
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w lutym br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

(strona)

➤ Szczegółowy kalendarz emisji w lutym.....	2
➤ Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych.....	5
➤ Emisja obligacji na rynku EUR.....	8
➤ Emisja obligacji imiennych.....	8
➤ Komentarz.....	9

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
7 lut 2013*	11 lut 2013	PS0418 / WZ0117	3.000-6.000
13 lut 2013	15 lut 2013	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej z koszyka: OK0715 / DS1023 / WS0429 / WZ0124	2.000-6.000

* 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 sprzedaży bonów skarbowych

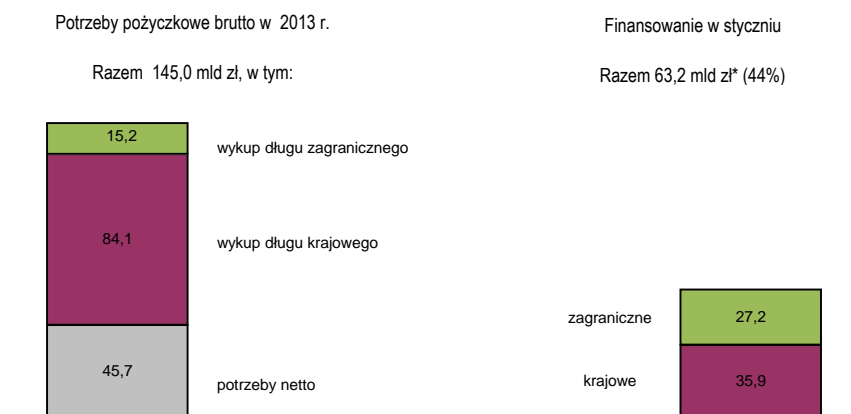
Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
4 lut 2013	6 lut 2013	20-tyg.	26 cze 2013	1.000-2.000

Na poniedziałkowym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało bony o wartości 1,75 mld zł (w tym 300 mln zł na przetargu uzupełniającym).

3 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0215	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stale, 3,50%
TOZ0216	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 4,00% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0217	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%); 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0223	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%); 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r.

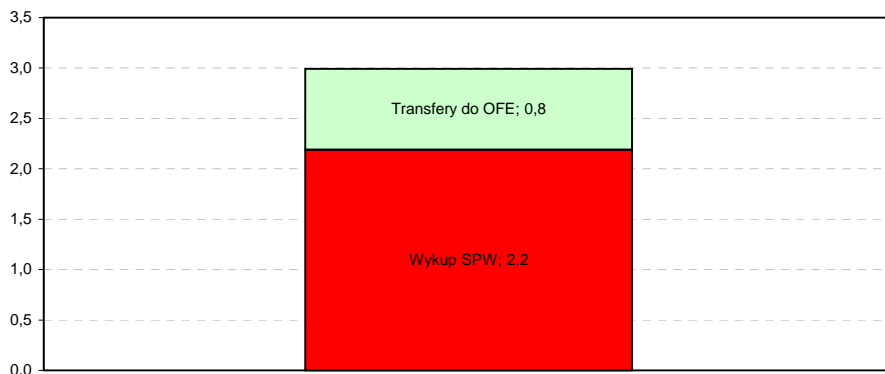


* uwzględniono wpływ z emisji obligacji nominowanej w EUR wyemitowanej 4.02.2013 r.

Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

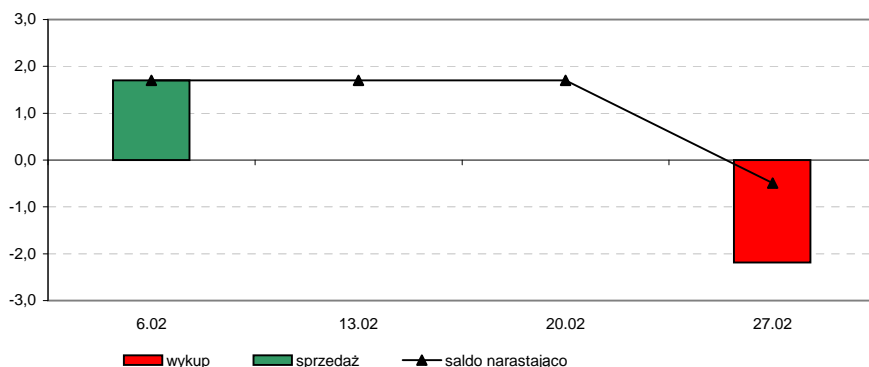
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2012 r.: 13,2 mld zł,
- odkupu w 2012 r. obligacji wyemitowanych na rynkach zagranicznych: 0,9 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2012 r.: 23,5 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 17,4 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,9 mld zł.

2 Przepływy w lutym środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 stycznia 2013 r.)



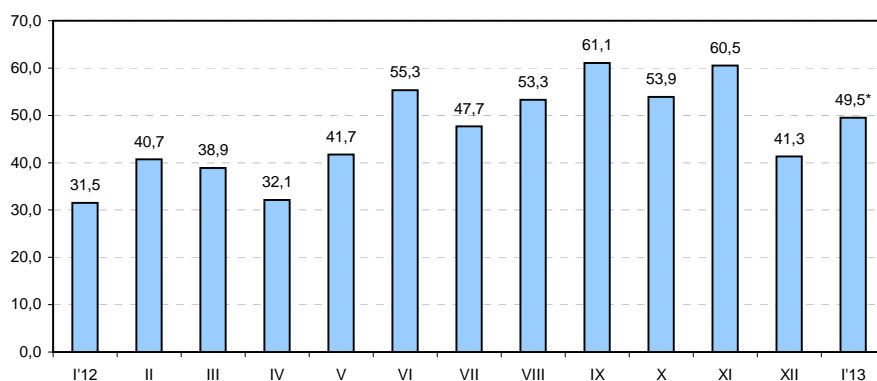
Według stanu na 31.01.2013 r. wartość środków przekazywanych w lutym z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 3,0 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w lutym 2013 r. (wg daty rozliczenia / wykupu, mld zł)



Przewiduje się, że w lutym (wg daty rozliczenia) nastąpi odciążenie w bonach skarbowych o 0,5 mld zł.

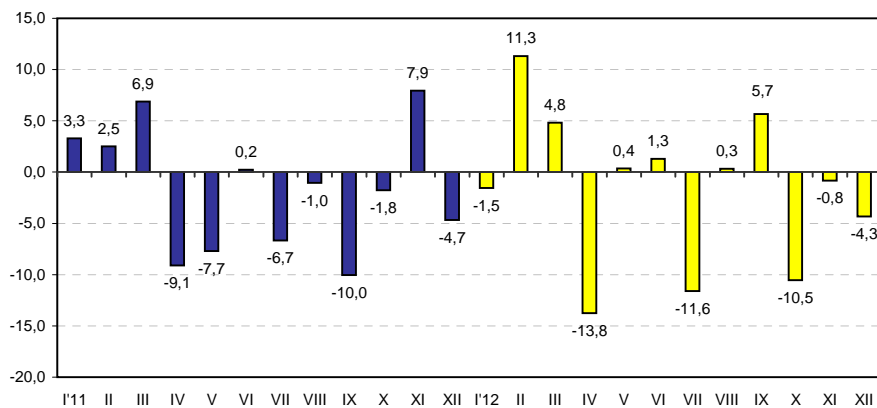
4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca (środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

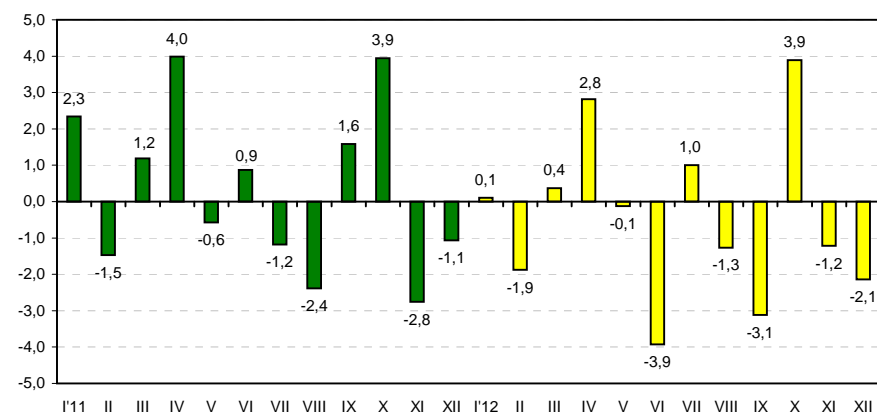
* szacunek

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



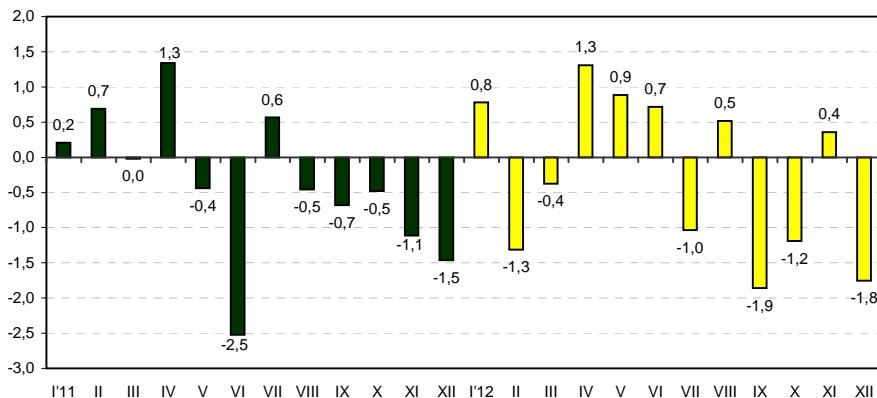
W okresie I-XII 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił spadek zadłużenia o 18,8 mld zł wobec spadku o 20,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



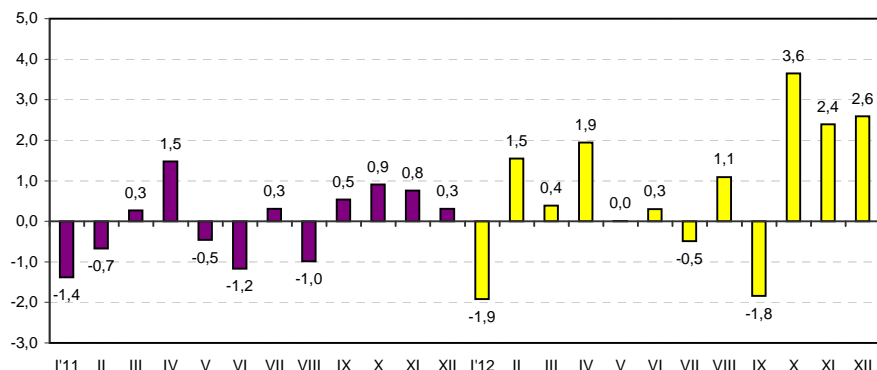
W okresie I-XII 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 5,5 mld zł wobec wzrostu o 4,5 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



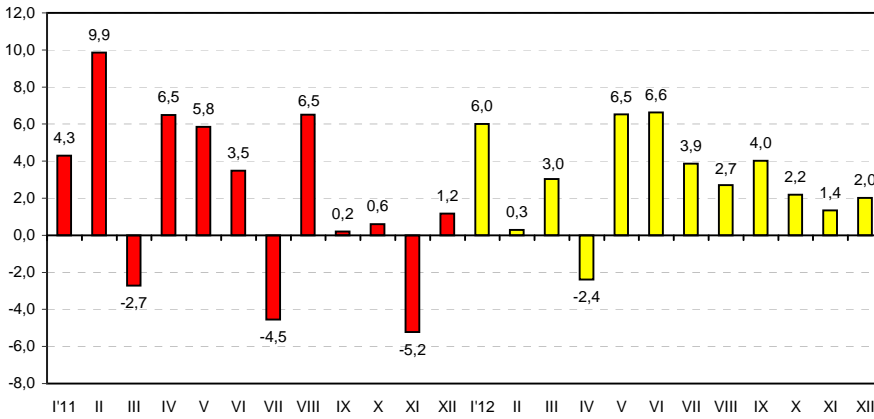
W okresie I-XII 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 3,0 mld zł wobec spadku o 4,4 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



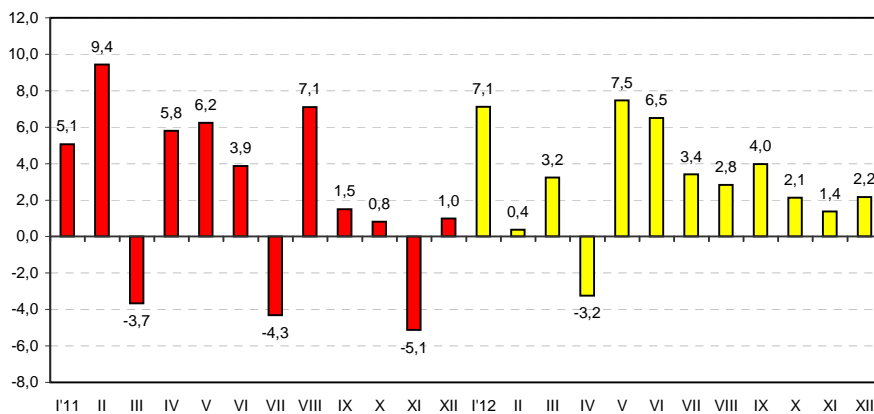
W okresie I-XII 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 9,7 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

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



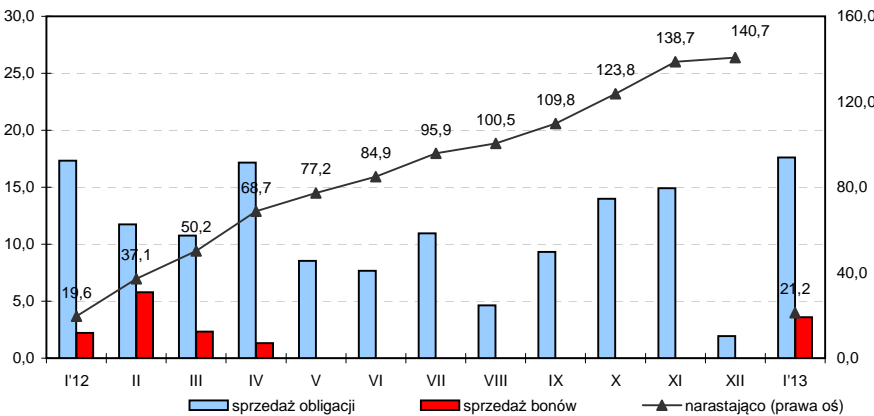
W okresie I-XII 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 36,3 mld zł wobec kwoty 26,0 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 190,5 mld zł.

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



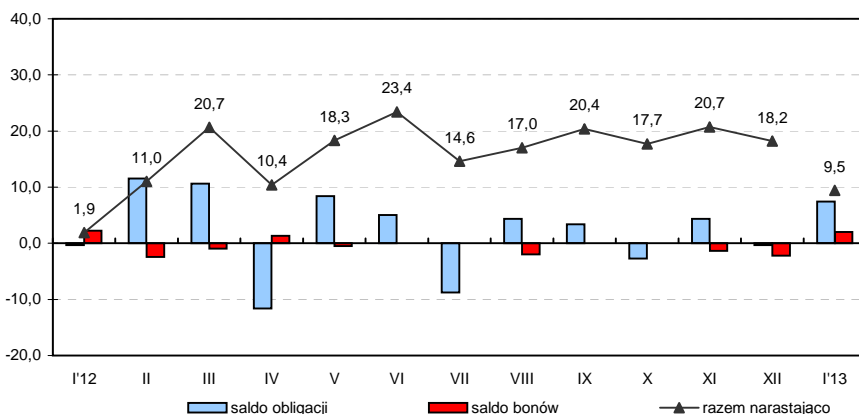
W okresie I-XII 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 37,4 mld zł wobec poziomu 27,7 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 189,9 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w styczniu 2013 r. oraz w 2012 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



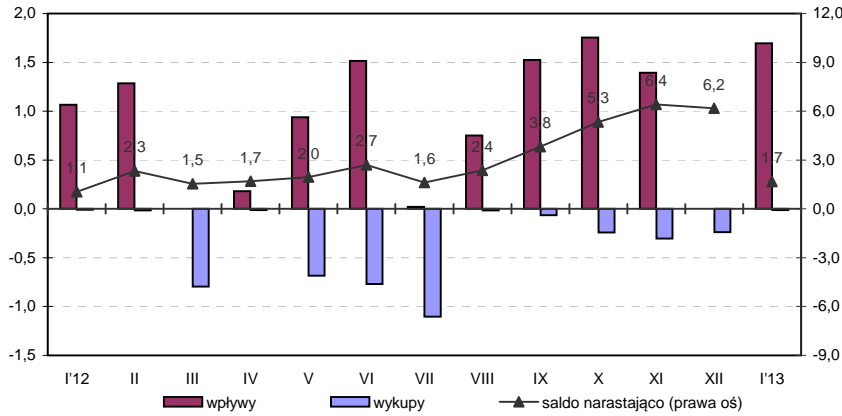
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w roku 2013 dominowały obligacje (83%).

12 Saldo obligacji i bonów w styczniu 2013 r. oraz w 2012 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



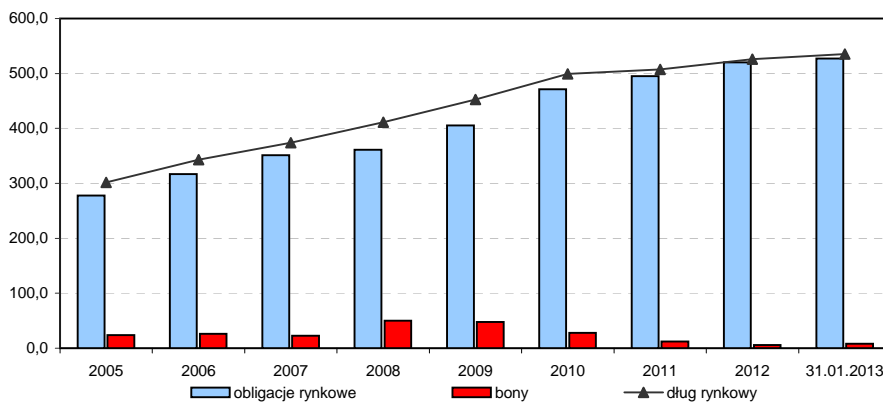
W styczniu 2013 r. nastąpił:
 - wzrost zadłużenia w obligacjach o 7,5 mld zł,
 - wzrost zadłużenia w bonach o 2,0 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w styczniu 2013 r. oraz w 2012 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, mld EUR, wg daty rozliczenia)



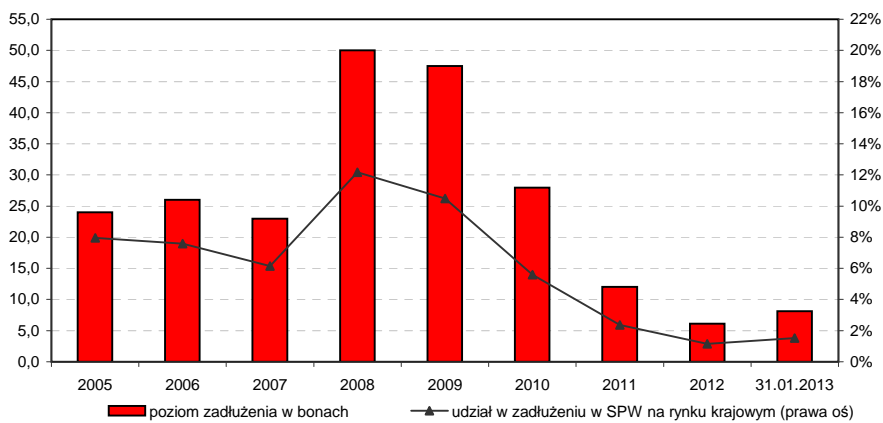
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 1,7 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,0 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,7 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,2 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego (mld zł)



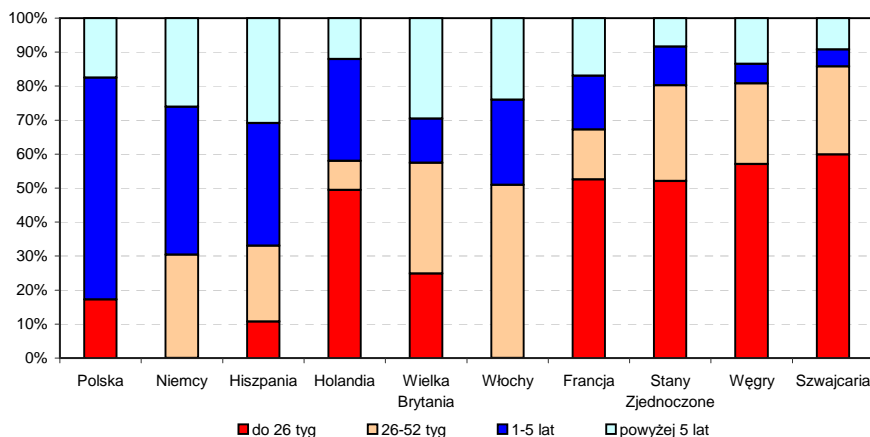
Na koniec stycznia 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 535,5 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.

15 Zadłużenie w bonach (mld zł)



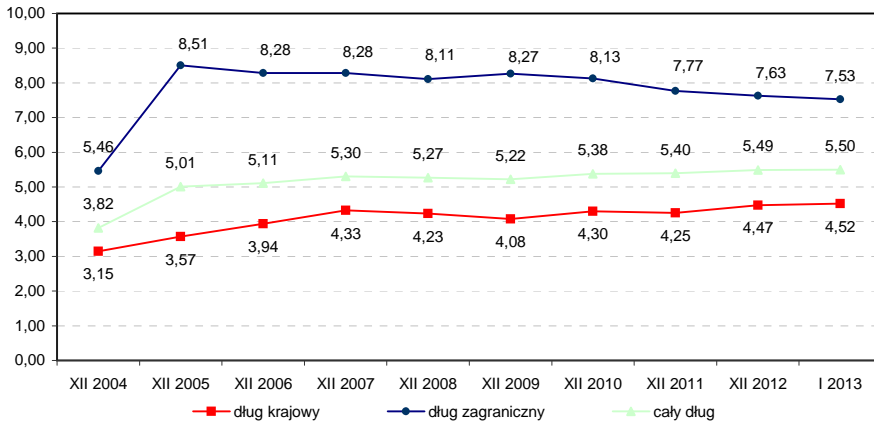
W styczniu 2013 r. nastąpił wzrost zadłużenia w bonach o 2,0 mld zł do poziomu 8,1 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec stycznia wyniósł 1,5%.

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 stycznia 2013 r.)



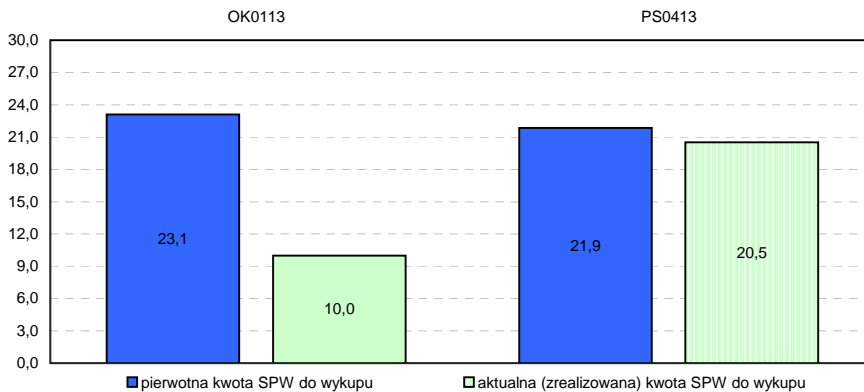
Do sprzedaży SPW w Polsce okresowo powróciły bony krótkoterminowe.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec stycznia 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,52 w stosunku do stanu z końca 2012 r. (4,47).

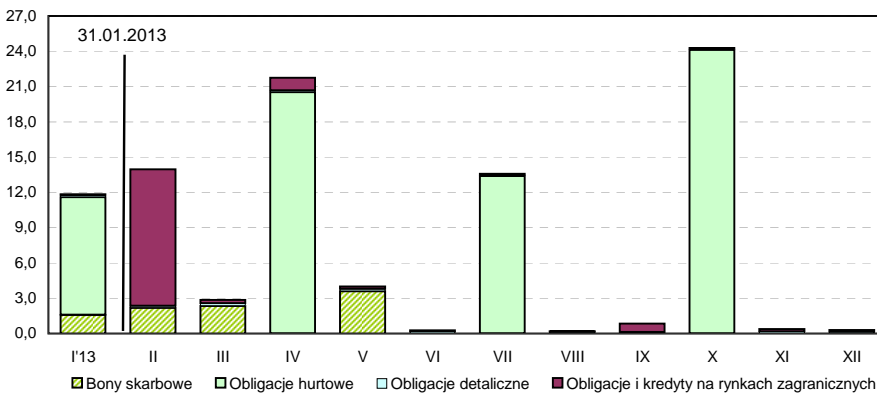
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2013 r.)



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

- OK0113: 13,1 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
- PS0413: 1,3 mld zł (6% pierwotnego zadłużenia).

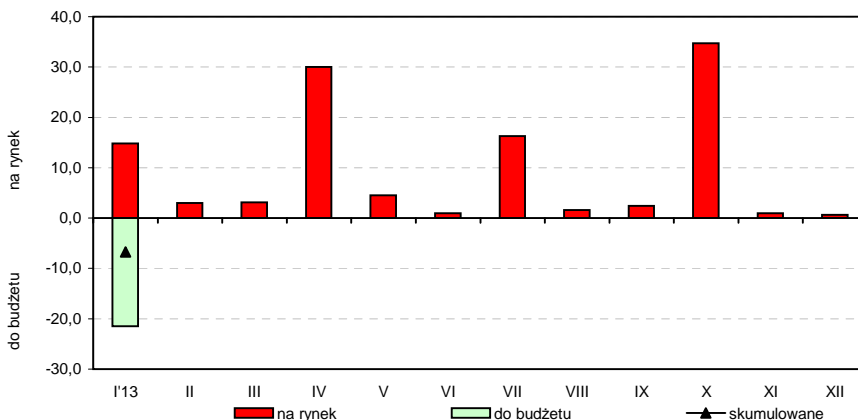
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 stycznia 2013 r.)



Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 82,4 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 8,1 mld zł,
- obligacje skarbowe: 58,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,6 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 14,7 mld zł.

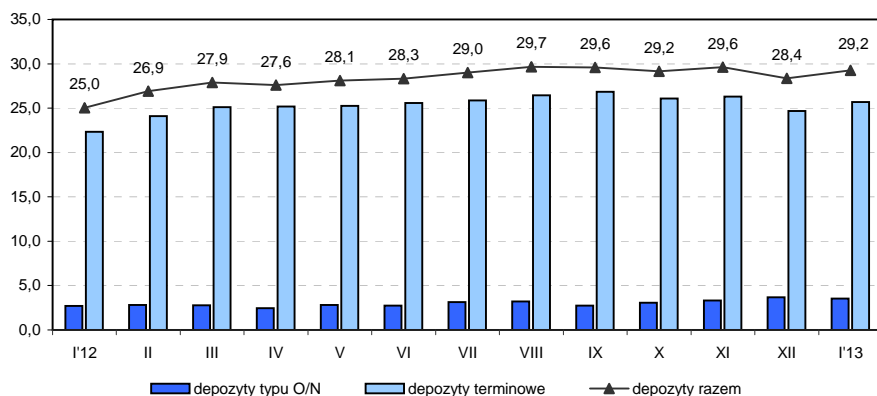
20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet* (kwoty w mld zł, stan na 31 stycznia 2013 r.)



Według stanu na 31 stycznia 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypływie kwota 87,8 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 10,6 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 stycznia zgromadzono środki w wysokości 29,2 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,7 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,5 mld zł.

22 Emisja obligacji na rynku EUR

Warunki emisji:

Kwota: 1,0 mld EUR
 Zapadalność: 15 stycznia 2019 r.
 Kupon: 1,625%
 Spread: 65 pb powyżej mid-swap
 Rentowność: 1,705%
 Data wyceny: 8 stycznia 2013 r.
 Konsorcjum: BNP Paribas, Deutsche Bank, HSBC oraz UniCredit Bank

Komentarz rynkowy:

IFR (January 17, 2013)

"Poland clearly benefits from being in the EU and the bonds being eligible for repo with the ECB. It's an issuer that continues to broaden its appeal outside emerging markets to global investors," said Nick Darrant, head of CEEMEA debt syndicate at BNP Paribas, which co-led the transaction with Deutsche Bank, HSBC and UniCredit.
 "Each time Poland does a deal there is stronger investor sponsorship and more diverse demand, allowing the Republic to price tighter to the curve," said Maryam Khosrowshahi, head of CEEMEA public-sector origination at Deutsche Bank."

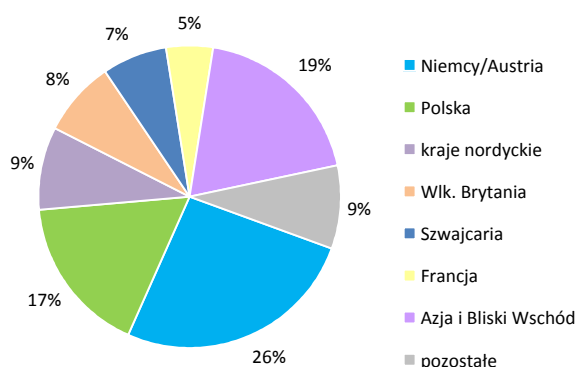
Euroweek, 1287 (January 11, 2013)

Poland kicked off its 2013 funding activities with a €1bn benchmark priced on Tuesday. The deal attracted unusually strong demand from investors in Asia and the Middle East, as well as an encouraging showing from central banks and government agencies.
 "(...) early this week proved a particularly attractive window, given there's a lot of fresh cash available (...) While the going is good the savvy issuer goes ahead."
 "The pricing is the lowest coupon Poland has achieved on a deal outside yen, said the leads. Despite a skinny new issue premium, books reached €1.9bn with 150 investors taking part."
 "Asia and Middle East buyers like the fact that it is eligible for repo and it is an OECD country as well, so it ticks a lot of the high grade boxes, as well as it being a country they're getting more comfortable with," said Darrant. "The central bank demand was particularly pleasing. The six year maturity does have a broad appeal, central banks can stretch out to six years."

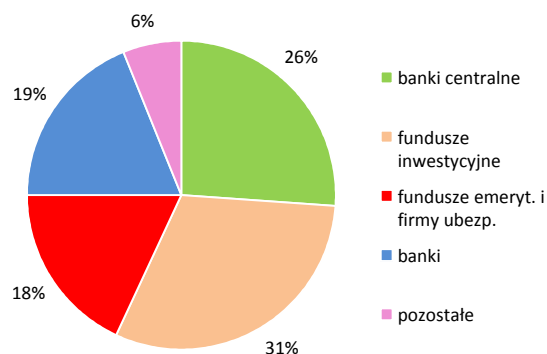
BondRadar (January 9, 2013)

"(...) book high quality was evident from the degree of participation of buy-and-hold investors, specifically central banks and agencies (...). This quality of the demand helped Poland achieve its smallest ever coupon, aside from its Japanese yen deals. Away bankers also praised Poland's opening of the CEE market, noting the high quality book and the tight pricing. One estimated that the deal might have even come through the interpolated Poland curve (...)."

Dystrybucja geograficzna



Dystrybucja wg typów inwestorów



23 Emisja obligacji imiennych

Kwota: 300 mln EUR
 Zapadalność: 4 luty 2033 r.
 Kupon: 3,300%
 Spread: 104,8 pb powyżej mid-swap
 Rentowność: 3,359%
 Data wyceny: 23 stycznia 2013 r.
 Organizator emisji: Deutsche Bank AG

Nabywcami obligacji byli długoterminowi inwestorzy z Niemiec reprezentujący fundusze emerytalne (23%) oraz firmy ubezpieczeniowe (77%).

24 Komentarz

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów (31-01-2013 r.)

W styczniu odbudowana została rezerwa środków złotych i walutowych do blisko 50 mld zł.

Na początku lutego otrzymano środki z emisji 20-letnich obligacji imiennych sprzedanych w systemie private placement. Obligacje o wartości 300 mln EUR wycenione zostały o 10 pb poniżej spreadu 11-letnich polskich obligacji nominowanych w euro. Oznaczało to, że uzyskaliśmy długoterminowe finansowanie na bardzo korzystnych warunkach - rentowność wyniosła 3,359%. Osiągnięcie lepszych warunków od możliwych do uzyskania poprzez emisję publiczną było możliwe dzięki dostosowaniu konstrukcji obligacji do oczekiwań inwestorów, w zamian za co inwestorzy ci zapłacili wyższą cenę. Obligacje nabyli długoterminowi inwestorzy z Niemiec reprezentujący fundusze emerytalne (23%) i firmy ubezpieczeniowe (77%).

Po styczniu mamy sfinansowane 44% tegorocznych potrzeb pożyczkowych. Jeżeli sytuacja rynkowa będzie sprzyjająca, to na koniec lutego możemy mieć sfinansowane 50% potrzeb pożyczkowych.

Posiadamy środki walutowe pokrywające całość naszych potrzeb związanych z obsługą długu zagranicznego do końca roku. Zaciąganie dodatkowych zobowiązań zagranicznych będzie więc mogło zmniejszyć podaż długu na rynku krajowym.

Podaż w lutym jest wypadkową dużego stopnia sfinansowania potrzeb pożyczkowych i zainteresowania inwestorów. Określiśmy szerokie przedziały podaży obligacji, aby móc je zawęzić w oparciu o bieżącą sytuację rynkową występującą przed danym przetargiem.

Kontynuujemy sprzedaż ograniczonej puli bonów skarbowych, która zapewnia zwiększony poziom rezerwy płynnych środków. Zgodnie z zapowiedziami sprzedaż tych papierów będzie odbywała się do czasu, gdy koszt obsługi bonów będzie niższy od dochodów z lokowania środków budżetowych.

W grudniu portfel papierów skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 2,0 mld zł (w tym obligacji o 2,2 mld zł) osiągając kolejny rekordowy poziom - 190,5 mld zł, w tym 189,9 mld zł w obligacjach. W całym 2012 r. inwestorzy zagraniczni zwiększyli swoje portfele o 36,3 mld zł, w tym 37,4 mld zł w obligacjach.

W styczniu napływ kapitału zagranicznego na nasz rynek był znacznie większy niż w grudniu.