

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania Maj 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

• Miesięczny kalendarz emisji	2
• Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych	5
• Raport agencji Moody's - wyższy deficyt sektora finansów publicznych bez wpływu na perspektywę ratingu Polski	8
• Komentarz	9



PODAŻ SPW W MAJU 2013 R.

Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
9 maj 2013	13 maj 2013	PS0718	3.500-5.500
16 maj 2013	20 maj 2013	wybór zależny od sytuacji rynkowej z koszyka: WZ0119 / DS1023 / WZ0124 / WS0428	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.

Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0515	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 3,00%
TOZ0516	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 3,30% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0517	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 3,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0523	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 4,00% 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.: 24,5 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 57,1 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,9 mld zł.

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

stan na 30 kwietnia 2013 r., mld zł

Według stanu na 30 kwietnia 2013 r. wartość środków przekazywanych w maju z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wynosi 4,4 mld zł.

Sprzedaż i wykupy bonów w maju 2013 r.

wg daty rozliczenia / wykupu; mld zł

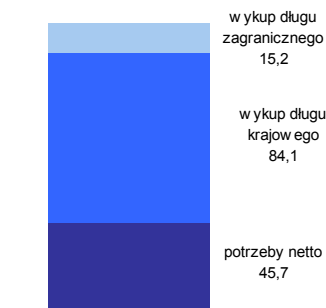
W maju nie są planowane przetargi sprzedaży bonów. Wartość zapadających bonów wynosi 3,6 mld zł.

Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

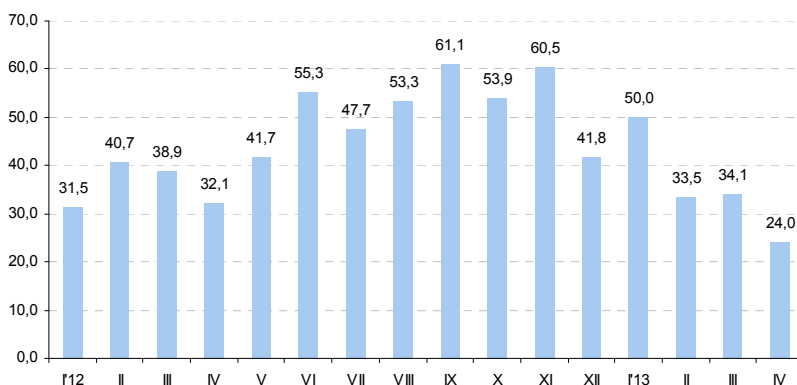
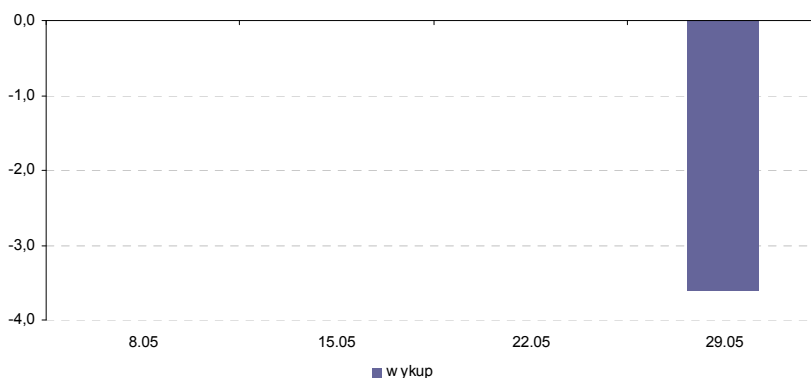
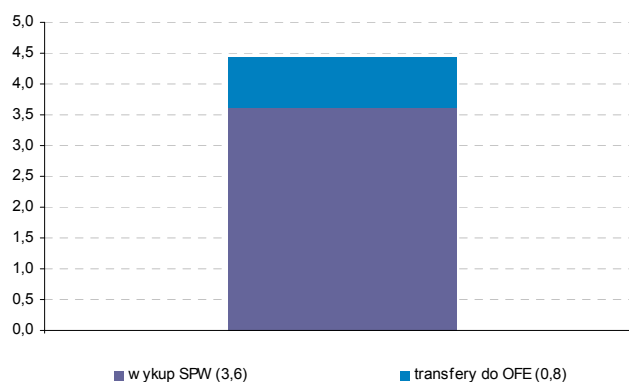
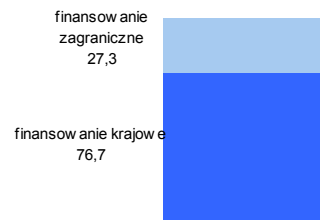
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



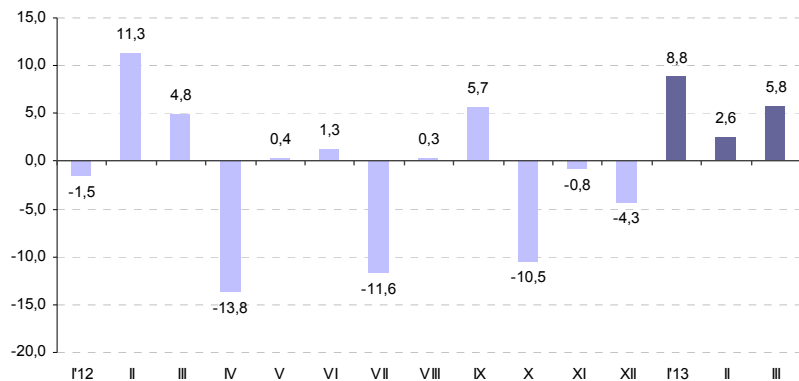
Finansowanie w okresie I-IV Razem 104,0 mld zł (72%)



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

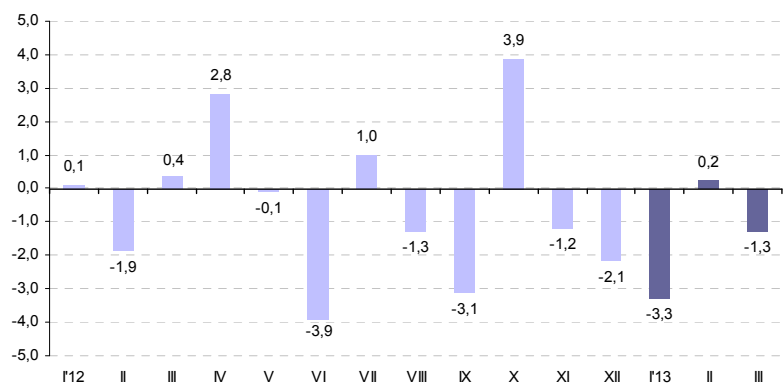
W okresie I-III 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 17,2 mld zł wobec wzrostu o 14,6 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

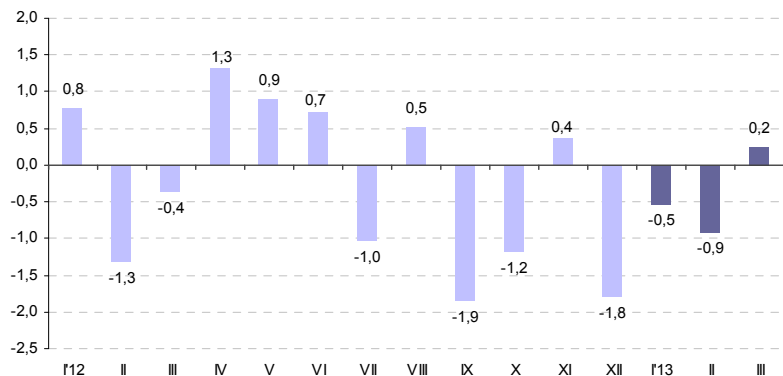
W okresie I-III 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 4,4 mld zł wobec spadku o 1,4 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

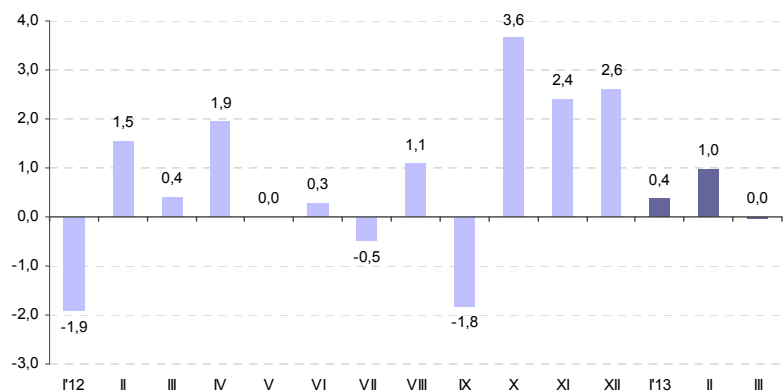
W okresie I-III 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 1,2 mld zł wobec spadku o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

mld zł

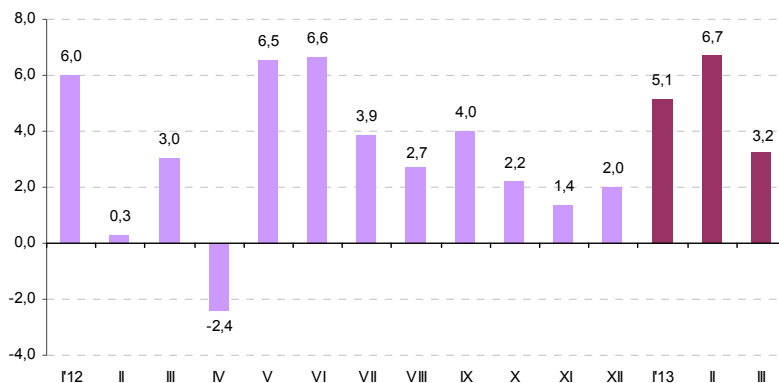
W okresie I-III 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,3 mld zł wobec braku zmiany zadłużenia w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

mld zł

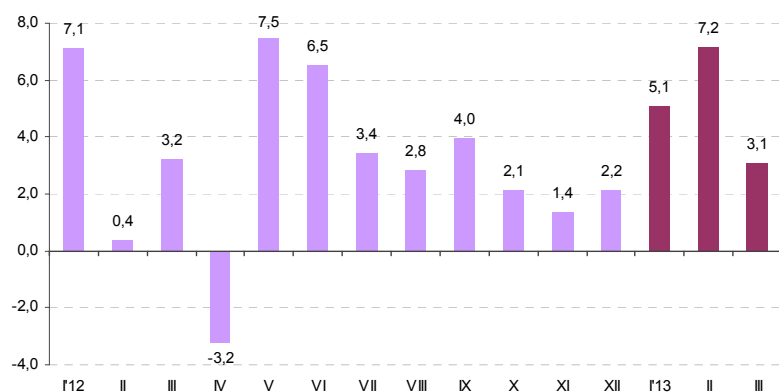
W okresie I-III 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 15,1 mld zł wobec kwoty 9,3 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 205,5 mld zł.



Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych

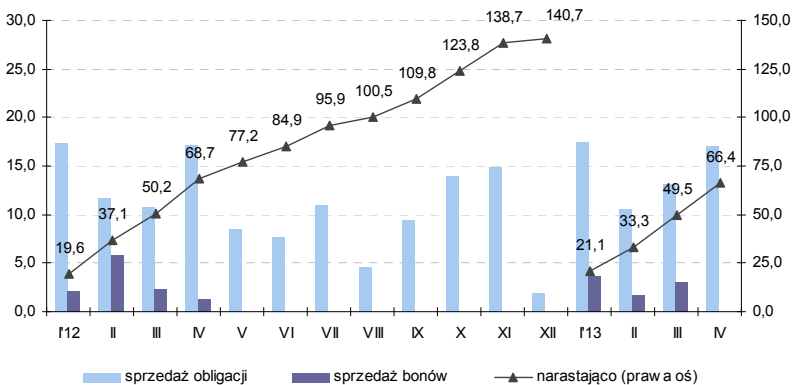
mld zł

W okresie I-III 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 15,4 mld zł wobec poziomu 10,7 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 205,3 mld zł.



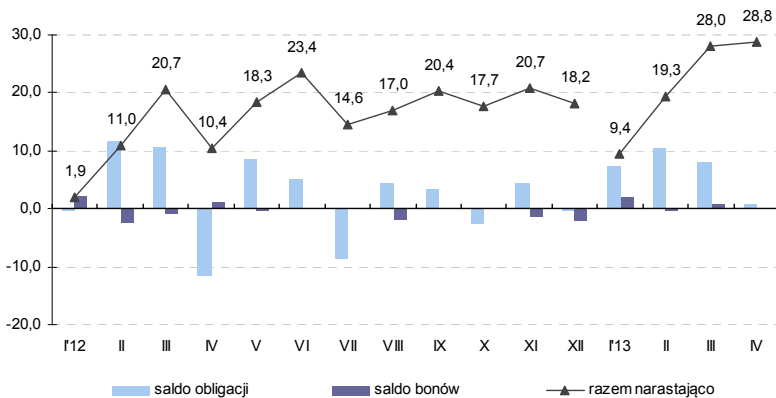
Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-IV 2013 r. oraz w 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2013 r. dominują obligacje (87%).



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

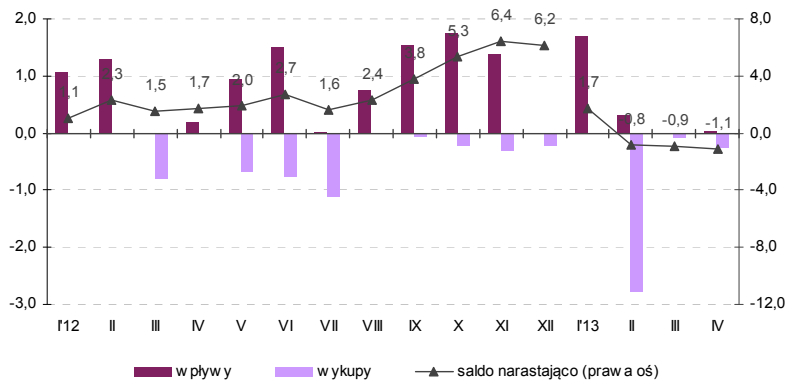
- W okresie I-IV 2013 r. nastąpił:
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 26,5 mld zł,
 - wzrost zadłużenia w bonach o 2,3 mld zł.



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

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

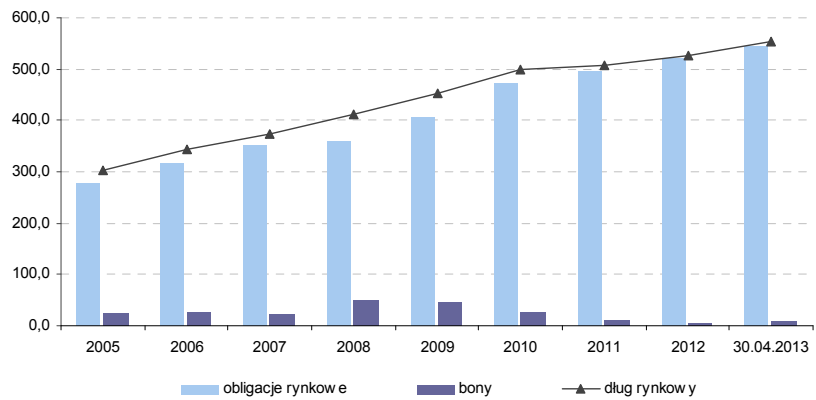
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych było ujemne i wyniosło -1,1 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,3 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,7 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,4 mld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



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

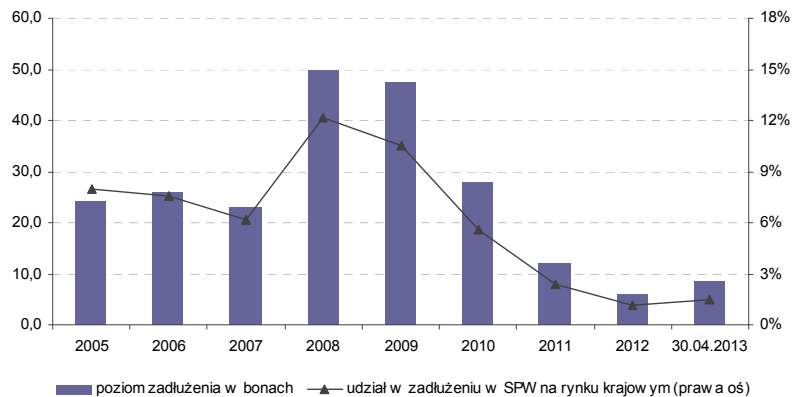
Na koniec kwietnia 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 555,0 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

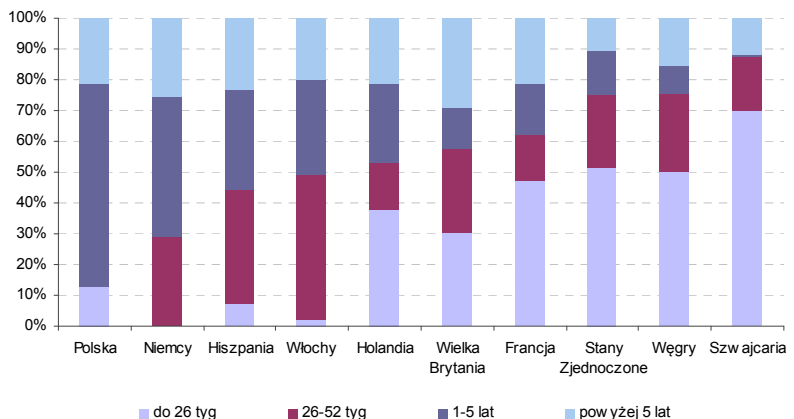
W kwietniu 2013 r. zadłużenie w bonach nie uległo zmianie. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec kwietnia wyniósł 1,5%.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 30 kwietnia 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 bony krótkoterminowe.

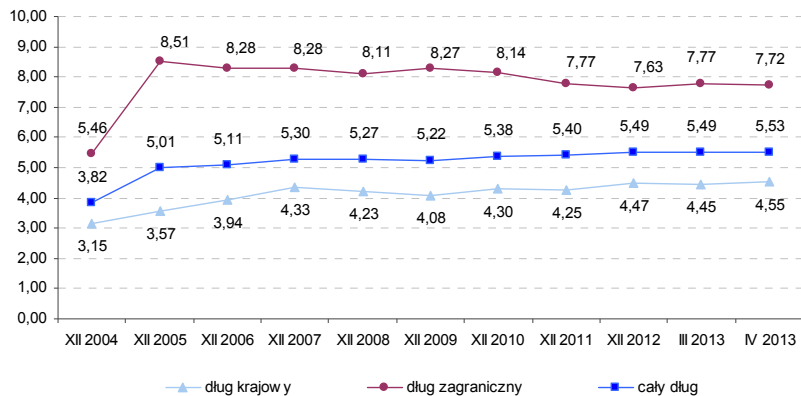




UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Średnia zapadalność długu

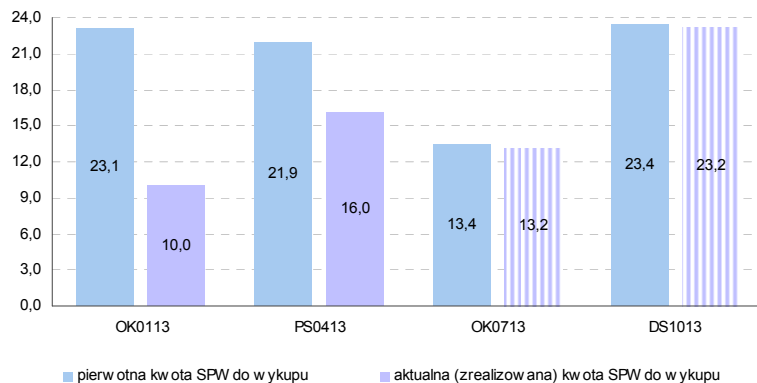
Na koniec kwietnia 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,55 w stosunku do stanu z końca 2012 r. (4,47).



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

wartość nominalna, stan na 30 kwietnia 2013 r., mld zł

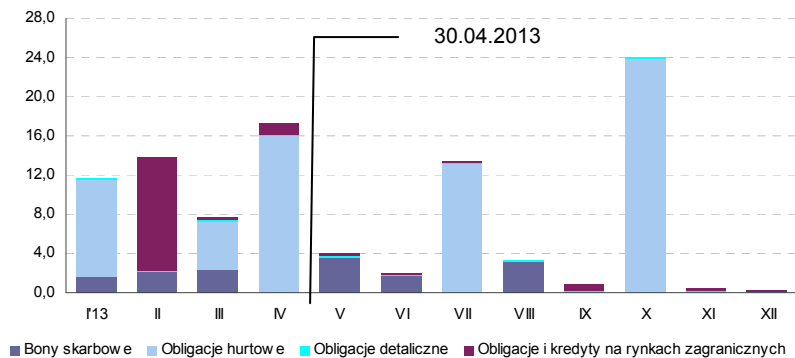
- Na przetargach zamiany dokonano odkupu obligacji zapadających w 2013:
- OK0113: 13,1 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
 - PS0413: 5,8 mld zł (27% pierwotnego zadłużenia)
 - OK0713: 0,2 mld zł (1% pierwotnego zadłużenia),
 - DS1013: 0,2 mld zł (1% pierwotnego zadłużenia).



Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 30 kwietnia 2013 r., mld zł

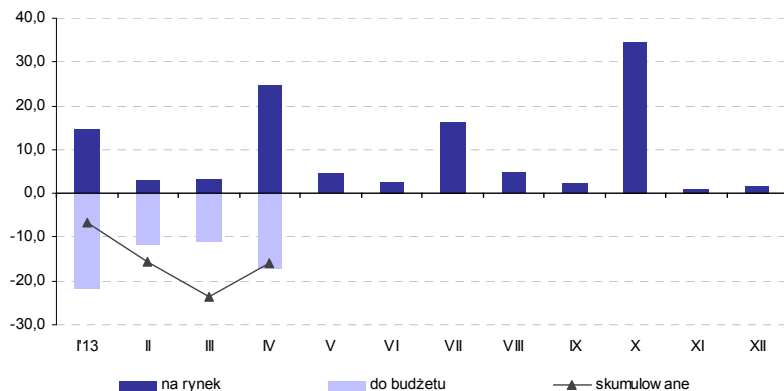
- Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 48,3 mld zł, w tym:
- bony skarbowe: 8,4 mld zł,
 - obligacje skarbowe: 37,1 mld zł,
 - obligacje detaliczne: 1,1 mld zł,
 - obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,6 mld zł.



Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 30 kwietnia 2013 r., mld zł

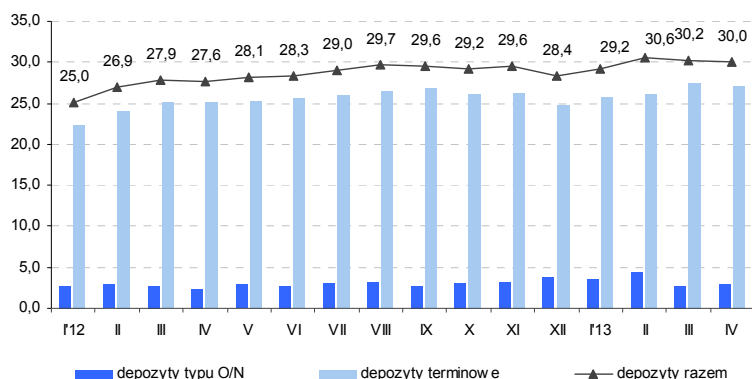
Według stanu na 30 kwietnia 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotowych SPW na krajowy rynek wypłynęła kwota 59,7 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 8,0 mld zł.



* 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

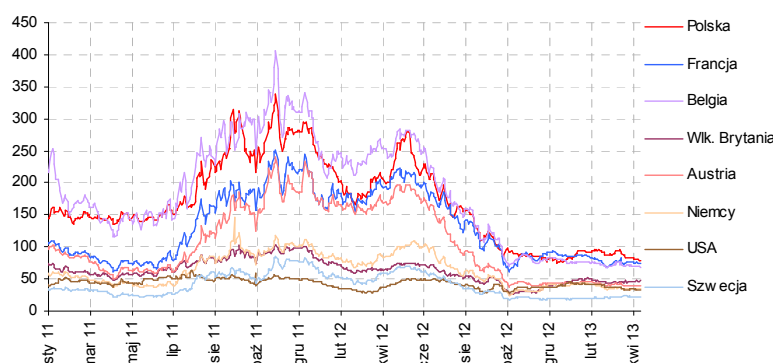
W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec kwietnia zgromadzono środki w wysokości 30,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 27,2 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,8 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS

5-letnie, pb

Polskie kontrakty CDS kwotowane są na poziomie zbliżonym do CDS-ów Francji i Belgii.



Jaime Reusche, Assistant Vice President - Analyst, Moody's Issuer Comment, Poland: Fiscal Slippage Does Not Affect Stable Outlook on A2 Sovereign Rating, 29-04-2013 r.

"(...) The slippage in Poland's 2012 general government deficit to 3.9% of GDP from the targeted 3.5% will not affect the stable outlook on the sovereign's A2 rating. Although the slippage is the result of a stronger-than-expected economic slowdown, the current rating and outlook can tolerate this deviation, and are underpinned by the authorities' continued commitment to ensuring the sustainability of public finances.

Economic output growth slowed to 2% in 2012 from 4.3% in 2011, and as a result of the slowdown, the fiscal accounts did not respond as forcefully as the authorities intended. (...) The authorities opted for finding a balance between narrowing the deficit and supporting the economy, thereby slowing the pace of the adjustment.

Nevertheless, we note that the Polish government was able to achieve structural consolidation, and expect that it will continue to do so throughout 2013. (...)

The economy is beginning to show signs of stabilization, indicating that the slowdown is likely to bottom out in Q2 or Q3, and return to a favourable dynamic through the end of the year and into 2014. Over the medium term, Poland's growth prospects remain positive, and will help in mending the government's balance sheet through increased tax revenues and a lower debt burden relative to the size of the economy.

Economic resilience and a limited deterioration of the government's debt ratios since 2008 have made the Polish sovereign a regional safe haven in Central and Eastern Europe."

Polski deficyt sektora finansów publicznych w 2012 r. bez wpływu na perspektywę ratingu według agencji Moody's

Komentarz

**Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF
30-04-2013 r.**

„(...) Wysoki stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych oraz sytuacja na rynku długu pozwala zawiesić sprzedaż wszystkich papierów o krótszych okresach wykupu. (...)

Utrzymanie dobrych warunków rynkowych oznaczać będzie, że brak podaży papierów o krótszych okresach wykupu może być kontynuowany w kolejnych miesiącach br. Mniejsza podaż długu o krótszej zapadalności pozytywnie wpływałaby na rozkład wykupów w najbliższych latach oraz parametry długu.

W maju planujemy sprzedawać tylko średnio i długoterminowe obligacje, w tym nowe emisje obligacji 5- i 15-letnich o kuponach dostosowanych do obecnej sytuacji rynkowej.

(...) W marcu przyrost portfela papierów skarbowych w posiadaniu inwestorów zagranicznych wyniósł 3,2 mld zł. Osiągnięty został tym samym kolejny rekordowy poziom zaangażowania inwestorów zagranicznych w krajowych papierach skarbowych – 205,5 mld zł. W kwietniu wartość portfela inwestorów zagranicznych ulega dalszemu powiększeniu i to pomimo wykupu od inwestorów zagranicznych prawie 5 mld zł obligacji zapadających w dniu 25 kwietnia br.

W ostatnich miesiącach w finansowaniu potrzeb pożyczkowych wyraźniejszy udział mają polscy inwestorzy. W br. ich udział w przyroście zadłużenia we wszystkich papierach emitowanych na rynku krajowym wynosi ponad 40%.”