
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w listopadzie br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

(strona)

➤ Szczegółowy kalendarz emisji w listopadzie.....	2
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 100%.....	3
➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....	5
➤ Emisja na rynku JPY.....	8
➤ Komentarz.....	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
8 lis 2012*	12 lis 2012	PS0418	2.000-4.000

* przetarg w czwartek

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłoszona 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
21 lis 2012 / 23 lis 2012	DS1023 / WZ0117 / WZ0121	OK0113	21.139
		PS0413	21.860

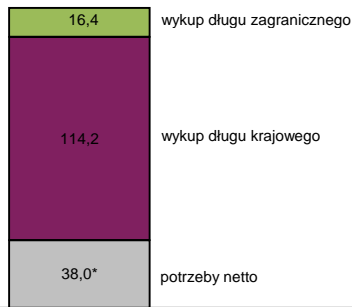
3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS1114	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 4,00%
TOZ1115	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 4,76% w pierwszym okresie odsetkowym
COI1116	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,75%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO1122	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,00%); 5,80% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

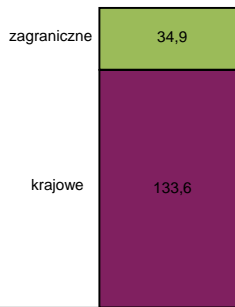
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Razem 168,5 mld zł*, w tym:



Finansowanie w okresie I-X

Razem 168,5 mld zł (100%)

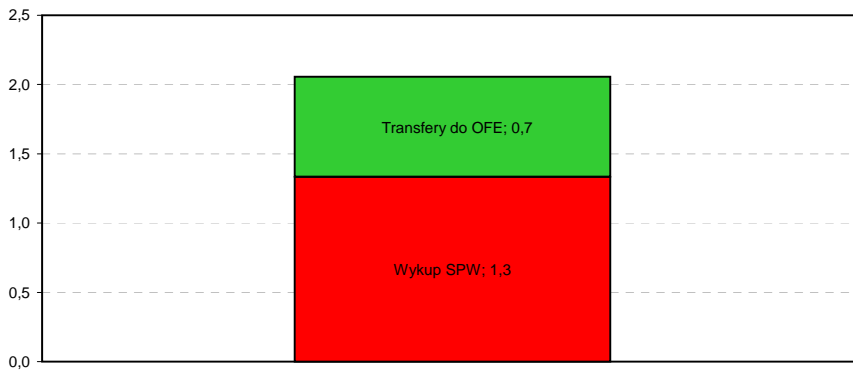


* przewidywane wykonanie według założeń do projektu ustawy budżetowej na 2013 r.

Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

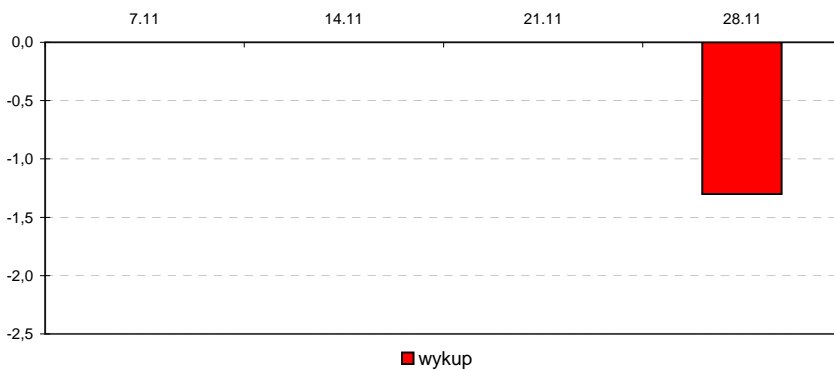
- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- odkupu w 2011 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 11,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 113,6 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 19,1 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 3,9 mld zł.

2 Przepływy w listopadzie środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 października 2012 r.)



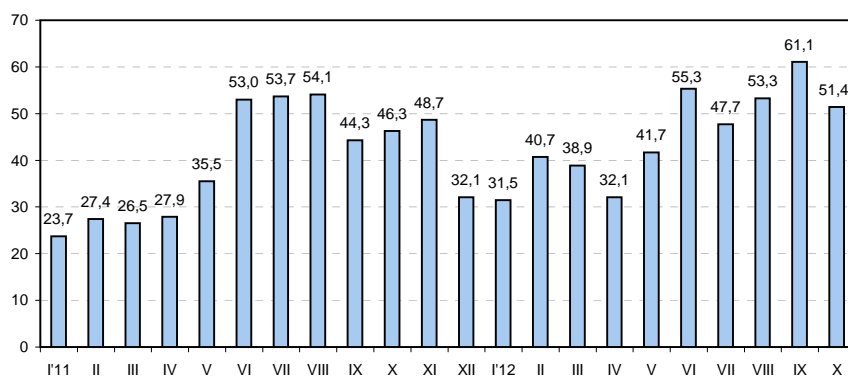
Według stanu na 31.10.2012 r. wartość środków przekazywanych w listopadzie z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 2,1 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w listopadzie 2012 r. (wg daty rozliczenia / wykupu, mld zł)



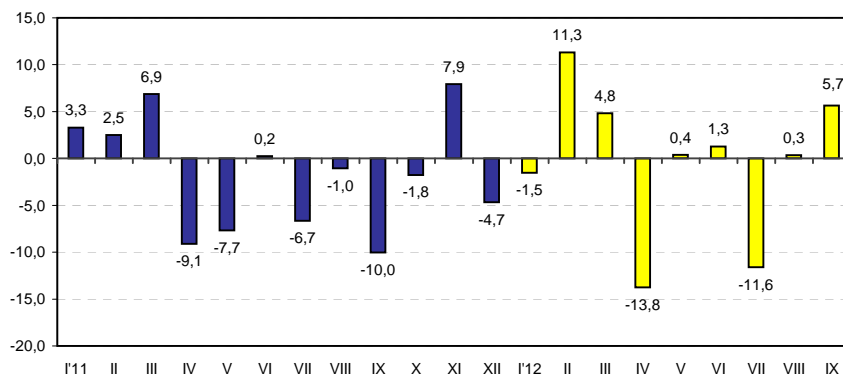
W listopadzie nie są planowane przetargi sprzedaży bonów. Wartość zapadających bonów wynosi 1,3 mld zł.

4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca (środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)

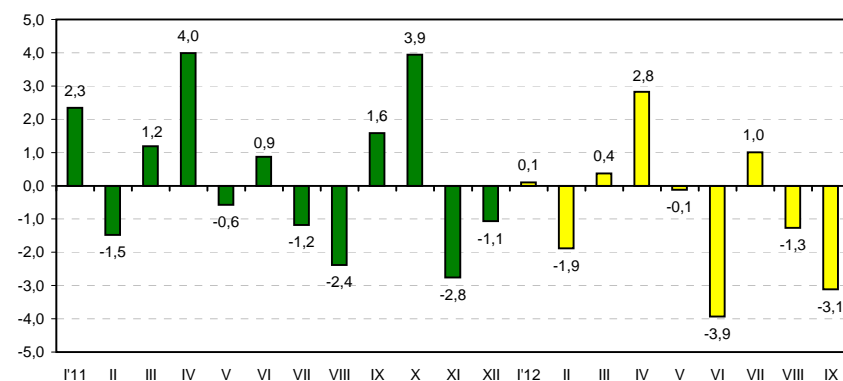


Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

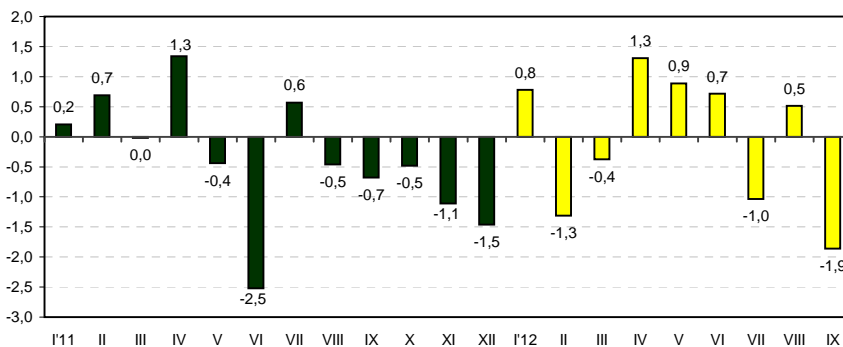
* szacunek

5 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych (bez transakcji BSB z MF; mld zł)


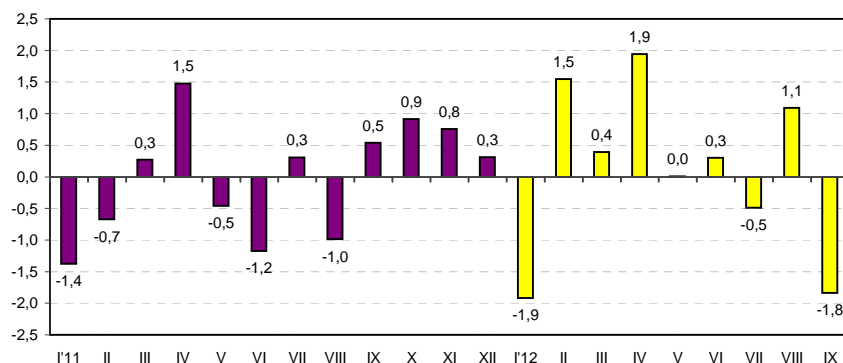
W okresie I-IX 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 3,1 mld zł wobec spadku o 21,6 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych (mld zł)


W okresie I-IX 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 6,0 mld zł wobec wzrostu o 4,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

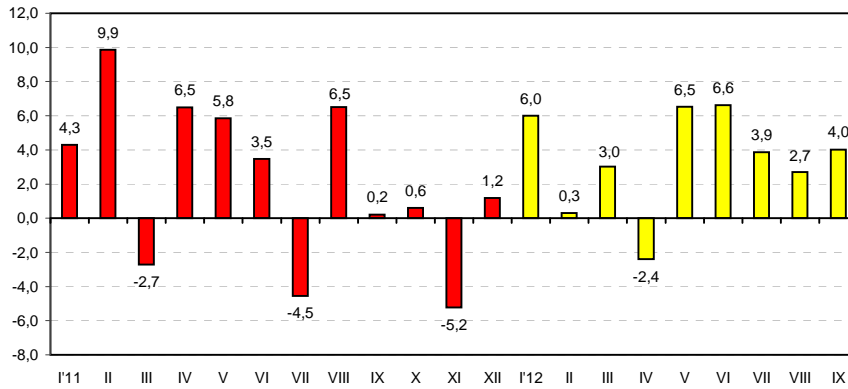
7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)


W okresie I-IX 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,4 mld zł wobec spadku o 1,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

8 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych (mld zł)


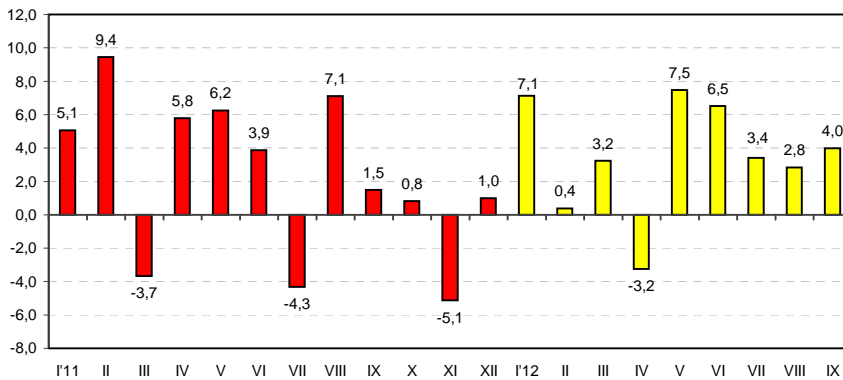
W okresie I-IX 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,0 mld zł wobec spadku zadłużenia o 2,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

9 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych (mld zł)



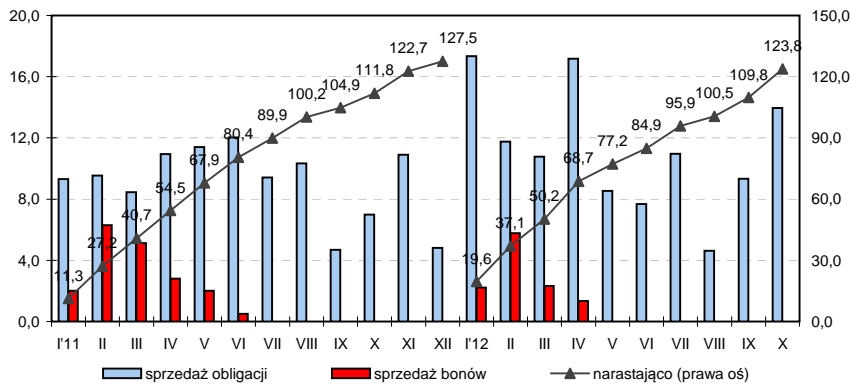
W okresie I-IX 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 30,7 mld zł wobec kwoty 29,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 184,9 mld zł.

10 Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych (mld zł)



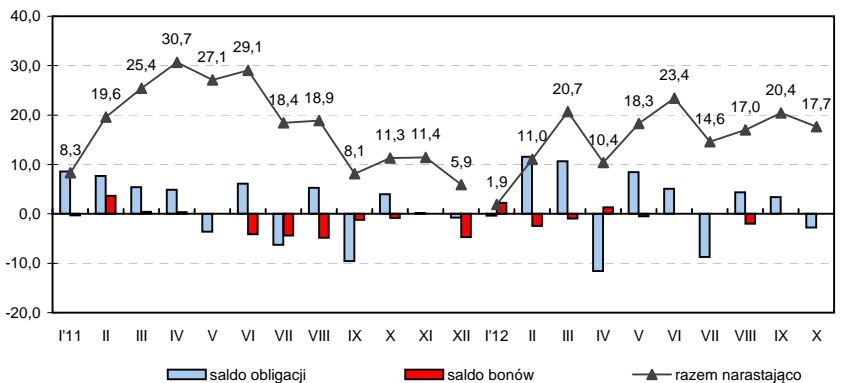
W okresie I-IX 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 31,7 mld zł wobec poziomu 31,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 184,2 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-X 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



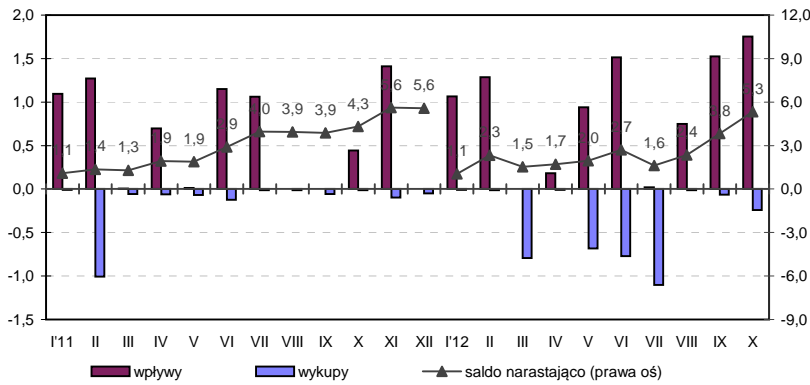
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (91%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-X 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



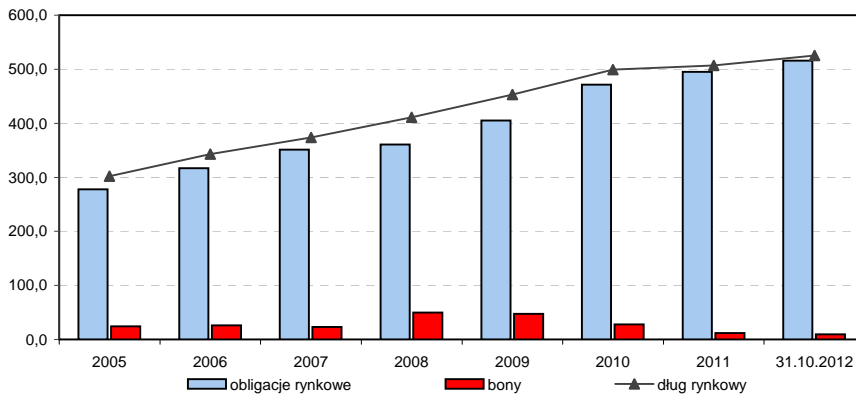
Wzrost zadłużenia w obligacjach w okresie I-X 2012 r. wyniósł 20,0 mld zł wobec oddłużenia w bonach o 2,3 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-X 2012 r. oraz w 2011 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, mld EUR, wg daty rozliczenia)



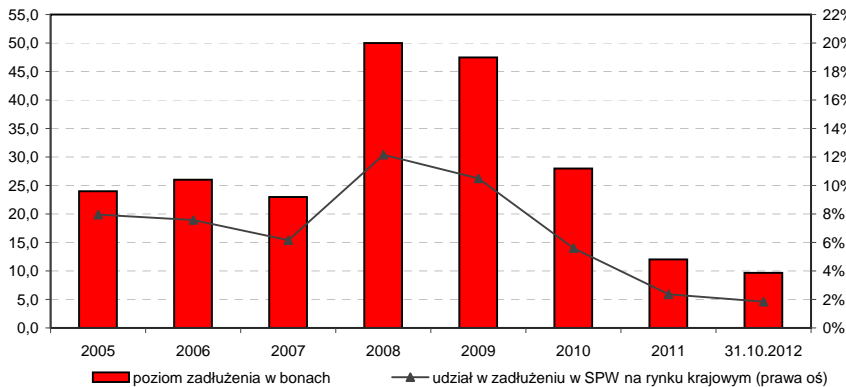
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 5,3 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 7,7 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 1,3 mld EUR. Z 2011 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 2,7 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego
(mld zł)



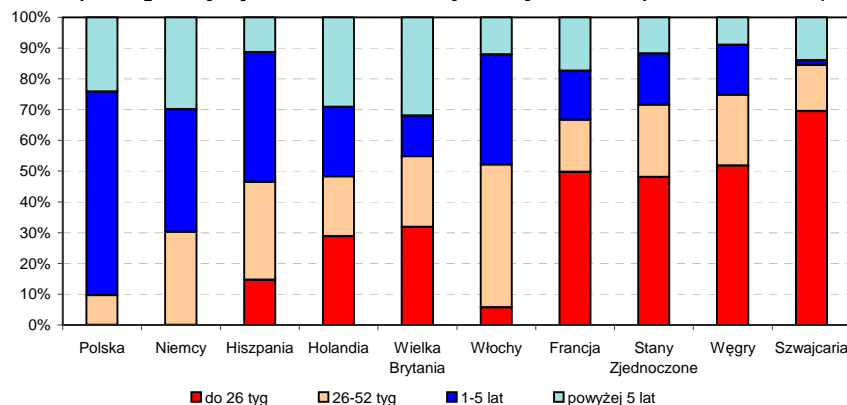
Na koniec października 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 525,5 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach
(mld zł)



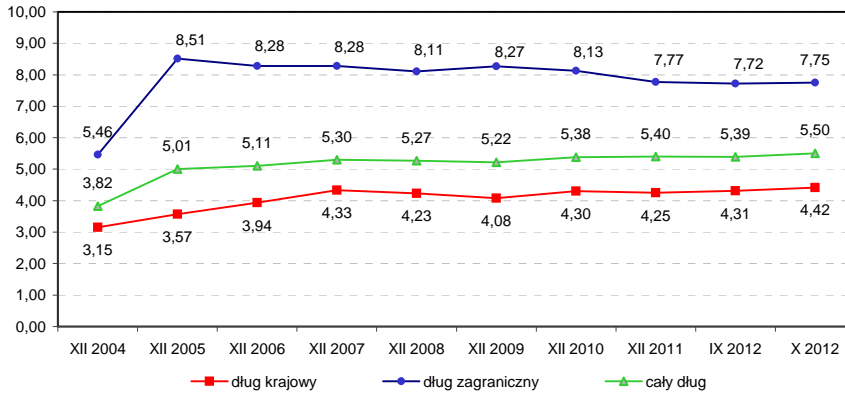
W październiku 2012 r. zadłużenie w bonach nie uległo zmianie. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec października wyniósł 1,8%.

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 października 2012 r.)



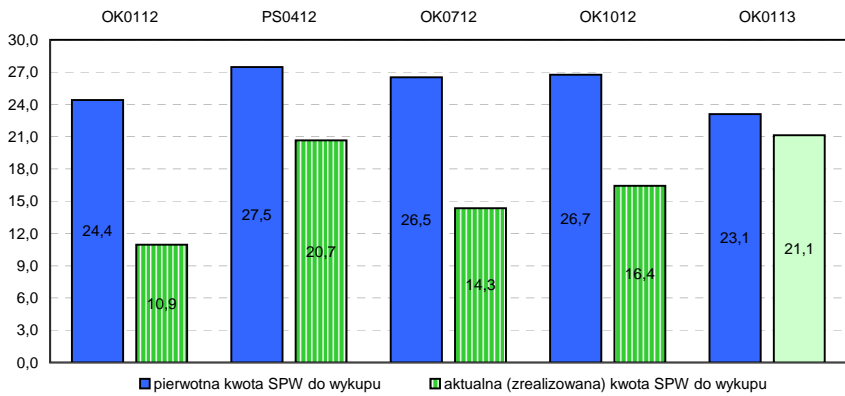
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec października 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,42 w stosunku do stanu z końca 2011 r. (4,25).

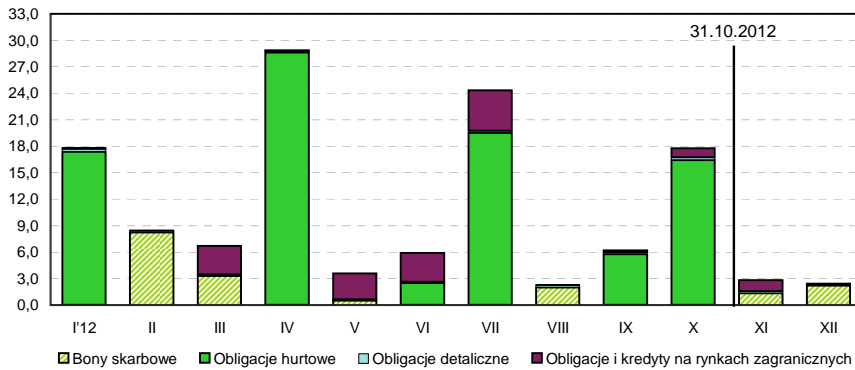
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. i 2013 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 października 2012 r.)



Na przetargach zamiany dokonano odkupu obligacji zapadających w 2012 r. i 2013 r.:

- OK0112: 13,5 mld zł (55% pierwotnego zadłużenia),
- PS0412: 6,8 mld zł (25% pierwotnego zadłużenia),
- OK0712: 12,2 mld zł (46% pierwotnego zadłużenia),
- OK1012: 10,3 mld zł (39% pierwotnego zadłużenia),
- OK0113: 2,0 mld zł (9% pierwotnego zadłużenia).

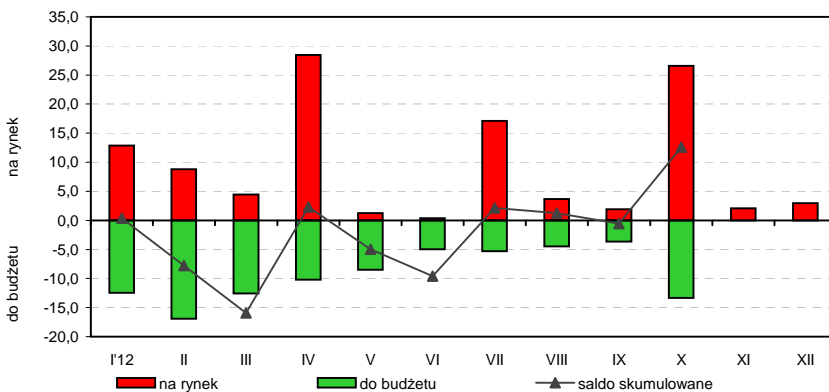
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 października 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 5,2 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 3,6 mld zł,
- obligacje detaliczne: 0,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,3 mld zł.

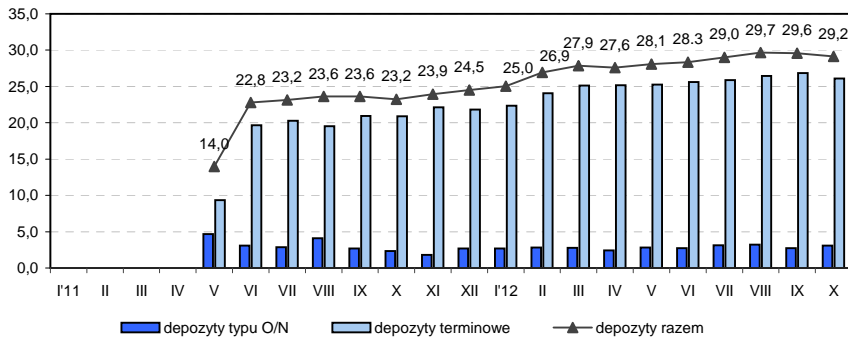
20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet* (kwoty w mld zł, stan na 31 października 2012 r.)



Według stanu na 31 października 2012 r. do końca roku z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypłynie kwota 3,6 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 1,5 mld zł.

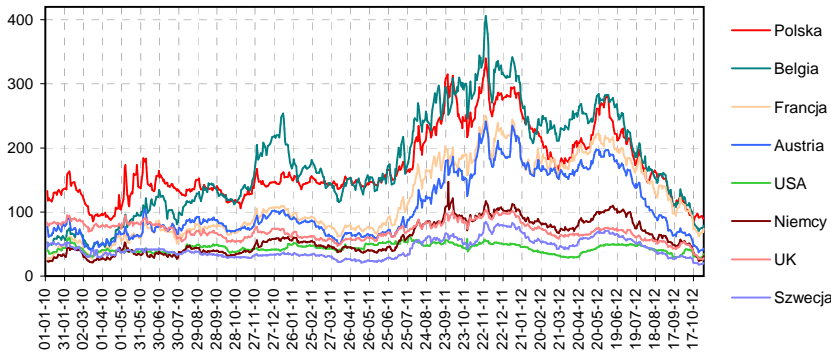
* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalony jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, z tego powodu brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

21 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego (mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec października zgromadzono środki w wysokości 28,9 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,1 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,8 mld zł.

22 Kwotowania kontraktów CDS (5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są na poziomie zbliżonym do kontraktów belgijskich i francuskich. Wciąż utrzymywana jest tendencja spadkowa wśród analizowanych państw.

23 Emisja obligacji na rynku JPY

W dniu 2.11.br. Ministerstwo Finansów dokonało wyceny dwóch transz obligacji nominowanych w jenach o łącznej wartości nominalnej 66 mld JPY:
 - obligacje 5-letnie o wartości 56 mld JPY i terminie zapadalności 8.11.2017 r. wyceniono na 67 pb powyżej stopy swapowej, co oznacza rentowność 1,05%,
 - obligacje 15-letnie o wartości 10 mld JPY i terminie zapadalności 8.11.2027 r. wyceniono na 117 pb powyżej stopy swapowej, co oznacza rentowność 2,50%.
 Cena emisyjna obligacji wynosi 100% wartości nominalnej. Obligację uplasowano głównie wśród japońskich inwestorów instytucjonalnych takich jak: banki, firmy ubezpieczeniowe, fundusze inwestycyjne i instytucje publiczne.
 Funkcję kierownika konsorcjum emisyjnego pełniły banki Nomura i SMBC Nikko. Transakcja zostanie rozliczona w dniu 8 listopada 2012 roku.

Komentarz Ministra Wojciecha Kowalczyka, Ministerstwo Finansów (2-11-12)

Emisja obligacji nominowanych w JPY stanowi dobre podsumowanie naszego październikowego cyklu spotkań w Japonii i Korei Płd. W ramach tych spotkań promowaliśmy całą ofertę rządowych obligacji – od nominowanych w jenach, poprzez nominowane w euro i dolarach, do obligacji złotych emitowanych na rynku krajowym. Zainteresowanie obligacjami nominowanymi w jenach pozwoliło nam rozszerzyć pierwotną ofertę emisji obligacji 5-letnich o dodatkową transzę obligacji 15-letnich. Pozyskaliśmy dobrych, stabilnych i długoterminowych inwestorów nawet spoza sektora finansowego oraz uzyskaliśmy atrakcyjne warunki finansowania. Rentowność obligacji 5-letnich niewiele przekracza 1%, a rentowność obligacji 15-letnich wynosi równo 2,5%. Jest bardzo duże zainteresowanie azjatyckich inwestorów polskim rynkiem, w tym największych i najpoważniejszych instytucji. Emisja obligacji na wymagającym rynku japońskim i uczestnictwo w niej stabilnych inwestorów stanowi dobrą rekomendację do kupowania naszych obligacji również przez nabywców z innych krajów azjatyckich.

24 Comment

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów (31-10-2012)

Po zakończeniu finansowania tegorocznych potrzeb pożyczkowych spokojnie realizujemy plan finansowania co najmniej 20% przyszłorocznych potrzeb. Oznacza to, że utrzymujemy znaczny poziom rezerwy środków złotych i walutowych, który na koniec października wyniesie ok. 51 mld zł. W stosunku do końca września zmniejszeniu uległa rezerwa środków złotych, głównie ze względu na październikowy wykup i płatności odsetkowe od obligacji w kwocie 25,7 mld zł. Zmniejszenie rezerwy złotej zrekomensowane zostało zwiększeniem rezerwy walutowej.

Harmonogram przetargów w listopadzie będzie zgodny z planem kwartalnym. Przeprowadzimy jeden standardowy przetarg sprzedaży o ograniczonej podaży i przetarg zamiany. Na początku listopada sfinalizujemy też emisję obligacji na rynku japońskim.

Nasza dalsza aktywność emisyjna w kraju i zagranicą uzależniona będzie od bieżącej sytuacji rynkowej i perspektyw jej zmian w najbliższej przyszłości. Ze względu na otwarty charakter planu przetargów w grudniu (możliwy brak przetargu sprzedaży) wyemitujemy nowy benchmark 5-letni już w listopadzie.

Nieprzerwanie trwa napływ kapitału zagranicznego na krajowy rynek papierów skarbowych. We wrześniu portfel papierów skarbowych inwestorów zagranicznych wzrósł o kolejne 4,0 mld zł (w tym obligacji o 3,98 mld zł). Zaangażowanie kapitału zagranicznego w papierach skarbowych osiągnęło więc kolejny rekordowy poziom - 184,9 mld zł, w tym 184,2 mld zł w obligacjach. W październiku przyrost portfela inwestorów zagranicznych zostanie ograniczony wykupem 6,5 mld zł obligacji 2-letnich od tej grupy. Pomimo tego wykupu saldo inwestorów zagranicznych powinno pozostać w październiku znacząco dodatnie.