



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania II kwartał 2013 Kwiecień 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

• Kwartalny kalendarz emisji	2
• Miesięczny kalendarz emisji	3
• Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych	6
• Spadek relacji długu w 2012 r.	8
• Raport agencji Moody's — pozytywnie o finansowaniu potrzeb pożyczkowych	10
• Komentarz	10



PODAŻ SPW W II KWARTALE 2013 R.

Ogólne założenia

- Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych w drugim kwartale 2013 r. będą się odbywać na bazie ogłoszonego kalendarza rocznego.
- Podaż obligacji na rynku krajowym wynikać będzie z kształtowania się sytuacji rynkowej oraz konsultacji z inwestorami.
- Podaż bonów skarbowych będzie kształtowana w ramach zarządzania poziomem rezerwy płynnościowej budżetu państwa.
- Emisje obligacji na rynkach zagranicznych uzależnione będą od sytuacji panującej na międzynarodowych rynkach finansowych i rynku krajowym.
- Przetargi obligacji emitowanych przez BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego nie są planowane.
- W zależności od kształtowania się sytuacji rynkowej możliwe są modyfikacje przedstawionego planu.

Podaż obligacji skarbowych na rynku krajowym

Przetargi sprzedaży:

- pięć-sześć przetargów z łączną podażą 25,0-35,0 mld zł, struktura uzależniona od sytuacji rynkowej.

Przetargi zamiany:

- w kwietniu i maju przetargi nie są planowane, możliwy przetarg w czerwcu (przeprowadzenie uzależnione od sytuacji rynkowej) – do odkupu byłyby oferowane obligacje zapadające w lipcu i październiku 2013 r.

Finansowanie zagraniczne

- Możliwe emisje publiczne obligacji na głównych rynkach zagranicznych w zależności od sytuacji rynkowej.
- Możliwość pozyskiwania dodatkowego finansowania poprzez emisje obligacji w systemie *private placement*.



PODAŻ SPW W KWIETNIU 2013 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
11 kwi 2013*	15 kwi 2013	wybór zależny od sytuacji rynkowej z koszyka: DS1023 / WZ0124	2.000-5.000
23 kwi 2013**	25 kwi 2013	wybór zależny od sytuacji rynkowej z koszyka: OK0715 / WZ0117 / PS0418	5.000-10.000

* przetarg w czwartek

** przetarg we wtorek

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.

Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0415	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 3,50%
TOZ0416	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 4,00% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0417	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 4,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0423	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 5,00% w pierwszym okresie odsetkowym



UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r.

Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- zamiany obligacji 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.: 24,4 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 40,3 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,9 mld zł.

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

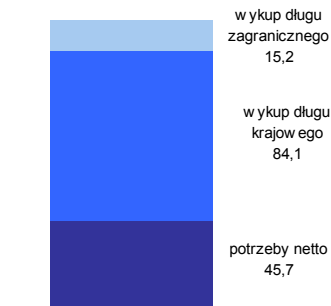
stan na 31 marca 2013 r., mld zł

Według stanu na 31 marca 2013 r. wartość środków przekazywanych w kwietniu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 24,6 mld zł.

Sprzedaż i wykupy bonów w kwietniu 2013 r.

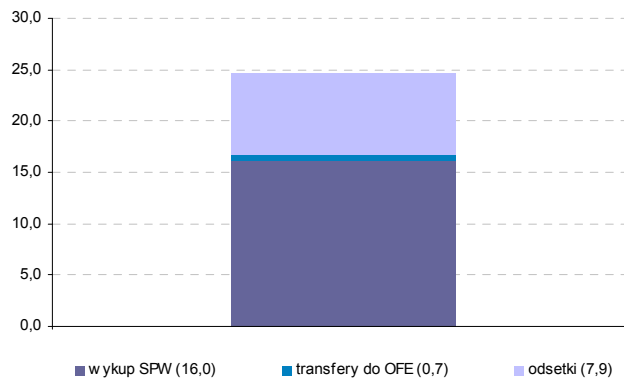
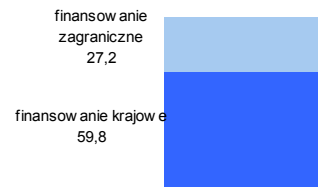
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r.

Razem 145,0 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-III

Razem 87,0 mld zł (60%)

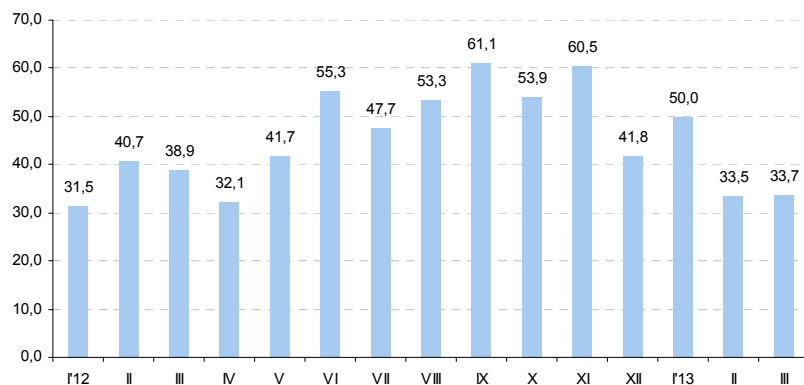


W kwietniu nie zapadają bony skarbowe, jednocześnie nie jest planowana ich sprzedaż. Będzie to oznaczało brak zmian z tytułu zadłużenia w bonach skarbowych.

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

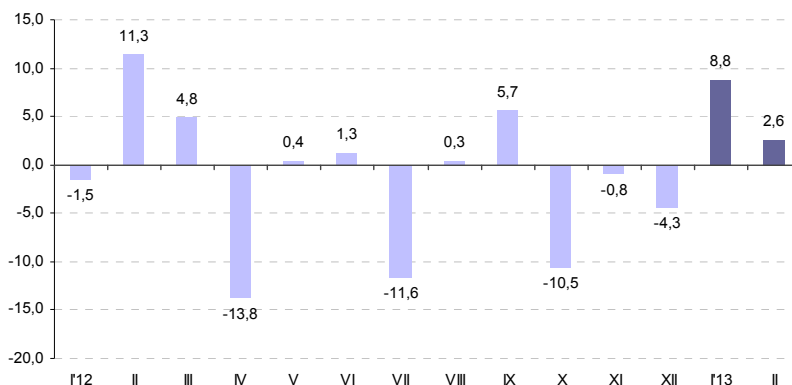
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

bez transakcji buy-sell-back z MF, mld zł

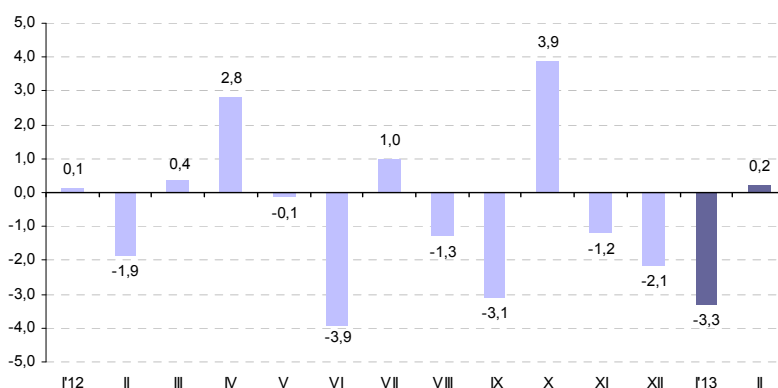
W okresie I-II 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 11,4 mld zł wobec wzrostu o 9,8 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

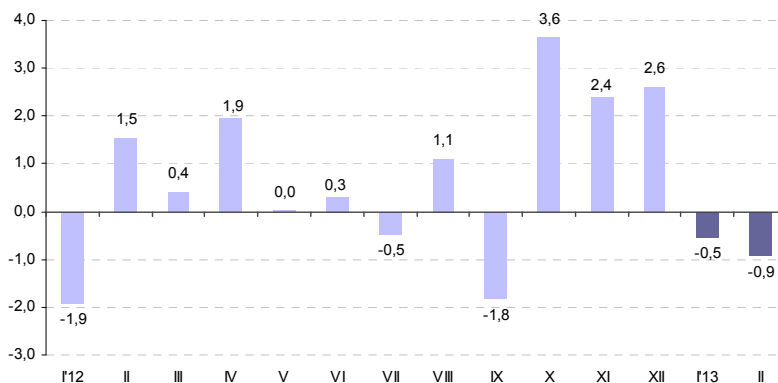
W okresie I-II 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 3,1 mld zł wobec spadku o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

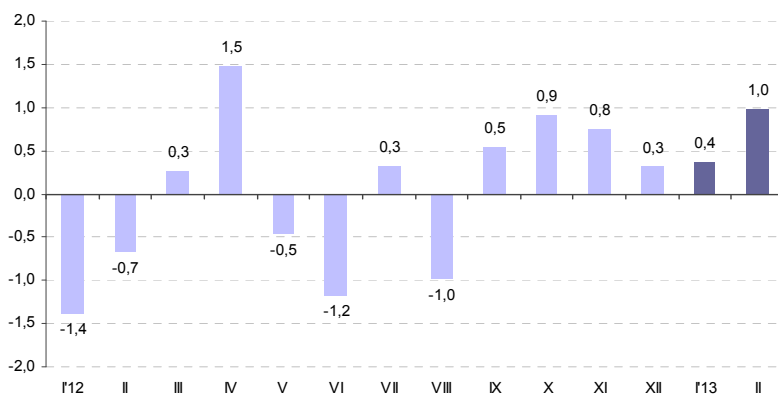
W okresie I-II 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 1,4 mld zł wobec spadku o 0,4 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

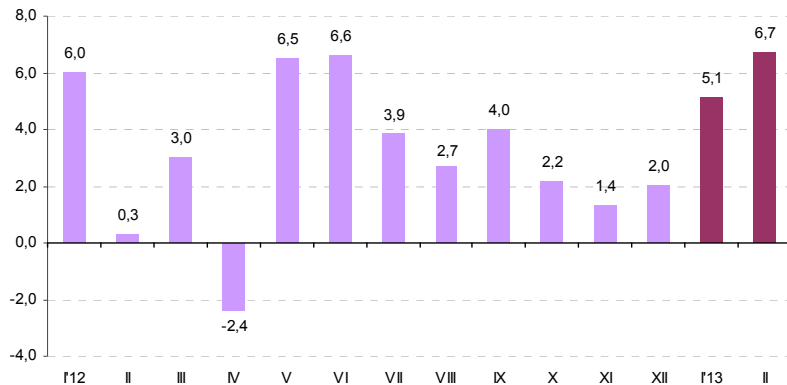
W okresie I-II 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł wobec spadku zadłużenia o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

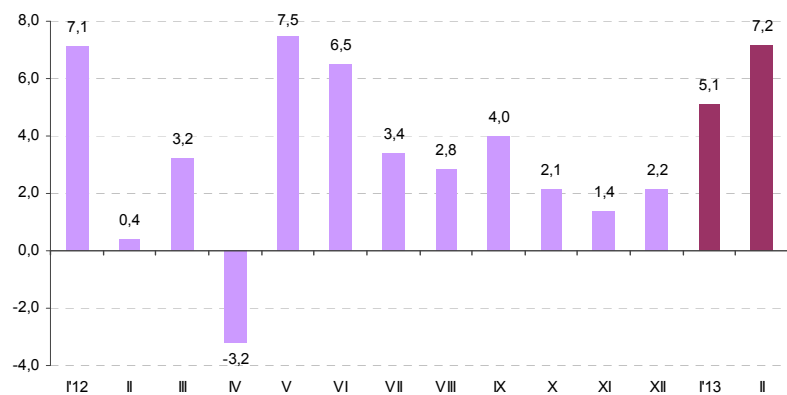
W okresie I-II 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 11,8 mld zł wobec kwoty 6,3 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 202,3 mld zł.



Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

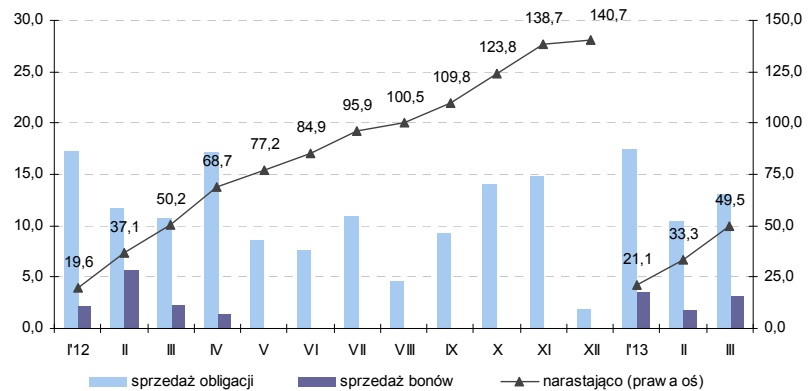
mld zł

W okresie I-II 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 12,3 mld zł wobec poziomu 7,5 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 202,2 mld zł.



Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-III 2013 r. oraz w 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

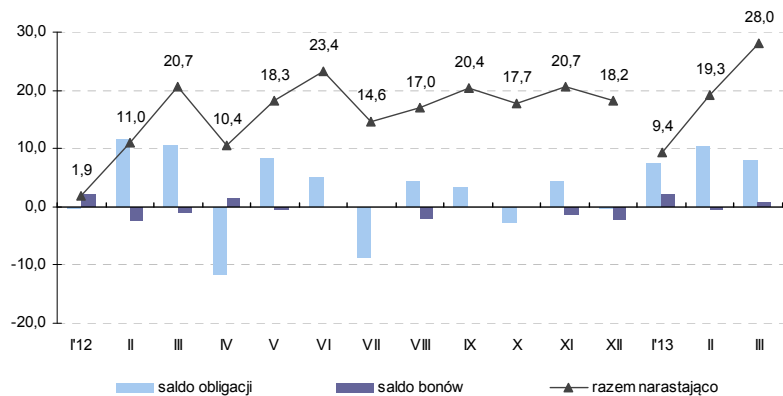
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2013 r. dominują obligacje (83%).



Saldo obligacji i bonów w okresie I-III 2013 r. oraz w 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W okresie I-III 2013 r. nastąpił:

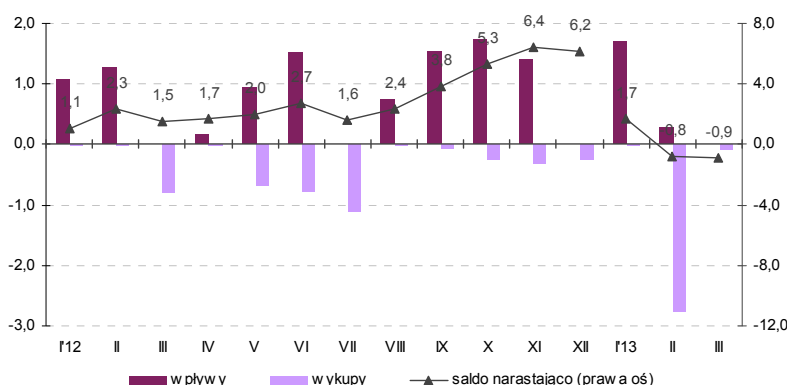
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 25,7 mld zł,
- wzrost zadłużenia w bonach o 2,3 mld zł.



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

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

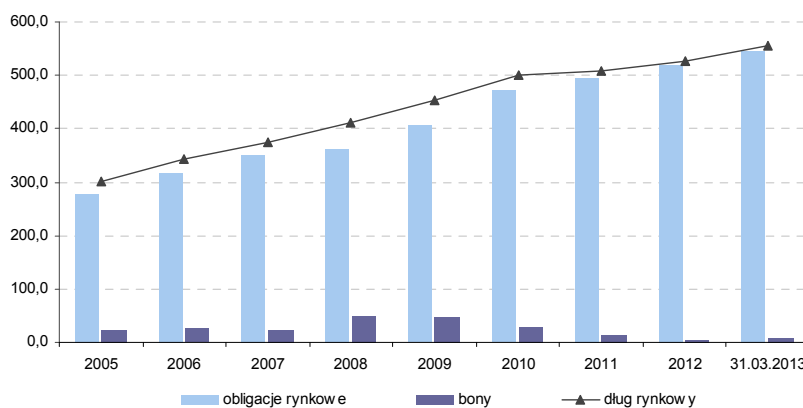
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych było ujemne i wyniosło -0,9 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,3 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,7 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,4 mld EUR.



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

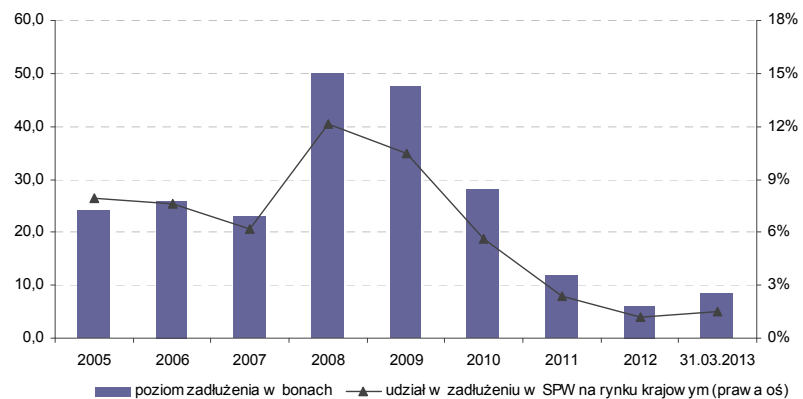
Na koniec marca 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 554,2 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

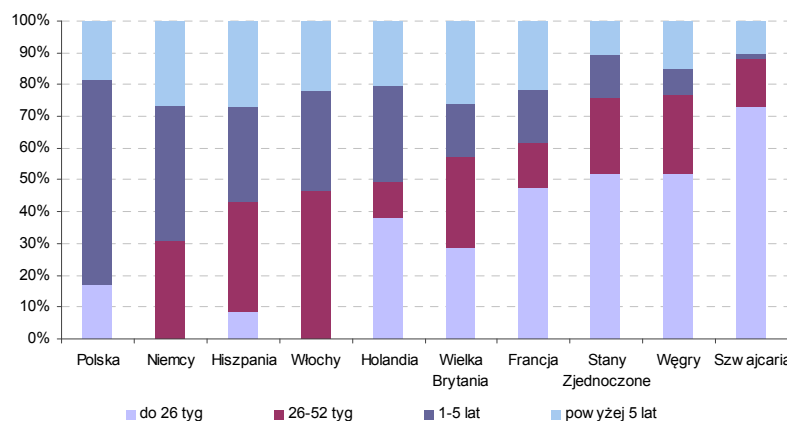
W marcu 2013 r. nastąpił wzrost zadłużenia w bonach o 0,8 mld zł do poziomu 8,4 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec marca wyniósł 1,5%.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.

W strukturze sprzedaży SPW w 2013 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku. Ponadto do sprzedaży SPW w Polsce okresowo powróciły boni krótkoterminowe.

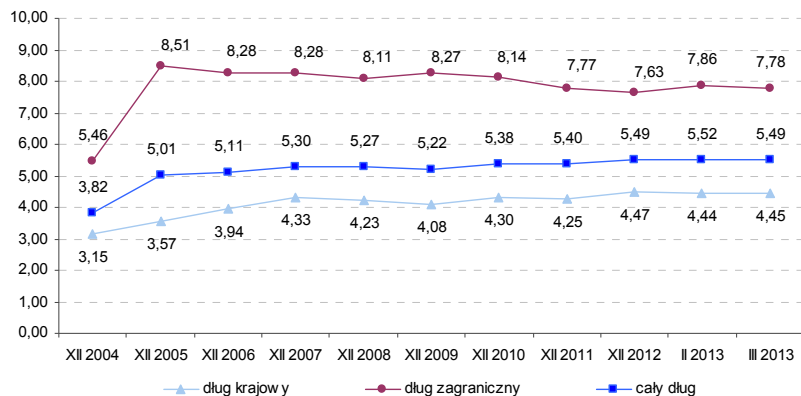




UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Średnia zapadalność długu

Na koniec marca 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego ustabilizowała się na poziomie 4,45.

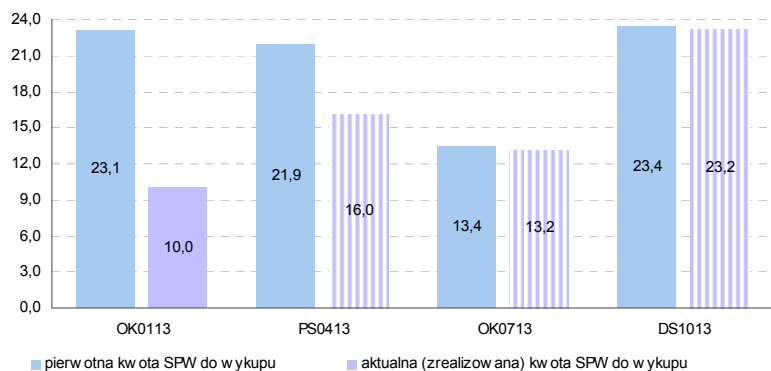


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 31 marca 2013 r., mld zł

Na przetargach zamiany dokonano odkupu obligacji zapadających w br.:

- OK0113: 13,1 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
- PS0413: 5,8 mld zł (27% pierwotnego zadłużenia),
- OK0713: 0,2 mld zł (1% pierwotnego zadłużenia),
- DS1013: 0,2 mld zł (1% pierwotnego zadłużenia).

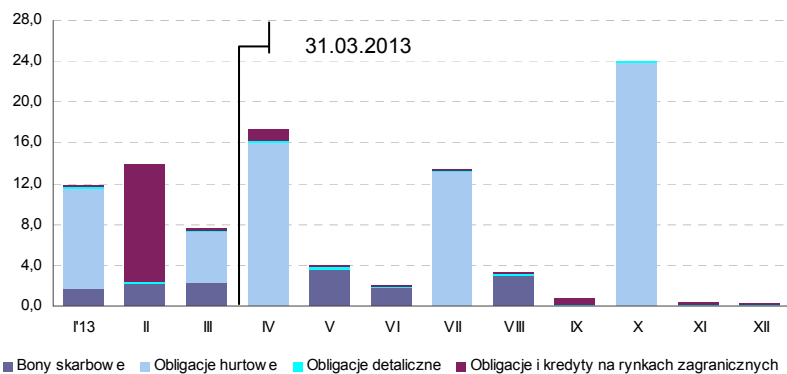


Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 31 marca 2013 r., mld zł

Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 65,6 mld zł, w tym:

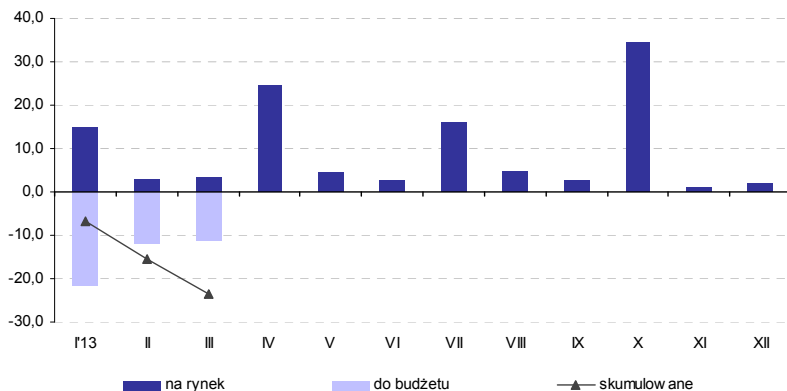
- bony skarbowe: 8,4 mld zł,
- obligacje skarbowe: 53,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,3 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 2,7 mld zł.



Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 31 marca 2013 r., mld zł

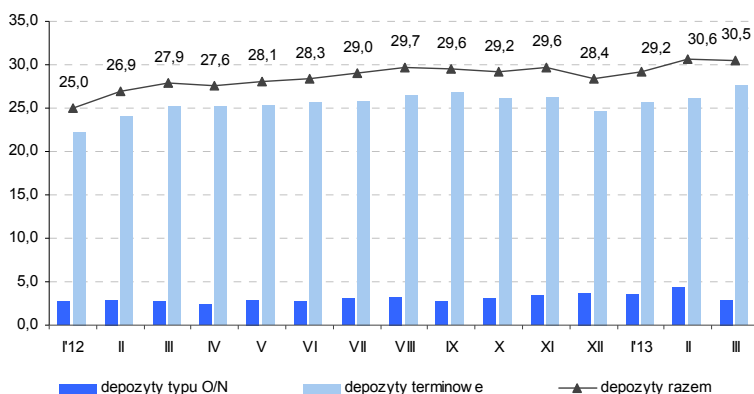
Według stanu na 31 marca 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotowych SPW na krajowy rynek wypłynęła kwota 83,5 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 8,8 mld zł.



* 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.

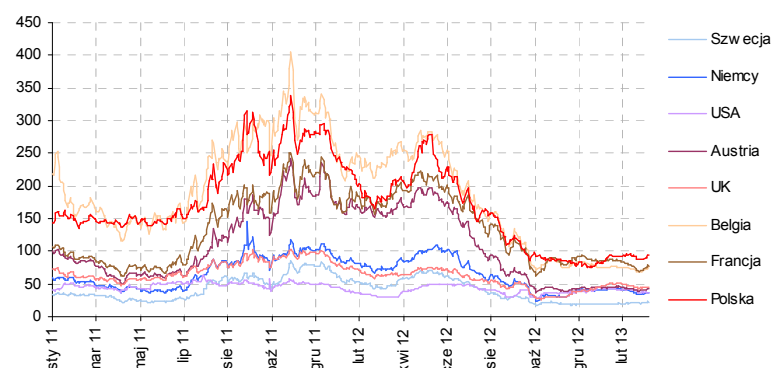
Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec marca zgromadzono środki w wysokości 30,5 mld zł, z czego w depozytach terminowych 27,5 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,0 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS 5-letnie, pb

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



	2012		2011	
	mld zł	% PKB	mld zł	% PKB
PDP	840,5	52,7	815,3	53,5
Dług GG	886,8	55,6	859,1	56,4

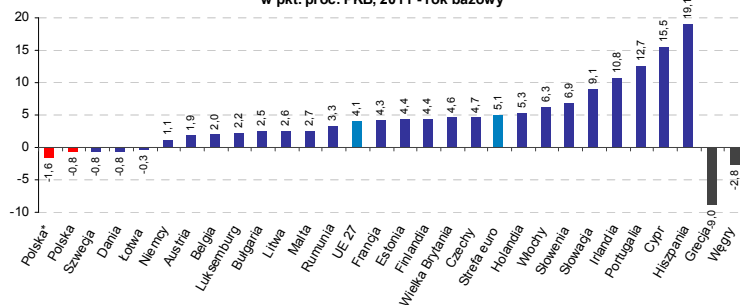
Spadek relacji długu publicznego do PKB w 2012 r. nastąpił po raz pierwszy od 2007 r. Odnosząc te dane do prognoz Komisji Europejskiej dla państw UE można stwierdzić, że w 2012 r. w Polsce miał miejsce najwyższy w całej Unii

Europejskiej spadek relacji długu do PKB (bez uwzględnienia Grecji, której dług został zrestrukturyzowany i Węgier, gdzie znacjonalizowano OFE). Dla porównania, relacja długu do PKB uległa obniżeniu tylko w 6 z 27 państw.

Jeśli odliczy się przyrost wolnych środków zgromadzonych dodatkowo na prefinansowanie potrzeb pożyczkowych 2013 r., to relacja długu publicznego do PKB na koniec 2012 r. byłaby jeszcze niższa i wyniosła odpowiednio 51,9% w przypadku definicji polskiej i 54,8% w przypadku definicji unijnej.

Spadek relacji długu publicznego do PKB

Zmiana długu publicznego w ciągu 2012 r.
w pkt. proc. PKB, 2011 - rok bazowy



* bez prefinansowania
źródło: KE, MF

Moody's chwali Polskę za szybkie tempo finansowania potrzeb pożyczkowych

Jaime Reusche, Assistant Vice President - Analyst, Moody's Issuer Comment, 02-04-2013 r.

"On 29 March, Poland's (A2 stable) Finance Ministry released its financing plan for the second quarter of 2013 and announced that 80% of 2013 borrowing requirements are likely to be met by the end of the second quarter. We estimate that the sovereign has covered approximately 60% of its financing needs for the current year. The quick start to fulfilling funding requirements is credit positive for Poland given the current financial market volatility stemming from the intensification of the euro area debt crisis.

(...) Poland's resilience and solid policy framework have made the sovereign a regional safe haven in CEE, attracting investor demand for its securities."

Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF 28-03-2013 r.

„W kwietniu z budżetu wypłacone będą środki na wykup i obsługę obligacji o wartości blisko 24 mld zł. Będą to więc znacznie większe środki niż planujemy pozyskać ze sprzedaży obligacji (...).

Jeżeli warunki rynkowe będą sprzyjające, to w całym II kw. br. planujemy sprzedać obligacje o wartości 25-35 mld zł. Pozwoliłoby to uzyskać ok. 80% udział w całorocznym finansowaniu potrzeb pożyczkowych. Gdyby warunki rynkowe pogorszyły się, to finansowanie potrzeb będzie bardziej rozłożone w czasie. Możemy też powrócić do sprzedaży bonów skarbowych – od maja zapadają bony o wartości blisko 8,5 mld zł. Nie wykluczamy definitywnie również finansowania zagranicznego.

W lutym przyrost portfela papierów skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych znacznie przyspieszył i wyniósł 6,7 mld zł, w tym obligacji 7,2 mld zł. Był to największy miesięczny przyrost od dwóch lat. Wartość papierów skarbowych u inwestorów zagranicznych przekroczyła więc po raz pierwszy poziom 200 mld zł i wyniosła 202,3 mld zł. W marcu rekordowa wartość portfela inwestorów zagranicznych uległa dalszemu powiększeniu (...).

Komentarz