

wprost



OBLIGACJE SKARBOWE

Raport

PARTNER RAPORTU



| Bank Pekao

*Marcin Wlazło,
dyrektor Biura
Maklerskiego
Pekao*

JAK INWESTOWAĆ W OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA

Obligacje skarbowe

– Ostanie obniżki stóp procentowych, a co za tym idzie – spadek zysków z lokat – przyczyniły się do **WZROSTU ZAINTERESOWANIA OBLIGACJAMI EMITOWANYMI PRZEZ SKARB PAŃSTWA – MÓWI W ROZMOWIE Z „WPROST” MARCIN WLAZŁO, dyrektor Biura Maklerskiego Pekao.**

Tekst: **Redakcja**

Czym właściwie są obligacje detaliczne Skarbu Państwa?

Jest to instrument finansowy, którego konstrukcja polega na przeniesieniu określonej kwoty pieniędzy między pożyczkodawcą a pożyczkobiorcą. Generalnie rzecz biorąc, obligacje skarbu państwa to papiery wartościowe emitowane przez rząd danego kraju po to, by finansować jego wydatki. Tak więc kupując obligacje pożyczamy rządowi pieniądze, w zamian za co Skarb

Obligacje skarbowe

Państwa zobowiązuje się do zapłacenia inwestorowi w terminach określonych w listach emisyjnych odsetek, a w dniu wykupu – kwoty nominalnej obligacji. Odsetki mogą być wypłacane co pewien czas, np. co miesiąc, rok lub mogą być wypłacane w całości w dniu wykupu obligacji.

Jaką kwotą trzeba dysponować, żeby kupić obligacje?

Wystarczy 100 zł, bo tyle kosztuje jedna obligacja detaliczna niezależnie od rodzaju obligacji.

Gdzie można kupić obligacje Skarbu Państwa?

Obligacje skarbowe dostępne są w Biurze Maklerskim Pekao. Można to zrobić stacjonarnie w Punktach Sprzedaży Obligacji zlokalizowanych w Punktach Obsługi Klientów Biura Maklerskiego Pekao i Punktach Usług Maklerskich zlokalizowanych w wybranych oddziałach Banku Pekao S.A., a także przez internetową platformę bankową Pekao24 czy aplikację mobilną PeoPay.

Warto zaznaczyć, że oferta jest dostępna nie tylko dla klientów Banku Pekao S.A. oraz Biura Maklerskiego

Obligacje skarbowe

Pekao, ale również dla osób, które nie korzystają z naszych usług.

Jak należy konstruować pierwszy portfel obligacji?

Po pierwsze, trzeba zrobić analizę swojej zasobności, czyli musimy przemyśleć, ile pieniędzy możemy zainwestować. Ponadto warto zastanowić się kiedy zainwestowane środki mogą być nam potrzebne.

Przystępując do konstruowania portfela warto wiedzieć, że są trzy podstawowe typy obligacji. Pierwszy to papiery wartościowe oparte na zmiennym oprocentowaniu z terminem wykupu po roku (ROR) oraz po dwóch latach (DOR). Dla obu od drugiego okresu odsetkowego co miesiąc naliczane są odsetki uzależnione od stopy referencyjnej NBP.

Drugi typ to obligacje oparte na inflacji – czteroletnie COI (wypłata odsetek co roku) oraz dziesięcioletnie EDO (kapitalizacja odsetek po każdym rocznym okresie odsetkowym i wypłata dopiero w dniu wykupu) dla których od drugiego okresu odsetkowego odsetki uzależnione są od inflacji.

Obligacje skarbowe

W efekcie **ZYSKI Z OBLIGACJI ROSNĄ RAZEM Z INFLACJĄ**, co chroni realną wartość zainwestowanych środków.

Natomiast trzeci typ to obligacje o stałym oprocentowaniu, które obowiązują do daty wykupu. Na ten moment w ofercie mamy obligacje stałoprocentowe, które wypłacają odsetki wyłącznie w dniu wykupu – trzymiesięczne OTS oraz trzyletnie TOS (odsetki naliczane od wartości nominalnej, kapitalizowane po każdym rocznym okresie odsetkowym).

Konstruując portfel, warto wybrać zarówno obligacje inflacyjne, które zabezpieczają nasze oszczędności przed utratą realnej wartości, ale warto mieć też obligacje o stałym procentowaniu, które dziś w przypadku obligacji trzyletnich wynosi 6,6 proc. czyli jest o 85 punktów bazowych powyżej stopy referencyjnej NBP, wynoszącej 5,75 proc.

A co z obligacjami o zmiennej stopie, opartymi o stopę referencyjną NBP?

Obligacje skarbowe

O tych też warto pamiętać, ale inwestując w nie trzeba wziąć pod uwagę, czy jesteśmy w fazie cyklu podwyżek stóp procentowych czy też obniżek. Na przykład obecnie, biorąc pod uwagę prognozy NBP i oczekiwania na dalsze obniżki stóp procentowych, należy liczyć się z faktem, że potencjalne przyszłe okresy odsetkowe będą wiązały się z coraz niższymi kuponami. Inwestując w nie, warto kupować obligacje o różnych terminach zapadalności. Tak żeby w portfelu mieć obligacje, które mają różne daty wykupu.

Co to jest data wykupu obligacji?

To dzień w którym emitent, czyli Skarb Państwa, spłaca pożyczone przez obligacje środki: nominalnie łącznie z należnymi odsetkami. Wypuszczając obligacje na rynek emitent zawsze określa termin, na jaki pożycza dane pieniądze od obligatariusza. Należy jednak zaznaczyć, że w przypadku, gdy dzień wykupu przypada na dzień wolny od pracy lub w sobotę środki zostaną udostępnione w pierwszym dniu roboczym następującym po dniu wykupu.

Obligacje skarbowe

A co jeśli inwestor nie przewidzi np. pewnych zdarzeń losowych i będzie zmuszony swoje obligacje wykupić wcześniej?

Każdy nabywca obecnie oferowanych obligacji detalicznych ma prawo do przedterminowego wykupu. Jest to opcja umożliwiająca wcześniejsze wycofanie zainwestowanych pieniędzy. W takim przypadku wartość naliczonych odsetek pomniejszana jest o opłatę, której wysokość określona jest w liście emisyjnym danej serii obligacji i różni się w zależności od rodzaju obligacji

To kosztuje zazwyczaj kilkadziesiąt groszy od obligacji, aktualnie najwyższa opłata jest dla dziesięcioletnich obligacji – 2 zł od jednej obligacji. Jeśli okaże się, że będziemy musieli wycofać środki, to narosłe odsetki przewyższające wspomnianą opłatę zostaną nam w całości wypłacone i to jest jedna z zalet obligacji skarbowych w stosunku do tradycyjnych lokat bankowych, które przy przedterminowym zerwaniu zazwyczaj nie wypłacają jakichkolwiek odsetek.

Obligacje skarbowe

*Ta opcja przydaje się również np. **GDY OPROCENTOWANIE NOWYCH OBLIGACJI JEST WYŻSZE OD POSIADANYCH OBLIGACJI**. Wtedy warto rozważyć przedterminowy wykup niżej oprocentowanych obligacji i kupić nowe.*

Biorąc pod uwagę poziomy opłat mające zastosowanie przy realizacji dyspozycji przedterminowego wykupu oraz zasady naliczania tych opłat, nabywca obligacji jedynie w przypadku zdecydowania się na wyjście z inwestycji w pierwszych dniach drugiego okresu odsetkowego może ponieść stratę. Takie ryzyko występuje jedynie w przypadku obligacji ROR oraz DOR. Przy innych obligacjach nabywca realizujący opcję przedterminowego wykupu nie poniesie straty w nominale.

Nadmienię tu, że dotychczas wystąpiły pojedyncze przypadki, że faktycznie po uwzględnieniu podatku klient odzyskał mniej niż zainwestował w obligacje.

Obligacje skarbowe

Poziom tych strat wynosił nie więcej niż 20 groszy na obligacji czyli można powiedzieć, że są to symboliczne wartości.

A ile można zyskać, biorąc pod uwagę, że zyski z obligacji zależą m.in. od ich rodzaju i okresu oszczędzania?

Jeśli ktoś zainwestował w obligacje dziesięcioletnie oparte na wskaźniku inflacji i kupił je w październiku 2022 r. to w bieżącym okresie odsetkowym są one oprocentowane w wysokości 11,35% czyli znacznie powyżej najlepszych obecnie lokat bankowych. Klientowi, który kupił w listopadzie 2023 r. obligacje trzyletnie TOS za trzy lata zostaną mu wypłacone odsetki w wysokości 21,14 zł brutto a 17,12 zł netto za jedną obligację.

Warto zaznaczyć, że naliczone odsetki „na dziś” dla każdej transzy obligacji (dla wszystkich rodzajów obligacji oprócz OTS) widoczne są w serwisie internetowym Pekao24 bądź w aplikacji mobilnej PeoPay, więc można na bieżąco sprawdzać bieżącą wartość naszych inwestycji, „ile nam urosło”. Mamy wiele pozytywnych opinii od klientów, którzy chwalą sobie właśnie moż-

Obligacje skarbowe

liwość poglądu portfela obligacji w aplikacji PeoPay w swoim telefonie.

Jak wygląda opodatkowanie obligacji?

Same obligacje nie są opodatkowane. Podatek jest płacony od narosłych odsetek, a pobierany w dniu wypłaty odsetek. Stawka podatku od dochodów kapitałowych wynosi 19 proc. W przypadku przedterminowego wykupu podatek jest pobierany od kwoty narosłych odsetek pomniejszonych o opłatę za przedterminowy wykup.

Kto może kupić obligacje?

Obligacje skarbowe mogą kupić osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania w Polsce, stowarzyszenia oraz inne organizacje społeczne i zawodowe, a także fundacje wpisane do rejestru sądowego.

Jak pan ocenia - czy obligacje Skarbu Państwa są atrakcyjnym produktem?

Stosując jako miarę atrakcyjności produktu liczbę inwestorów, którzy zainwestowali w obligacje detaliczne, albo patrząc z drugiej strony na liczbę klientów którzy zainwestowali w obligacje, ale w trakcie inwestycji uznali, że przestały być one dla nich atrakcyjne i postanowili

Obligacje skarbowe

wycofać się z inwestycji przed datą wykupu, śmiało mogę powiedzieć, że jest to atrakcyjny produkt.

Klienci rezygnujący z obligacji stanowią nie więcej niż 0,2 proc. ogółu klientów inwestujących w obligacje, a tych jest już ponad 50 tysięcy. Mamy nawet klientów którzy skończyli 90 lat i nabyli detaliczne obligacje skarbowe i dodatkowo prawie 50 proc. z nich zrobiło to przez internet bądź naszą aplikację mobilną PeoPay. To tylko pokazuje w jak prosty i dostępny dla każdego sposób można nabyć obligacje skarbowe w Biurze Maklerskim Pekao. 

Szczegółowe informacje o usłudze, w tym opis kosztów oraz ryzyka związanego z inwestowaniem, oraz informacje nt. sprzedaży krzyżowej usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie Pekao, w tym opis ryzyk oraz wskazanie kosztów i opłat związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem poszczególnych umów, zawarte są w Regulaminie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao, Taryfie opłat w zakresie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao oraz Pakiecie informacyjnym, dostępnych na stronie pekao.com.pl/obligacje-skarbowe.



Bank Pekao

BIERZ ŻYCIE ZA ROGI

Obligacje Skarbu Państwa teraz w Banku Pekao S.A. – tym z Żubrem!

Biuro Maklerskie Pekao od 1.10.2022 r. oferuje Obligacje Skarbu Państwa!
Wszystko szybko i sprawnie – online w Pekao24 i aplikacji PeoPay[®]

W Biurze Maklerskim Pekao:

- podpiszesz umowę bez wychodzenia z domu
- możesz inwestować 24/7
online w Pekao24 i aplikacji PeoPay[®]
- zbudujesz portfel z różnego typu obligacji dopasowany
do Twoich potrzeb i oczekiwań

Porównaj aktualną ofertę Obligacji Skarbu Państwa
i wybierz najlepszy dla siebie wariant.



Wejdź na
pekao.com.pl/obligacje-skarbowe



Bank Pekao

Biuro Maklerskie



Ministerstwo
Finansów

**Obligacje
Skarbowe**

Szczegółowe informacje o usłudze, w tym opis kosztów i ryzyka związanego z inwestowaniem oraz informacje nt. sprzedaży krzyżowej usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie Pekao, w tym opis ryzyk oraz wskazanie kosztów i opłat związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem poszczególnych umów, zawarte są w Regulaminie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao, Taryfie opłat w zakresie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao oraz Pakiecie informacyjnym, dostępnych na stronie pekao.com.pl/obligacje-skarbowe.

Obligacje skarbowe

*Jacek
Tomasik,
dyrektor
ds. Rozwoju
Oferty z Biura
Maklerskiego
Pekao*

KUPOWANIE OBLIGACJI SKARBOWYCH – NA CO ZWRÓCIĆ UWAGĘ

Obligacje skarbowe

– DOKONUJĄC ZAKUPU OBLIGACJI NALEŻY SPRAWDZIĆ DATĘ WYKUPU OBLIGACJI, *aby ustalić kiedy emitent, a więc Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów, wykupi posiadane przez nas obligacje oraz wypłaci nam odsetki –* **MÓWI W ROZMOWIE Z „WPROST” JACEK TOMASIK,** *dyrektor ds. Rozwoju Oferty z Biura Maklerskiego Pekao.*

Tekst: **Redakcja**

Na co zwracać uwagę przy zakupie obligacji Skarbu Państwa?

Jest wiele typów obligacji. Różną się one między sobą m.in. czasem trwania, rodzajem i wysokością oprocentowania, sposobem kapitalizacji odsetek czy częstotliwością wypłat odsetek. Informację o typie obligacji znajdziemy w trzyliterowym oznaczeniu danej serii obligacji. Papiery wartościowe ze stałym oprocento-

Obligacje skarbowe

waniem mają np. symbol OTS (Oszczędnościowe Trzymiesięczne Stałoprocentowe) lub TOS (Trzyletnie Oszczędnościowe Stałoprocentowe).

Różnią się one pomiędzy sobą okresem oszczędzania, a także sposobem naliczania odsetek; odsetki dla OTS nie są kapitalizowane i wypłacane są przy wykupie, który następuje trzy miesiące od daty emisji. Przy TOS-ach kapitalizacja odsetek jest po każdym rocznym okresie odsetkowym, natomiast ich wypłata następuje w dniu wykupu.

Z kolei w obligacjach o zmiennym oprocentowaniu podstawą ustalania kuponu odsetkowego jest stopa referencyjna NBP lub wskaźnik inflacji. Te oparte o stopę referencyjną NBP oznaczone są skrótami ROR (Roczne Oszczędnościowe Referencyjne) oraz DOR (Dwuletnie Oszczędnościowe Referencyjne). Natomiast obligacje oparte o wskaźnik inflacji to m.in. COI (Czteroletnie Oszczędnościowe Indeksowane) z których odsetki wypłacane są co roku, czy EDO (Emerytalne Dziesięcioletnie Oszczędnościowe) dla których odsetki są kapitalizowane po każ-

Obligacje skarbowe

dym rocznym okresie odsetkowym i wypłacane w dniu wykupu.

Obecnie w ofercie Biura Maklerskiego Pekao znajduje się sześć typów obligacji o różnych terminach wykupu, tj.: trzymiesięczne, roczne, dwu-, trzy-, cztero- oraz dziesięcioletnie.

A co oznaczają cyfry w seriach obligacji?

Oznaczenie cyfrowe jest bardzo proste i czytelne dla każdego inwestora. Cztery cyfry w opisie danej serii obligacji oznaczają miesiąc i rok ich wykupu. Czyli np. TOS0924 oznacza, że mamy do czynienia z trzyletnią obligacją stałoprocentową, której wykup nastąpi we wrześniu 2024 roku. Natomiast np. EDO0632 to dziesięcioletnia obligacja oszczędnościowa indeksowana wskaźnikiem inflacji, której termin wykupu to czerwiec 2032 roku.

Dlaczego obligacje Skarbu Państwa uważane są za jedną z najbardziej bezpiecznych form oszczędzania?

Ryzyko niewypłacalności emitenta oceniane jest za bliskie zeru z racji tego, że emitentem jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów, który

Obligacje skarbowe

za zobowiązanie wynikające z obligacji odpowiada całym swoim majątkiem. Oznacza to, że ryzyko niespłacenia obligacji jest bardzo niewielkie.

Warto też zaznaczyć, że obligacje można przedstawić do wykupu przed terminem, jeśli zmusi nas do tego sytuacja finansowa. W takim przypadku, z wyjątkiem obligacji OTS, nie utracimy wszystkich narosłych odsetek, tak jak to jest przy przedterminowym zerwaniu większości lokat, ponieważ oprocentowanie naliczane jest do dnia poprzedzającego postawienie środków do dyspozycji klienta.

Wartość odsetek jest pomniejszona o opłatę wskazaną w liście emisyjnym dla danej serii obligacji. Na przykład w przypadku rocznych obligacji indeksowanych stopą referencyjną NBP (ROR) opłata wynosi 0,50 zł od każdej takiej obligacji. W pierwszym okresie odsetkowym opłata jest pobierana w pełnej wysokości (gdy wartość naliczonych odsetek jest większa od wartości opłaty) lub do wysokości odsetek (gdy wartość odsetek jest mniejsza od wartości opłaty). W kolejnych okresach odsetkowych (drugi, trzeci, ... i dwunasty)

Obligacje skarbowe

opłata pobierana jest w pełnej wysokości z należności do wykupu (również w przypadku gdy wartość narosłych odsetek w kolejnym okresie odsetkowym jest mniejsza od wartości opłaty).

”Warto przy tym pamiętać, że **PRZED-TERMINOWY WYKUP OBLIGACJI NIE JEST JEDYNYM ROZWIĄZANIEM**: można je sprzedać innemu uprawnionemu nabywcy, który gotowy jest je kupić, zgodnie z listem emisyjnym.

Które z obligacji są najbardziej popularne?

Przed obniżkami stóp procentowych największym powodzeniem wśród klientów detalicznych cieszyły się obligacje inflacyjne. Teraz jednak, gdy ryzyko wysokiej inflacji maleje, wzmożony popyt notujemy na obligacje trzyletnie o stałym oprocentowaniu (TOS). Oferują one rentowność na poziomie 6,6 proc., czyli przewyższają stopę referencyjną NBP o 85 punktów bazowych.

Obligacje skarbowe

Warto też zaznaczyć, że w przypadku tych papierów wartościowych następuje coroczna kapitalizacja odsetek. Z drugiej strony, obligacje te nie dają corocznych wypłat kuponów. Sami musimy wybrać, co jest dla nas korzystniejsze: czy lokujemy nasze oszczędności na dłuższy okres, oczekując wyższej stopy zwrotu z naszej inwestycji, czy jesteśmy bardziej zainteresowani szybkim dostępem do pożytków z zainwestowanych środków.

Gdzie można kupić obligacje Skarbu Państwa i jak dokonać zakupu?

Detaliczne obligacje skarbowe można nabyć za pośrednictwem Biura Maklerskiego Pekao stacjonarnie w punktach obsługi klientów Biura Maklerskiego Pekao i Punktach Usług Maklerskich zlokalizowanych w wybranych oddziałach naszego banku. Ponadto kupujący może skorzystać z serwisu telefonicznego Biura Maklerskiego Pekao.

Niewątpliwie najwygodniejszym sposobem jest zakup przez internet w serwisie internetowym Pekao24 w zakładce „Inwestycje” lub przy użyciu aplikacji

Obligacje skarbowe

PeoPay, w zakładce „Panel inwestycyjny”. Cały proces od podania danych do otwarcia umowy do zakupu obligacji zajmuje najwyżej kilka minut.

W trakcie procesu zakupu klient zostanie przekierowany do listy dostępnych emisji. Wyświetlą mu się takie informacje, jak: rodzaj i seria emisji, wysokość oprocentowania i rodzaj oprocentowania. Po wybraniu emisji, na ekranie pojawi się dyspozycja zakupu. Na tym ekranie klient powinien wybrać liczbę obligacji, jaką chce kupić. Cena sprzedaży jednej obligacji wynosi zawsze 100 zł bez żadnych dodatkowych kosztów.

Jeśli w momencie składania dyspozycji klient nie będzie miał na rachunku wystarczających środków, na ekranie pojawi się informacja z datą, do kiedy należy zasilić rachunek, aby zakup został zrealizowany. Na zasilenie rachunku klient ma trzy dni robocze. Jak widać, proces kupowania obligacji skarbowych jest bardzo prosty i całkowicie bezpłatny – nie trzeba płacić prowizji, jak np. podczas dokonywania transakcji giełdowych.

Obligacje skarbowe

Czy można kupić obligacje dla dziecka?

Obligacje można kupić na rzecz dziecka, które nie ukończyło 13 lat, ale pod warunkiem, że jest się jego rodzicem lub opiekunem ustawowym. Np. dziadkowie, którzy nie są opiekunami prawnymi, nie mogą tego zrobić. Mogą natomiast przekazać kupione wcześniej obligacje jako darowiznę. Można to zrobić jednak tylko w oddziale.

Warto też zaznaczyć, że osoby powyżej 13. roku życia mogą dysponować papierami wartościowymi jedynie za zgodą opiekuna prawnego. Opiekun może wypłacać środki z wykupu i odsetek, ale nie może sprzedać obligacji przed terminem, aby nie uszczuplać majątku małoletniej osoby. Na taką operację zgodę musi wydać sąd. Może natomiast zwiększyć majątek małoletniego, dokupując obligacje.

Jak wygląda kwestia dziedziczenia obligacji?

Po śmierci inwestora stają się one częścią masy spadkowej i mogą być dziedziczone przez uprawnione osoby lub instytucje. Proces ten wymaga pewnych formalności. Wymagane jest poświadczenie dziedzicze-

Obligacje skarbowe

nia przez notariusza lub stwierdzenie nabycia spadku przez sąd. W przypadku posiadania ważnego testamentu, spadkobiercy powinni postępować zgodnie z wolą zmarłego. Natomiast, gdy testamentu nie ma, dziedziczenie odbywa się zgodnie z przepisami prawa spadkowego. 

Szczegółowe informacje o usłudze, w tym opis kosztów oraz ryzyka związanego z inwestowaniem, oraz informacje nt. sprzedaży krzyżowej usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie Pekao, w tym opis ryzyk oraz wskazanie kosztów i opłat związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem poszczególnych umów, zawarte są w Regulaminie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao, Taryfie opłat w zakresie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao oraz Pakiecie informacyjnym, dostępnych na stronie pekao.com.pl/obligacje-skarbowe.

Obligacje skarbowe



OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA – CO TRZEBA WIEDZIEĆ

Obligacje skarbowe

*Inwestowanie w obligacje to nic innego, jak pożyczanie pieniędzy na określony w umowie czas i procent. Ten, **KTO EMITUJE OBLIGACJE, STAJE SIĘ PO PROSTU DŁUŻNIKIEM OBLIGATARIUSZA**, czyli tego, kto kupił obligacje.*

Tekst: **Redakcja**

Zważywszy na osobę emitenta, obligacje można podzielić na trzy rodzaje. Pierwszym z nich są obligacje korporacyjne, emitowane przez firmy, które potrzebują kapitału np. na inwestycje. Drugi typ to obligacje skarbowe emitowane przez Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów. I wreszcie trzeci typ, czyli obligacje komunalne emitowane m.in. przez gminy, powiaty, województwa i miasta. Te trzy typy obligacji różnią się przede wszystkim poziomem ryzyka. Najniższym charakteryzują się obligacje skarbowe, natomiast największym – obligacje przedsiębiorstw.

Obligacje skarbowe

Uwaga na oprocentowanie

Ważnym parametrem, na który trzeba zwracać uwagę, jest oprocentowanie obligacji. Zważywszy na ten element, obligacje dzielą się na te o stałym oprocentowaniu, zmiennym oprocentowaniu i obligacje zerokuponowe.

W pierwszym przypadku oprocentowanie nie zmienia się od momentu zakupu do dnia wykupu przez emitenta. Oznacza to, że inwestując wiemy, jaki zysk osiągniemy. W drugim wysokość odsetek zależy od określonego wskaźnika, np. stopy referencyjnej NBP. Oprocentowanie obligacji indeksowanych inflacją zmienia się wraz z wskaźnikiem wzrostu ceny towarów i usług konsumpcyjnych, czyli inflacji. Z kolei obligacje zerokuponowe bez oprocentowania to takie, które nabywca kupuje poniżej wartości nominalnej. Zysk stanowi różnica pomiędzy wartością nominalną, a ceną zakupu. Na ten moment w ofercie Biura Maklerskiego Pekao dostępne są detaliczne obligacje skarbowe o stałym i zmiennym oprocentowaniu.

Obligacje skarbowe

Zalety inwestowania w obligacje skarbowe

Podstawową zaletą obligacji skarbowych jest niskie ryzyko inwestycyjne. Dzieje się tak, ponieważ emitentem papierów dłużnych jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów. Ryzyko obligacji w takim przypadku jest zawsze skorelowane z ryzykiem kredytowym emitenta.

Zaletą inwestowania w obligacje jest też niska bariera wejścia: można je kupić już za 100 zł. Zysk z obligacji nie jest wysoki, ale może być atrakcyjniejszy niż oprocentowanie lokat bankowych.

Oznakowanie obligacji

Każda seria emitowanych obligacji ma swój unikatowy numer, składający się z trzech liter i czterech cyfr, który osoby zainteresowane inwestowaniem, powinny umieć odczytać. Litery oznaczają rodzaj obligacji; np. OTS to obligacje oszczędnościowe trzymiesięczne stałoprocentowe, a ROR to obligacje roczne o zmiennej stopie procentowej. Z kolei cyfry ozna-

Obligacje skarbowe

czają miesiąc i rok wykupu. I tak np. OTS0924 oznacza, że mamy do czynienia z oszczędnościową trzyletnią stałoprocentową obligacją, której wykup nastąpi we wrześniu 2024 roku. Natomiast np. EDO0632 to obligacja emerytalna dziesięcioletnia oszczędnościowa indeksowana inflacją, której termin wykupu nastąpi w czerwcu 2032 roku.

”*Przy zakupie obligacji skarbowych warto wiedzieć, **Z JAKIM HORYZONTEM CZASOWYM INWESTYCJI MAMY DO CZYNIEŃIA.***

Za obligacje średnioterminowe uznaje się te, których okres wykupu jest dłuższy niż rok, ale krótszy niż pięć lat. Obligacje 6-, 10- oraz 12-letnie uznaje się za długookresowe. W przypadku obligacji rocznych i 3-miesięcznych mówi się o krótkim terminie. Warto zaznaczyć, że obligacje skarbowe nie mają postaci materialnej – istnieją wyłącznie jako zapis komputerowy. Ich zakup zostaje odnotowany w specjal-

Obligacje skarbowe

nym Rejestrze Nabywców Obligacji. Kupujący otrzymuje natomiast wydrukowane potwierdzenie zakupu.

Jak kupić obligacje

Obligacje Skarbu Państwa są dostępne w ofercie Biura Maklerskiego Pekao. Posiadacz rachunku, który ma dostęp do bankowości elektronicznej Pekao24, może je kupić idąc drogą zakładek na koncie: „Inwestycje” / „Obligacje Skarbu Państwa” / „Podpisz umowę”. W pierwszych krokach należy wypełnić kwestionariusz MiFID, czyli ankietę, której celem jest zbadanie preferencji klienta – po to, by dopasować produkty finansowe adekwatnie do potrzeb.

Następnie trzeba autoryzować złożone oświadczenia (np. SMS-em lub aplikacją). Po potwierdzeniu m.in. danych osobowych oraz adresu, zostanie wygenerowana umowa, którą należy zatwierdzić. Biuro Maklerskie Pekao przedstawi wtedy klientowi numer umowy oraz rachunek do wpłat i przelewów. Posiadając ra-

Obligacje skarbowe

chunek bankowy w Banku Pekao S.A. oraz umowę o obsługę obligacji skarbowych, a także powiązany z nią rachunek pieniężny, można zalogować się w Pekao24 na ten sam numer klienta (CIS), by zasilić rachunek pieniężny on-line.

Trzeba w tym celu przejść do zakładki „Inwestycje”, a następnie w sekcji „Środki pieniężne” wybrać opcję „Zasil rachunek”.

Można też skorzystać ze standardowej opcji bankowych przelewów podając adresata przelewu (Biuro Maklerskie Pekao), indywidualny numer rachunku do wpłat i przelewów, wpisując w tytule przelewu imię i nazwisko oraz numer rachunku. Takie przelewy wykonywane w dni robocze, w godzinach 7:30 – 20:45, a czas ich realizacji to ok. 15 min. Zasilenia rachunku można dokonać również bezpośrednio w prowadzących obsługę kasową Punktach Sprzedaży Obligacji zlokalizowanych w Punktach Obsługi Klientów Biura Maklerskiego Pekao i Punktach Usług Maklerskich w wybranych oddziałach Banku Pekao S.A.

Obligacje skarbowe

Słowniczek wybranych pojęć

Aby skutecznie zarządzać swoim portfelem obligacji skarbowych, warto poznać pojęcia związane z obrotem obligacjami. Przytaczamy je w dalszej części tekstu.

AGENT EMISJI – podmiot prowadzący, na podstawie umowy zawartej z Ministrem Finansów, sprzedaż detalicznych obligacji skarbowych danej serii, na rynku pierwotnym, a także obsługę tych obligacji (np. Biuro Maklerskie Pekao).

CENA SPRZEDAŻY – cena, jaką zapłaci klient za obligacje w danym dniu sprzedaży. Dla obligacji oszczędnościowych cena sprzedaży jest zawsze równa 100 zł.

CENA ZAMIANY – cena, po której można złożyć dyspozycję zakupu obligacji skarbowych w drodze zamiany. Cena zamiany określona jest w liście emisyjnym.

COI – skrócona nazwa czteroletnich oszczędnościowych indeksowanych obligacji skarbowych.

DOR – skrócona nazwa dwuletnich oszczędnościowych referencyjnych obligacji skarbowych o zmiennej stopie procentowej.

DZIEŃ WYMAGALNOŚCI – dzień, w którym następuje wypłata odsetek lub wykup obligacji z wypłatą odsetek.

DYSPOZYCJA PRZEDTERMINOWEGO WYKUPU – dyspozycja składana przez właściciela obligacji skarbowych

Obligacje skarbowe

u właściwego Agenta emisji, w której właściciel obligacji skarbowych podejmuje decyzję, aby przerwać inwestowanie przed terminem wykupu obligacji skarbowych. Prawo wezwania emitenta do przedterminowego wykupu obligacji skarbowych przyznawane jest w Liście emisyjnym, który określa warunki przedterminowego wykupu.

EDO – skrócona nazwa emerytalnych dziesięcioletnich oszczędnościowych obligacji skarbowych.

EMITENT – emitent obligacji, którym jest Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów.

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

LIST EMISYJNY – dokument wydawany przez Ministra Finansów określający szczegółowe warunki emisji obligacji skarbowych danej serii.

NALEŻNOŚĆ DO WYKUPU – kwota, która zostanie wypłacona właścicielowi obligacji skarbowych w terminie wykupu obligacji lub w przypadku skorzystania z możliwości przedterminowego wykupu zgodnie z zasadami określonymi w liście emisyjnym.

OBLIGACJE OSZCZĘDNOŚCIOWE, DETALICZNE OBLIGACJE SKARBOWE, OSP – typ obligacji skarbowych, przeznaczonych wyłącznie dla osób fizycznych (posiadających miejsce zamieszkania w Polsce), stowarzyszeń oraz innych organizacji społecznych i zawodowych, a także

Obligacje skarbowe

fundacji wpisanych do rejestru sądowego. Sprzedawane po stałej cenie sprzedaży, posiadają opcję przedterminowego wykupu, nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Nie mają formy dokumentu, nabywca otrzymuje potwierdzenie zakupu obligacji.

OTS – skrócona nazwa oszczędnościowych trzymiesięcznych stałoprocentowych obligacji skarbowych.

RACHUNEK PIENIĘŻNY – rachunek prowadzony przez Biuro Maklerskie, służący do realizacji rozliczeń finansowych związanych z obligacjami skarbowymi i rejestrowania środków pieniężnych klienta na potrzeby tych rozliczeń. Numer rachunku pieniężnego jest tożsamy z numerem umowy o obsługę obligacji skarbowych.

REJESTR NABYWCÓW OBLIGACJI – prowadzony przez Biuro Maklerskie jako agenta emisji działającego na rzecz Skarbu Państwa reprezentowanego przez Ministra Finansów. W rejestrze tym ujawnione są osoby, które nabyły i posiadają obligacje skarbowe oferowane na rynku pierwotnym przez Biuro Maklerskie jako Agentą emisji oraz kolejni posiadacze obligacji skarbowych, a także posiadane przez te osoby obligacje skarbowe.

ROR – skrócona nazwa rocznych oszczędnościowych referencyjnych obligacji skarbowych o zmiennej stopie procentowej.

Obligacje skarbowe

STOPA REFERENCYJNA NBP – jedna ze stóp procentowych, która jest wykorzystywana jako wskaźnik rentowności bonów pieniężnych emitowanych przez Narodowy Bank Polski. Dla określenia wartości oprocentowania obligacji skarbowych wykorzystywana jest stopa referencyjna dla 7-dniowych bonów pieniężnych.

TERMIN WYKUPU – dzień zakończenia oszczędzania, w którym następuje wypłata należności do wykupu na rzecz właściciela obligacji skarbowych. Termin wykupu określony jest w liście emisyjnym danej obligacji skarbowej.

TOS – skrócona nazwa trzyletnich oszczędnościowych obligacji skarbowych o oprocentowaniu stałym.

WARTOŚĆ NOMINALNA – wartość którą emitent, w przypadku obligacji skarbowych: Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów, zobowiązany jest zwrócić wraz z narosłymi odsetkami przy wykupie obligacji.

WYKUP OBLIGACJI – obowiązek emitenta dotyczący wypłaty na rzecz nabywcy, po zakończeniu inwestycji, środków przeznaczonych na zakup obligacji wraz z należnymi odsetkami. Termin wykupu określany jest w liście emisyjnym danej obligacji skarbowej. Wraz z wykupem obligacja skarbowa przestaje istnieć.

UMOWA OSP – umowa o obsługę obligacji skarbowych. 

Obligacje skarbowe

Szczegółowe informacje o usłudze, w tym opis kosztów oraz ryzyka związanego z inwestowaniem, oraz informacje nt. sprzedaży krzyżowej usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie Pekao, w tym opis ryzyk oraz wskazanie kosztów i opłat związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem poszczególnych umów, zawarte są w Regulaminie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao, Taryfie opłat w zakresie obsługi obligacji skarbowych przez Biuro Maklerskie Pekao oraz Pakiecie informacyjnym, dostępnych na stronie pekao.com.pl/obligacje-skarbowe.