

Oświadczenie o Ujawnieniu Informacji dotyczących Obrotu Obligacjami Interactive Brokers

Niniejsze Oświadczenie Ujawnia cechy charakterystyczne i ryzyko związane z obrotem obligacjami za pośrednictwem Interactive Brokers (IB). Przed rozpoczęciem obrotu obligacjami należy rozważyć konsultację z doradcą finansowym, który może udzielić porady na temat tego, czy określone inwestycje odpowiadają Twoim celom finansowym.

IB świadczy jedynie usługi wykonawcze i rozliczeniowe i nie zapewnia konkretnych porad transakcyjnych ani inwestycyjnych. IB nie będzie monitorować Twoich transakcji i inwestycji w celu ustalenia, czy są one odpowiednie dla Twoich potrzeb finansowych.

Przed obrotem jakąkolwiek konkretną obligacją powinieneś zapoznać się z dokładnymi warunkami dotyczącymi obligacji, w tym ratingiem kredytowym, terminem zapadalności, stopą i rentownością, czy podlega możliwości wykupu przed terminem, oraz innymi istotnymi informacjami.

Więcej informacji na temat obrotu obligacjami można znaleźć na następującej stronie internetowej sponsorowanej przez Stowarzyszenie Przemysłu Papierów Wartościowych i Rynków Finansowych: www.investinginbonds.com.

Rozdział 1 - Charakterystyka Obligacji

1.1 - Co to jest obligacja?

Obligacja jest rodzajem oprocentowanych lub zdyskontowanych papierów wartościowych emitowanych zwykle przez rząd lub korporacje, które zobowiązują emitenta do zapłaty posiadaczowi obligacji kwoty (zwykle w ustalonych odstępach czasu) i spłaty całej kwoty pożyczki w terminie wymagalności. Jest to inny sposób generowania pieniędzy przez emitenta niż emisja akcji.

1.2 - Jakie są rodzaje obligacji?

A. Obligacje rządowe USA

Obligacje emitowane przez rząd USA nazywane są Treasuries. Są one pogrupowane w trzy kategorie: (1) Treasury bills; (2) Treasury notes; oraz (3) Treasury bonds. Każda z nich ma inny czas do osiągnięcia wymagalności. Dochody uzyskane z Treasuries są zwolnione z podatków stanowych i lokalnych, ale podlegają opodatkowaniu przez rząd federalny. Treasuries są uważane za najbezpieczniejsze inwestycje w obligacje, ponieważ rząd USA je wspiera i jest bardzo mało prawdopodobne, aby wystąpiła sytuacja niewykonania zobowiązania. Jednak obligacje o długim terminie zapadalności mają większy potencjał w zakresie ryzyka inflacji i ryzyka kredytowego.

B. Obligacje komunalne

Obligacje komunalne to zobowiązania dłużne władz państwowych lub lokalnych. Fundusze mogą zostać wykorzystane na wsparcie ogólnych potrzeb rządowych lub projektów specjalnych. Obligacje komunalne są uważane za bardziej ryzykowne inwestycje niż Treasuries, ale są one zwolnione z podatku przez rząd federalny, a samorządy często zwalniają swoich obywateli z podatków od obligacji. Jednak obligacje komunalne często mają niższą stawkę kuponową z powodu ulgi podatkowej.

C. Obligacje korporacyjne

Obligacje korporacyjne to instrumenty dłużne emitowane przez prywatne korporacje. Zazwyczaj mają cztery cechy charakterystyczne: (1) podlegają opodatkowaniu; (2) zazwyczaj mają wartość nominalną 1000 USD; (3) mają termin zapadalności

(stają się wymagalne wszystkie równocześnie) i są wypłacane z funduszu powierniczego dla tego celu ; oraz (4) są przedmiotem obrotu na głównych giełdach z cenami publikowanymi w gazetach. Obligacje korporacyjne mają różne terminy wykupu. Są uważane za najbardziej ryzykowne z obligacji, ponieważ ryzyko kredytowe związane z obligacjami korporacyjnymi jest znacznie większe, ale zwykle oznacza to, że obligatariuszowi zostanie wypłacona wyższa stopa procentowa. Korporacje o niskim ratingu kredytowym emitują również obligacje, ale są to produkty spekulacyjne zwane obligacjami śmieciowymi.

Wartość nominalna lub kwota nominalna wynosi zwykle 1000 USD, ale ceny obligacji są notowane na 100 USD. Na przykład notowanie 80 to obligacja sprzedająca się za 800 USD. Kwoty mniejsze niż 10 USD są podawane w ósmych (1,25 USD). Dlatego notowanie w wysokości 80 1/8 jest równe 801,25 USD.

Obligacje zamienne to obligacje, które można przekształcić w inną formę zabezpieczenia korporacyjnego, zwykle w udziały w akcjach zwykłych. Przeliczenie następuje tylko w określonych momentach po określonych cenach i na określonych warunkach, a wszystko to zostanie wyszczególnione w momencie emisji obligacji.

D. Obligacje zerokuponowe

Są to obligacje, które nie płacą okresowo odsetek, ale zamiast tego płacą ryczałt kwoty głównej i odsetek w terminie zapadalności. Inwestorzy muszą jednak płacić podatki, gdy odsetki są naliczone, a nie w momencie ich otrzymania.

1.3 - Ratingi obligacji

Standard & Poor's i Moody's Investors Service przypisują ratingi kredytowe rządowi i korporacjom, które pomagają ustalić kwotę wypłaconych odsetek. Ratingi obligacji przedstawiono na poniższym wykresie. Im niższa pozycja na wykresie ratingu, tym większe ryzyko niewykonania zobowiązania (zob. Rozdział 2 dotyczący ryzyka kredytowego i innych rodzajów ryzyka związanych z obligacjami).

Jakość	Moody's	Standard & Poor's
Najwyższa jakość	Aaa	AAA
Wysoka jakość	Aa	AA
Wyższa średnia jakość	A	A
Średnia jakość	Baa	BBB
Obligacje śmieciowe / spekulacyjne / Wysoka Rentowność	Ba, B, Caa, Ca	BB, B, CCC, CC
Domyślna	-	D

Ratingi obligacji mogą ulec zmianie w zależności od czynników wpływających na kredyt spółki.

Ratingi pojawiające się dla obligacji oferowanych przez IB pochodzą ze źródeł, które IB uważa za wiarygodne; IB nie może jednak zagwarantować ich dokładności.

Rozdział 2 - Ogólne Ryzyko związane z Obrotem Obligacjami

Obligacje giełdowe mogą nie być odpowiednie dla wszystkich inwestorów. Chociaż często uważa się, że obligacje są inwestycjami konserwatywnymi, istnieje duże ryzyko związane z obrotem obligacjami. Jeśli czujesz się niekomfortowo z jakimkolwiek ryzykiem, nie powinieneś dokonywać transakcji obligacjami.

Z obrotem obligacjami wiąże się ryzyko kredytowe. Kupując obligacje korporacyjne, pożyczasz pieniądze firmie. Zawsze istnieje ryzyko, że emitent zbankrutuje. Jeśli tak się stanie, nie otrzymasz zwrotu inwestycji. Jest to ryzyko, o którym musisz wiedzieć.

Ryzyko kredytowe ma wpływ na wycenę obligacji.

Istnieje ryzyko przedpłaty. Ryzyko przedpłaty obejmuje scenariusz, w którym emitent „wzywa” obligację. Jeśli tak się stanie, Twoja inwestycja zostanie spłacona wcześniej. Niektóre obligacje podlegają możliwości wykupu przed terminem, a inne nie, a informacje te wyszczególniono w prospekcie emisyjnym. Jeśli obligacja jest możliwa do wykupu, w prospekcie emisyjnym zostanie wyszczególniona wartość „zysku na wezwaniu”. Korporacje mogą wezwać do wykupu swoich obligacji, gdy stopy procentowe spadną poniżej bieżących stóp.

Przepis „put” pozwala obligatariuszowi na wykup obligacji według wartości nominalnej przed terminem jej wykupu. Inwestorzy mogą to zrobić, gdy stopy procentowe rosną i mogą uzyskać wyższe stopy w innym miejscu. Emitent wyznaczy określone daty, aby skorzystać z opcji put. Ryzyko przedpłaty jest uwzględnione w wycenie obligacji.

Podczas obrotu obligacjami istnieje znaczne ryzyko inflacyjne. Ryzyko inflacji to ryzyko, że stopa rentowności wezwania do wykupu lub termin zapadalności obligacji nie zapewni dodatniego zwrotu powyżej stopy inflacji w okresie inwestycji. Innymi słowy, jeśli stopa inflacji w okresie inwestycji wynosi sześć procent, a zysk do terminu zapadalności obligacji wynosi cztery procent, otrzymasz więcej odsetek i kapitału niż zainwestowałeś, ale wartość tych zwróconych pieniędzy jest w rzeczywistości mniejsza niż pierwotnie zainwestowana w obligację. Wraz ze wzrostem stopy inflacji rosną również stopy procentowe. Chociaż rentowność obligacji rośnie, cena rzeczywistej obligacji maleje. Jest to ryzyko, o którym musisz wiedzieć.

Istnieje ryzyko stopy procentowej związane z obligacjami. Zmiany stóp procentowych w okresie obowiązywania dowolnej obligacji mogą wpływać na wartość rynkową obligacji przed wezwaniem do wykupu lub terminem wykupu.

Rozdział 3 - Ryzyko Obrotu Obligacjami Drogą Elektroniczną

IB to internetowa firma maklerska z bezpośrednim dostępem, która wykonuje praktycznie wszystkie transakcje w elektronicznych centrach rynku. IB opublikuje oferty kupna i sprzedaży obligacji z różnych źródeł informacji i rynków oraz pozwoli na zawieranie transakcji na podstawie tych wyświetlanych elektronicznie notowań obligacji.

W przeciwieństwie do praktyk wielu innych brokerów, IB nie będzie dzwonić do różnych dealerów obligacji w celu realizacji zleceń obligacji. Zamiast tego IB zapewni Ci bezpośredni dostęp do elektronicznych platform obrotu obligacjami.

Obrót elektroniczny ma wiele nieodłącznych zalet (takich jak szybkość, niski koszt i wyraźna ścieżka audytu), ale ma również pewne nieodłączne wady. Należy pamiętać, że elektroniczne platformy obrotu obligacjami mogą charakteryzować się mniejszą płynnością lub mniej korzystnymi cenami, niż mogłyby być oferowane telefonicznie przez dealera obligacji. Ponadto elektroniczne platformy transakcyjne są z natury podatne na błędy techniczne i awarie.

Należy pamiętać, że wielu dealerów obligacji umieszcza notowania kupna lub sprzedaży tej samej pozycji obligacji w wielu systemach obrotu obligacjami (np. 10 obligacji na Rynku A i 10 obligacji na Rynku B). Jeśli zlecenie klienta IB zostanie zrealizowane na podstawie obu notowań (np. Zlecenie zakupu 20 wpłynie 10 na Rynku A i 10 na Rynku B), dealer może zażądać anulowania (odwrócenia) jednej z transakcji. IB zastrzega sobie prawo do akceptacji takich wniosków bez zgody klienta, jeśli, według własnego uznania, IB uważa, że dealer działa w dobrej wierze.

Rozdział 4 – Depozyt Zabezpieczający

Kiedy broker-dealer pożyczka klientowi część środków potrzebnych do zakupu papieru wartościowego, takiego jak obligacja, termin „depozyt zabezpieczający” odnosi się do kwoty gotówki lub zaliczki, w wysokości której klient jest zobowiązany złożyć depozyt. Obligacje, podobnie jak kapitałowe papiery wartościowe, mogą być przedmiotem obrotu z depozytem zabezpieczającym. Transakcje z depozytem zabezpieczającym są z natury bardziej ryzykowne niż transakcje w pełni opłaconymi papierami wartościowymi. Aby zapoznać się z ryzykiem związanym z transakcjami z depozytem zabezpieczającym, proszę zapoznać się z „OŚWIADCZENIEM O RYZYKU W TRANSAKCJACH OPARTYCH NA DEPOZYCIE ZABEZPIECZAJĄCYM” firmy Interactive Brokers LLC.

Rozdział 5 – Prowizje I Marże

Będziesz obciążony prowizją za transakcje na obligacjach realizowane za pośrednictwem IB. IB może przeprowadzać transakcje na obligacjach za pośrednictwem lub wobec podmiotu stowarzyszonego z IB (takim jak Timber Hill LLC lub inny podmiot stowarzyszony), który może naliczać marże na transakcjach, które taki podmiot stowarzyszony wykonuje jako zleceniodawca wobec Twojego zlecenia obligacji.

OŚWIADCZENIE INTERACTIVE BROKERS DOTYCZĄCE OBLIGACJI ZAGROŻONYCH

W Dniu Rozliczenia kupujący musi zapłacić sprzedającemu tylko uzgodnioną cenę, bez jakiegokolwiek zapłaty odsetek. Osoba posiadająca obligację w Dniu Rejestracji otrzymuje wszelkie płatności odsetkowe, ilekroć zostały dokonane. Jeśli Data Rejestracji przypada przed Datą Rozliczenia, sprzedający otrzyma wszelkie odsetki zapłacone od obligacji, która jest przedmiotem obrotu Flat. W przypadku zmiany Dnia Rozliczenia strona, która była obligatariuszem w stosunku do poprzedniego Dnia Rozliczenia, traci wszelkie prawa, które mogła mieć do otrzymania jakiegokolwiek powiązanej płatności kwoty głównej lub odsetek.

Jeżeli obligacja, która została sprzedana wraz z naliczonymi odsetkami, zacznie obrot Flat po dacie transakcji, ale przed Datą Rozliczenia, kupujący pozostaje odpowiedzialny za zapłacenie naliczonych odsetek sprzedającemu, nawet jeśli nabywca może nie otrzymać odsetek od emitenta obligacji. Jeśli naliczone odsetki nie zostaną opłacone w dniu faktycznej Daty Płatności, ale zostaną dokonane w Okresie Karencji, wszelkie płatności odsetkowe zostaną naliczone sprzedającemu. Jeśli naliczone odsetki zostaną zapłacone po upływie Okresu Karencji, będą należeć do kupującego w momencie zapłaty.

Sądy upadłościowe mogą wydawać szerokie nakazy na wniosek dłużnika upadłościowego, które zatrzymują lub poważnie ograniczają obrót całym długiem i kapitałem własnym spółki dłużnika w celu ochrony przeniesień netto strat operacyjnych (zwanym dalej „NOL”) dłużnika upadłościowego i innych parametrów podatkowych dłużnika.

„Minimalne wymagania dotyczące przeniesienia nominału” ogólnie znajdują się w Umowie o Świadczeniu i dokumentach ofertowych i przewidują, że przeniesienie obligacji, zarówno w formie fizycznej, jak i księgowej, będzie dokonywane przy określonych minimalnych nominalach.