



Bank Polski

PKO Bank Polski S.A.

**Oferta Departamentu Skarbu
dla klientów korporacyjnych**

Konin, 2015-02-24



Bank Polski

1. Informacje o Grupie Kapitałowej PKO BP
2. Otoczenie makroekonomiczne
3. Produkty skarbowe PKO Banku Polskiego
4. Wybrane transakcje PKO Banku Polskiego



Bank Polski

Informacje o Grupie Kapitałowej PKO BP



Bank Polski

PKO Bank Polski – największy bank w Polsce

- Największy bank w Europie Środkowo-Wschodniej pod względem aktywów (222,5 mld PLN)
- Wysokie ratingi agencji ratingowych: Moody's A2, Standard&Poor's A-
- Duża akcja kredytowa, wysokie współczynniki wypłacalności i kapitalizacja, ogromne doświadczenie oraz szeroka oferta usług czynią z PKO Banku Polskiego silnego i solidnego partnera
- Pozycja 11 spośród 130 europejskich banków w ostatnim Stress-teście oraz przeglądzie jakości aktywów (AQR) przeprowadzonym przez ECB i EBA
- Lider segmentu detalicznego oraz czołowy bank korporacyjny z szeroką i kompleksową ofertą
- PKO Bank Polski posiada:
 - ✓ 1.186 oddziałów na terenie kraju i 1.054 agencji
 - ✓ 3.040 bankomatów
 - ✓ prowadzi 6,4 mln rachunków bieżących
- Liczba etatów w Grupie kapitałowej PKO Banku Polskiego wynosiła 29 386



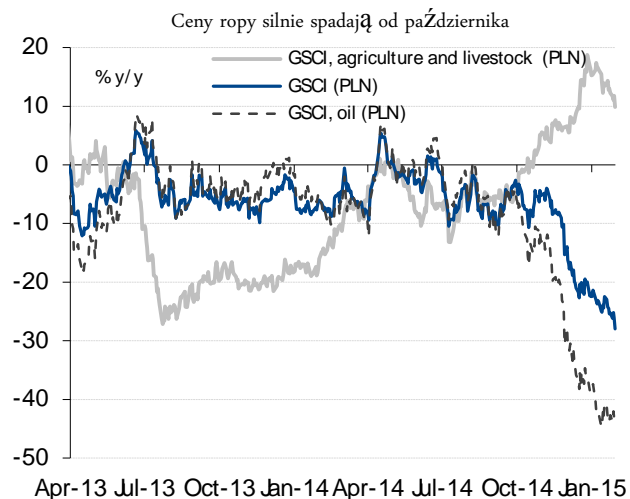
Bank Polski

Otoczenie makroekonomiczne

Kluczowe trendy makroekonomiczne



- Prognozujemy, że w 2015 r. wzrost PKB powinien osiągnąć 3,6%, przy słabszej pierwszej i mocniejszej drugiej połowie roku (wzrost, odpowiednio, o 3,0-3,5% i 4,0-4,5% r/r).
- Wzrost gospodarczy w 2015 r. będą wspierać niskie ceny ropy, inwestycje publiczne oraz niższe stopy procentowe, które łącznie mogą dodać +1,4pp do dynamiki PKB. W przeciwnym kierunku będą działać recesja w Rosji oraz aprecjacja CHF, które łącznie mogą odjąć -0,8pp od dynamiki PKB w tym roku (wykres). Efekt netto: +0,6pp.
- Inflacja prawdopodobnie obniży się jeszcze w 1q2015 (wskaźnik CPI może spaść w okolice -1,5% r/r w efekcie spadku cen paliw) i zacznie stopniowo rosnąć od 2q2015, wracając w okolice 0% r/r w 3q2015 by osiągnąć 1% r/r na koniec roku.
- Przedłużający się okres „deflacji” może skłonić RPP do dalszego poluzowania polityki pieniężnej, którego skalę powinno ograniczać silne tempo wzrostu PKB. Wydaje się, że w warunkach „deflacyjnej ekspansji” podzielona RPP nie powinna obniżyć stóp procentowych o więcej niż 25-50pb (stopa referencyjna do poziomu 1,50-1,75%). Do głębszych obniżek stóp mogłoby jednak dojść w sytuacji silnej aprecjacji PLN lub pogorszenia danych ze sfery realnej.
- Niższy od planu deficyt fiskalny za 2014 r., spadek kosztów obsługi długu (efekt niższych stóp) oraz wartość podpisanych/realizowanych inwestycji publicznych wspiera scenariusz istotnego impulsu fiskalnego ze strony inwestycji infrastrukturalnych, którego skalę w 2015 r. szacujemy na +0,5-1,0% PKB.
- Pomimo oczekiwanego przyspieszenia wzrostu PKB i silnego wzrostu popytu krajowego oczekujemy dalszej poprawy salda obrotów bieżących w 2015 r. (do -0,7% PKB vs. -1,4% PKB w 2014 r.), w głównej mierze dzięki spadkowi wartości importu paliw (efekt spadku cen ropy)

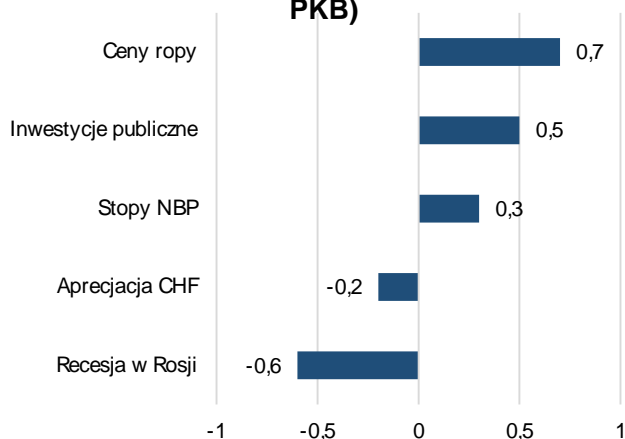


Wzrost gospodarczy 10 głównych partnerów handlowych

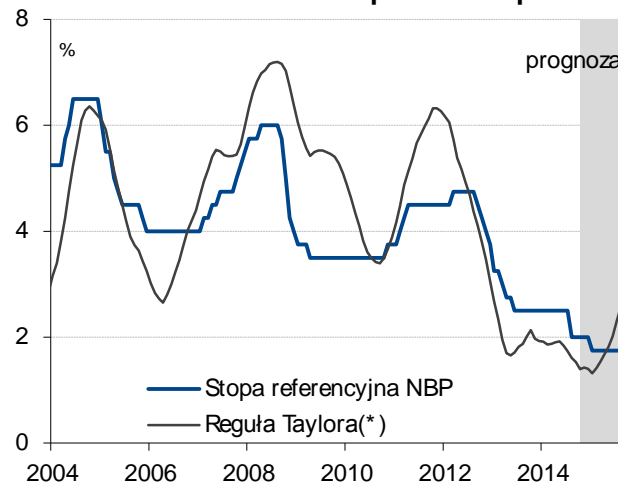
Wzrost PKB: 10 głównych partnerów handlowych Polski

	2014e	2015f	zmiana	udział w wartości dodanej
1 Niemcy	1,5	1,5	0,0	5,0
2 Wlk. Brytania	3	2,6	-0,4	2,0
3 Rosja	0,5	-5,0	-5,5	1,8
4 Francja	0,4	0,9	0,5	1,7
5 USA	2,3	3	0,7	1,7
6 Włochy	-0,2	0,5	0,7	1,5
7 Chiny	7,4	7,1	-0,3	1,1
8 Czechy	2,5	2,7	0,2	0,8
9 Hiszpania	1,2	1,7	0,5	0,8
10 Holandia	0,9	1,4	0,5	0,7

Czynniki „specjalne” wpływające na wzrost PKB w 2015 r. (% PKB)



Koniec dostosowania stóp NBP w 1q2015



$$* i_t = r^{\wedge} + CORE_t + \alpha_1(CORE_t - TGT_t) + \alpha_2(PKB_t - PKB_{TREND}_t)$$

Silny popyt krajowy motorem wzrostu w 2015 r.



Bank Polski

Czynniki „specjalne” wpływające na wzrost PKB w 2015 r. (% PKB)

Czynnik	Wpływ na tempo wzrostu PKB w 2015 r. (pp)		
	Scenariusze:		
	pesymistyczny	bazowy	optymistyczny
Recesja w Rosji	-1,0	-0,6	-0,2
Infrastruktura	0,2	0,5	0,7
Ceny ropy	0,2	0,7	1,1
Stopy NBP	0,2	0,3	0,5
Aprecjacja CHF	-0,4	-0,2	-0,1
Łącznie	-0,8	0,7	2,0

Oszczędności z tytułu spadku cen ropy

Konsumpcja paliw:	tys. m3	Średnia cena (zł/l)	Łączne		
			wydatki (mld zł)	Zmiana (mld zł)	Zmiana (%PKB)
2013	22561	4,95	112		
2014e	22508	4,74	107	-5	-0,3
2015f	22508	3,85	86,6	-20	-1,1

Źródło: POPIHN

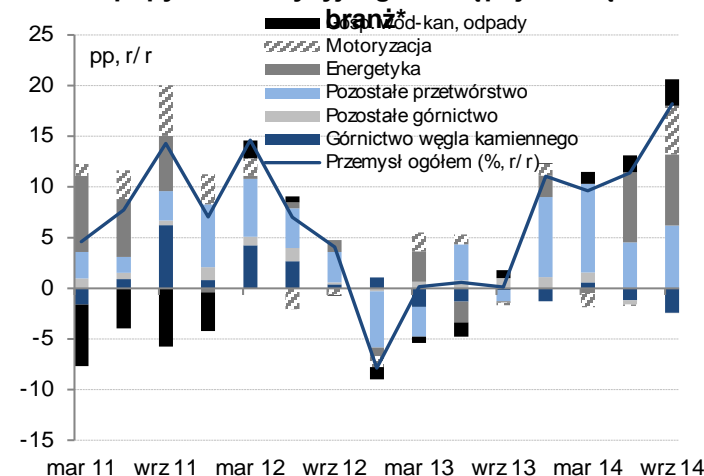
Zużycie ropy:	baryłki / dzień	Średnia cena (zł/b)	Łączne		
			wydatki (mld zł)	Zmiana (mld zł)	Zmiana (%PKB)
2013	511,04	346,4	64,6		
2014e	511,04	310,8	58,0	-6,6	-0,4
2015f	511,04	173,2	32,3	-25,7	-1,4

Źródło: EIA.gov

Zużycie ropy:	mln t	Średnia cena (zł/t)	Łączne		
			wydatki (mld zł)	Zmiana (mld zł)	Zmiana (%PKB)
2013	24	2474,3	59,4		
2014e	24	2220,3	53,3	-6,1	-0,4
2015f	24	1237,5	29,7	-23,6	-1,3

Źródło: BP Statistical Review of World Energy June 2014

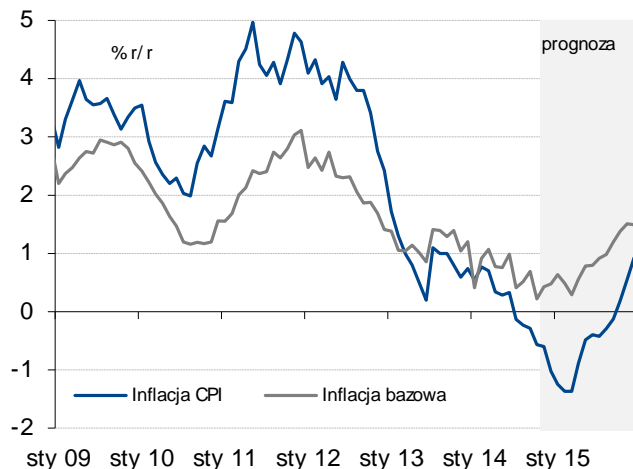
Wzrost popytu inwestycyjnego następuje w większości branż



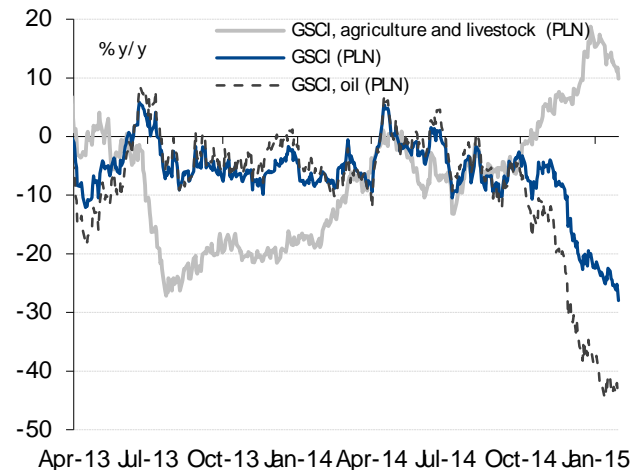
* Dane dla firm zatrud. powyżej 49 osób.

- Realny wzrost PKB w 2014 r. wyniósł 3,3% (vs. 1,7% w 2013 r.), przy dynamice PKB utrzymującej się powyżej 3% we wszystkich kwartałach, mimo pogorszenia sytuacji w otoczeniu zewnętrznym.
- Wzrost PKB w 2015 r. będą wspierać niskie ceny ropy, inwestycje publiczne oraz niższe stopy procentowe, które łącznie mogą dodać +1,4pp do wzrostu PKB. W przeciwnym kierunku będą działać recesja w Rosji oraz aprecjacja CHF, które łącznie mogą odjąć -0,8pp od dynamiki PKB w tym roku.

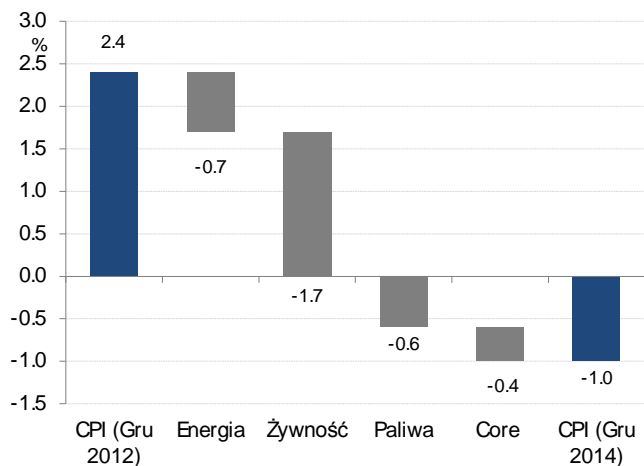
Normalizacja wzrostu inflacji w 2015 r.



Ceny ropy silnie spadają od października



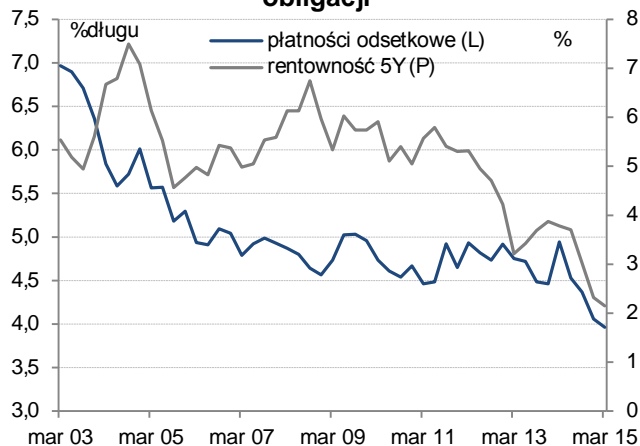
Dekompozycja spadku inflacji CPI w ostatnich dwóch latach



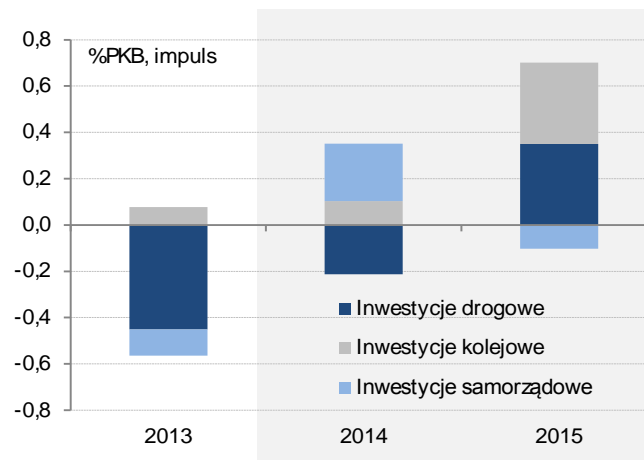
- Inflacja CPI spadła na koniec 4q2014 do -1,0% r/r (vs. -0,3% r/r we wrześniu) przy lekkim obniżeniu inflacji bazowej (0,5% r/r vs. 0,7% r/r). Po -0,3pp od inflacji CPI odjęły ceny Żywności i napojów bezalkoholowych, których dynamika obniżyła się do -3,2% r/r (z -1,9% r/r we wrześniu), oraz ceny paliw (spadek o 10,2% r/r), które stały się głównym czynnikiem dezinflacyjnym i które będą powodować pogłębienie „deflacji” w 1q2015.
- Inflacja dalszym spadku w 1q2015 zacznie stopniowo rosnąć od 2q2015. Skala pogłębienia „deflacji” w najbliższych miesiącach, jak i tempo jej odbicia w kolejnych kwartałach będzie w głównej mierze uzależniona od trendów na rynkach surowców – w szczególności ropy, ale także surowców rolnych.



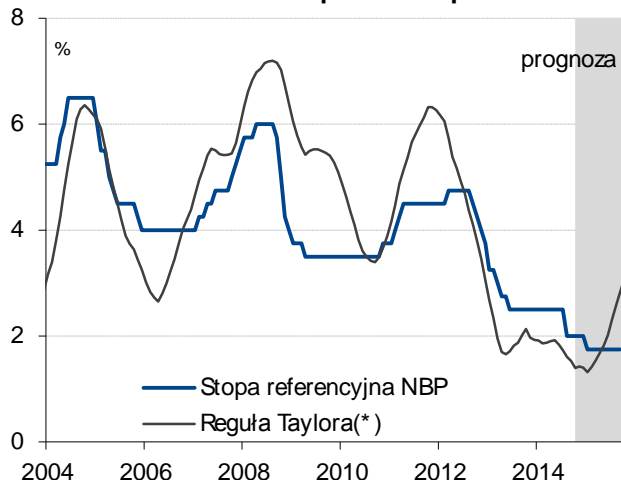
Płatności odsetkowe vs. rentowność 5-letniej obligacji



Impuls inwestycji infrastrukturalnych



Dalsze dostosowanie stóp NBP w I połowie 2015 r.



$$* i_t = r^* + CORE_t + \alpha_1(CORE_t - TGT_t) + \alpha_2(PKB_t - PKB_{TREND_t})$$

- Czynniki ekonomiczne i polityczne wywierają pozytywny wpływ na bieżącą sytuację sektora finansów publicznych. Deficyt budżetu państwa w 2014 r. był niższy od planowanego o ok. 1,0% PKB (efekt wyższej od planów realizacji dochodów podatkowych oraz niższej niż planowano realizacji kosztów obsługi długu).
- Zapoczątkowane w 2014 r. poluzowanie fiskalne będzie kontynuowane przez cały 2015 r. Impuls fiskalny szacujemy na +0,5-1,0% PKB w latach 2014-2015. W większości będzie on związany z inwestycjami infrastrukturalnymi w drogi i koleje.
- Przewidujemy, że stopa referencyjna NBP na koniec 2q2015 znajdzie się na poziomie 1,50-1,75%, a RPP zakomunikuje przejście do nieformalnego nastawienia neutralnego.



Wartości na koniec okresu. Prognoza wytłuszczczonym drukiem

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018...*
St. referencyjna NBP	4,25	2,50	2,00	1,75	3,00	3,00	3,50
WIBOR 1M	4,21	2,61	2,10	1,85	3,10	3,10	3,60
WIBOR 3M	4,11	2,71	2,05	1,85	3,15	3,15	3,65
WIBOR 6M	4,08	2,72	2,05	1,90	3,15	3,15	3,65
WIBOR 12M	3,98	2,75	2,10	1,90	3,20	3,20	3,70
Obligacje 2l.	3,12	3,03	1,75	1,85	3,20	3,20	3,60
Obligacje 5l.	3,22	3,65	2,00	2,05	3,50	3,50	3,70
Obligacje 10l.	3,73	4,35	2,45	2,80	3,75	3,75	3,80
Kurs PLN/USD	3,10	3,01	3,51	3,75	3,29	3,02	2,78
Kurs PLN/EUR	4,09	4,15	4,26	4,20	3,95	3,80	3,70
Kurs PLN/CHF	3,39	3,38	3,54	4,00	3,66	3,45	3,30
Kurs PLN/GBP	5,01	4,98	5,46	5,55	5,13	5,00	5,00
Kurs USD/EUR	1,32	1,38	1,21	1,12	1,20	1,26	1,33
Stopa fund. fed. Fed	0,25	0,25	0,25	1,00	1,50	2,50	3,50
LIBOR USD 3M	0,31	0,25	0,25	1,05	1,55	2,55	3,55
Główna stopa EBC	0,75	0,25	0,05	0,05	0,05	0,50	2,25
EURIBOR 3M	0,19	0,29	0,15	0,05	0,05	0,60	2,30
Cel SNB	0,00	0,00	-0,25	-1,25	-1,25	-0,25	2,00
LIBOR CHF 3M	0,01	0,02	0,05	-1,30	-1,30	-1,30	2,00

Źródło: NBP, Reuters, prognozy własne.

Wartości na koniec okresu. Prognoza wytłuszczczonym drukiem.



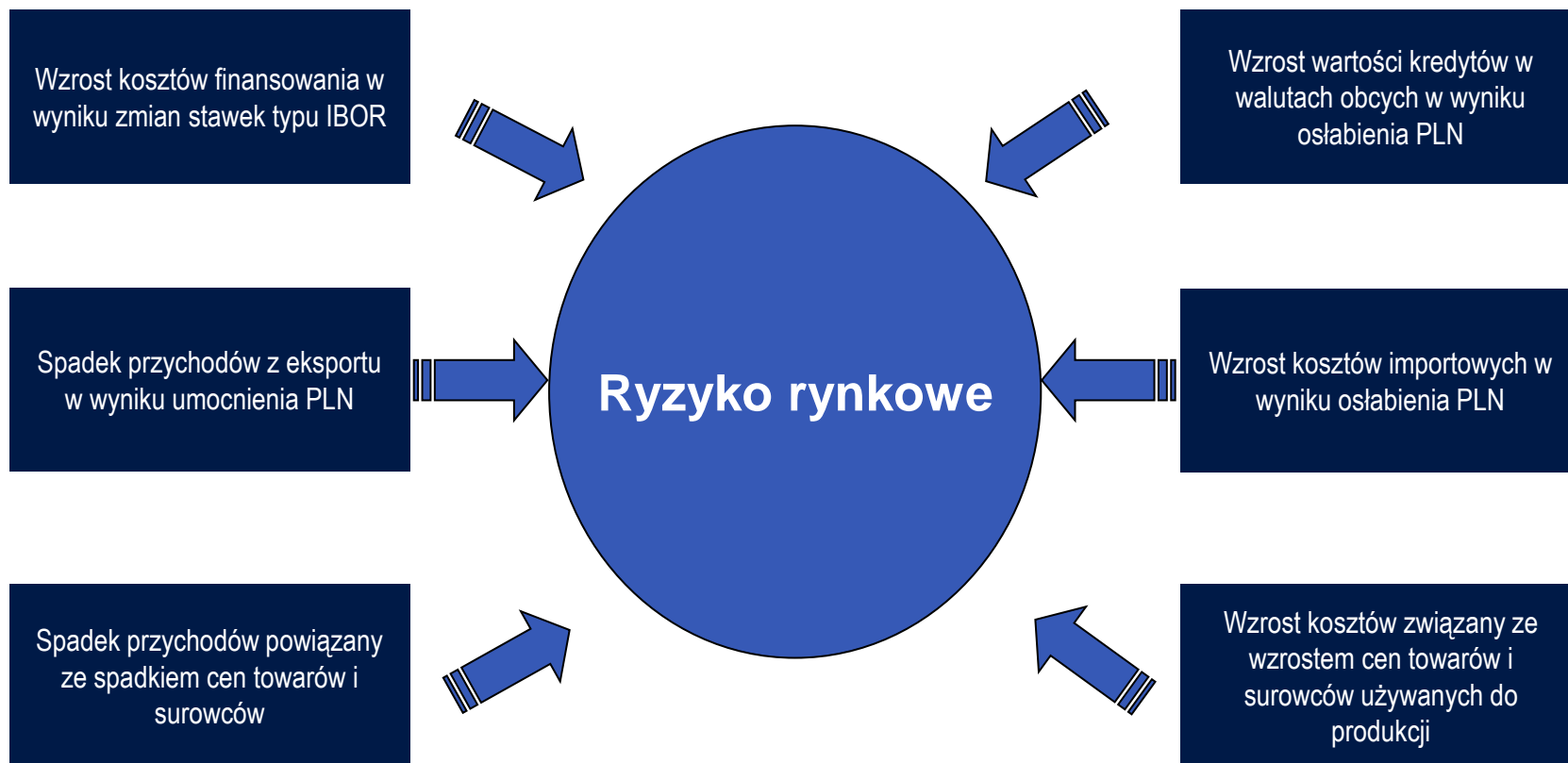
Bank Polski

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - oferta produktowa Departament Skarbu

Czym jest ryzyko rynkowe



Bank Polski



Cel zarządzania ryzykiem rynkowym



Bank Polski

Cel zarządzania ryzykiem

- ✓ Skoncentrowanie się Firmy na jej działalności podstawowej – firma prowadząca działalność niefinansową powinna unikać ponoszenia ryzyka rynkowego (np. walutowego, stopy procentowej), a jedynie zarządzać nim,
- ✓ Ochrona planowanego wyniku finansowego Firmy przed nieprzewidywalną zmiennością rynku stopy procentowej,
- ✓ Ochrona wartości bilansowej,
- ✓ Możliwość projekcji wyniku Firmy poprzez znajomość przyszłej relacji dochodów i kosztów – ułatwione budżetowanie,
- ✓ Możliwość lepszego planowania strategicznego w działalności Firmy na konkurencyjnym rynku,
- ✓ Efekt zewnętrzny - dla akcjonariuszy, banków, audytorów



Bank Polski

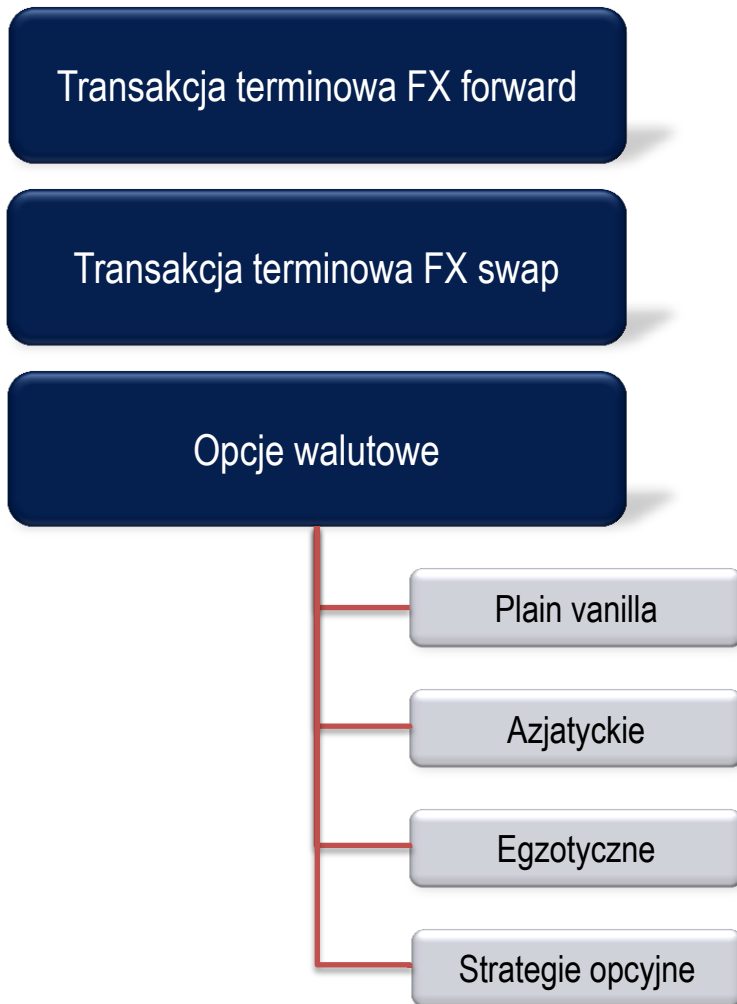
Instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem rynkowym w PKO Banku Polskim SA

Ryzyko walutowe

Instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe



Bank Polski

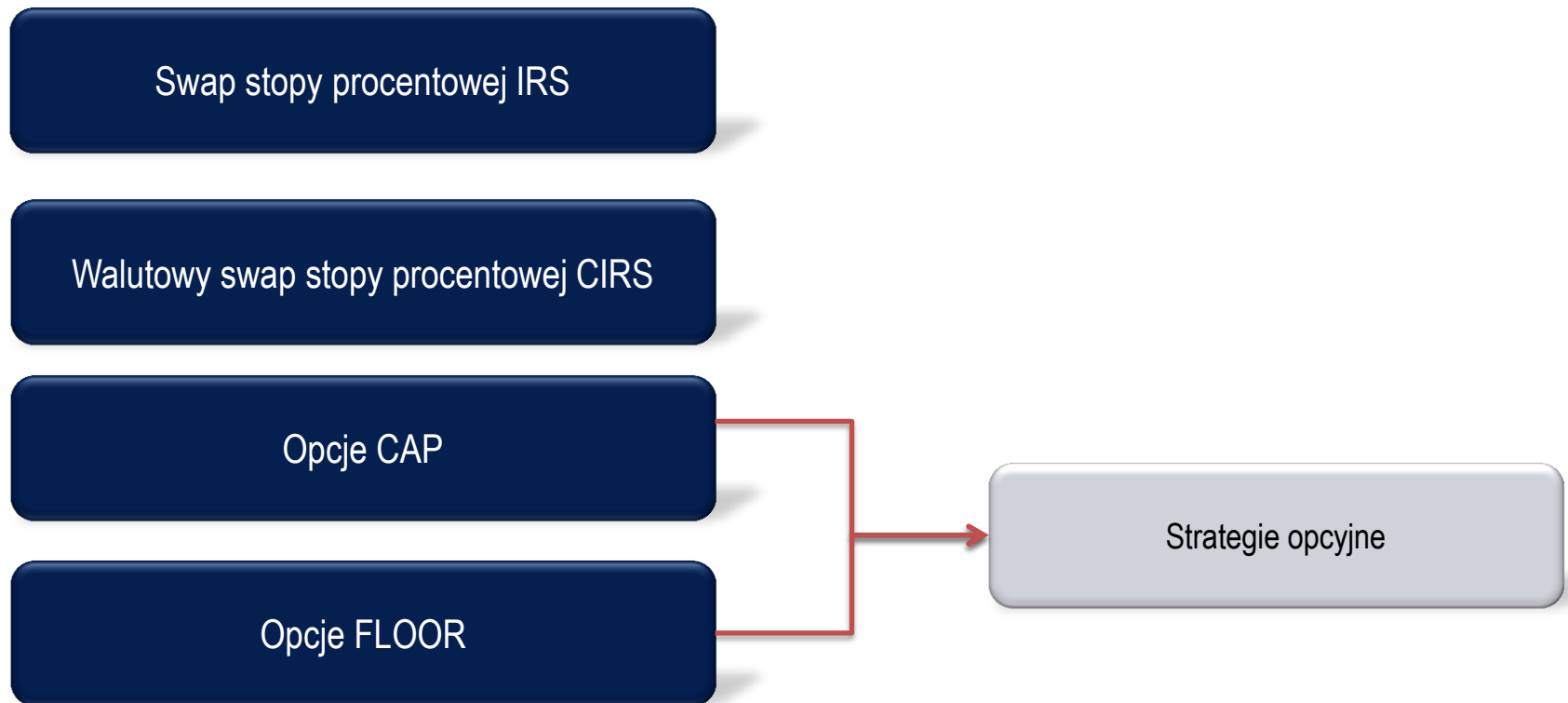


Ryzyko stopy procentowej

Instrumenty zabezpieczające ryzyko stopy procentowej



Bank Polski

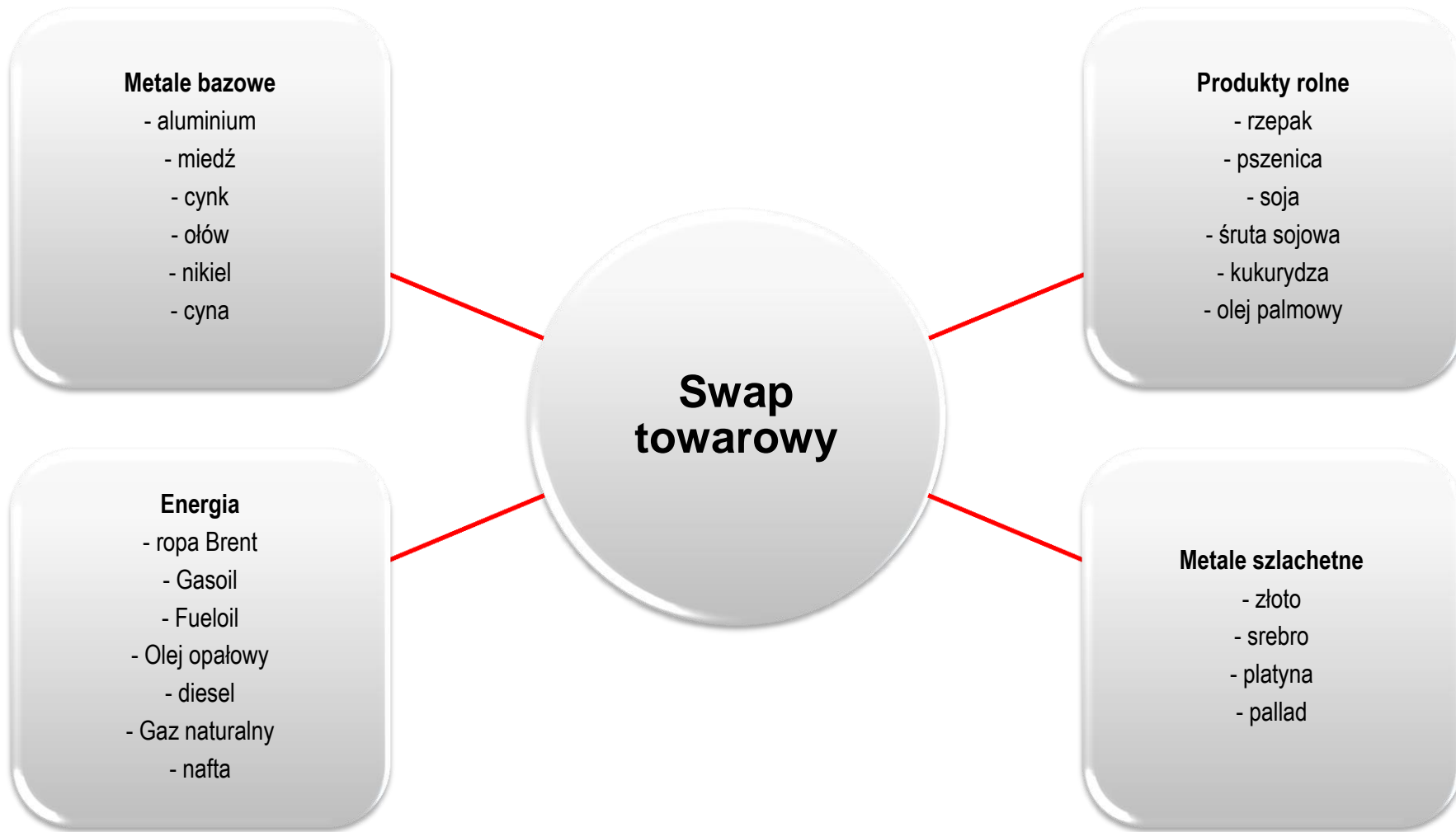


Ryzyko zmian cen towarów

Instrumenty zabezpieczające ryzyko towarowe



Bank Polski



Produkty depozytowe



Bank Polski

Depozyty negocjowane

Lokaty dwuwalutowe

Lokaty inwestycyjne

Papiery dłużne



- 1. TRANSAKCJA ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS**
- 2. KORYTARZ**
- 3. LOKATA DWUWALUTOWA**
- 4. TRANSAKCJA FORWARD LEWAROWANY**



Bank Polski

TRANSAKCJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS

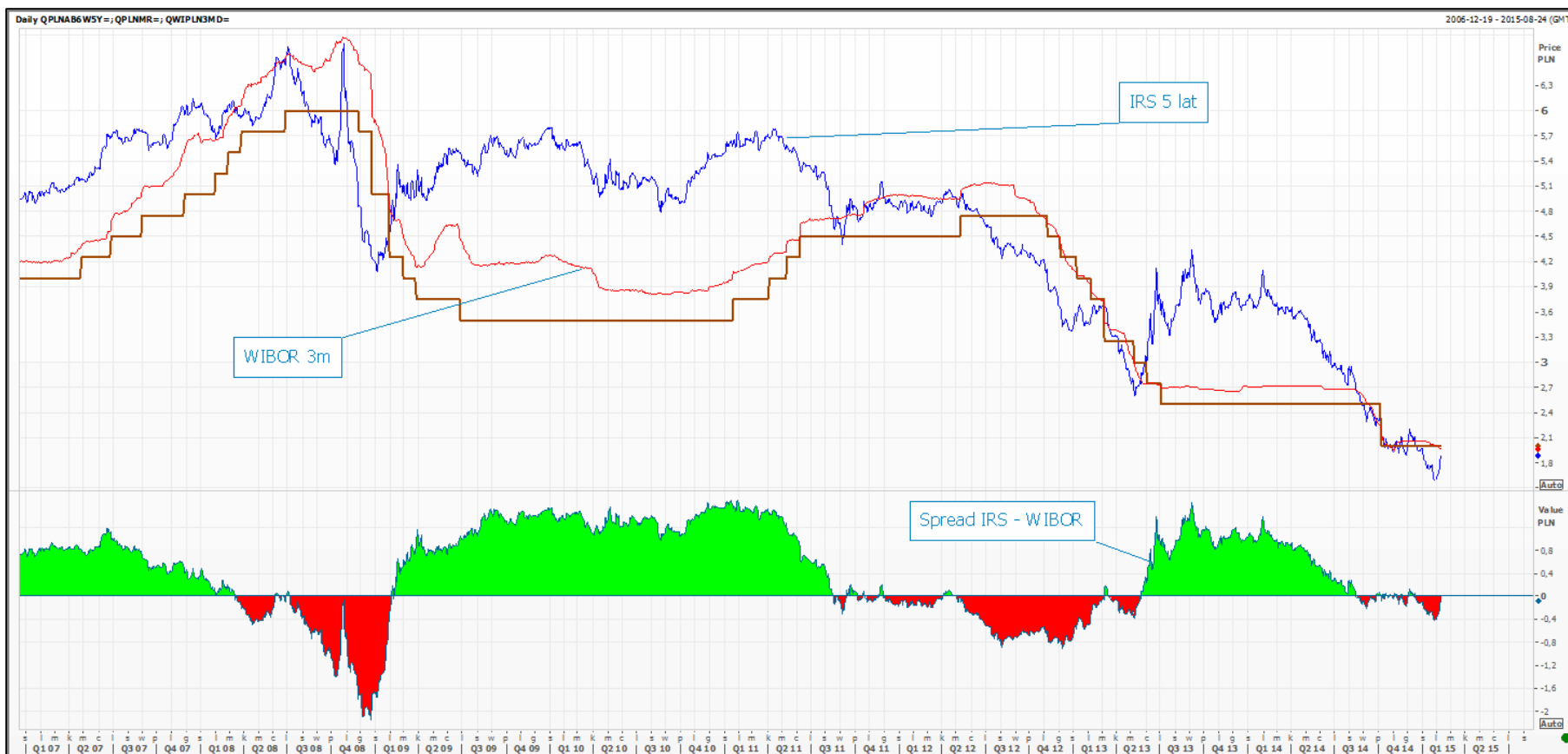
TRANSAKCJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS

KUPNO IRS PRZEZ KLIENTA



Bank Polski

Sytuacja na rynku stopy procentowej



TRANSAKCJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS

KUPNO IRS PRZEZ KLIENTA



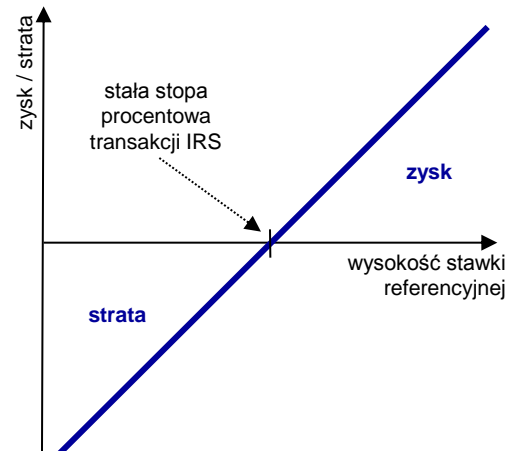
Bank Polski

Zalety

- z góry określona stawka procentowa na przyszły okres
- ochrona ponoszonych kosztów odsetkowych przed wzrostem rynkowych stóp procentowych
- zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej dla serii płatności odsetkowych
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji

Wady

- brak możliwości korzystania ze spadku rynkowych stóp procentowych poniżej ustalonej stałej stopy procentowej
- może wystąpić konieczność ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji



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

UWAGA:

Jest możliwa sytuacja rynkowa, w której stała stopa procentowa ustalona dla transakcji będzie znacząco odbiegała od bieżących rynkowych stóp procentowych

TRANSAKCJA ZAMIANY STÓP PROCENTOWYCH IRS

KUPNO IRS PRZEZ KLIENTA



Bank Polski

Przykładowa symulacja zmiany wartości wyceny

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

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

PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA

kierunek transakcji:	kupno IRS przez Klienta
okres transakcji:	5 lat
okresy odsetkowe:	1-miesięczne
kwota nominalna i waluta transakcji:	5 000 000 PLN
zmiana kwoty nominalnej:	amortyzacja liniowa na koniec okresów odsetkowych
stała stopa procentowa dla płatności odsetkowych płaconych przez Klienta:	aktualna stawka rynkowa
zmienna stopa procentowa dla płatności odsetkowych otrzymywanych przez klienta:	1M WIBOR

Symulowana jest zmiana wartości wyceny na dzień zawarcia transakcji.

Symulacja zakłada zmianę tylko jednego czynnika wpływającego na wycenę oraz stałą wartość wszystkich pozostałych czynników wpływających na wycenę.

symulowane przesunięcie krzywej stóp procentowych w PLN (w punktach bazowych)	symulowana zmiana wartości wyceny w PLN w stosunku do wartości wyjściowej (prezentowana od strony klienta)
-100 p.b.	-109 779,00
-20 p.b.	-21 916,00
+20 p.b.	21 897,00
+100 p.b.	109 305,00



KORYTARZ



Bank Polski

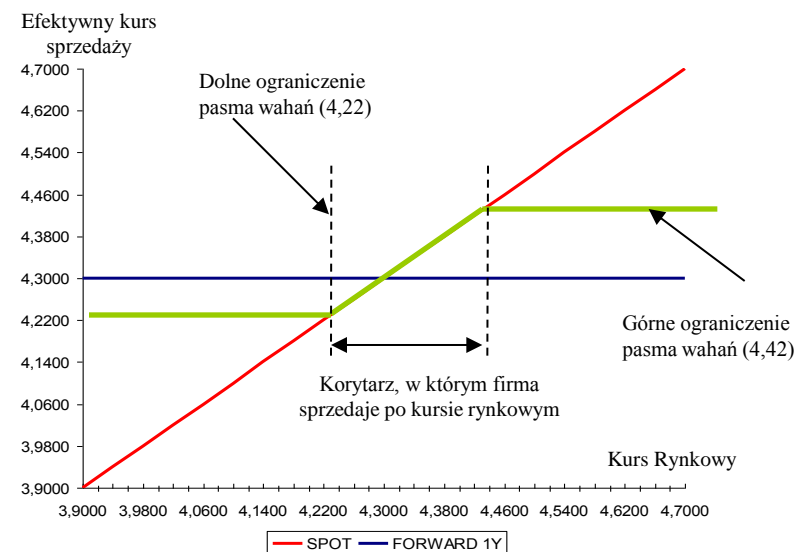
- Transakcja polega na kupnie opcji sprzedaży **Put** oraz sprzedaży (wystawieniu) opcji kupna **Call**, o jednakowych kwotach i terminach wygaśnięcia, lecz różnych kursach realizacji
- Transakcja zapewnia pełne zabezpieczenie przed spadkiem kursu, dzięki zapewnionemu minimalnemu kursowi wymiany
- Transakcja umożliwia korzystanie w pewnym zakresie z pozytywnych zmian na rynku walutowym

Przykład: Porównanie strategii „Korytarz” i transakcji FX Forward

Kurs Spot 4,2600

Punkty Swapowe 400

Kurs FX Forward 4,3000



Opis działania strategii

- Klient ma prawo sprzedać walutę po kursie 4,2200 jeśli w dniu zapadalności opcji kurs rynkowy (fixing NBP) znajdzie się poniżej poziomu 4,2200 (firma ma zabezpieczony minimalny poziom kursu walutowego)
- Klient ma obowiązek sprzedać walutę po kursie 4,4200 jeśli w dniu zapadalności opcji kurs rynkowy (fixing NBP) znajdzie się powyżej poziomu 4,4200 (firma maksymalnie do tego poziomu korzysta ze wzrostu kursu walutowego)
- Firma może sprzedawać walutę po kursie rynkowym jeśli w dniu zapadalności opcji kurs rynkowy (fixing NBP) znajdzie się w przedziale pomiędzy 4,2200 a 4,4200

		Kurs Rynkowy		
		< 4,22	4,22 < Kurs < 4,42	> 4,42
Eksporter	Co robi klient ?	Sprzedaż po kursie 4,22	Sprzedaż po kursie rynkowym	Sprzedaż po kursie 4,42
	Rezultat transakcji	Eksporter realizuje zysk wynikający z różnicy kursowej: 4,22 - Spot	Eksporter sprzedaje po kursie rynkowym, może ponieść zarówno stratę jak i odnotować zysk	Eksporter sprzedaje po kursie 4,42, tracąc możliwość zarobku na wzroście kursu



Bank Polski

LOKATA DWUWALUTOWA – ALTERNATYWA DLA DEPOZYTÓW

Podstawowe cechy Lokaty Dwuwalutowej

- Okres Lokaty – od 5 dni do 12 miesięcy
- Wysokość Lokaty – od 50 tys. USD lub równowartość tej kwoty w innej walucie
- Waluty Lokaty - PLN, EUR, USD, GBP, CHF
- Oprocentowanie składające się ze zwykłego oprocentowania Lokaty powiększonego o oprocentowanie dodatkowe z tytułu ryzyka przewalutowania
- Klient wybiera odpowiedni dla siebie kurs ewentualnego przewalutowania
- 2 dni robocze przed zapadalnością Lokaty Bank ustala, czy następuje przewalutowanie Lokaty
- Klient zawsze otrzymuje odsetki w pierwotnej walucie Lokaty

Data zawarcia Lokaty
Dwuwalutowej –
ustalenie wszystkich
parametrów

Dwa dni robocze przed
zapadalnością Lokaty – na
podstawie FIXINGU NBP
Bank określa, czy
następuje
przewalutowanie Lokaty

W zależności od kursu
FIXING kwota Lokaty
powraca na rachunek
w walucie pierwotnej
lub w walucie zamiany

Dodatkowe oprocentowanie



Bank Polski



Atrakcyjność **Lokaty Dwuwalutowej** wynika z faktu, że oprocentowanie jest generowane z dwóch źródeł:

- ✓ **Lokaty** - z oprocentowaniem analogicznym do lokat negocjowanych
- ✓ **Dodatkowego oprocentowania** – wynikającego z wbudowanego w produkt ryzyka przewalutowania w dniu zapadalności Lokaty

Szczególnie zainteresowani produktem



Bank Polski

Eksporterzy

- Lokujący swoje nadwyżki w walutach obcych
- Zakładający konieczność ewentualnego przewalutowania depozytów walutowych na PLN

Importerzy

- Lokujący swoje nadwyżki w PLN
- Zakładający konieczność ewentualnego przewalutowania depozytów w PLN na walutę obcą

Pozostali

- Wszystkie podmioty lokujące nadwyżki finansowe, które mogą być w przyszłości przewalutowane na inną walutę
- Klienci poszukujący wyższych rentowności lokat

Lokata Dwuwalutowa

Wady i zalety



Bank Polski

Korzyści

- Wyższe oprocentowanie Lokaty Dwuwalutowej w porównaniu do standardowego depozytu
- Możliwość doboru kursu ewentualnego przewalutowania Lokaty do indywidualnych potrzeb Klienta

Ryzyko

- Bank ma prawo do przewalutowania kwoty Lokaty po kursie realizacji
- Jeżeli dojdzie do przewalutowania to nastąpi ono po kursie gorszym niż kurs rynkowy z dnia FIXINGU

Przykład dla eksportera

Lokata w EUR z możliwością przewalutowania na PLN



Bank Polski

Kwota początkowa Lokaty	500 000 EUR
Waluta zamiany	PLN
Okres Lokaty	1 miesiąc
Kurs referencyjny (2 dni przed zapadalnością)	FIXING NBP
Kurs spot w momencie zakładania Lokaty	4,1900
Kurs realizacji	4,2200
Oprocentowanie depozytu w EUR	0,2% p.a.
Oprocentowanie dodatkowe	3,5% p.a.
Oprocentowanie całkowite	3,70% p.a.

FIXING NBP
poniżej
4,2200

Klient otrzymuje na rachunek:

- 0,5 mln EUR
- odsetki w EUR

FIXING NBP
powyżej
4,2200

Klient otrzymuje na rachunek:

- 2.110.000 PLN
- odsetki w EUR

Przykład dla importera

Lokata w PLN z możliwością przewalutowania na EUR



Bank Polski

Kwota początkowa Lokaty	500 000 PLN
Waluta zamiany	EUR
Okres Lokaty	1 miesiąc
Kurs referencyjny (2 dni przed zapadalnością)	FIXING NBP
Kurs spot w momencie zakładania Lokaty	4,1900
Kurs realizacji	4,1700
Oprocentowanie depozytu w PLN	2,5% p.a.
Oprocentowanie dodatkowe	2,7% p.a.
Oprocentowanie całkowite	5,2% p.a.

FIXING NBP
powyżej
4,1700

Klient otrzymuje na rachunek:

- 0,5 mln PLN
- odsetki w PLN

FIXING NBP
poniżej
4,1700

Klient otrzymuje na rachunek:

- 119.904,08 EUR
- odsetki w PLN

Lokata Dwuwalutowa

Możliwość wcześniejszego wycofania środków



Bank Polski

Istnieje możliwość wycofania zawartej Lokaty, jednak nie później niż jeden dzień roboczy przed dniem Fixingu, tj. maksymalnie na trzy dni robocze przed dniem zakończenia Lokaty.

W przypadku wycofania zawartej Lokaty przed terminem jej zakończenia, PKO Bank Polski SA przekazuje na rachunek bankowy Klienta, w terminie do trzech dni roboczych po dniu przyjęcia dyspozycji:

- ✓ kwotę Lokaty w walucie oryginalnej Lokaty,
- ✓ kwotę premii,

pomniejszone o koszty wycofania Lokaty, tj. koszty poniesione przez PKO BP SA, wynikające z konieczności zawarcia na rynku finansowym transakcji zamykającej europejską opcję walutową wbudowaną w Lokatę.

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

STRATEGIA OPCYJNA FORWARD LEWAROWANY

WYKORZYSTYWANA JAKO ZABEZPIECZENIE PRZED SPADKIEM KURSÓW WALUTOWYCH



Bank Polski

Atrakcyjny kurs wykonania opcji Częściowe zabezpieczenie przed spadkiem kursów walutowych Brak kosztów związanych z zawarciem transakcji

Strategia opcyjna FORWARD LEWAROWANY, wykorzystywana jako zabezpieczenie przed spadkiem kursów walutowych, polega na sprzedaży przez Klienta opcji CALL o określonym nominale (odpowiadającym ekspozycji walutowej) oraz kupnie przez Klienta opcji PUT o nominale mniejszym od nominalu opcji CALL. Najczęściej nominal opcji PUT stanowi 50% nominalu opcji CALL. Kursy wykonania i terminy realizacji obydwu opcji są takie same.

Klient nie ponosi kosztów związanych z zawarciem transakcji, ponieważ premie płacone przez Klienta są równe premiom otrzymywanym (premia netto wynosi zero).

Dzięki strategii FORWARD LEWAROWANY Klient zyskuje atrakcyjny kurs zabezpieczenia, kosztem niepełnego zabezpieczenia przed spadkiem kursów walutowych i braku możliwości korzystania ze wzrostu kursów walutowych na rynku powyżej kursu wykonania opcji.

Jeśli w dniu realizacji:

- kurs referencyjny jest niższy od kursu wykonania opcji – Klient sprzedaje walutę bazową w kwocie odpowiadającej nominalowi opcji PUT po kursie wykonania opcji,
- kurs referencyjny jest wyższy od kursu wykonania opcji – Klient sprzedaje walutę bazową w kwocie odpowiadającej nominalowi opcji CALL po kursie wykonania opcji.

pary walutowe:

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

minimalna kwota nominalna:

- 50 000 USD albo równowartość w innej walucie

terminy wygaśnięcia opcji:

- do 24 miesięcy od dnia zawarcia transakcji

wymogi formalne:

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

W dowolnym dniu roboczym przed dniem realizacji opcji Klient może odsprzedać uprzednio kupione opcje walutowe PUT i odkupić uprzednio sprzedane opcje walutowe CALL, zamykając w ten sposób transakcje.

Strategia składa się z europejskich opcji walutowych i może być wykonana tylko w ustalonym dniu realizacji opcji, a rozliczenie opcji następuje w dniu rozliczenia, tj. dwa dni robocze później.

Klient ma prawo wyboru następującego sposobu rozliczenia opcji walutowych:

- wypłata kwoty rozliczenia (opcja jest automatycznie realizowana, gdy kurs referencyjny spełnia warunki wykonania opcji);
- dostawa waluty (jeżeli nabywca poinformuje wystawcę o zamiarze wykonania opcji);

STRATEGIA OPCYJNA FORWARD LEWAROWANY

WYKORZYSTYWANA JAKO ZABEZPIECZENIE PRZED SPADKIEM KURSÓW WALUTOWYCH

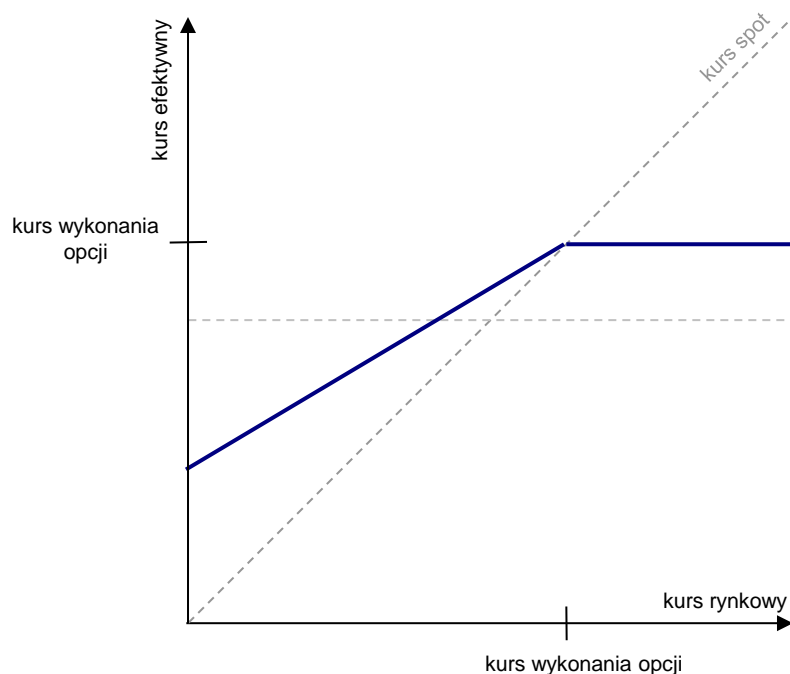


Bank Polski

Kurs referencyjny - jeżeli Strony nie postanowią inaczej, w przypadku, gdy walutą kwotowaną jest PLN, jako kurs referencyjny przyjmowany jest kurs średni Narodowego Banku Polskiego (fixing NBP) ustalony dla określonej waluty bazowej w dniu realizacji opcji.

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.



Efektywny kurs sprzedaży waluty bazowej przez Klienta w dniu realizacji

Kurs efektywny prezentowany na wykresie – kurs, po którym Klient dokonuje sprzedaży waluty bazowej otrzymanej z tytułu wpływu należności w tej walucie (np. z kontraktu handlowego), przy założeniu, iż nominal kupowanej opcji PUT jest równy połowie nominalu pozycji zabezpieczanej przez Klienta, a nominal sprzedawanej opcji CALL jest równy nominalowi pozycji zabezpieczanej przez Klienta.

Opcja może być wykonana przez jej nabywcę w dniu realizacji opcji, a dzień rozliczenia następuje dwa dni robocze później.

Jeśli Klient dokonuje rozliczenia opcji przez wypłatę kwoty rozliczenia, a przyjęty dla opcji kurs referencyjny różni się od kursu, po którym Klient rozlicza swoje należności w walucie bazowej, osiągnięty przez Klienta kurs efektywny będzie różnił się od prezentowanego na wykresie.

STRATEGIA OPCYJNA FORWARD LEWAROWANY WYKORZYSTYWANA JAKO ZABEZPIECZENIE PRZED SPADKIEM KURSÓW WALUTOWYCH



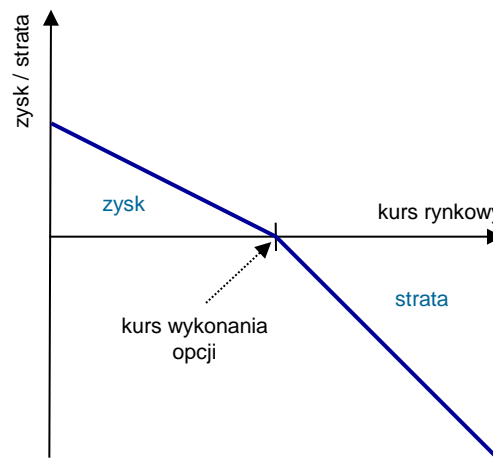
Bank Polski

Zalety

- atrakcyjny kurs zabezpieczenia
- częściowe zabezpieczenie przed spadkiem kursu walutowego poniżej ustalonego kursu wykonania opcji (proporcjonalnie do nominału opcji PUT)
- brak kosztów związanych z zawarciem transakcji (premia netto wynosi zero)
- brak prowizji i opłat z tytułu zawarcia transakcji (w rozumieniu prowizji i opłat przewidzianych Taryfą prowizji i opłat bankowych w PKO Banku Polskim)

Wady

- brak możliwości korzystania ze wzrostu kursu walutowego powyżej ustalonego kursu wykonania opcji (proporcjonalnie do nominału opcji CALL)
- może wystąpić konieczność ustanowienia (bądź podwyższenia kwoty) zabezpieczenia transakcji



Zysk lub strata ponoszone przez Klienta
w stosunku do kursów rynkowych w dniu realizacji

UWAGA:

Jest możliwa sytuacja rynkowa, w której ustalony kurs wykonania opcji będzie znacząco odbiegał od bieżących kursów rynkowych

STRATEGIA OPCYJNA FORWARD LEWAROWANY WYKORZYSTYWANA JAKO ZABEZPIECZENIE PRZED SPADKIEM KURSÓW WALUTOWYCH



Bank Polski

Przykładowa symulacja zmiany wartości wyceny

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

Walutą kwotowaną transakcji może być waluta obca, w związku z czym rzeczywista wartość transakcji będzie dodatkowo zależna od zmiany kursów wymiany, które mogą wpływać na zwiększenie lub zmniejszenie wartości instrumentu i ewentualnych zysków lub strat.

PRZYJĘTE ZAŁOŻENIA

kierunek transakcji (opcja PUT):	kupno przez Klienta europejskiej opcji walutowej PUT
kierunek transakcji (opcja CALL):	sprzedaż przez Klienta europejskiej opcji walutowej CALL
dzień realizacji:	za 3 miesiące
waluta bazowa:	EUR
waluta kwotowana:	PLN
kwota nominalna opcji PUT:	100 000 EUR
kwota nominalna opcji CALL:	200 000 EUR
kurs wykonania (kurs wykonania opcji PUT = kurs wykonania opcji CALL):	2,27% powyżej aktualnego rynkowego kursu spot
premia netto płacona przez Klienta:	0 PLN

Symulowana jest zmiana wartości wyceny na dzień zawarcia transakcji.

Symulacja zakłada zmianę tylko jednego czynnika wpływającego na wycenę oraz stałą wartość wszystkich pozostałych czynników wpływających na wycenę.

symulowana zmiana kursu walutowego	symulowana zmiana wartości wyceny w PLN w stosunku do wartości wyjściowej (prezentowana od strony Klienta)	symulowana zmiana volatylity (parametru zmienność)	symulowana zmiana wartości wyceny w PLN w stosunku do wartości wyjściowej (prezentowana od strony Klienta)
-30%	126 915,13	-30%	2 828,99
-10%	46 174,19	-10%	951,45
+10%	-67 644,82	+10%	-956,85
+30%	-226 466,86	+30%	-2 881,72



Bank Polski

Bankowość Inwestycyjna

Wybrane transakcje PKO Banku Polskiego

Wiodąca rola PKO Banku Polskiego w usługach kredytowych i finansowych dla strategicznych klientów korporacyjnych



Bank Polski

 <p>GHELAMCO GHELAMCO POLAND</p> <p>Kredyt inwestycyjny</p> <p>34 100 000 EUR</p> <p>Organizator, Agent Kredytu, Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>DCT GDANSK SA</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>290 000 000 EUR</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	 <p>ECHO investment</p> <p>ECHO INVESTMENT</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>112.000.000 EUR 16.000.000 PLN</p> <p>Współorganizator, Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>KGHM POLSKA MIĘDŹ S.A.</p> <p>KGHM POLSKA MIĘDŹ SA</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>2 500 000 000 USD</p> <p>Główny Koordynator, Mandated Lead Arranger</p>	 <p>Plus</p> <p>POLKOMTEL</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>7 950 000 000 PLN</p> <p>Główny Koordynator, Mandated Lead Arranger</p>	 <p>CYFROWY POLSAT</p> <p>CYFROWY POLSAT</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>3 000 000 000 PLN</p> <p>Główny Koordynator, Mandated Lead Arranger</p>
 <p>Raben</p> <p>RABEN</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>150 000 000 EUR</p> <p>Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>rovese</p> <p>ROVESE</p> <p>Wzwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Rovesse S.A. Wzywający – FTF Galleon</p> <p>500 000 000 PLN</p> <p>Wystawca gwarancji</p>	 <p>BIOAGRA</p> <p>BIOAGRA-OIL SA</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>30.700.000 EUR 116.060.000 PLN</p> <p>Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>ORLEN</p> <p>PKN ORLEN</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>2 000 000 000 EUR</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	 <p>PAK</p> <p>ZE PAK SA</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>1 200 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>CAPITAL PARK</p> <p>CAPITAL PARK</p> <p>Kredyt inwestycyjny</p> <p>61 000 000 EUR</p> <p>Organizator, Agent Kredytu, Pierwotny Kredytodawca</p>
 <p>inea</p> <p>INEA</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>660 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Pierwotny Kredytodawca</p>	 <p>TK development HETTMAN</p> <p>TK DEVELOPMENT, HETTMAN</p> <p>Kredyt konsorcyjny</p> <p>32 880 000 EUR</p> <p>Agent Kredytu, Pierwotny kredytodawca</p>	 <p>Enea</p> <p>ENEA SA</p> <p>Cash management – cash pooling</p> <p>Agent rozliczający, Agent cash poola</p>	 <p>TAURON POLSKA ENERGIA</p> <p>TAURON POLSKA ENERGIA SA</p> <p>Cash management – cash pooling</p> <p>Agent rozliczający, Agent cash poola</p>	 <p>Energa</p> <p>ENERGA SA</p> <p>Cash management, Obsługa płatności klientów</p> <p>Agent rozliczający, Agent cash poola</p>	 <p>GRUPA AZOTY</p> <p>GRUPA AZOTY</p> <p>Cash pooling wirtualny</p> <p>Agent rozliczający, Agent cash poola</p>

Wybrane transakcje PKO Banku Polskiego na rynku obligacji - efekty rozwoju kompetencji



Bank Polski

 <p>ENE A WYTWARZANIE SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>720 000 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>ENE A SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>4 000 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>TAURON POLSKA ENERGA ENERGIA SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>7 050 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Dealer, Sub-Agent Platniczy</p>	 <p>ENERGA WYTWARZANIE SA</p> <p>Program emisji długoterminowych obligacji korporacyjnych</p> <p>1 600 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>EUROCASH SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>500 000 000 PLN</p> <p>Dealer, Sub-Agent ds. Platności, Sub-Depozytariusz,</p>	 <p>PZU SA</p> <p>Program emisji euroobligacji</p> <p>5000 000 000 EUR</p> <p>Współorganizator</p>
 <p>POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>7 000 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Dealer, Sub-Agent Platniczy</p>	 <p>PGNiG TERMIKA SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>1 500 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Dealer, Sub-Agent Platniczy</p>	 <p>SYNTHOS</p> <p>Program emisji euroobligacji</p> <p>350 000 000 EUR</p> <p>Oferujący, Współorganizator, Inwestor</p>	 <p>ENERGA-OPERATOR SA</p> <p>Program emisji długoterminowych obligacji korporacyjnych</p> <p>2 700 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>PGE GORNICTWO I ENERGETYKA KONWENCJONALNA SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>3 700 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>PGE GORNICTWO I ENERGETYKA KONWENCJONALNA SA</p> <p>Program emisji euroobligacji</p> <p>500 000 000 EUR</p> <p>Współorganizator, Oferujący</p>
 <p>PKN ORLEN SA</p> <p>Program emisji obligacji detalicznych</p> <p>1 000 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Dealer</p>	 <p>ENERGETYKA CIEPLNA OPOLSZCZYZNY SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>50 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>ECHO INVESTMENT SA</p> <p>Program emisji obligacji detalicznych</p> <p>200 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Dealer, Agent ds. Obliczeń</p>	 <p>PKO BANK POLSKI SA</p> <p>Program emisji obligacji krótkoterminowych</p> <p>5 000 000 000 PLN</p> <p>Współorganizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>BANKOWY LEASING SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>600 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>	 <p>ZARZĄD MORSKICH PORTÓW SZCZECIN I SWINOUJŚCIE SA</p> <p>Program emisji obligacji korporacyjnych</p> <p>155 000 000 PLN</p> <p>Organizator, Agent Emisji, Dealer, Agent Platniczy</p>



Zastrzeżenie

Informacje przedstawione w niniejszej prezentacji dotyczące warunków organizacji finansowania nie stanowią zobowiązania do jakiegokolwiek transakcji lub udziału w organizacji finansowania. Podjęcie jakiegokolwiek zobowiązania jest uzależnione od otrzymania wewnętrznych zgód dotyczących organizacji finansowania, sporządzenia i dostarczenia odpowiednich dokumentów prawnych i zaakceptowania ich treści.

Warunki przedstawione w niniejszej prezentacji zostały zaprezentowane w celu podjęcia dyskusji i będą podlegać ostatecznemu ustaleniu w pisemnej umowie rozstrzygającej o warunkach organizacji finansowania. Prezentacja i zawarta w niej propozycja organizacji finansowania nie są ofertą w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego i nie rodzą one po stronie PKO Banku Polskiego SA zobowiązania do organizacji finansowania oraz nie stanowią zgody Banku na przygotowanie, negocjowanie, wykonanie lub zapewnienie takiego zobowiązania. Wiążąca oferta zostanie przedstawiona po podjęciu odpowiednich decyzji przez właściwe jednostki decyzyjne PKO Banku Polskiego SA.

Informacje zawarte w niniejszej prezentacji są poufne i mogą zostać udostępnione jedynie przedstawicielom adresata, agentom lub prawnikom, którzy, w związku z badaniem i oceną tych informacji, muszą znać ich treść i którzy zostali poinformowani o ich poufności. Przedstawiona prezentacja i informacje w niej zawarte nie mogą zostać udostępnione stronom trzecim bez uprzedniej, pisemnej zgody PKO Banku Polskiego SA.