

Webinar VIII

Rynek obligacji w Polsce



Warszawa

sierpień 2022 r.

Agenda

1. Podstawowe cechy i rodzaje obligacji
2. Prawa obligacji
3. Klasyfikacja obligacji ze względu na typ emitenta
4. Charakterystyka rynku Catalyst
5. Obligacje korporacyjne
6. Korzyści z inwestowania w obligacje

Pojęcie obligacji

- Obligacja jest to instrument finansowy (a jednocześnie również papier wartościowy), którego emitent jest dłużnikiem obligatariusza (posiadacza obligacji) i który **zobowiązuje się wobec obligatariusza do świadczenia**, polegającego na:
 - okresowych płatnościach odsetek
 - wykupie obligacji.
- Oznacza to, że **emitent obligacji w ten sposób zaciąga dług u obligatariusza** i zobowiązuje się ten dług **splacić wraz z odsetkami**.

Nowość! 3-letnie obligacje o stałym oprocentowaniu TOS

SPRAWDŹ

3,00%

**OBLIGACJE
3-MIESIĘCZNE**

STAŁOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
ROCZNE ROR**

ZMIENNOPROCENTOWE

6,75%

**OBLIGACJE
2-LETNIE DOR**

ZMIENNOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
3-LETNIE TOS**

STAŁOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
4-LETNIE**

INDEKSOWANE INFLACJĄ

6,75%

**OBLIGACJE
10-LETNIE**

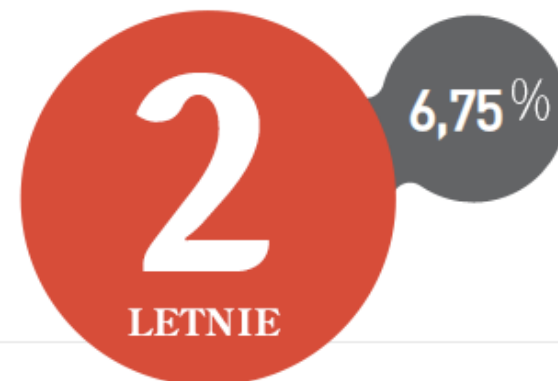
INDEKSOWANE INFLACJĄ

Źródło: www.obligacjeskarbowe.pl [data dostępu: 22/08/2022]



Obligacje 2-letnie DOR

Dwuletnia oszczędnościowa obligacja o oprocentowaniu zmiennym **DOR0824**



Aktualnie w sprzedaży

Seria:	DOR0824 Zobacz list emisyjny
Sprzedaż:	01.08.2022 - 31.08.2022
Oprocentowanie:	6,75 % w skali roku, w pierwszym miesięcznym okresie odsetkowym. W kolejnych miesięcznych okresach odsetkowych: stopa referencyjna NBP+0,25%.
Okres oprocentowania:	miesięczny Zobacz tabelę odsetkową
Odsetki:	naliczane od wartości nominalnej, wypłacane po każdym miesięcznym okresie odsetkowym
Cena sprzedaży:	100,00 zł
Cena zamiany:	99,90 zł
Sposób sprzedaży:	w oddziałach PKO BP przez Internet i telefon

Źródło: www.obligacjeskarbowe.pl [data dostępu: 22/08/2022]

Podstawowe cechy obligacji

- **wartość nominalna** – jest to wartość, od której nalicza się odsetki i która jest płacona posiadaczowi obligacji przez emitenta w momencie wykupu;
- **termin wykupu** – jest to termin, w którym obligatariusz otrzymuje od emitenta kwotę równą wartości nominalnej; w terminie wykupu obligacja podlega wykupowi;
- **oprocentowanie (inaczej: stopa kuponów)** – stopa procentowa określająca wielkość odsetek wypłaconych obligatariuszowi;
- **terminy płacenia odsetek** – inaczej częstotliwość wypłacania odsetek, która wynosi zazwyczaj raz w roku, raz na pół roku bądź raz na kwartał;
- **cena emisyjna** – jest to cena, po której obligacja jest sprzedawana jej pierwszemu posiadaczowi w momencie emisji

Przykład

Obligacja została wyemitowana 2 stycznia 2021 na okres 5 lat. Wyemitowano 5 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 złotych za 1 obligację. Oprocentowanie obligacji wynosi 8% w skali roku. Odsetki wypłacane są raz w roku - 15 maja.

Oznacza, to, że:

- Termin wykupu obligacji przypada na 2 stycznia 2026
- Obligacje wykupione zostaną po wartości nominalnej. Kwota wykupu to 5 mln zł.
- Co roku przez 5 lat wypłacane będą odsetki w wysokości 80 zł (8% od 1000 zł) za 1 posiadaną obligację. Wypłata nastąpi w dniu 15 maja każdego roku do momentu wykupu obligacji.

Rodzaje obligacji

Obligacje z zerowym kuponem odsetkowym	<ul style="list-style-type: none">• Brak dochodu w okresie do wykupu• W terminie wykupu obligatariusz otrzymuje kwotę równą wartości nominalnej obligacji
Obligacje o stałym kuponie	<ul style="list-style-type: none">• Oprocentowanie jest znane i nie zmienia się w przez cały okres ważności aż do czasu wykupu• Obligatariusz otrzymuje dochód w stałej wysokości wypłacany w ustalonych okresach (procent wartości nominalnej obligacji)
Obligacje o zmiennym kuponie	<ul style="list-style-type: none">• Oprocentowanie jest różne dla różnych okresów (odsetkowych) i zmienia się w okresach odpowiadających płatności odsetek• Oprocentowanie zależy od stopy referencyjnej kredytów na rynku międzybankowym (np. WIBOR 3M) lub od stopy rentowności bonów skarbowych
Obligacje indeksowane	<ul style="list-style-type: none">• Oprocentowanie zależy od wartości określonego indeksu (wielkości bazowej), np. inflacji, rentowności bonów skarbowych.

Nowość! 3-letnie obligacje o stałym oprocentowaniu TOS

SPRAWDŹ

3,00%

**OBLIGACJE
3-MIESIĘCZNE**

STAŁOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
ROCZNE ROR**

ZMIENNOPROCENTOWE

6,75%

**OBLIGACJE
2-LETNIE DOR**

ZMIENNOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
3-LETNIE TOS**

STAŁOPROCENTOWE

6,50%

**OBLIGACJE
4-LETNIE**

INDEKSOWANE INFLACJĄ

6,75%

**OBLIGACJE
10-LETNIE**

INDEKSOWANE INFLACJĄ

Źródło: www.obligacjeskarbowe.pl [data dostępu: 22/08/2022]

Dodatkowe prawa obligacji (1)

Duża liczba obligacji zawiera pewne dodatkowe prawa przysługujące emitentowi bądź obligatariuszowi. Bardzo popularna jest **obligacja zamienna na akcje**. Posiadacz takiej obligacji ma prawo do jej zamiany na akcje emitenta obligacji.

Oczywiście **prawo do zamiany nie musi być wykonane** – jest to tylko prawo, a nie zobowiązanie. Jeśli prawo do zamiany nie zostanie wykonane, wtedy emitent wykupi obligację po wcześniej ustalonym czasie (np. 5 latach).

Obligacja zamienna na akcje jest szczególnie użyteczna, gdy mamy do czynienia z przedsiębiorstwem, które realizuje ryzykowne projekty. W przypadku pomyślnego efektu tych projektów ceny akcji tego przedsiębiorstwa w przyszłości wzrosną. W takiej sytuacji za tę samą obligację można otrzymać akcje o większej wartości.

Przykład

Spółka X wyemitowała obligację o stałym oprocentowaniu z terminem wykupu 5 lat. Jest to **obligacja zamienna na akcje**. Oznacza to, że obligatariusz otrzymał prawo do zamiany tej obligacji na akcje spółki X nowej emisji. Prawo to może być wykonane po upływie 3 lat od emisji obligacji, a więc na jego wykonanie obligatariusz będzie miał 2 lata. Określony został **współczynnik konwersji**, tzn. określono liczbę akcji, którą otrzymuje się za jedną obligację przy zamianie. Współczynnik ten wynosi 100. Oznacza to, że za **1 obligację obligatariusz otrzyma 100 sztuk akcji nowej emisji**.

Dodatkowe prawa obligacji (2)

Obligacja z prawem do wcześniejszego wykupu. Gdy prawo to przysługuje emitentowi, wówczas taka obligacja nazywana jest **obligacją callable**. Emitent takiej obligacji ma prawo dokonać wykupu tej obligacji po ustalonej cenie przed terminem wykupu.

Gdy z kolei prawo to przysługuje posiadaczowi, wówczas taka obligacja nazywana jest obligacją **putable**.

Oba rodzaje obligacji są użyteczne w przypadku **zmian stóp procentowych** na rynku.

Przykład

Przedsiębiorstwo wyemitowało obligację o **stałym oprocentowaniu**.

Jeśli na rynku **stopy procentowe spadają**, wtedy przedsiębiorstwo **płaci relatywnie wysokie odsetki** w stosunku do tych, które by płaciło, gdyby na przykład wyemitowało obligację o zmiennym oprocentowaniu. Jeśli zatem przedsiębiorstwo spodziewa się, że **w okresie do wykupu stopy procentowe mogą spaść**, wówczas powinno wyemitować obligację z **prawem do wcześniejszego wykupu typu callable**. W przypadku spadku stóp procentowych przedsiębiorstwo skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu, a w to miejsce **wyemituje obligację o niższym oprocentowaniu**.

Przykład

Założmy, że inwestor kupił obligację o **stałym oprocentowaniu**.

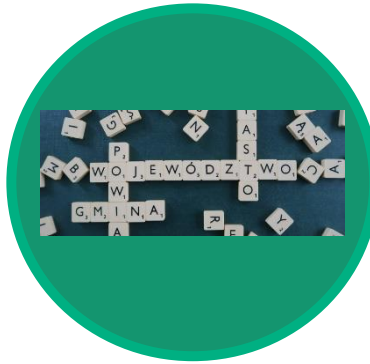
Jeśli na rynku **stopy procentowe rosną**, wtedy inwestor **otrzymuje relatywnie niskie odsetki** w stosunku do takich jakie by uzyskał, gdyby na przykład kupił obligację o zmiennym oprocentowaniu. Jeśli zatem inwestor spodziewa się, że **w okresie do wykupu stopy procentowe mogą wzrosnąć**, wówczas powinien kupić obligację z prawem do wcześniejszego wykupu typu putable. W przypadku wzrostu stóp procentowych inwestor skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu, a w to miejsce **kupi obligację o wyższym oprocentowaniu**.

Klasyfikacja obligacji



Rodzaj

Obligacje skarbowe



Obligacje JST



Obligacje korporacyjne

Emitent

Skarb Państwa

Gminy lub związki gminne

Przedsiębiorstwa

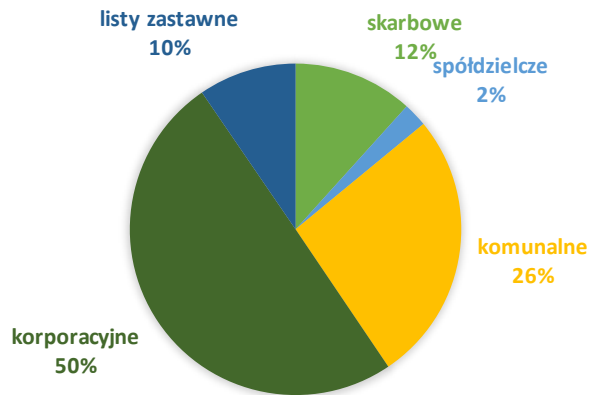
Rynek Catalyst

Czy nabyte obligacje można sprzedać?

Czy wyemitowane obligacje można kupić
na rynku wtórnym?

Rynek Catalyst

LICZBA EMISJI



WARTOŚĆ EMISJI



OBRÓT



Źródło: opracowanie DM Banku BPS na podstawie danych GPW

Przykładowe emisje obligacji korporacyjnych



MARVIPOL[®]
development

Emisja obligacji 3,5-letnich

Oprocentowanie: WIBOR 6M + 4,5%

Wartość nominalna: 1 000 PLN

Zapisy: 12-25 stycznia



Emisja 3,5-letnich obligacji serii P2022A

Oprocentowanie: WIBOR 6M + 6,0%

Wartość nominalna: 1 000 PLN

Zapisy: 14 - 25 lutego 2022 r.



SPÓŁKA AKCYJNA

Emisja 5-letnich obligacji serii W3

Oprocentowanie: WIBOR 3M + 4,0%

Wartość nominalna: 100 PLN

Zapisy: 18 lutego - 3 marca 2022 r.

REKLAMA



Emisja 3,5-letnich obligacji serii P2021B

Oprocentowanie: WIBOR 3M + 4,6% w skali roku

Wartość nominalna: 1 000 PLN

Zapisy: 28 lutego - 18 marca 2022 r.

REKLAMA

Obligacje korporacyjne – na co zwracać uwagę? (1)

Cel emisji

Cele emisji są ważnym elementem pozwalającym potencjalnemu nabywcy określić realność spłaty odsetek i kapitału. Zasadą jest **niezmiennosc celów emisji** w całym okresie do daty wykupu obligacji.

Możliwe cele emisji obligacji

- majątek trwały (CAPEX) – np. nowa linia produkcyjna, grunt
- majątek obrotowy (OPEX) – np. zwiększenie poziomu zapasów
- rekapitalizacja lub refinansowanie obecnego długu
- wykorzystanie efektu dźwigni finansowej
- zmiana struktury zadłużenia
- zmniejszenie łącznego kosztu finansowania działalności
- kompleksowa restrukturyzacja zadłużenia

Obligacje korporacyjne – na co zwracać uwagę? (2)

Warunki emisji

1. Zgodnie z Ustawą o obligacjach podstawowym dokumentem opisującym parametry emisji są **Warunki Emisji**.

W dokumencie tym zawarte są m.in. Informacje na temat:

- świadczeń wynikających z obligacji (wartość nominalna, oprocentowanie, liczba obligacji proponowanych do nabycia),
- sposobie realizacji świadczeń (pieniężnych lub niepieniężnych),
- praw i obowiązków emitenta,
- celu emisji,
- zabezpieczenia emisji,
- podstawowych danych o emitencie.

2. Za zobowiązania wynikające z obligacji emitent **odpowiada całym swoim majątkiem**.

3. Roszczenia z tytułu obligacji przedawniają się po 10 latach.

Korzyści z emisji /inwestowania w obligacji

Dla Emitenta

- 1 Wzmocnienie kapitału Emitenta
- 2 Dywersyfikacja źródeł finansowania
- 3 Realizacja zyskownych projektów



Dla Obligatariuszy

- 1 Dywersyfikacja ryzyka
- 2 Dywersyfikacja dochodu
- 3 Przejrzystość inwestycji
- 4 Wysoka stopa zwrotu

Podsumowanie

- Inwestycje w obligacje są **preferowane przez inwestorów dążących do ograniczania ryzyka**. Wtedy należy inwestować w **obligacje skarbowe** i trzymać je do terminu wykupu.
- Należy **inwestować w obligacje o długości okresu do terminu wykupu zbliżonej do horyzontu inwestycyjnego**. Jeśli na przykład inwestor spodziewa się większych wydatków za dwa lata, wówczas powinien inwestować w dwuletnie obligacje skarbowe.
- Chęć **zwiększania stopy dochodu** oznacza konieczność inwestowania w obligacje o **wyższym poziomie ryzyka**.

Dziękujemy za uwagę!

Zapraszamy do zadawania pytań

Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).