



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania Marzec 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Miesięczny kalendarz emisji 2
- Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych 5
- Podniesienie perspektywy ratingów Polski do pozytywnego przez
agencję Fitch 8
- Podwyższenie ratingów Polski przez Japan Credit Rating Agency 8
- Komentarz 8



PODAŻ SPW W MARCU 2013 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
20 mar 2013	22 mar 2013	wybór zależny od sytuacji rynkowej z koszyka: OK0715 / PS0418 / WZ0117	2.000-6.000

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.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
7 mar 2013* / 11 mar 2013	DS1023 / WZ0124 / WS0429	PS0413	20.521
		OK0713	13.393
		DS1013	23.370

* przetarg w czwartek

Przetarg sprzedaży bonów skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Rodzaj bonów	Data wykupu	Planowana podaż (mln zł)
4 mar 2013	6 mar 2013	25-tyg.	28 sie 2013	2.000-3.000

Na poniedziałkowym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało bony o wartości 3,084 mld zł (w tym 300 mln zł na przetargu uzupełniającym) przy rentowności 3,485%.

Oferta obligacji detailed

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0315	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 3,50%
TOZ0316	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 4,00% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0317	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0323	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym

Potrzeby pożyczkowe brutto w 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.: 24,2 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 27,6 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,9 mld zł.

Przepływy w marcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE

stan na 28 lutego 2013 r., mld zł

Według stanu na 28.02.2013 r. wartość środków przekazywanych w marcu z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wynosi 3,3 mld zł.

Sprzedaż i wykupy bonów w marcu 2013 r.

wg daty rozliczenia / wykupu, mld zł

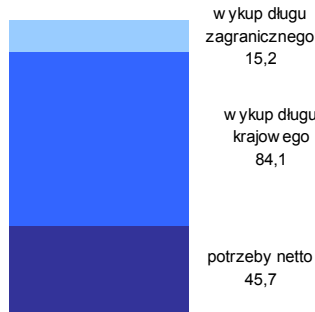
Przewiduje się, że w marcu (wg daty rozliczenia) nastąpi wzrost zadłużenia w bonach skarbowych o 0,8 mld zł.

Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

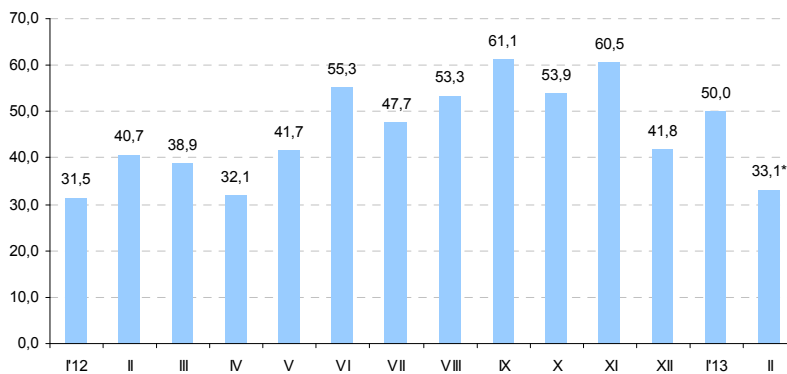
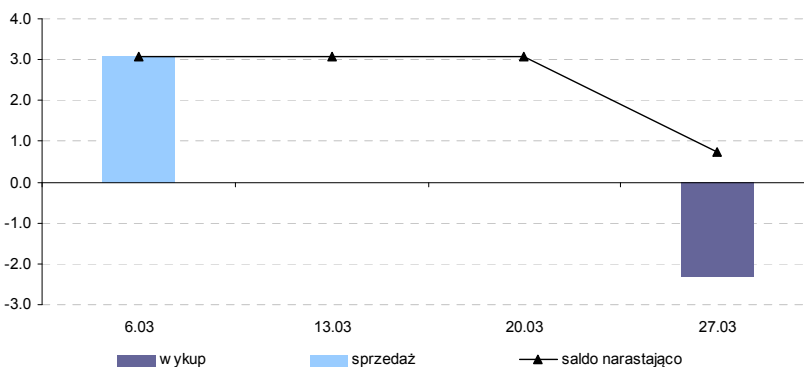
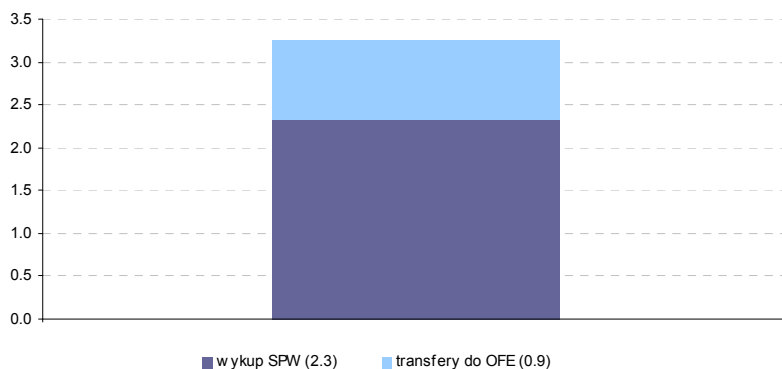
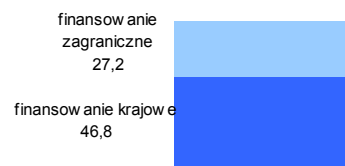
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r.
Razem 145,0 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-II
Razem 74,1 mld zł (51%)



* szacunek

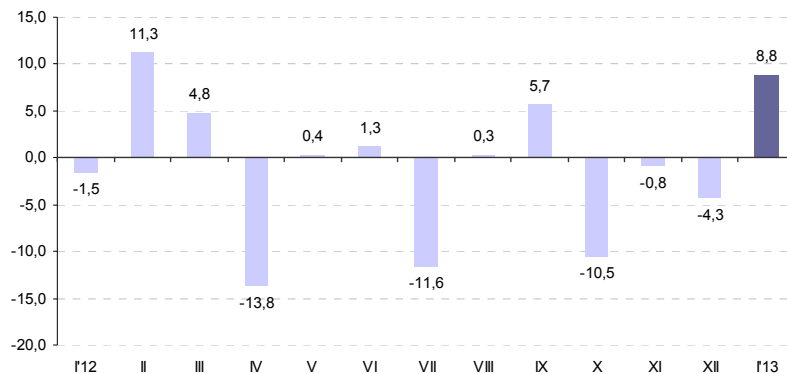


UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

bez transakcji BSB z MF; mld zł

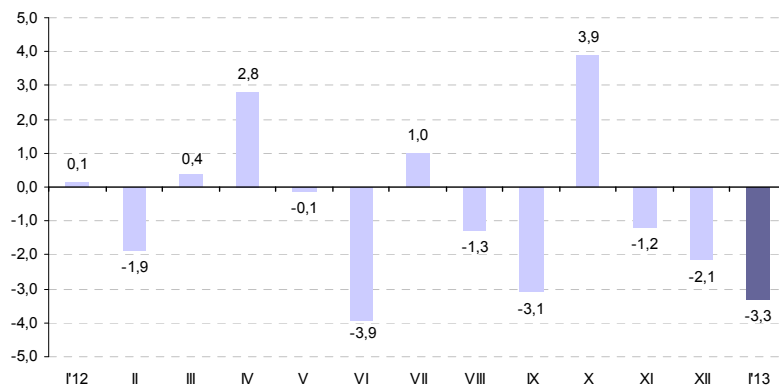
W styczniu 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 8,8 mld zł wobec spadku o 1,5 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

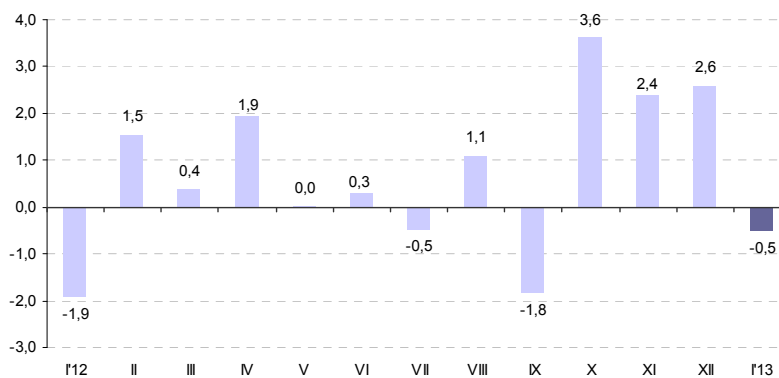
W styczniu 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 3,3 mld zł wobec wzrostu o 0,1 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

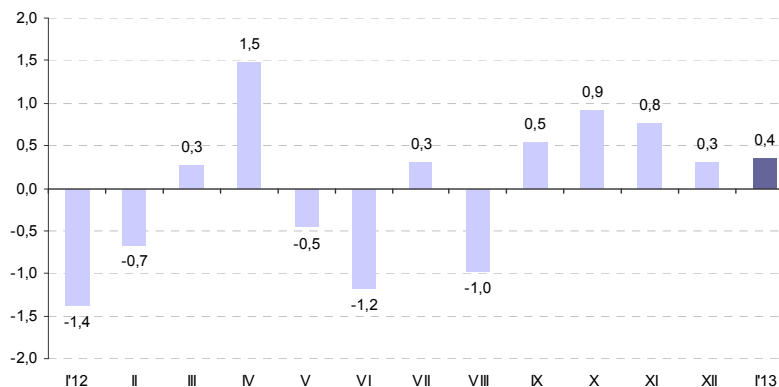
W styczniu 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,5 mld zł wobec spadku o 1,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

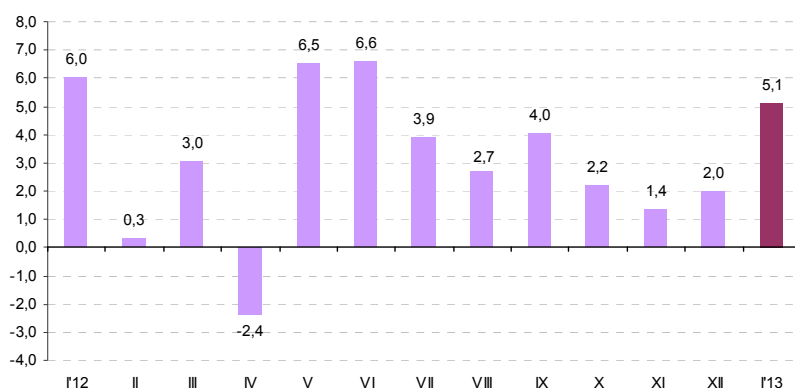
W styczniu 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,4 mld zł wobec spadku zadłużenia o 1,4 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

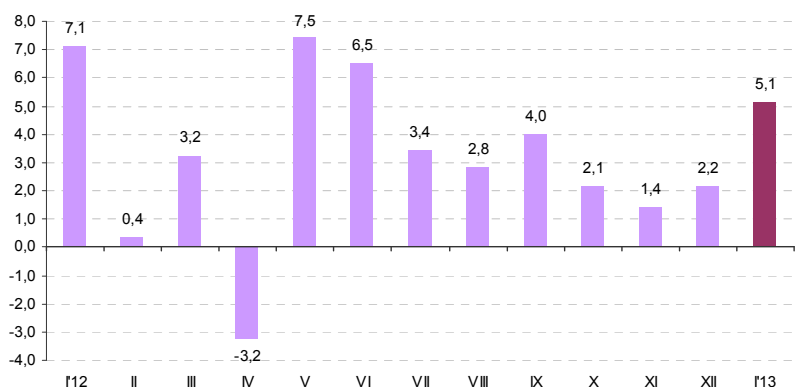
W styczniu 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 5,1 mld zł wobec kwoty 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 195,6 mld zł.



Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

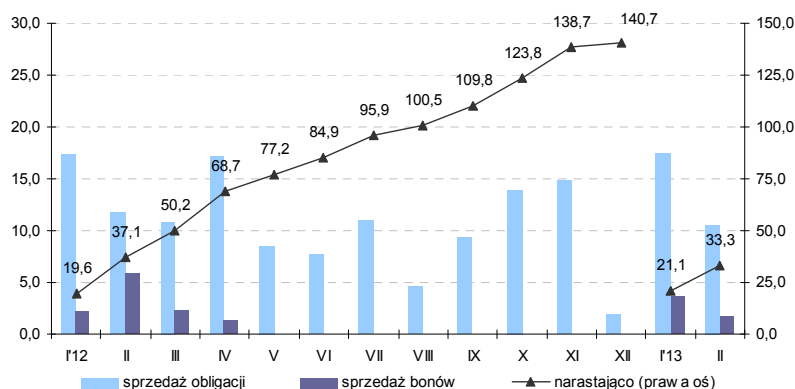
W styczniu 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 5,1 mld zł wobec poziomu 7,1 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 195,0 mld zł.



Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-II 2013 r. oraz w 2012 r.

wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2013 r. dominują obligacje (84%).

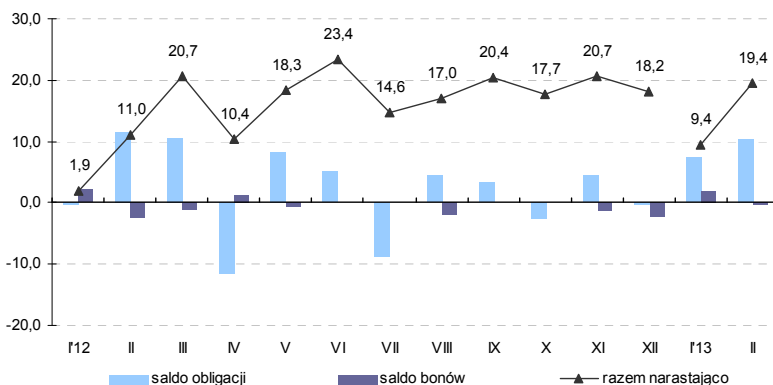


Saldo obligacji i bonów w okresie I-II 2013 r. oraz w 2012 r.

wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-II 2013 r. nastąpił:

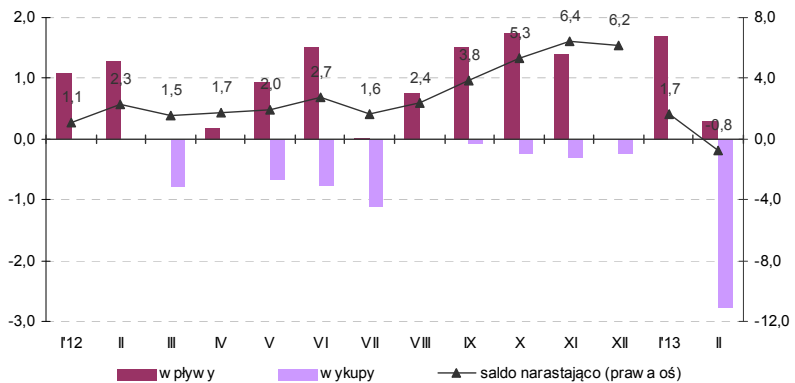
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 17,8 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 1,6 mld zł.



Finansowanie zagraniczne w okresie I-II 2013 r. oraz w 2012 r.

obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

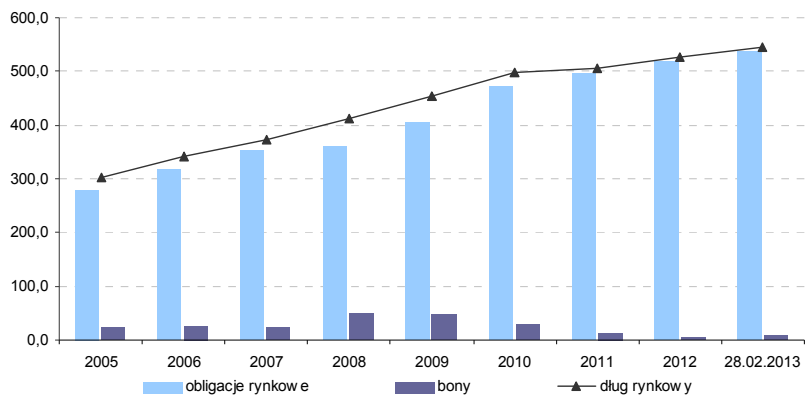
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło -0,8 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,3 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,7 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,4 mld EUR. W lutym nastąpił wykup obligacji w EUR w wysokości 2,8 mld.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

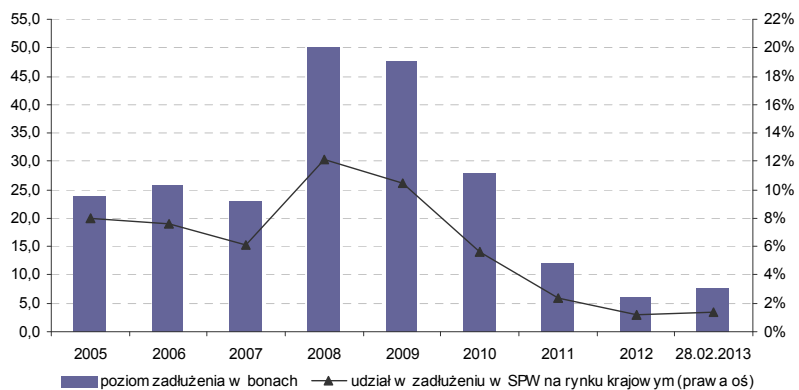
Na koniec lutego 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 545,4 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

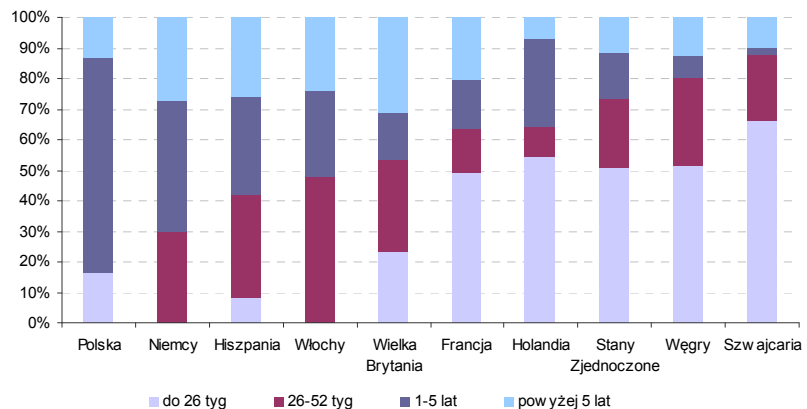
W lutym 2013 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 0,4 mld zł do poziomu 7,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec lutego wyniósł 1,4%.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

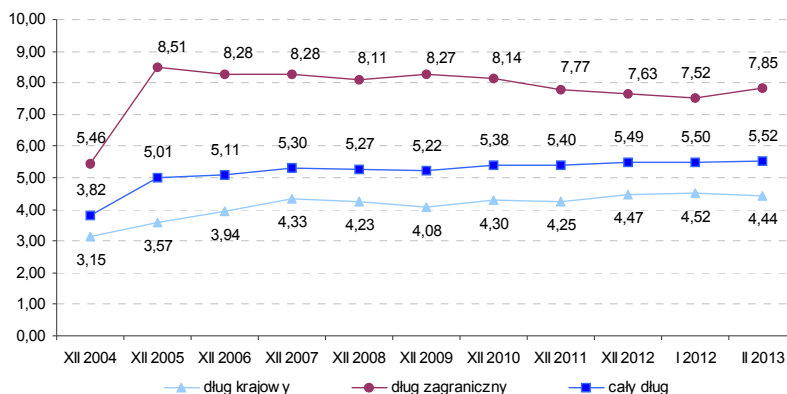
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 28 lutego 2013 r.

Do sprzedaży SPW w Polsce okresowo powróciły bono krótkoterminowe.



Średnia zapadalność długu

Na koniec lutego 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego spadła do 4,44 w stosunku do stanu z końca 2012 r. (4,47).

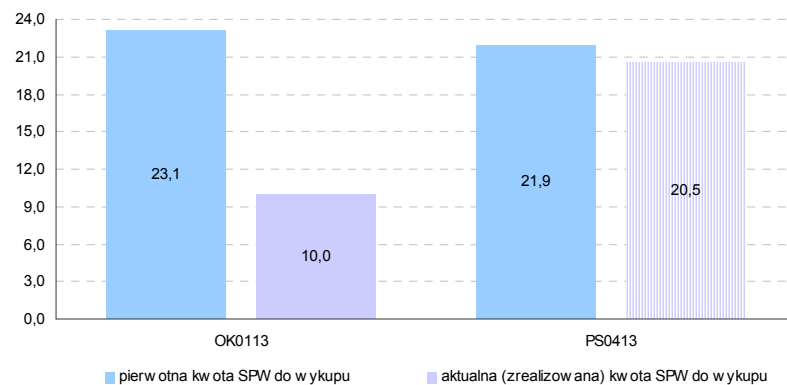


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 28 lutego 2013 r., mld zł

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

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

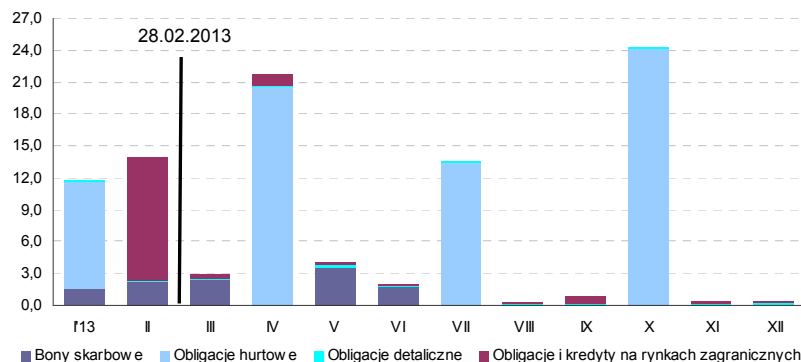


Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 28 lutego 2013 r., mld zł

Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 70,2 mld zł, w tym:

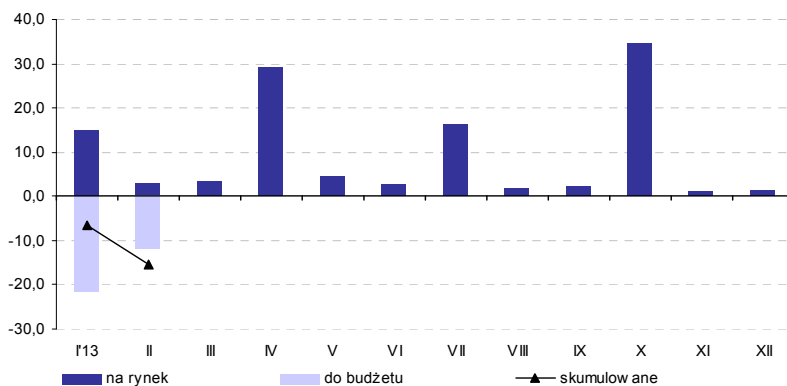
- bony skarbowe: 7,7 mld zł,
- obligacje skarbowe: 58,0 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,5 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 3,0 mld zł.



Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na stan na 28 lutego 2013 r., mld zł

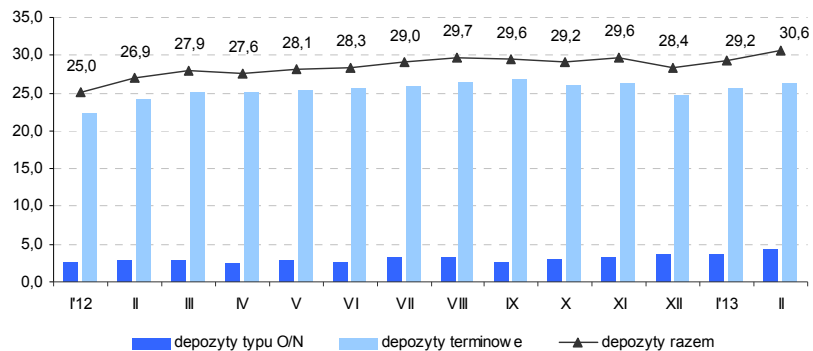
Według stanu na 28 lutego 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotowych SPW do końca roku na krajowy rynek wypłyne kwota 87,5 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 9,7 mld zł.



* 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.

Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

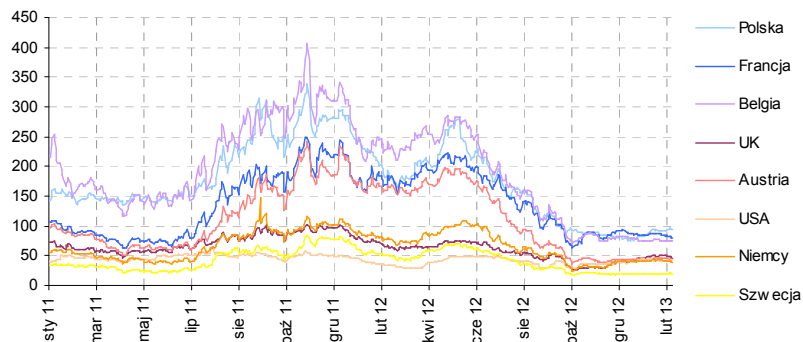
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec lutego zgromadzono środki w wysokości 30,6 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,2 mld zł oraz w depozytach typu O/N 4,4 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS

5-letnie, pb

Polskie kontrakty CDS kwotowane są na poziomie zbliżonym do CDS-ów krajów o wyższych ratingach.



Podniesienie perspektywy ratingów Polski do pozytywnego przez Fitcha

Dnia 21.02.2013 r. agencja ratingowa Fitch podniosła perspektywę ratingów Polski ze stabilnej do pozytywnej i potwierdziła rating Polski na poziomie A- dla walut zagranicznych i A dla waluty krajowej.

– Jesteśmy bardzo zadowoleni z podniesienia perspektywy ratingu przez Fitch z neutralnej do pozytywnej. Jest to docenienie wysiłków rządu po stronie konsolidacji fiskalnej. Podniesienie perspektywy z neutralnej na pozytywną w czasach gdy w wielu krajach ratingi są obniżane, można oceniać jako podniesienie ratingu – powiedział wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk.

Podwyższenie ratingów Polski przez Japan Credit Rating Agency

Japońska agencja ratingowa Japan Credit Rating Agency (JCR) podwyższyła 1.03.2013 r. rating Polski z A- dla walut zagranicznych do poziomu A, a dla waluty krajowej z A do poziomu A+. Po podwyższeniu obydwa ratingi mają perspektywę stabilną.

W uzasadnieniu agencja wskazała na poprawę sytuacji deficytu sektora general government uzyskaną przez skuteczne działania konsolidacyjne zmierzające do ograniczenia poziomu długu. Istotną rolę odegrały także: zdywersyfikowana struktura gospodarcza, stabilne perspektywy gospodarcze wspierane odpowiednią polityką gospodarczą i monetarną, jak również rosnąca efektywność pobudzana inwestycjami wspomaganymi napływem bezpośrednich inwestycji zagranicznych oraz środkami unijnymi.

Po podniesieniu perspektywy ratingu przez agencję Fitch w ubiegłym tygodniu, podwyżka ratingu przez agencję ratingową JCR jest kolejnym dowodem potwierdzającym rosnącą wiarygodność kredytową Polski na międzynarodowych rynkach finansowych. (...) Ocena otrzymana od japońskiej agencji ratingowej jest najwyższą oceną, jaką Polska otrzymała spośród wszystkich agencji ratingowych. Zarówno poziom oceny, jak i azjatyckie usytuowanie agencji ratingowej, powinno mieć istotne znaczenie dla inwestorów kierujących się głównie wiarygodnością kredytową emitenta, czyli np. azjatyckich instytucji zarządzających środkami publicznymi – powiedział wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk.

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów 28-02-2013 r.

W marcu przeprowadzimy po jednym przetargu sprzedaży obligacji i bonów skarbowych oraz przetarg zamiany. Na przetarg zamiany wystawimy obligacje, na które jest zgłaszany obecnie największy popyt: długoterminowe o stałym oprocentowaniu, uzupełnione o długoterminowe obligacje zmiennooprocentowe. Podaż na standardowym przetargu sprzedaży obligacji ustalona zostanie w uzależnieniu od bieżącej sytuacji rynkowej.

(...) W styczniu portfel papierów skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych wzrósł o 5,1 mld zł, czyli największą miesięczną wartość od czerwca 2012 r. Przyrost ten został osiągnięty pomimo wykupu od inwestorów zagranicznych zapadających w styczniu obligacji o wartości 2,8 mld zł.

Komentarz