



Ministerstwo
Finansów

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania Czerwiec 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

- Miesięczny kalendarz emisji 2
- Rekordowa wielkość portfela inwestorów zagranicznych 5
- Komentarz 8



PODAŻ SPW W CZERWCU 2013 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
6 cze 2013	10 cze 2013	PS0718 / WZ0119	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)
19 cze 2013/ 21 cze 2013	oferta uzależniona od sytuacji rynkowej*	OK0713	13.205
		DS1013	23.163

* z wyłączeniem obligacji oferowanych na przetargu sprzedaży tj. PS0718 i WZ0119

Oferta obligacji detałicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0615	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 3,00%
TOZ0616	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 3,30% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0617	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 3,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0623	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,50%) 4,00% w pierwszym okresie odsetkowym

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: 69,2 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 z tytułu SPW oraz transferów do OFE

stan na 31 maja 2013 r., mld zł

Według stanu na 31 maja 2013 r. wartość środków przekazywanych w czerwcu z budżetu z tytułu wykupu SPW oraz transferów do OFE wynosi 2,6 mld zł.

Sprzedaż i wykupy bonów w czerwcu 2013 r.

wg daty rozliczenia / wykupu; mld zł

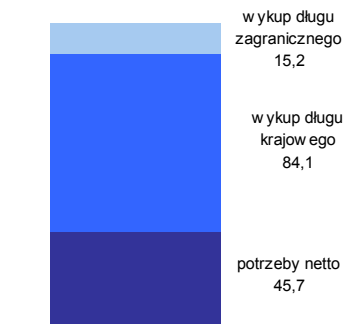
W czerwcu nie są planowane przetargi sprzedaży bonów. Wartość zapadających bonów wynosi 1,7 mld zł.

Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca

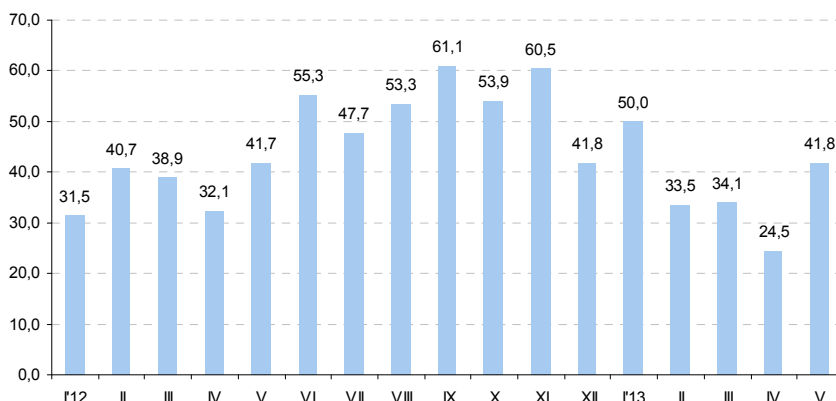
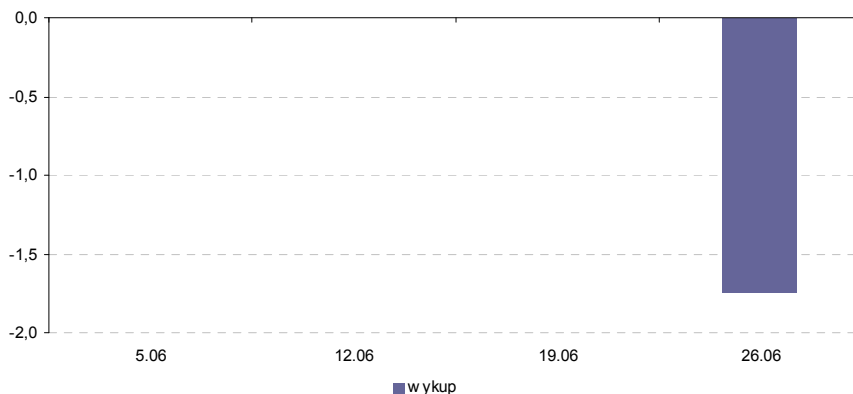
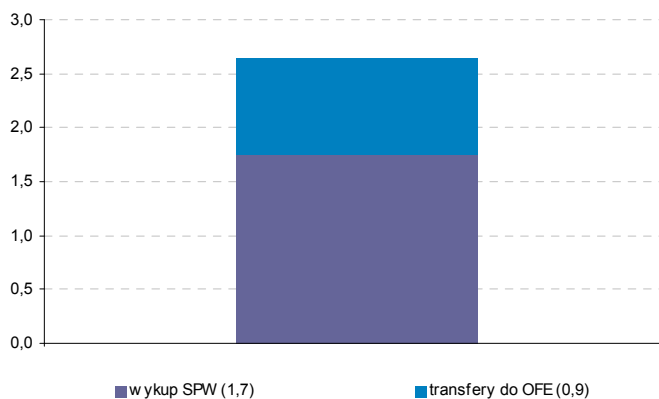
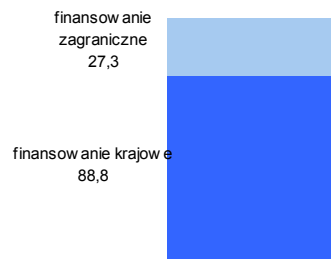
środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł

Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

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



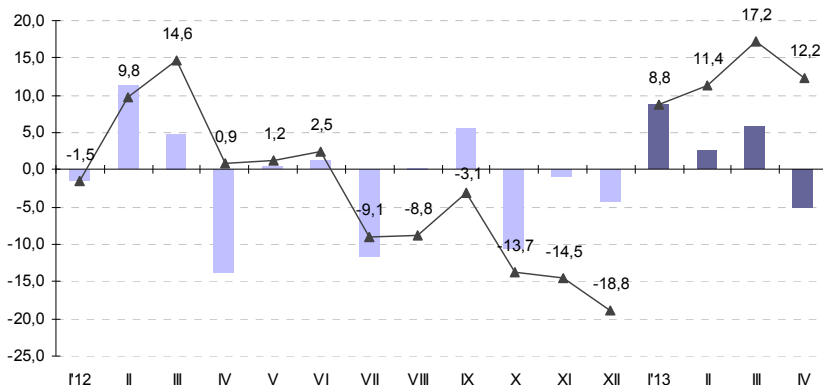
Finansowanie w okresie I-V
Razem 116,1 mld zł (80%)



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

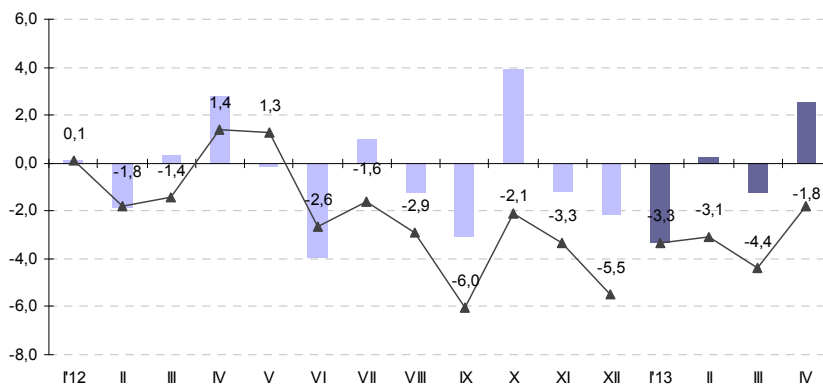
W okresie I-IV 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 12,2 mld zł wobec wzrostu o 0,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

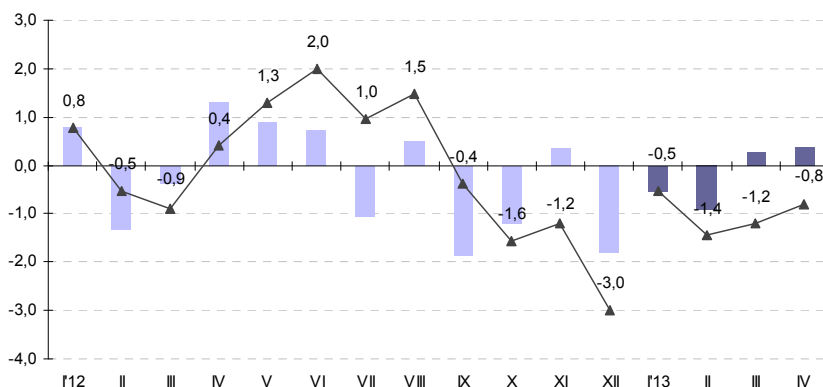
W okresie I-IV 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił spadek zadłużenia o 1,8 mld zł wobec wzrostu o 1,4 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

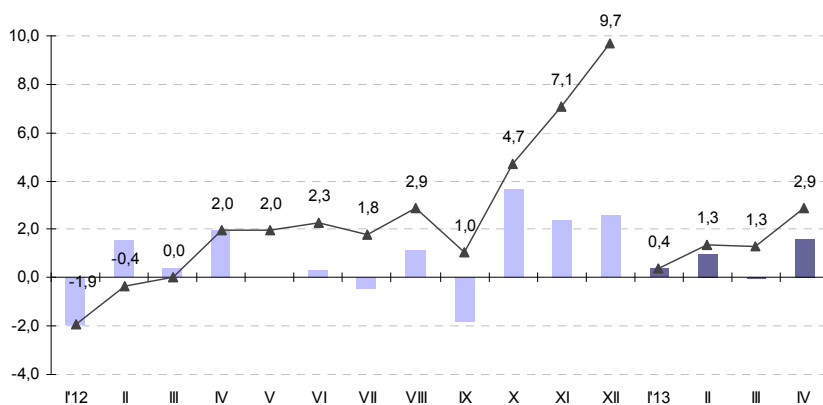
W okresie I-IV 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił spadek zadłużenia o 0,8 mld zł wobec wzrostu o 0,4 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

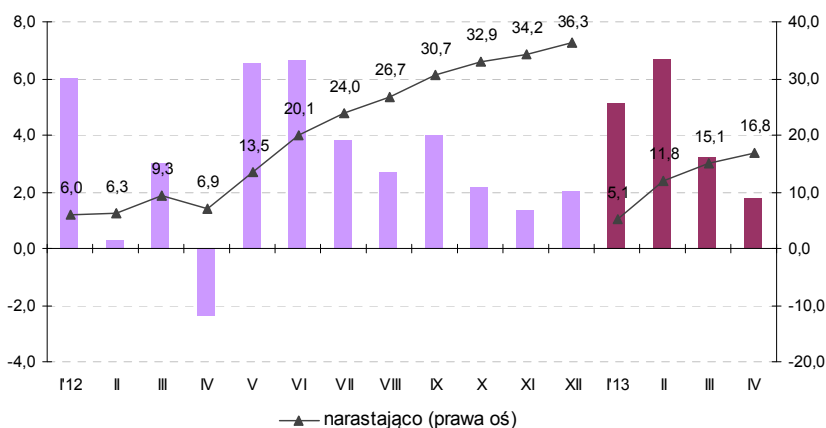
mld zł

W okresie I-IV 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,9 mld zł wobec wzrostu zadłużenia o 2,0 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



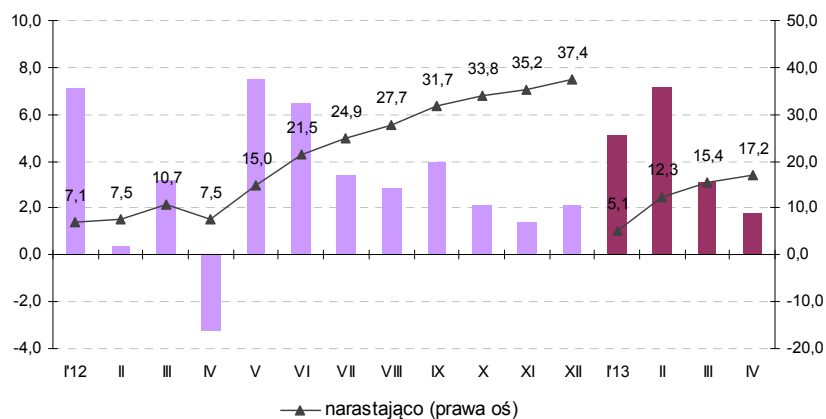
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-IV 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 16,8 mld zł wobec kwoty 6,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 207,3 mld zł.



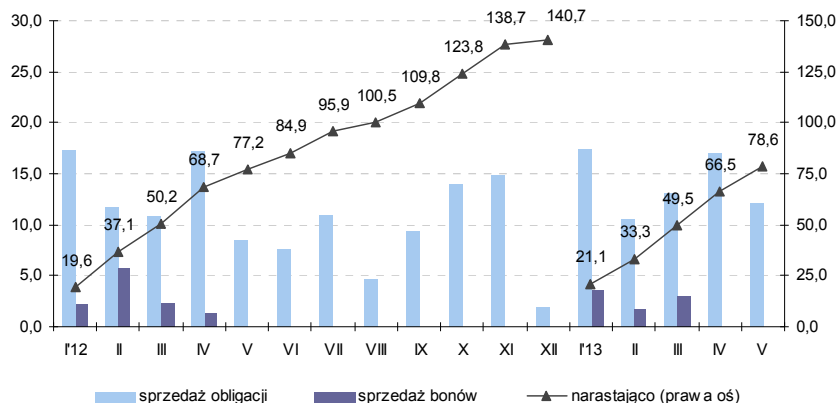
Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-IV 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 17,2 mld zł wobec kwoty 7,5 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął rekordowy poziom 207,1 mld zł.



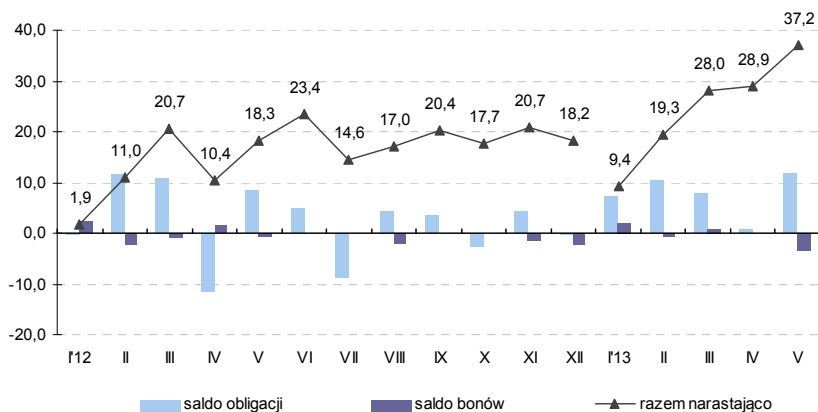
Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-V 2013 r. oraz w 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2013 r. dominują obligacje (89%).



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

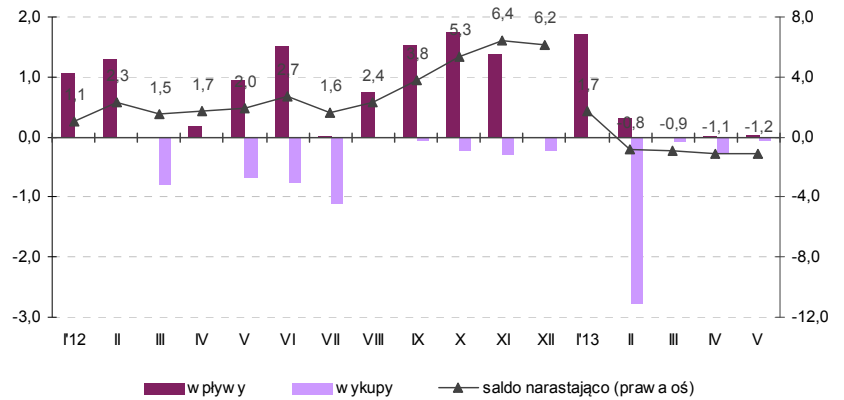
- W okresie I-V 2013 r. nastąpił:
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 38,5 mld zł,
 - spadek zadłużenia w bonach o 1,3 mld zł.



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

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

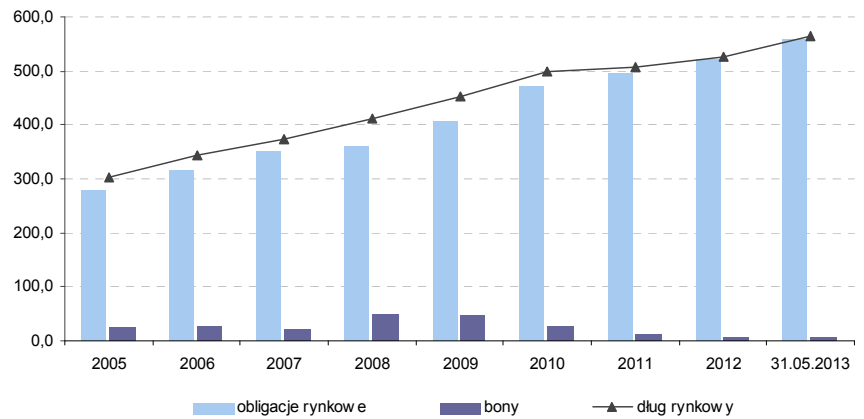
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych było ujemne i wyniosło -1,2 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 1,3 mld EUR, a wartość kredytów zaciągniętych w MIF 0,8 mld EUR. Z 2012 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 4,4 mld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



Struktura krajowego długu rynkowego

mld zł

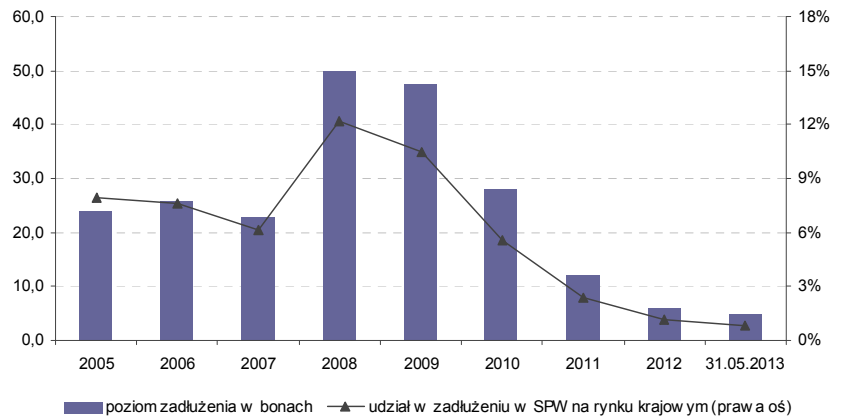
Na koniec maja 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 563,5 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach

mld zł

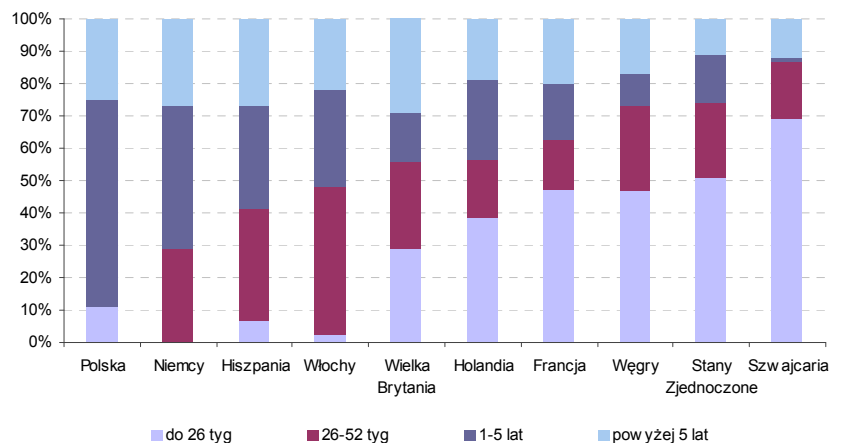
W maju 2013 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 3,6 mld zł do poziomu 4,8 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec maja wyniósł 0,9%.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 maja 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.

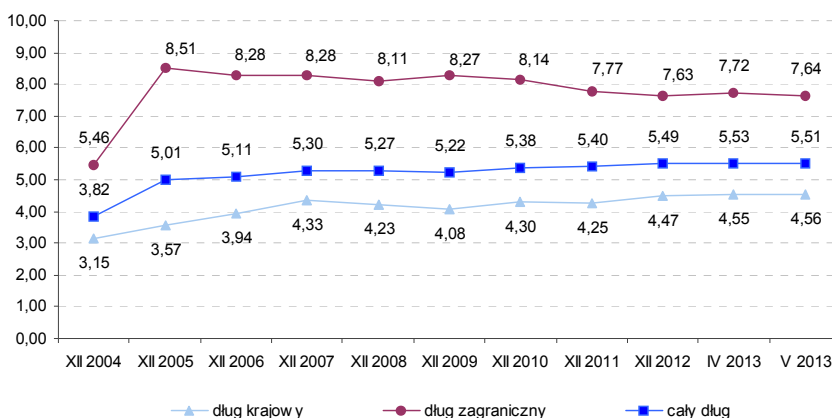




UWARUNKOWANIA FINANSOWANIA POTRZEB POŻYCZKOWYCH

Średnia zapadalność długu

Na koniec maja 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,56 w stosunku do stanu z końca 2012 r. (4,47).

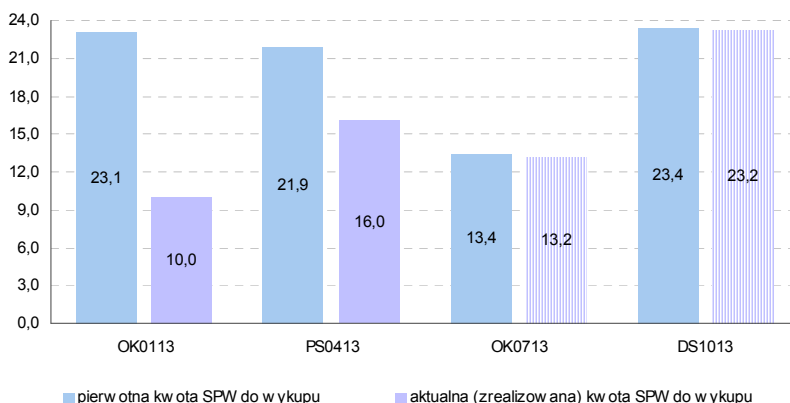


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r.

wartość nominalna, stan na 31 maja 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).

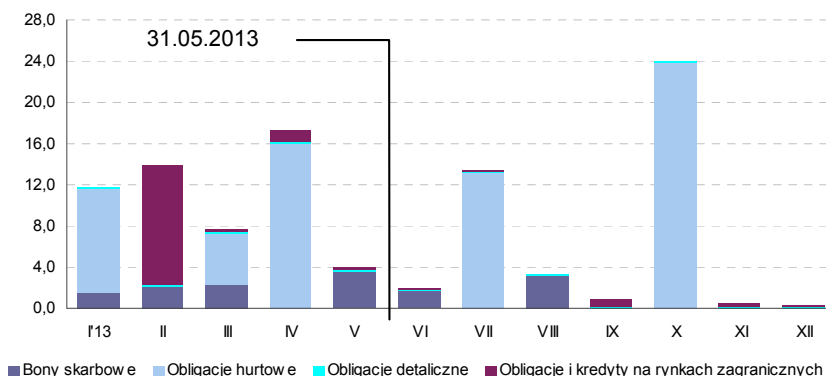


Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

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

Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 44,3 mld zł, w tym:

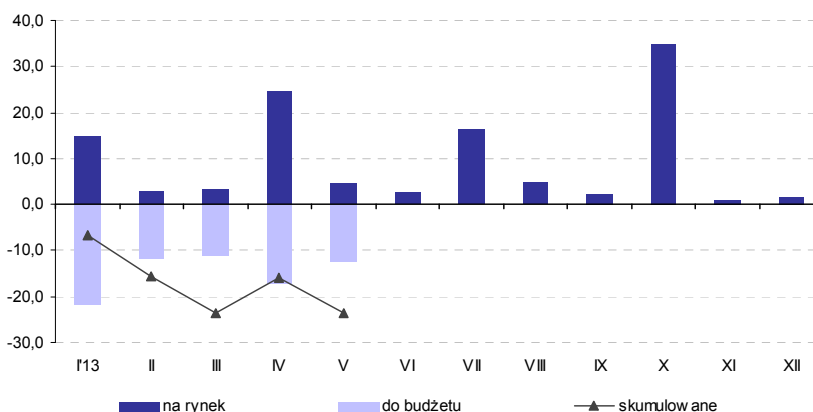
- bony skarbowe: 4,8 mld zł,
- obligacje skarbowe: 37,1 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,0 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 1,4 mld zł.



Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 31 maja 2013 r., mld zł

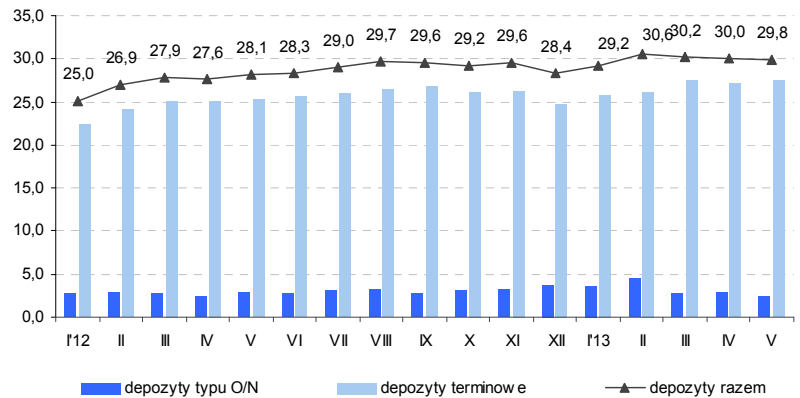
Według stanu na 31 maja 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotowych SPW na krajowy rynek wypłyne kwota 56,4 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 7,2 mld zł.



* 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.

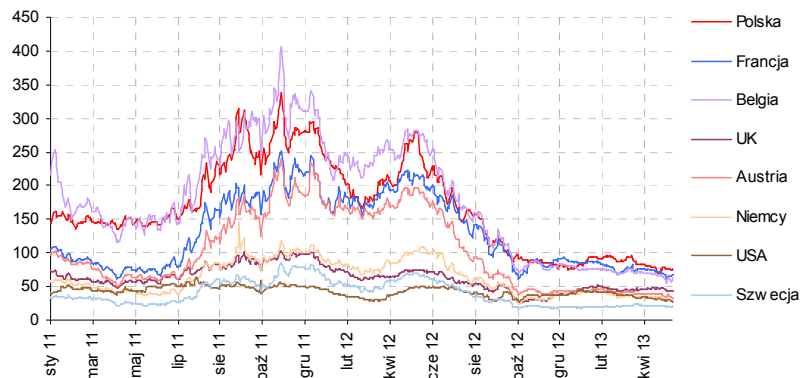
Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja zgromadzono środki w wysokości 29,8 mld zł, z czego w depozytach terminowych 27,5 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,3 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS 5-letnie, pb

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



**Piotr Marczak, Dyrektor Departamentu Długu Publicznego, MF
31-05-2013 r.**

„Wysoki stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych i zwiększenie rezerwy płynnościowej o kilkanaście miliardów złotych pozwala kontynuować oddłużanie się w papierach o najkrótszych okresach wykupu.

W miesiącach wakacyjnych wyraźnie ograniczymy ofertę papierów skarbowych. W dobrej sytuacji rynkowej przeprowadzimy po jednym w miesiącu przetargu sprzedaży obligacji o ograniczonej podaży. W przypadku istotnego pogorszenia sytuacji na rynku długu możemy zrezygnować z oferowania obligacji i powrócić do sprzedaży bonów. Jednocześnie w tym okresie powinniśmy zaciągnąć kolejną transzę kredytu w Banku Światowym o wartości 1 mld euro. Do końca br. wartość wykupywanych papierów skarbowych i wypłacanych odsetek będzie większa od nowo emitowanego długu na rynku krajowym.”

Komentarz