

POŚREDNICTWO W OBROCIE OBLIGACJAMI KOMUNALNYMI I KORPORACYJNYMI NA RYNKU PIERWOTNYM

**BROSZURA INFORMACYJNA
DLA KLIENTÓW**



SPIS TREŚCI

I. WSTĘP	2
II. OPIS ŚWIADCZONYCH PRZEZ BANK USŁUG INWESTYCYJNYCH	3
1. PRZYJMOWANIE I PRZEKAZYWANIE ZLECEŃ NABYCIA OBLIGACJI KOMUNALNYCH LUB KORPORACYJNYCH	3
2. OFEROWANIE OBLIGACJI KOMUNALNYCH LUB KORPORACYJNYCH	4
3. NABYWANIE OBLIGACJI NA WŁASNY RACHUNEK	5
III. CHARAKTERYSTYKA OBLIGACJI KOMUNALNYCH I KORPORACYJNYCH	6
OBLIGACJE KORPORACYJNE	6
OBLIGACJE KOMUNALNE	10
IV. RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI KOMUNALNYMI I KORPORACYJNYMI ...	15
V. WAŻNE INFORMACJE	17



I. WSTĘP

Szanowni Państwo,

niniejsza Broszura przeznaczona jest dla tych spośród Klientów BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej: „**Bank**”), którzy zainteresowani są inwestycjami w obligacje korporacyjne i komunalne, a także usługą oferowania takich instrumentów finansowych.

W trosce o utrzymanie najwyższej jakości usług Bank realizuje wymogi regulacji MiFID II, tj. dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w *sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE*, 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* (dalej: „**rozporządzenie 2017/565**”), wraz z krajowymi aktami implementującymi (dalej łącznie: „**Regulacja MiFID II**”), w szczególności ustawą z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (dalej: „**Ustawa o Obrocie**”) oraz wydanymi na jej podstawie aktami wykonawczymi.

Szczegółowe informacje dotyczące Regulacji MiFID II, zasad klasyfikacji Klientów, a także zasad wykonywania zleceń Klienta zawarte są w „Pakiecie informacji dla Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.”.

Broszura zawiera opis usług inwestycyjnych związanych z czynnościami Banku w zakresie obrotu obligacjami komunalnymi lub obligacjami korporacyjnymi, tj. usługi przyjmowania i przekazywania zleceń (usługa świadczona dla inwestora), jak i usługi oferowania (perspektywa emitenta). Ponadto zawiera też charakterystykę tych instrumentów finansowych oraz opis ich funkcjonowania i wyników w różnych warunkach rynkowych, jak i wskazuje główne ryzyka z nimi związane (w tym ryzyka związane z usługami inwestycyjnymi świadczonymi przez Bank, których są one przedmiotem).

Dodatkowe informacje na temat aktualnej oferty w zakresie instrumentów finansowych uzyskają Państwo u dedykowanego Opiekuna bądź Doradcy.



II. OPIS ŚWIADCZONYCH PRZEZ BANK USŁUG INWESTYCYJNYCH

W ramach pośrednictwa w obrocie obligacjami komunalnymi oraz korporacyjnymi na rynku pierwotnym Bank może świadczyć następujące usługi inwestycyjne:

- a) na rzecz Klientów - inwestorów – usługę przyjmowania i przekazywania do emitenta zleceń nabycia obligacji komunalnych oraz korporacyjnych,
- b) na rzecz Klientów - emitentów – usługę oferowania obligacji komunalnych oraz korporacyjnych
- c) nabywanie obligacji na własny rachunek.

1. PRZYJMOWANIE I PRZEKAZYWANIE ZLECEŃ NABYCIA OBLIGACJI KOMUNALNYCH LUB KORPORACYJNYCH

Bank świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (usługa PPZ), której przedmiotem są obligacje komunalne i obligacje korporacyjne wyłącznie na rzecz Klientów będących osobami prawnymi i sklasyfikowanymi zgodnie z Regulacją MiFID II jako klienci profesjonalni lub uprawnieni kontrahenci. Bank zakłada, że Klient, biorąc pod uwagę jego klasyfikację jako Klienta Profesjonalnego lub Uprawnionego Kontrahenta w odniesieniu do usługi PPZ dotyczącej obligacji korporacyjnych i komunalnych, ma konieczną wiedzę i doświadczenie inwestycyjne, aby zdawać sobie sprawę ze związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe ryzyka.

Usługa PPZ, której przedmiotem są papiery wartościowe obejmujące obligacje komunalne lub obligacje korporacyjne, polega na zobowiązaniu się Banku do przyjmowania od Klientów – inwestorów zleceń nabycia tych instrumentów finansowych i przekazywania tych zleceń do emitenta instrumentu finansowego w celu ich wykonania. Przyjęte zlecenie przekazywane jest do emitenta w terminie i na zasadach opisanych w dokumentacji danej oferty papierów wartościowych, tak aby zapewnić ich prawidłową realizację.

Aby Klient – inwestor mógł złożyć zlecenie nabycia obligacji komunalnych lub korporacyjnych konieczne jest zawarcie przez niego z Bankiem umowy dotyczącej usługi przyjmowania i przekazywania zleceń w zakresie papierów wartościowych (umowa PPZ).

Szczegółowy opis usługi PPZ znajduje się w umowie PPZ oraz Regulaminie świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie papierów wartościowych.

Bank świadcząc usługę PPZ działa jako profesjonalny pośrednik między Klientem (inwestorem) a podmiotem wykonującym zlecenie – złożone przez inwestora zlecenie nabycia obligacji Bank przekazuje do ich emitenta w celu wykonania. Z drugiej strony, oprócz usługi PPZ świadczonej na rzecz Klienta inwestującego w obligacje komunalne lub korporacyjne, Bank świadczy jednocześnie usługę oferowania instrumentów finansowych (obligacji) na rzecz ich emitenta (o której mowa w pkt 2 poniżej). Z tytułu świadczenia usługi oferowania Bank uzyskuje wynagrodzenie od emitenta. Wynagrodzenie to nie stanowi tzw. „zachęt”, o których mowa w Regulacji MiFID II (w relacji do świadczonej przez Bank usługi PPZ).

Informacja o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565): w związku ze świadczeniem usługi PPZ Bank nie pobiera wynagrodzenia od Klienta - inwestora.



2. OFEROWANIE OBLIGACJI KOMUNALNYCH LUB KORPORACYJNYCH

Szczegóły dotyczące procesu oferowania obligacji, w tym podstawowe warunki emitowanych obligacji, a także zakres działań Banku oraz krąg potencjalnych nabywców są określone w umowie, zawieranej pomiędzy Bankiem i Klientem (emitentem) odrębnie dla każdej transakcji. Umowa ta określa także indywidualnie koszty i opłaty, ponoszone przez emitenta na rzecz Banku.

W umowie Bank zobowiązuje się do pośrednictwa w proponowaniu przez emitenta nabycia papierów wartościowych nowej emisji lub w zbywaniu tych papierów. W tym celu Bank podejmuje na rzecz Klienta (emitenta obligacji) czynności, które mają prowadzić do ich nabycia przez inne podmioty (inwestorów), obejmujące w szczególności:

- 1) prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez Klienta (emitenta) informacji o obligacjach i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o ich nabyciu,
- 2) pośredniczenie w zbywaniu obligacji nabytych przez inwestorów w wyniku prezentowania informacji, o których mowa w pkt 1,
- 3) prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez Klienta (emitenta) informacji w celu:
 - a) promowania, bezpośrednio lub pośrednio, nabycia obligacji lub
 - b) zachęcania, bezpośrednio lub pośrednio, do nabycia obligacji.

Bank świadczy usługę oferowania obligacji na rzecz Klientów (emitentów), będących podmiotami gospodarczymi (przedsiębiorstwa lub instytucje finansowe) lub jednostkami samorządu terytorialnego (gminy, powiaty lub województwa).

W ramach usługi oferowania Bank dokłada swoich najlepszych starań („best effort”) pośrednicząc w realizacji oferty, niemniej jednak w ramach usługi oferowania Bank nie gwarantuje powodzenia danej emisji.

Warunki emisji obligacji, w tym wysokość oprocentowania, cena emisyjna czy wielkość emisji są określane samodzielnie przez Klienta (emitenta), w szczególności na podstawie otrzymanych od Banku informacji o popycie na obligacje ze strony potencjalnych inwestorów. Następnie Bank przedstawia rekomendację dotyczącą wstępnej alokacji obligacji, sporządzaną w sposób obiektywny (nie preferuje poszczególnych inwestorów charakteryzujących się tymi samymi cechami istotnymi dla Klienta) w oparciu o wybrane przez Klienta (emitenta) parametry i preferencje (w szczególności wolumen emisji, tenor, marża lub oprocentowanie).

Alokacja emitowanych obligacji może zostać poprzedzona procesem budowy książki popytu (proces budowania książki popytu stanowi podstawę do przedstawienia emitentowi przez Bank rekomendacji co do wstępnej alokacji emitowanych obligacji).

Szczegółowe zasady postępowania w procesie przygotowania rekomendacji alokacji instrumentów finansowych w związku ze świadczeniem przez Bank usługi oferowania określa obowiązująca w Banku Polityka alokacji, którą Bank udostępnia Klientowi (emitentowi) przed zawarciem umowy.

Informacja o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565): w związku ze świadczeniem usługi oferowania Bank pobiera wynagrodzenie od Klienta - emitenta. Koszty ustalane są indywidualnie w zależności od parametrów danej emisji i prezentowane są emitentowi na etapie negocjowania umowy.



3. NABYWANIE OBLIGACJI NA WŁASNY RACHUNEK

W ramach rynku pierwotnego Bank może również nabywać bezpośrednio od emitenta na własny rachunek i we własnym imieniu obligacje wyemitowane przez emitenta. W ramach tej usługi można wyróżnić dwa modele działalności Banku:

1. Model 1

Bank świadcząc usługę oferowania na rzecz emitenta może wystąpić jednocześnie w roli inwestora i złożyć zapis na obligacje w ramach danej emisji poprzez wypełnienie formularza propozycji nabycia.

Bank stosuje wówczas zasady mające na celu uniknięcie występowania konfliktu interesów oraz prowadzące do nie umieszczania Banku w uprzywilejowanej pozycji w stosunku do innych inwestorów. W tym celu, w przypadku budowania książki popytu, Bank składa deklarację zainteresowania jako pierwszy, zanim Bank działając jako oferujący otrzyma deklarację zainteresowania od innych inwestorów. Ponadto, deklaracja zainteresowania jest składana przez inną jednostkę Banku niż jednostka przeprowadzająca proces budowania książki popytu i sporządzająca rekomendację dla emitenta w zakresie alokacji (m.in. istnieje odpowiednie wyodrębnienie organizacyjne i operacyjne – bariery informacyjne – między jednostką Banku obsługującą emitenta w ramach usługi oferowania oraz jednostką Banku składającą deklarację zainteresowania). Następnie Bank składa propozycję nabycia obligacji, zgodnie z dokonaną przez emitenta alokacją. Szczegóły dotyczące procesu alokacji określone są w obowiązującej w Banku Polityce alokacji.

Nabywanie przez Bank obligacji na własny rachunek w modelu, w którym Bank występuje jako inwestor nie wiąże się z dodatkowymi kosztami dla emitenta (emitent ponosi na rzecz Banku koszty i opłaty związane z usługą oferowania, określone indywidualnie w zawieranej pomiędzy Bankiem a emitentem umowie).

2. Model 2

W tym przypadku, nie świadcząc na rzecz emitenta usługi oferowania, Bank nabywa od emitenta na własny rachunek całość lub część danej emisji obligacji. Bank oraz emitent uzgadniają wówczas w zawieranej pomiędzy sobą umowie liczbę obligacji równą wielkości emisji, którą Bank nabędzie na własny rachunek, a także pozostałe warunki transakcji, w szczególności cenę nabywanych przez Bank obligacji. W przypadku obligacji komunalnych, cena może być ustalona w wyniku przeprowadzenia przetargu, natomiast przy nabywaniu przez Bank obligacji korporacyjnych, może być to forma negocjacji pomiędzy emitentem a Bankiem.

Takie rozwiązanie zapewnia, że emitent uzyska finansowanie w zamierzonej i umówionej z Bankiem wysokości, na uprzednio uzgodnionych pomiędzy tymi stronami warunkach (w szczególności co do ceny, oprocentowania, terminu zapadalności obligacji).

Nabywanie przez Bank obligacji na własny rachunek w tym modelu może wiązać się z kosztami ponoszonymi przez emitenta na rzecz Banku w postaci prowizji naliczanej od zaangażowania Banku. Szczegóły dotyczące ewentualnych opłat i kosztów ponoszonych przez emitenta są ustalane pomiędzy emitentem a Bankiem na etapie uzgadniania umowy.

W obu przypadkach, Bank może utrzymywać obligacje nabyte od emitenta bezpośrednio do terminu wykupu lub prowadzić dla nich obrót wtórny.



III. CHARAKTERYSTYKA OBLIGACJI KOMUNALNYCH I KORPORACYJNYCH

OBLIGACJE KORPORACYJNE

1) GŁÓWNE CECHY

Obligacje korporacyjne są papierami wartościowymi emitowanymi w serii (prawa majątkowe podzielone są na określoną liczbę równych jednostek), w których emitent będący podmiotem gospodarczym (przedsiębiorstwem lub instytucją finansową) stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia, tj. zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) oraz naliczonych odsetek.

Oprócz naliczonych odsetek, dla inwestorów dochodem z inwestycji w obligacje może być również dyskonto (cena sprzedaży niższa od wartości nominalnej). Oprocentowanie obligacji może być stałe lub zmienne.

Obligacje korporacyjne są instrumentem finansowania średnio- i długoterminowym. Wykup obligacji korporacyjnych następuje w terminie od kilku miesięcy do kilku lat od daty emisji. Ponieważ jest to dłużny papier wartościowy, podmiot gospodarczy emitujący obligacje nie traci ani nie ogranicza swojej samodzielności (obligatariusz nie uzyskuje prawa do podejmowania decyzji w przedsiębiorstwie). Wierzytelności wynikające z obligacji korporacyjnych mogą być zabezpieczone (tzw. obligacje zabezpieczone) lub niezabezpieczone (tzw. obligacje niezabezpieczone). W przypadku obligacji niezabezpieczonych, realizacja wymaganych płatności na rzecz inwestorów zależy od płynności emitenta. Natomiast obligacje zabezpieczone posiadają dodatkowe źródło spłaty zobowiązań w przypadku utraty płynności przez emitenta. Takim dodatkowym zabezpieczeniem obligacji korporacyjnych mogą być: hipoteka, zastaw rejestrowy, gwarancja, świadczenie na rzecz osoby trzeciej, blokada finansowa czy oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

2) FUNKCJONOWANIE OBLIGACJI W RÓŻNYCH WARUNKACH RYNKOWYCH - PRZYKŁADOWE WYNIKI INSTRUMENTU W RÓŻNYCH WARUNKACH RYNKOWYCH

Przykład 1:

*Zakup obligacji korporacyjnych o wartości nominalnej 10 000 PLN każda i odsetkach wypłacanych rocznie według **stałej stopy procentowej 3,5%** w skali roku z terminem wykupu 1.06.2022 r.*

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W DNIU WYKUPU, PRZY ZAŁOŻENIU UTRZYMYWANIA OBLIGACJI DO TERMINU WYKUPU

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji korporacyjnych po cenie nominalnej	+ 100 000,00 PLN	- 100 000,00 PLN


PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU SPRZEDAŻY OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU – SCENARIUSZ WZROSTU CEN OBLIGACJI (NP. W WYNIKU SPADKU STÓP PROCENTOWYCH)

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych h w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
22.06.2021 r.	Sprzedaż 10 obligacji korporacyjnych po cenie 10 500 PLN każda	+ 105 000,00 PLN	
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych		- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji korporacyjnych po cenie nominalnej		- 100 000,00 PLN

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU SPRZEDAŻY OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU – SCENARIUSZ SPADKU CEN OBLIGACJI (NP. W WYNIKU WZROSTU STÓP PROCENTOWYCH LUB POGORSZENIA SIĘ OCENY KREDYTOWEJ EMITENTA – WZROST RYZYKA KREDYTOWEGO)

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych h w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
22.06.2021 r.	Sprzedaż 10 obligacji korporacyjnych po cenie 9 000 PLN każda	+ 90 000,00 PLN	
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych		- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji korporacyjnych po cenie nominalnej		- 100 000,00 PLN

W przypadku sprzedaży obligacji korporacyjnych przed terminem wykupu:

- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa netto obligacji korporacyjnych w dniu sprzedaży jest wyższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek;
- Klient realizuje stratę, jeżeli cena rynkowa netto obligacji korporacyjnych w dniu sprzedaży jest niższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek.

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU UPADŁOŚCI EMITENTA:

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
31.12.2021 r.	Upadłość emitenta	W zależności od wyników postępowania upadłościowego, w skrajnie negatywnym przypadku inwestor może nie otrzymać od emitenta żadnej płatności (odsetek i/lub kwoty wykupu) z tytułu posiadanych obligacji	



Przykład 2:

Obligacja korporacyjna zakupiona w cenie równej wartości nominalnej 10 000 PLN i odsetkach wypłacanych rocznie według **zmiennej stopy procentowej** (WIBOR 3M + marża 2%) z terminem wykupu 1.06.2022r.

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W DNIU WYKUPU, PRZY ZAŁOŻENIU UTRZYMYWANIA OBLIGACJI DO TERMINU WYKUPU

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 2 500,00 PLN	- 2 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 2 100,00 PLN	- 2 100,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji korporacyjnych po cenie nominalnej	+ 100 000,00 PLN	- 100 000,00 PLN

3) POTENCJALNE KORZYŚCI DLA INWESTORÓW

Potencjalne korzyści inwestora związane z obligacjami korporacyjnymi to:

- atrakcyjna dochodowość, przewyższająca rentowność lokat czy papierów skarbowych (oprocentowanie zależy m.in. od kondycji emitenta i sytuacji rynkowej);
- różnorodność emitowanych obligacji dająca możliwość dostosowania inwestycji do preferencji dotyczących ponoszonego ryzyka, rentowności i terminu zapadalności;
- możliwość dopasowania rodzaju obligacji (zabezpieczona lub niezabezpieczona) do akceptowanego przez inwestora poziomu ryzyka;
- dywersyfikacja form lokowania nadwyżek finansowych;
- możliwość odsprzedaży obligacji na rynku wtórnym.

4) POTENCJALNE KORZYŚCI DLA EMITENTÓW

Potencjalne korzyści emitenta związane z obligacjami korporacyjnymi to:

- elastyczna forma pozyskiwania kapitału w porównaniu do kredytu bankowego lub emisji akcji poprzez dużą swobodę ustalenia ostatecznego oprocentowania, wysokości oraz rodzaju zabezpieczenia, harmonogramu wypłaty odsetek, dopasowania terminu wykupu;
- szeroki wachlarz możliwości zabezpieczenia poprzez ustanowienie zabezpieczeń na nieruchomościach, wierzytelnościach czy majątku ruchomym;
- możliwość ustalenia stałego lub zmiennego oprocentowania obligacji oraz brak konieczności płacenia przez emitenta rat kapitałowych (regularnie spłacane są tylko odsetki, a wartość nominalna jest płacona w terminie wykupu);
- dywersyfikacja struktury zadłużenia.



5) WARUNKI ZAWARCIA TRANSAKCJI

Aby jako inwestor zawrzeć transakcję, której przedmiotem są obligacje korporacyjne konieczne jest:

- (a) dostarczenie przez Klienta dokumentów wymaganych przez Bank, w tym dokumentów na potrzeby identyfikacji Klienta
- (b) przeprowadzenie procesu segmentacji Klienta zgodnie z obowiązującą w Banku procedurą
- (c) poinformowanie Klienta o zakwalifikowaniu go przez Bank do kategorii Klienta Profesjonalnego lub kategorii Uprawnionego Kontrahenta
- (d) zapoznanie się Klienta z Pakietem informacji dla Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z Polityką wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.
- (e) zapoznanie się Klienta z niniejszą broszurą informacyjną dla Klientów i zawartymi w niej informacjami o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565)
- (f) zawarcie umowy o PPZ i zaakceptowanie regulaminu świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie papierów wartościowych
- (g) w stosownych przypadkach, poinformowanie Klienta (w formie trwałego nośnika) o istniejących konfliktach interesów

Aby korzystać z usługi oferowania świadczonej przez Bank, konieczne jest:

- (a) dostarczenie przez Klienta dokumentów wymaganych przez Bank, w tym dokumentów na potrzeby identyfikacji Klienta
- (b) przeprowadzenie procesu segmentacji Klienta zgodnie z obowiązującą w Banku procedurą
- (c) poinformowanie Klienta o zakwalifikowaniu go przez Bank do kategorii Klienta Detalicznego lub kategorii Klienta Profesjonalnego lub kategorii Uprawnionego Kontrahenta
- (d) w przypadku przydzielenia do kategorii Klient Detaliczny – uzyskanie pozytywnego wyniku oceny adekwatności usługi oferowania instrumentów finansowych w zakresie obligacji
- (e) zapoznanie się Klienta z Pakietem informacji dla Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z Polityką wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.
- (f) zapoznanie się Klienta z niniejszą broszurą informacyjną dla Klientów i zawartymi w niej informacjami o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565), przy czym konkretna struktura i wysokość kosztów ponoszonych przez emitenta jest prezentowana i uzgadniana na etapie negocjowania umowy
- (g) zapoznanie się Klienta z Polityką alokacji
- (h) zawarcie umowy pomiędzy Bankiem a emitentem
- (i) w stosownych przypadkach, poinformowanie Klienta (w formie trwałego nośnika) o istniejących konfliktach interesów

6) ZASADY OPODATKOWANIA W ZAKRESIE PRZYCHODÓW

Zawieranie transakcji na dłużnych instrumentach finansowych może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi, w szczególności opodatkowaniem otrzymanych odsetek oraz różnicy pomiędzy ceną sprzedaży a ceną zakupu. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków z zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

Bank nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki podatkowe związane z inwestycją w dłużne instrumenty finansowe lub emisją dłużnych instrumentów finansowych.



OBLIGACJE KOMUNALNE

1) GŁÓWNE CECHY

Obligacje komunalne są papierami wartościowymi emitowanym w serii (prawa majątkowe podzielone są na określoną liczbę równych jednostek), w których emitent będący jednostką samorządu terytorialnego (lub związkiem tych jednostek) stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia, tj. zapłaty należności głównej (wykupu według wartości nominalnej) oraz naliczonych odsetek. Obligacje mogą być oferowane z dyskontem. Gdy wypłacają kupon, mogą być stało- lub zmiennokuponowe.

Emisja obligacji komunalnych odbywa się na podstawie ustaw: o obligacjach, o finansach publicznych oraz w zależności od szczebla jednostki, na podstawie odpowiedniej ustawy ustrojowej, o samorządzie: gminnym, powiatowym albo wojewódzkim. Do przeprowadzenia emisji obowiązkowe jest podjęcie uchwały przez organ stanowiący danej jednostki, tj. radę gminy, powiatu albo sejmik województwa. Zgodnie z ustawą o obligacjach, uchwała taka powinna określać m.in. cel emisji obligacji.

Obligacje komunalne są najczęściej instrumentem finansowania średnio- i długoterminowym. Oprocentowanie obligacji komunalnych jest zazwyczaj oparte o ustaloną stawkę referencyjną WIBOR, powiększoną o marżę, a częstotliwość spłaty odsetek dopasowywana jest do potrzeb Emitenta.

2) FUNKCJONOWANIE OBLIGACJI W RÓŻNYCH WARUNKACH RYNKOWYCH - PRZYKŁADOWE WYNIKI INSTRUMENTU W RÓŻNYCH WARUNKACH RYNKOWYCH

Przykład 1:

*Zakup obligacji komunalnych o wartości nominalnej 10 000 PLN każda i odsetkach wypłacanych rocznie według **stałej stopy procentowej** 3,5% w skali roku z terminem wykupu 1.06.2022 r.*

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W DNIU WYKUPU, PRZY ZAŁOŻENIU UTRZYMYWANIA OBLIGACJI DO TERMINU WYKUPU

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne – inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji komunalnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 100 000,00 PLN	- 100 000,00 PLN



PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU SPRZEDAŻY OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU – SCENARIUSZ WZROSTU CEN OBLIGACJI (NP. W WYNIKU SPADKU STÓP PROCENTOWYCH)

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne – inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji komunalnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
22.06.2021 r.	Sprzedaż 10 obligacji komunalnych po cenie 10 500 PLN każda	+ 105 000,00 PLN	
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych		- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji komunalnych po cenie nominalnej		- 100 000,00 PLN

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU SPRZEDAŻY OBLIGACJI PRZED DNIEM WYKUPU – SCENARIUSZ SPADKU CEN OBLIGACJI (NP. W WYNIKU WZROSTU STÓP PROCENTOWYCH LUB POGORSZENIA SIĘ OCENY KREDYTOWEJ EMITENTA – WZROST RYZYKA KREDYTOWEGO)

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne – inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji komunalnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
22.06.2021 r.	Sprzedaż 10 obligacji komunalnych po cenie 9 000 PLN każda	+ 90 000,00 PLN	
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych		- 3 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji komunalnych po cenie nominalnej		- 100 000,00 PLN

W przypadku sprzedaży obligacji komunalnych przed terminem wykupu:

- Klient realizuje zysk, jeżeli cena rynkowa netto obligacji komunalnych w dniu sprzedaży jest wyższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek;
- Klient realizuje stratę, jeżeli cena rynkowa netto obligacji komunalnych w dniu sprzedaży jest niższa od ceny netto zakupu, po uwzględnieniu wypłaconych odsetek.

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W PRZYPADKU ZAPRZESTANIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ JEDNOSTKĘ SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO:

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne - inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji korporacyjnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji korporacyjnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
31.12.2021 r.	Zaprzestanie realizacji zobowiązań przez jednostkę samorządu terytorialnego	W zależności od przypadku, konieczne może być dochodzenie roszczeń na drodze sądowej. W przypadku zniesienia lub podziału jednostki samorządu terytorialnego z powodu utraty zdolności do regulowania zobowiązań, zasady regulowania zobowiązań wynikających z obligacji będą regulowały odrębne przepisy.	



		W przypadku negatywnego scenariusza inwestor może nie otrzymać od emitenta części płatności (odsetek i/lub kwoty wykupu) z tytułu posiadanych obligacji.
--	--	--

Przykład 2:

Obligacja komunalna zakupiona w cenie równej wartości nominalnej 10 000 PLN i odsetkach wypłacanych rocznie według **zmiennej stopy procentowej** (WIBOR 3M + marża 2%) z terminem wykupu 1.06.2022r.

PRZYKŁADOWY SCENARIUSZ ROZLICZENIA W DNIU WYKUPU, PRZY ZAŁOŻENIU UTRZYMYWANIA OBLIGACJI DO TERMINU WYKUPU

Data	Operacja na instrumencie	Przepływy pieniężne – inwestor	Przepływy pieniężne - emitent
01.06.2019 r.	Zakup 10 obligacji komunalnych w cenie wartości nominalnej	- 100 000,00 PLN	+ 100 000,00 PLN
01.06.2020 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 3 500,00 PLN	- 3 500,00 PLN
01.06.2021 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 2 500,00 PLN	- 2 500,00 PLN
01.06.2022 r.	Wypłata odsetek od obligacji komunalnych	+ 2 100,00 PLN	- 2 100,00 PLN
01.06.2022 r.	Wykup 10 obligacji komunalnych po cenie nominalnej	+ 100 000,00 PLN	- 100 000,00 PLN

3) POTENCJALNE KORZYŚCI DLA INWESTORÓW I DLA EMITENTÓW

Potencjalne korzyści inwestora związane z obligacjami komunalnymi to:

- atrakcyjna dochodowość, przewyższająca rentowność lokat czy papierów skarbowych (oprocentowanie zależy m.in. od kondycji emitenta i sytuacji rynkowej);
- różnorodność emitowanych obligacji dająca możliwość dostosowania inwestycji do preferencji dotyczących ponoszonego ryzyka, rentowności i terminu zapadalności;
- możliwość dopasowania rodzaju obligacji (zabezpieczona lub niezabezpieczona) do akceptowanego przez inwestora poziomu ryzyka;
- dywersyfikacja form lokowania nadwyżek finansowych;
- bezpieczeństwo zainwestowanych środków - ryzyko kredytowe dotyczy jednostek samorządu terytorialnego jako emitentów obligacji komunalnych;
- możliwość odsprzedaży obligacji na rynku wtórnym.

4) POTENCJALNE KORZYŚCI DLA EMITENTÓW

Potencjalne korzyści emitenta związane z obligacjami komunalnymi to::

- elastyczna forma pozyskiwania kapitału w porównaniu do kredytu bankowego poprzez dużą swobodę ustalenia ostatecznego oprocentowania, wysokości oraz rodzaju zabezpieczenia, harmonogramu wypłaty odsetek, dopasowania terminu wykupu;
- obligacja może być dodatkowym źródłem funduszy niezbędnych do finansowania inwestycji, których koszty nie mogą być pokryte całkowicie środkami budżetowymi albo pochodzącymi z kredytów preferencyjnych;



- w związku z tym, że jednostki samorządu terytorialnego są jednym z bezpieczniejszych emitentów obligacji, mogą uzyskać stosunkowo niskie oprocentowanie;
- możliwość ustalenia stałego lub zmiennego oprocentowania obligacji oraz brak konieczności płacenia przez emitenta rat kapitałowych (regularnie spłacane są tylko odsetki, a wartość nominalna jest płatna w terminie wykupu);
- dywersyfikacja struktury zadłużenia.

5) WARUNKI ZAWARCIA TRANSAKCJI

Aby jako inwestor zawrzeć transakcję, której przedmiotem są obligacje komunalne konieczne jest:

- (a) dostarczenie przez Klienta dokumentów wymaganych przez Bank, w tym dokumentów na potrzeby identyfikacji Klienta
- (b) przeprowadzenie procesu segmentacji Klienta zgodnie z obowiązującą w Banku procedurą
- (c) poinformowanie Klienta o zakwalifikowaniu go przez Bank do kategorii Klienta Profesjonalnego lub kategorii Uprawnionego Kontrahenta
- (d) zapoznanie się Klienta z Pakietem informacji dla Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z Polityką wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.
- (e) zapoznanie się Klienta z niniejszą broszurą informacyjną dla Klientów i zawartymi w niej informacjami o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565)
- (f) zawarcie umowy o PPZ i zaakceptowanie regulaminu świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń przez BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie papierów wartościowych
- (g) w stosownych przypadkach, poinformowanie Klienta (w formie trwałego nośnika) o istniejących konfliktach interesów

Aby korzystać z usługi oferowania świadczonej przez Bank, konieczne jest:

- (a) dostarczenie przez Klienta dokumentów wymaganych przez Bank, w tym dokumentów na potrzeby identyfikacji Klienta
- (b) przeprowadzenie procesu segmentacji Klienta zgodnie z obowiązującą w Banku procedurą
- (c) poinformowanie Klienta o zakwalifikowaniu go przez Bank do kategorii Klienta Detalicznego lub kategorii Klienta Profesjonalnego lub kategorii Uprawnionego Kontrahenta
- (d) w przypadku przydzielenia do kategorii Klient Detaliczny – uzyskanie pozytywnego wyniku oceny adekwatności usługi oferowania instrumentów finansowych w zakresie obligacji
- (e) zapoznanie się Klienta z Pakietem informacji dla Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A. wraz z Polityką wykonywania zleceń Klienta Pionu Rynków Finansowych BNP Paribas Bank Polska S.A.
- (f) zapoznanie się Klienta z niniejszą broszurą informacyjną dla Klientów i zawartymi w niej informacjami o kosztach ex-ante (zgodnie z art. 50 rozporządzenia 2017/565), przy czym konkretna struktura i wysokość kosztów ponoszonych przez emitenta jest prezentowana i uzgadniana na etapie negocjowania umowy
- (g) zapoznanie się Klienta z Polityką alokacji
- (h) zawarcie umowy pomiędzy Bankiem a emitentem
- (i) w stosownych przypadkach, poinformowanie Klienta (w formie trwałego nośnika) o istniejących konfliktach interesów



6) ZASADY OPODATKOWANIA W ZAKRESIE PRZYCHODÓW

Zawieranie transakcji na dłużnych instrumentach finansowych może się wiązać z konsekwencjami podatkowymi, w szczególności opodatkowaniem otrzymanych odsetek oraz różnicy pomiędzy ceną sprzedaży a ceną zakupu. W celu uzyskania szczegółowych informacji w zakresie opodatkowania zysków z zawierania transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych Klient powinien zasięgnąć porady profesjonalnego doradcy podatkowego, radcy prawnego lub innej osoby, uprawnionej do udzielania porad w przedmiotowym zakresie.

Bank nie ponosi żadnej odpowiedzialności za skutki podatkowe związane z inwestycją w dłużne instrumenty finansowe lub emisją dłużnych instrumentów finansowych.



IV. RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI KOMUNALNYMI I KORPORACYJNYMI

Zawieranie transakcji na rynku obligacji (zarówno korporacyjnych, jak i komunalnych) wiąże się z szeregiem rodzajów ryzyka, w tym w szczególności:

- **ryzyko kredytowe i rozliczeniowe emitenta** – ryzyko utraty zdolności do regulowania swoich zobowiązań w terminie, w tym ryzyko upadłości emitenta. Brak zdolności emitenta do terminowego regulowania zobowiązań z tytułu obligacji może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału;
- **ryzyko rynkowe oraz zmienności wyceny instrumentów finansowych** – w trakcie trwania zawartych transakcji warunki i ceny rynkowe ulegają zmianie i mogą odbiegać, w tym znacząco, od warunków i cen, po których zostały zawarte transakcje. Może to powodować niekorzystną bądź korzystną dla Klienta zmianę wyceny zawartych transakcji. Ewentualne zyski lub straty z transakcji mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian czynników rynkowych mających wpływ na wycenę obligacji, w tym w szczególności:
 - zmian natychmiastowych i terminowych rynkowych stóp procentowych oraz ich wzajemnej relacji,
 - zmian poziomu rynkowych cen dłużnych papierów wartościowych,
 - zmian kursów walutowych (w przypadku obligacji emitowanych w walutach obcych),
 - zmian innych cen rynkowych specyficznych dla danego rynku i rodzaju transakcji,
 - różnic pomiędzy stawkami referencyjnymi przyjętymi dla danej transakcji a cenami rynkowymi,
 - występowania różnicy pomiędzy cenami kupna i cenami sprzedaży dla danego rodzaju transakcji na rynku finansowym oraz zmian tej różnicy;
- **ryzyko płynności** – ceny papierów wartościowych mogą podlegać znacznym wahaniom w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w liczbie przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych emitenta po cenie niższej, niż wyniosła cena ich nabycia. Dla obligacji niedopuszczonych do publicznego obrotu istnieje duże ryzyko braku możliwości szybkiego zbycia posiadanych obligacji w dowolnym terminie z uwagi na trudności w znalezieniu inwestora zainteresowanego ich nabyciem;
- **ryzyko związane z niewykonaniem gwarancji** – ryzyko niewywiązania się z zobowiązań przez podmioty, które gwarantują spełnienie określonych zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji, w szczególności gwarancji wykupu papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa czy zapłaty kwot umówionych odsetek;
- **ryzyko spadku wartości zabezpieczeń** – w przypadku obligacji zabezpieczonych istnieje ryzyko spadku wartości zabezpieczenia, co może negatywnie wpłynąć na ryzyko kredytowe związane z daną obligacją;
- **ryzyko związane z reinwestycją płatności kuponowych** – w przypadku kuponowych dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko braku możliwości reinwestowania



otrzymanej płatności kuponowej według pierwotnie zakładanej rentowności inwestycji, co powoduje, iż faktycznie osiągnięta rentowność z papieru dłużnego trzymanego przez inwestora do daty wykupu będzie odbiegała od pierwotnie zakładanej;

- **ryzyko braku uchwalenia budżetu w przypadku obligacji komunalnych** – jeżeli kwoty spłat zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji komunalnych do planowanych dochodów bieżących budżetu jednostki samorządu terytorialnego będą przekraczać wskaźniki określone w art. 243 Ustawy o finansach publicznych;
- **ryzyko wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku danych instrumentów finansowych** – istnieje możliwość wystąpienia ograniczeń w dostępności rynku dłużnych papierów wartościowych, które mogą mieć wpływ na cenę transakcji;
- **ryzyko inflacji** – ryzyko, że inflacja będzie miała negatywny wpływ na realny zwrot z przeprowadzanej transakcji. Ryzyko to oznacza, że w wyniku inflacji kwota środków otrzymanych w dniu rozliczenia transakcji, może posiadać mniejszą siłę nabywczą (nie będzie pozwalać na nabycie tego samego koszyka dóbr), w odniesieniu do siły nabywczej w dniu zawarcia transakcji;
- **ryzyko przedterminowego wykupu** – ryzyko związane z instrumentami dłużnymi z wbudowaną opcją „wcześniejszego wykupu” polegające na spłaceniu przez emitenta części lub całości emisji przed terminem wymagalności (w sytuacji rynkowej korzystnej dla emitenta, a niekoniecznie korzystnej dla inwestora);
- **ryzyko prawne, rachunkowe, podatkowe oraz operacyjne** – Klient zawierając transakcje rynku finansowego powinien brać pod uwagę również inne rodzaje ryzyka o charakterze prawnym, rachunkowym, podatkowym oraz operacyjnym, niezależne od Banku.

Z dokonywaniem transakcji na obligacjach związane są koszty prowadzenia rachunku powierniczego oraz koszty rozliczenia transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.



V. WAŻNE INFORMACJE

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie 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 usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. BNP Paribas Bank Polska S.A. dołożył starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach.

Ostateczna decyzja co do zawarcia transakcji oraz wielkości zaangażowanych środków należy wyłącznie do Klienta.

Inwestycje w dłużne instrumenty finansowe nie są zobowiązaniem ani nie są gwarantowane przez BNP Paribas Bank Polska S.A. Niezależnie od informacji przekazanych przez BNP Paribas Bank Polska S.A., przed zawarciem każdej transakcji Klient jest zobowiązany do oceny i określenia jej ryzyka, potencjalnych korzyści oraz ewentualnych strat, jak również w szczególności charakterystyki konsekwencji prawnych i księgowych transakcji, konsekwencji zmieniających się czynników rynkowych oraz w sposób niezależny ocenić, czy jest w stanie sam lub po konsultacjach ze swoimi doradcami podjąć takie ryzyko.

Inwestycje w instrumenty finansowe są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Historyczne wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników inwestycyjnych w przyszłości.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego materiału lub jego części bez pisemnej zgody BNP Paribas Bank Polska S.A. jest zabronione.