



**Ministerstwo
Finansów**

Departament Długu Publicznego

Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania Wrzesień 2013

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

• Miesięczny kalendarz emisji	2
• Zerowy poziom zadłużenia w bonach	3
• Komentarze	8



PODAŻ SPW WE WRZEŚNIU 2013 R.

Przetarg sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
5 września 2013	9 września 2013	OK0116 / PS0718	5.000-7.000

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.

Na dzisiejszym przetargu Ministerstwo Finansów sprzedało obligacje OK0116 za 2,808 mld zł przy rentowności 3,474% oraz obligacje PS0718 za 2,899 mld zł przy rentowności 4,219%.

Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / data rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
25 września 2013/ 27 września 2013	oferta uzależniona od sytuacji rynkowej	DS1013	22.095
		OK0114	21.808

Oferta obligacji detaicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0915	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 3,00%
TOZ0916	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M) 3,30% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0917	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 1,25%) 3,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0923	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: 92,0 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 5,3 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 7,5 mld zł.

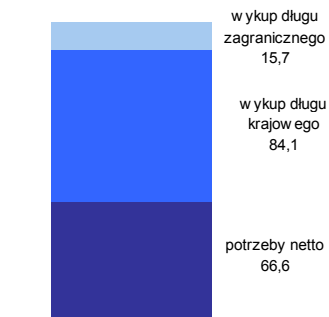
Przepływy we wrześniu środków z budżetu na rynek SPW oraz transferów do OFE

stan na 31 sierpnia 2013 r., mld zł

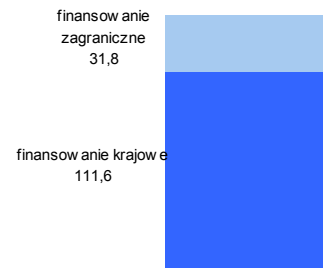
Według stanu na 31 sierpnia 2013 r. wartość środków przekazywanych we wrześniu z budżetu z tytułu obsługi SPW oraz transferów do OFE wynosi 2,4 mld zł.

Sprzedaż i wykupy bonów we wrześniu 2013 r.

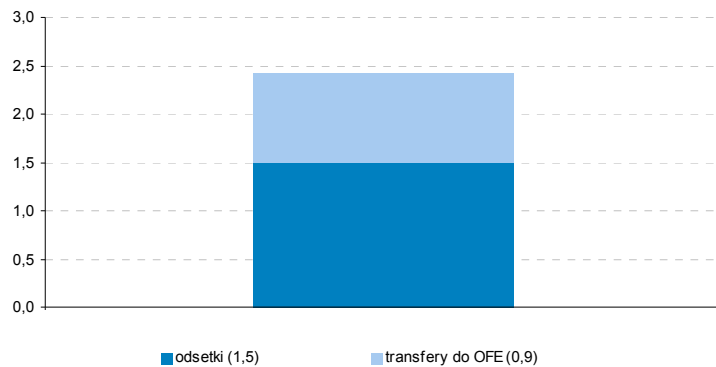
Potrzeby pożyczkowe brutto w 2013 r. Razem 166,4 mld zł, w tym:



Finansowanie w okresie I-VIII Razem 143,3 mld zł (86%)*



* włącznie z przetargiem z 5 września 2013 r.

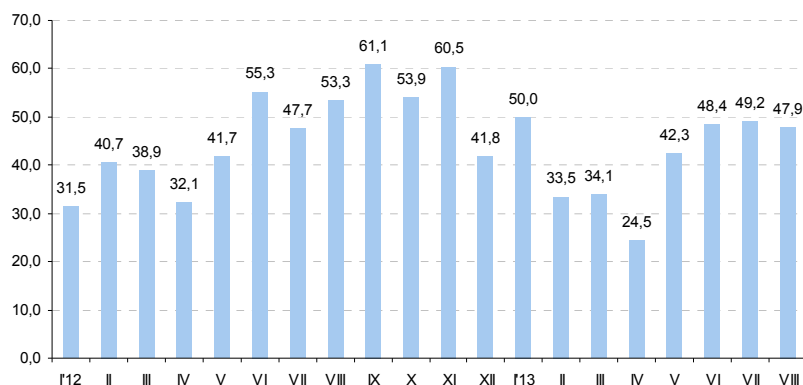


Obecnie brak jest zadłużenia w bonach. Sprzedaż we wrześniu nie jest planowana.

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

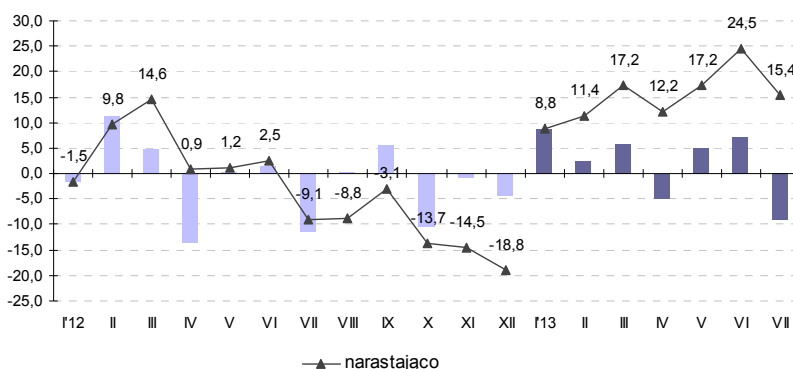
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych

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

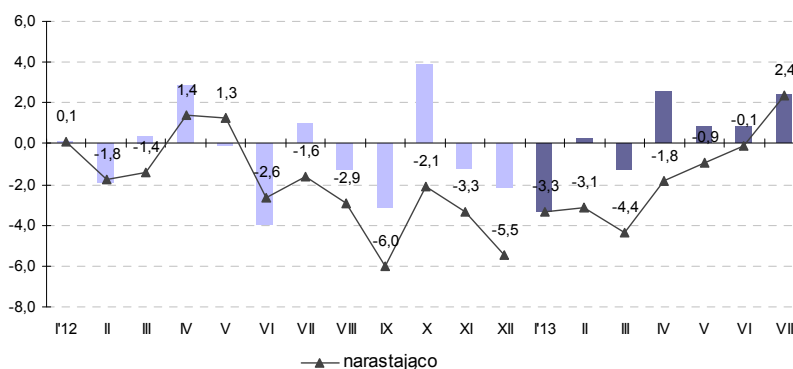
W okresie I-VII 2013 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 15,4 mld zł wobec spadku o 9,1 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych

mld zł

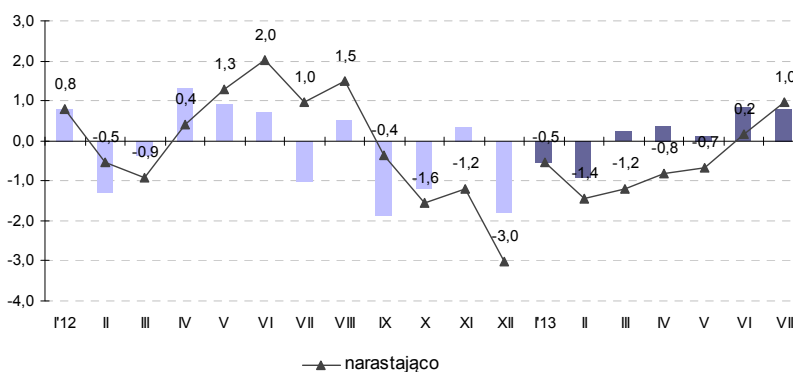
W okresie I-VII 2013 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,4 mld zł wobec spadku o 1,6 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych

mld zł

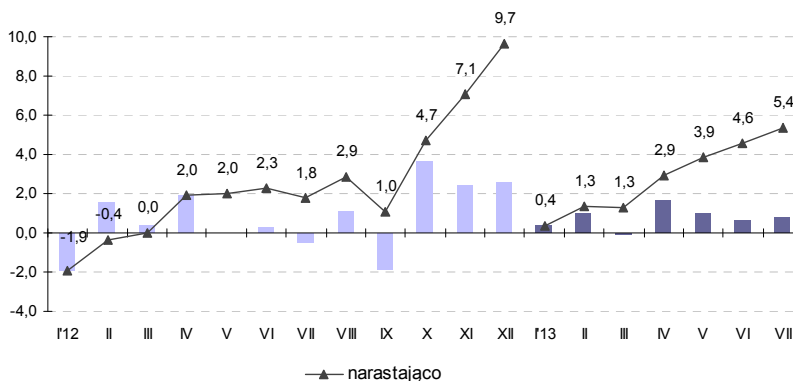
W okresie I-VII 2013 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,0 mld zł wobec wzrostu o 1,0 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych

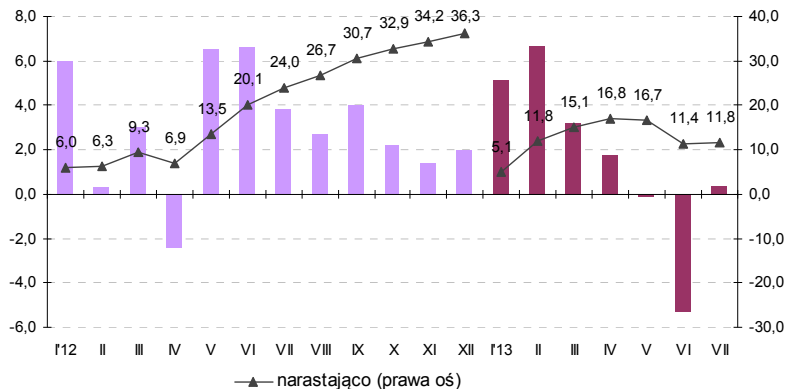
mld zł

W okresie I-VII 2013 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 5,4 mld zł wobec wzrostu o 1,8 mld zł w analogicznym okresie 2012 r.



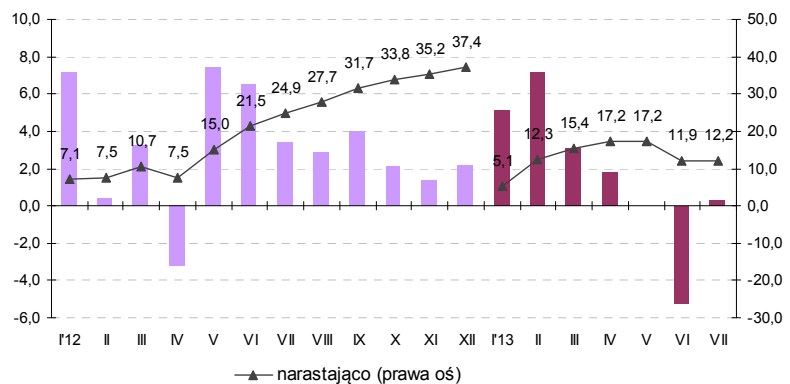
Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-VII 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 11,8 mld zł wobec kwoty 24,0 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 202,2 mld zł.



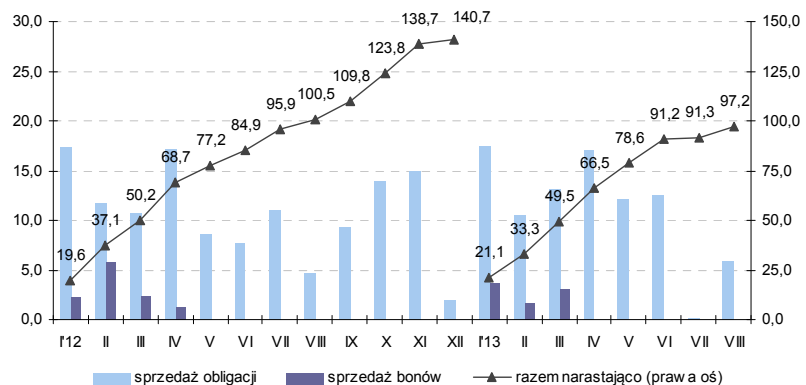
Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych mld zł

W okresie I-VII 2013 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 12,2 mld zł wobec poziomu 24,9 mld zł w analogicznym okresie 2012 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 202,1 mld zł.



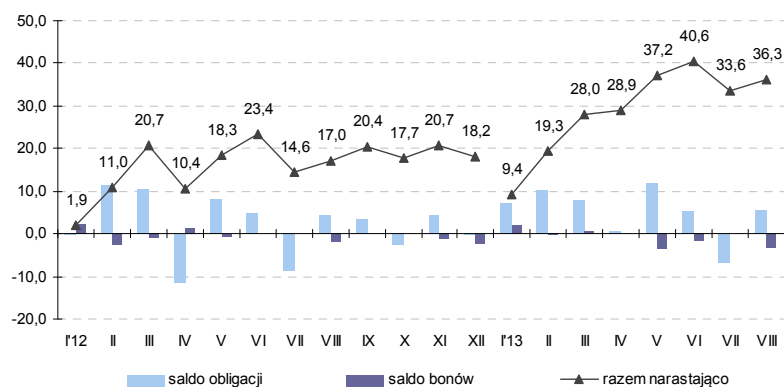
Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-VIII 2013 r. oraz 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2013 r. dominują obligacje (91%).



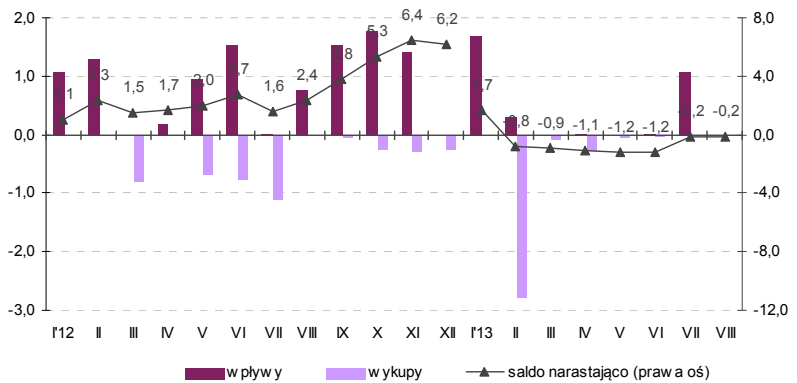
Saldo obligacji i bonów w okresie I-VIII 2013 r. oraz 2012 r. wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł

- W okresie I-VIII 2013 r. nastąpił:
- wzrost zadłużenia w obligacjach o 42,4 mld zł,
 - spadek zadłużenia w bonach o 6,1 mld zł.



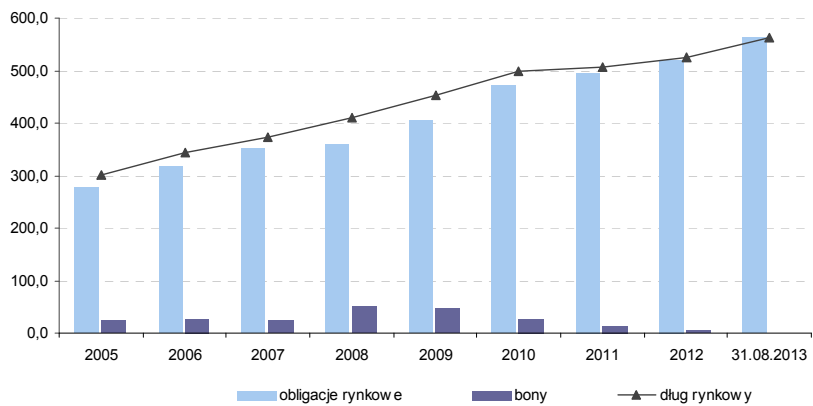
Finansowanie zagraniczne w okresie I-VIII 2013 r. oraz 2012 r. obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, wg daty rozliczenia, mld EUR

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



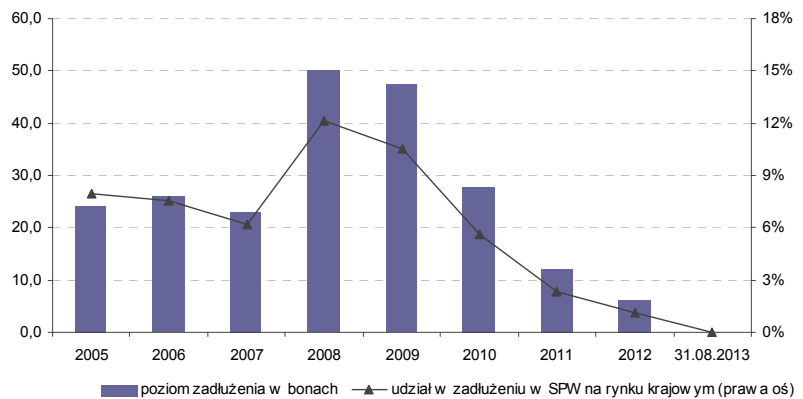
Struktura krajowego długu rynkowego mld zł

Na koniec sierpnia 2013 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 562,5 mld zł wobec 526,1 mld zł na koniec 2012 r.



Zadłużenie w bonach mld zł

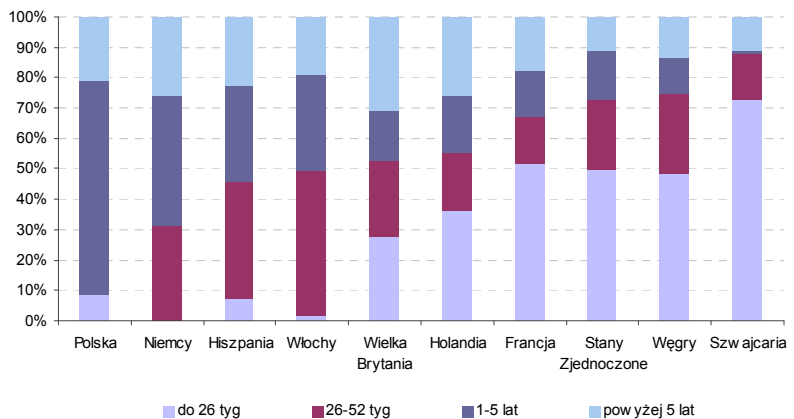
Zadłużenie w bonach na koniec sierpnia spadło o 3,1 mld zł do zerowego poziomu.



Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności

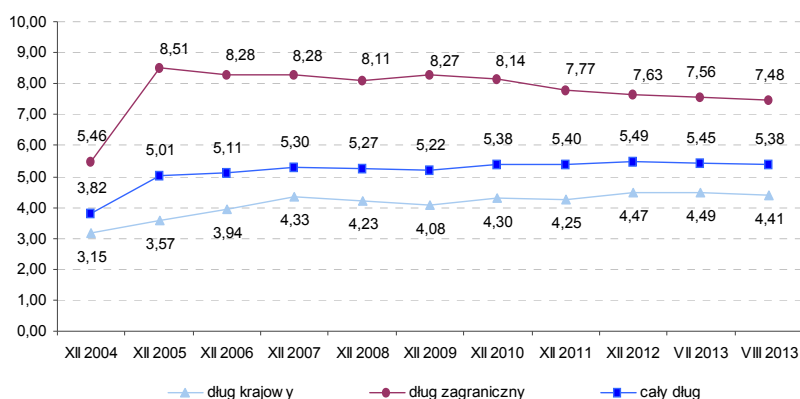
w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 sierpnia 2013 r.

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 (styczeń - marzec) powróciły bonny krótkoterminowe.



Średnia zapadalność długu

Na koniec sierpnia 2013 r. średnia zapadalność długu krajowego spadła do 4,41 w stosunku do stanu z końca 2012 r. (4,47).

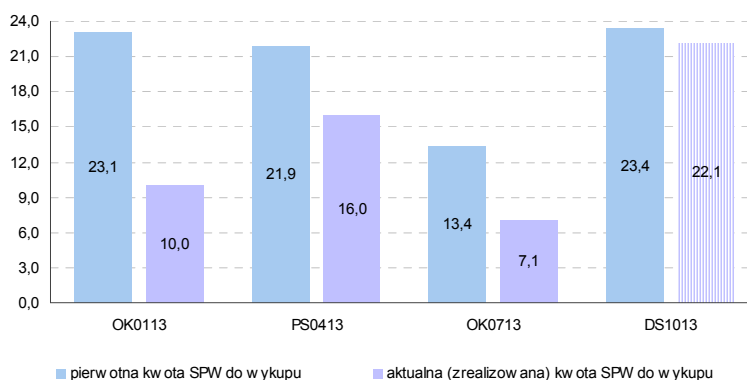


Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2013 r.

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

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

- OK0113: 13,1 mld zł (57% pierwotnego zadłużenia),
- PS0413: 5,8 mld zł (27% pierwotnego zadłużenia),
- OK0713: 6,3 mld zł (47% pierwotnego zadłużenia),
- DS1013: 1,3 mld zł (6% pierwotnego zadłużenia).

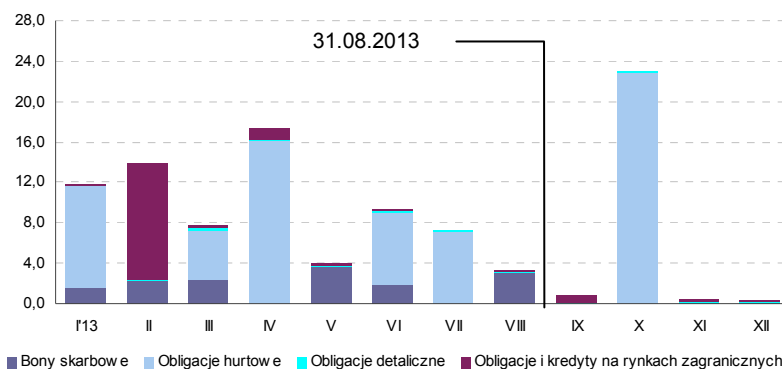


Harmonogram wykupów długu SP w 2013 r.

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

Do wykupu w 2013 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 24,6 mld zł, w tym:

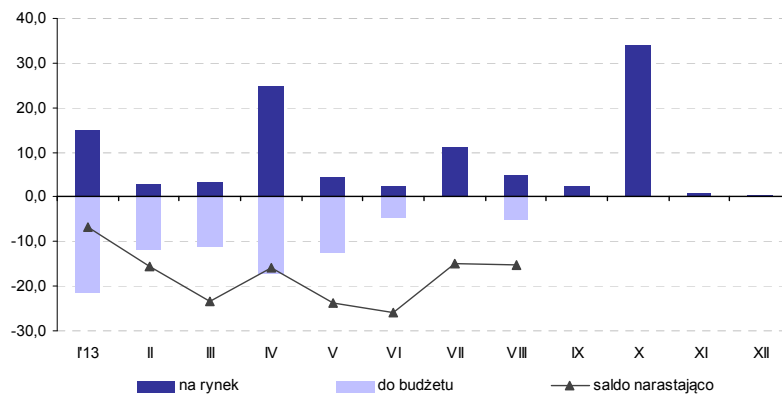
- obligacje skarbowe: 22,8 mld zł,
- obligacje detaliczne: 0,6 mld zł,
- kredyty na rynkach zagranicznych: 1,2 mld zł.



Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet*

stan na 31 sierpnia 2013 r., mld zł

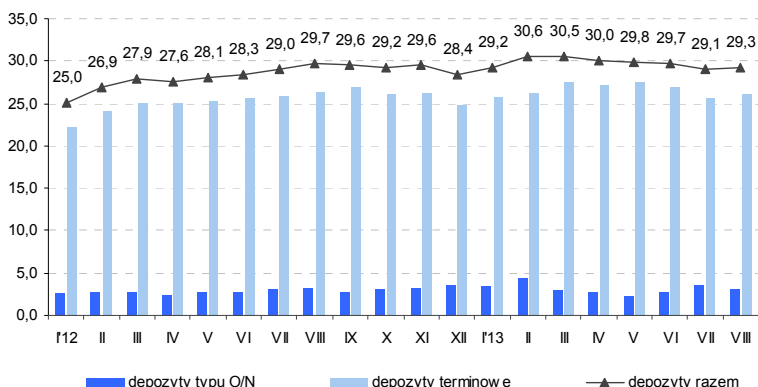
Według stanu na 31 sierpnia 2013 r. z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na krajowy rynek wypłyne kwota 34,2 mld zł, a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 3,5 mld zł.



* 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.

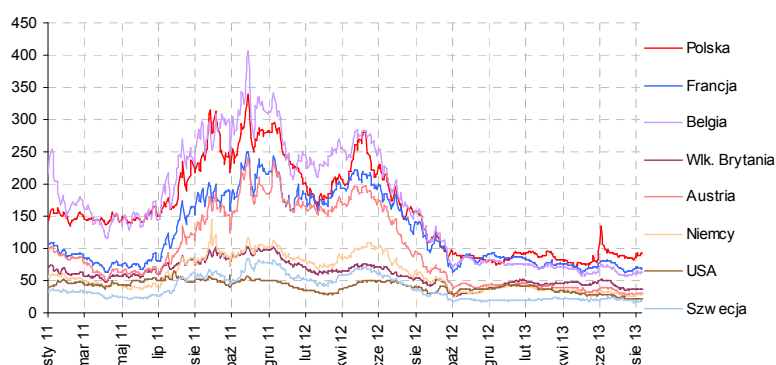
Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego mld zł

W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec sierpnia zgromadzono środki w wysokości 29,3 mld zł, z czego w depozytach terminowych 26,1 mld zł oraz w depozytach typu O/N 3,2 mld zł.



Kwotowania kontraktów CDS 5-letnie, pb

Polskie kontrakty CDS pozostają na poziomach zbliżonych do kwotowań CDS-ów krajów o wyższych ratingach.



Komentarz agencji FitchRatings

Fitch revises Poland's outlook to stable; affirms at A- 23-08-2013 r.

„Fitch Ratings has revised Poland's Outlook to Stable from Positive while simultaneously affirming its Long-term foreign and local currency Issuer Default Ratings (IDR) at 'A-' and 'A', respectively.

(...) The Stable Outlook reflects Fitch's assessment that upside and downside risks to the rating are currently well balanced. Nonetheless, the following risk factors individually, or collectively, could trigger a positive rating action:

- Material progress with fiscal consolidation that lowers the budget deficit and puts the public debt ratio on a clear downward path.
- A material reduction in external debt ratios.

The following risk factors individually, or collectively, could trigger a negative rating action:

- A pronounced fiscal loosening that endangers the achievement of medium-term budget deficit and debt reduction targets.
- Weak economic performance, resulting either from external or domestic shocks.”

Read full text [HERE](#)

Komentarz agencji Moody's

Moody's Issuer Comment: Poland: Favorable current account performance improves external finances 14-08-2013 r.

“We expect favorable current account dynamics to persist through the end of 2013, increasing balance of payments sustainability and curbing external vulnerabilities, a credit positive.

(...) We expect the pace of improvement in the trade balance to slow in the second half of the year as domestic demand recovers. Nevertheless, given the notable shift in the trade balance, we are updating our 2013 current account deficit forecast to 2.0% of GDP from 2.7% previously. Should the external deficit continue to narrow or remain at low levels, the broader economy could benefit from a stronger external payments position that would further boost economic sentiment, and over the medium term, enhance Poland's creditworthiness.”