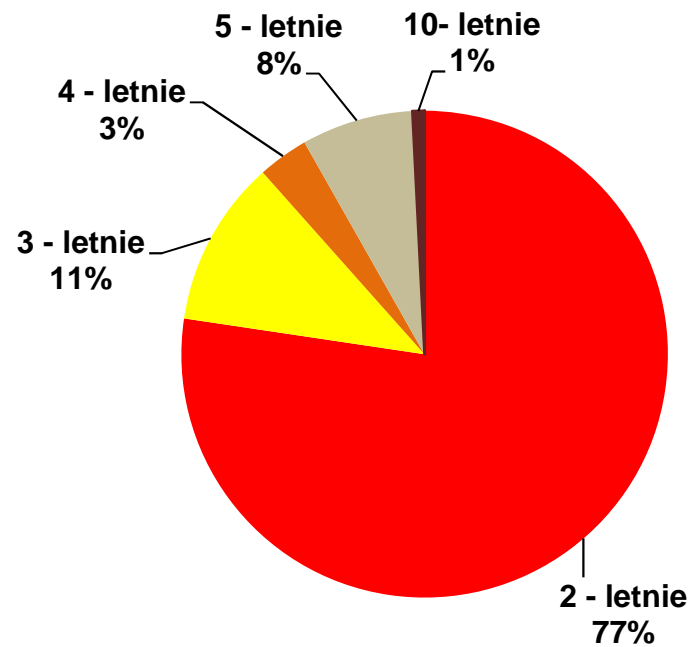
Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

Struktura sprzedaży obligacji detalicznych

2013 rok



2004 rok



Ocena wyników sprzedaży obligacji detalicznych w listopadzie i grudniu 2013 r.

- 4) Wyniki sprzedaży **Listopadowej 13-tki** wsparte efektywną kampanią informacyjno-marketingową pokazały dużą głębokość rynku na nowy typ obligacji. Oznacza to, że **istnieje potencjał do bardziej aktywnego wykorzystania obligacji oszczędnościowych jako instrumentu zarządzania długiem.**

Ten potencjał chcemy wykorzystać w lutym br.

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

W lutym br. oferta MF po raz drugi zostanie rozszerzona o jednorazową sprzedaż obligacji oszczędnościowych o krótkim terminie wykupu: **Lutową 7-kę**.

Pod względem konstrukcji **Lutowa 7-ka** będzie zbliżona do **Listopadowej 13-tki**, co uwzględni potwierdzone wynikami listopadowej sprzedaży preferencje nabywców indywidualnych.

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

Lutowa 7-ka, podobnie jak **Listopadowa 13-tka** została oficjalnie nazwana **Krótkookresową Obligacją Skarbową** czyli **KOS**.

Ze względu na jednorazową emisję w lutym i siedmiomiesięczny okres wykupu dla obligacji tej stosować będziemy uproszczoną nazwę: **Lutowa 7-ka**.

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

Okres do wykupu poniżej 1 roku

Ministerstwo Finansów po raz pierwszy oferuje obligację oszczędnościową o tak krótkim okresie do wykupu.

Lutowa 7-ka posiada w chwili obecnej **najkrótszy okres wykupu** ze wszystkich obligacji – tylko **7 miesięcy**.

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

Wysokie oprocentowanie

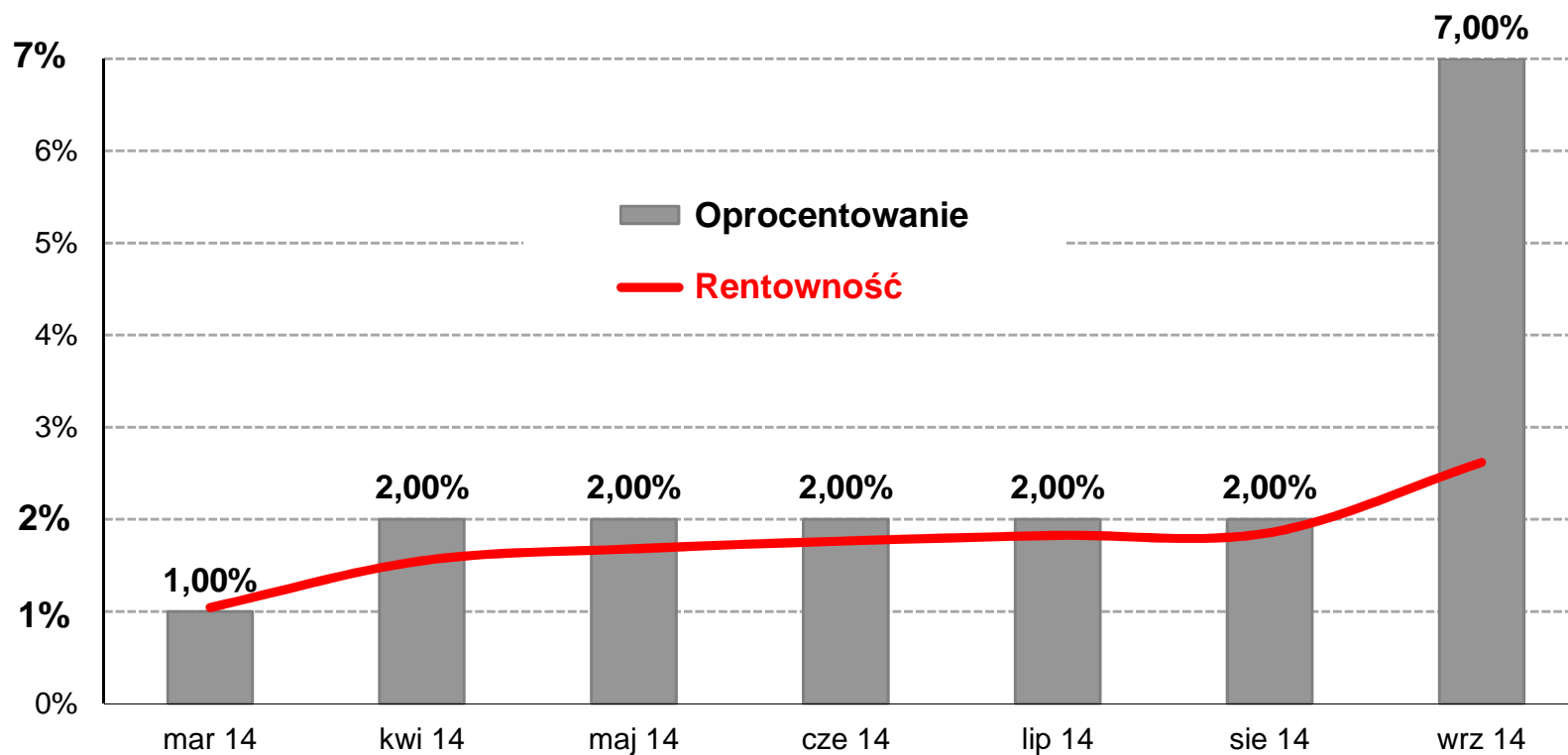
Oprocentowanie **Lutowej 7-ki** jest znane w momencie zakupu i wynosi:

- **1%** - w pierwszym miesiącu (od 1 miesiąca)
- **2%** - w kolejnych 5 miesiącach (od 2 do 6 miesiąca)
- **7%** - w 7 miesiącu

Po siedmiu miesiącach **rentowność Lutowej 7-ki wyniesie 2,62% w skali roku.**

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

Oprocentowanie **Lutowej 7-ki** w kolejnych miesiącach i rentowność w skali roku



I. Druga odłona nowych obligacji oszczędnościowych

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

Kupując obligację za 100 zł otrzymamy przy wykupie 101,52 zł.
Odpowiada to rentowności 2,62% w skali roku.

I. Druga odsłona nowych obligacji oszczędnościowych

Bez żadnych opłat i utraty odsetek

Lutowa 7-ka posiada opcję wcześniejszego zakończenia oszczędzania bez opłat i utraty narosłych odsetek.

Oszczędności ulokowane poprzez zakup tej obligacji nie są zamrożone, a jednocześnie rosnące oprocentowanie powinno zachęcać do utrzymania obligacji do wykupu. W przypadku jednak konieczności wcześniejszego zakończenia oszczędzania, **narosłe odsetki wypłacone zostaną w całości bez żadnych opłat.**

II. Jednorazowa sprzedaż LUTOWEJ 7-KI

Sprzedaż **Lutowej 7-ki** będzie sprzedażą jednorazową.

Oznacza to, że **obligacje o zaprezentowanej konstrukcji będą sprzedawane tylko w lutym br.**

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Konstrukcja **Lutowej 7-ki** jest analogiczna do konstrukcji **Listopadowej 13-tki**, która okazała się skutecznie dopasowana do zapotrzebowania istniejących i potencjalnych nabywców obligacji.

Tak więc podstawowe założenia konstrukcyjne obligacji krótkookresowej zostały zachowane:

- krótki okres do wykupu,
- wysokie oprocentowanie,
- możliwość zakończenia oszczędzania bez utraty narosłych odsetek i żadnych opłat.

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

- ✓ **krótki okres do wykupu** - obligacje oszczędnościowe jako dodatkowy instrument zarządzania długiem

Wyniki sprzedaży **Listopadowej 13-tki** pokazały, że możliwa jest duża sprzedaż obligacji w ciągu jednego miesiąca, jeżeli obligacje te mają dopasowaną konstrukcję do zapotrzebowania nabywców, w szczególności krótki okres do wykupu.

Oznacza to, że istnieje potencjał do wykorzystania obligacji oszczędnościowych jako alternatywy/uzupełnienia dla emisji bonów skarbowych na rynku hurtowym.

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Krótkookresowe obligacje oszczędnościowe mogłyby być oferowane do sprzedaży jako jednorazowe, okazyjne emisje, a ich sprzedaż dokonywana byłaby w miesiącach, w których występować będzie zapotrzebowanie budżetu państwa na krótkookresowe finansowanie. Wówczas sprzedaż krótkookresowych obligacji w całości lub w części zastępować mogłaby emisję bonów skarbowych. Pozwoliłoby to na zwiększenie udziału inwestorów detalicznych w finansowaniu potrzeb pożyczkowych i dywersyfikację bazy inwestorów.

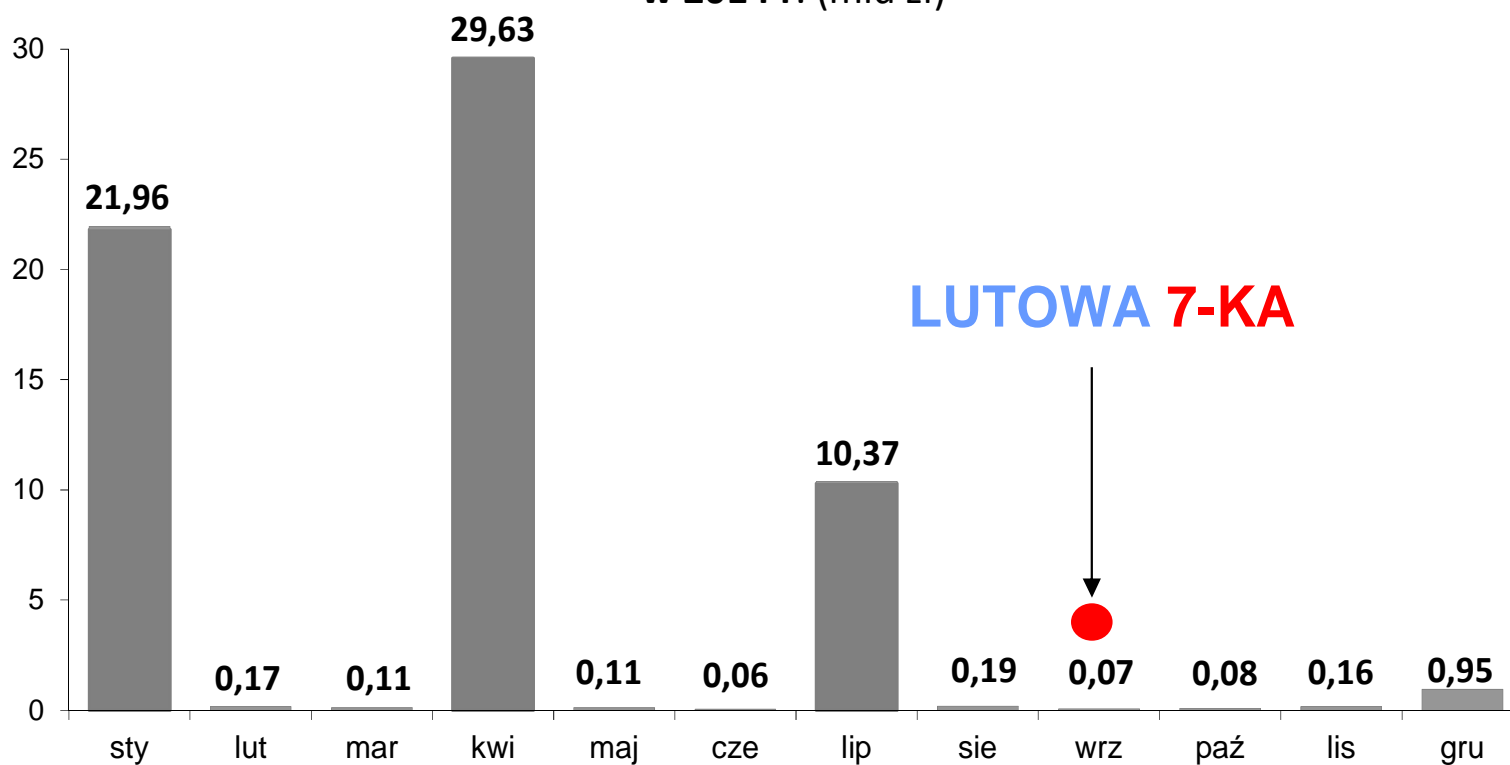
III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

W 2014 r. potrzeby pożyczkowe budżetu państwa koncentrują się w pierwszych siedmiu miesiącach, co w istotnej części wynika również z rozkładu wykupów papierów skarbowych.

W tej sytuacji **istnieje zasadność aby część tych potrzeb przesunąć na drugą połowę roku, np. poprzez sprzedaż krótkoterminowych papierów skarbowych w pierwszym półroczu i ich wykup w drugim półroczu.**

III. Przestanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Pierwotna wartość wykupu obligacji skarbowych na rynku krajowym
w 2014 r. (mld zł)



III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

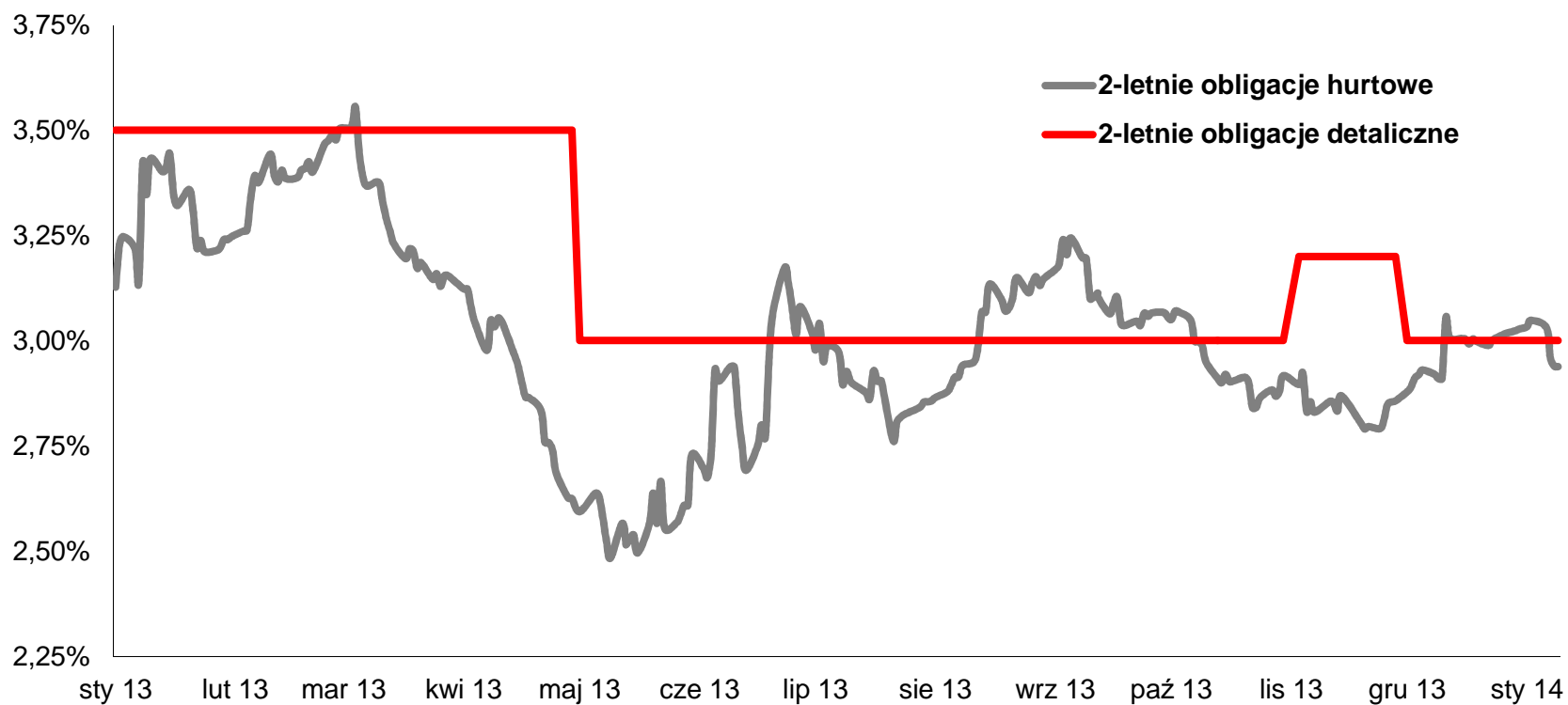
✓ **wysokie oprocentowanie:**

Wraz z obniżkami stóp NBP w ubiegłym roku sukcesywnie spadało oprocentowanie lokat bankowych do najniższych poziomów w historii.

Oprocentowanie obligacji oszczędnościowych ustalane jest na poziomie zbliżonym do rentowności obligacji hurtowych, a okresowo nawet wyższym.

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Oprocentowanie 2 - letnich obligacji oszczędnościowych na tle oprocentowania 2 - letnich obligacji hurtowych



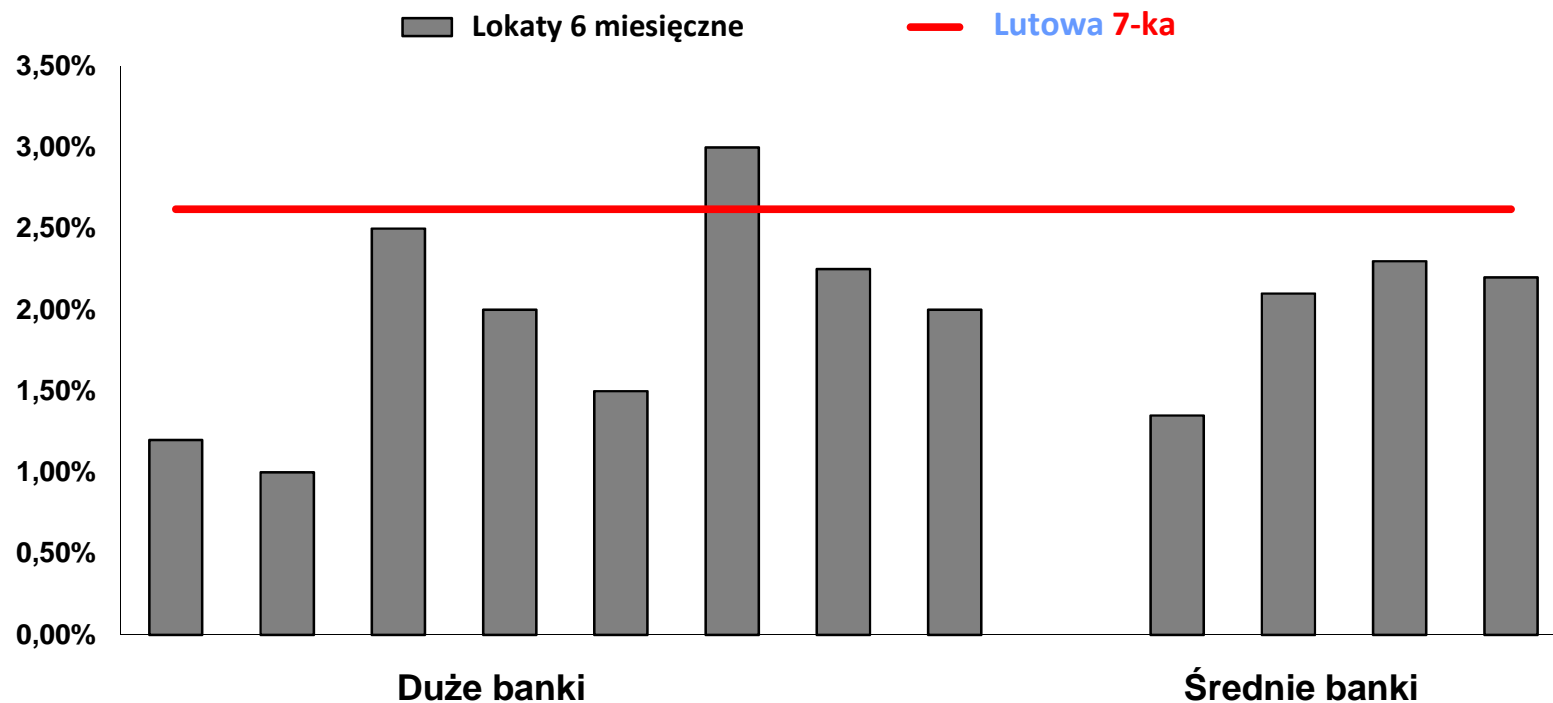
III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Możliwe jest ustalenie oprocentowania Lutowej 7-ki na poziomie:

- **nieco wyższym niż rentowność papierów skarbowych obracanych na rynku hurtowym,**
- **wyższym niż oprocentowanie 6-miesięcznych lokat oferowanych przez duże i średnie banki.**

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

Oprocentowanie Lutowej 7-ki vs. oprocentowanie lokat bankowych o terminie 6 miesięcy



* Źródło – oprocentowanie lokat zawarte na stronach internetowych banków.

III. Przesłanki i uwarunkowania emisji LUTOWEJ 7-KI

✓ **bez opłat i utraty odsetek**

- rosnące oprocentowanie **Lutowej 7-ki** nie powoduje konieczności uwzględniania dodatkowych opłat i pomniejszania narosłych odsetek przy ewentualnym wcześniejszym zakończeniu oszczędzania,
- dostęp do środków jest możliwy nie później niż 20 dni przed wykupem.

IV. Cele emisji LUTOWEJ 7-KI

1. Pozyskanie krótkoterminowego finansowania jako alternatywy do emisji bonów skarbowych w lutym br. (całkowite lub częściowe).
2. Zwiększenie udziału klientów indywidualnych w finansowaniu potrzeb pożyczkowych budżetu państwa.
3. Rozpoznanie głębokości rynku na obligacje oszczędnościowe o najkrótszym okresie wykupu i oprocentowaniu nieco wyższym od występującego na rynku hurtowym.
4. Promocja wszystkich obligacji oszczędnościowych.